



## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

## Synthèse des masses du Bilan

MASSES (En milliers de dirhams)	Exercice 2008 (a)	Exercice 2007 (b)	Variations (a-b) Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	18 263 054	16 822 399		1 440 655
2 Moins actif immobilisé	20 849 734	18 793 843	2 055 891	
3 Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A)	-2 586 680	-1 971 444	615 236	
4 Actif circulant	8 254 580	7 823 269	431 311	
5 Moins passif circulant	11 635 250	11 845 717	210 467	
6 Besoins de financement Global (4-5) (B)	-3 380 670	-4 022 448	641 778	
7 Trésorerie Nette (actif-passif) (A-B)	793 990	2 051 003		1 257 014

## Emplois et Ressources

I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) (En milliers MAD)	2008		2007	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>4 515 350</b>		<b>3 857 450</b>
Capacité d'autofinancement		12 603 027		10 784 721
Distributions de bénéfices		8 087 677		6 927 271
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>233 508</b>		<b>157 438</b>
Réductions d'immobilisations incorporelles		0		0
Réductions d'immobilisations corporelles		116 737		78 211
Cessions d'immobilisations corporelles		107 967		64 829
Cessions d'immobilisations financières		0		0
Récupérations sur créances immobilisées		8 805		14 398
<b>AUGMENT° CAPITAUX PROPRES &amp; ASSIMILES (C)</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
Augmentation de capital, apports		0		0
Subventions d'investissement		0		0
<b>AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (D)</b> (Nettes de primes de remboursement)		<b>1 688</b>		<b>0</b>
<b>TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>4 750 546</b>		<b>4 014 888</b>
<b>II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS &amp; AUG. D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>5 365 782</b>		<b>4 647 895</b>	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	667 862		918 218	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	4 198 056		3 264 716	
Acquisitions d'immobilisations financières	473 064		384 933	
Augmentation des créances immobilisées	26 799		80 028	
Augmentation des immobilisations corporelles	0		0	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>0</b>		<b>532</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>5 365 782</b>		<b>4 648 427</b>	
<b>III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>	<b>641 778</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>430 341</b>
<b>IV - VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>0</b>	<b>1 257 014</b>	<b>0</b>	<b>203 198</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6 007 560</b>	<b>6 007 560</b>	<b>4 648 427</b>	<b>4 648 427</b>

A2 : ETAT DES DEROGATIONS : Néant

A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES : Néant

## B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	Montant brut début exercice	EXERCICE DU 01-01-08 AU 31-12-08 (En milliers de dirhams)						Montant brut fin d'exercice
		AUGMENTATION			DIMINUTION			
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Frais préliminaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0	0	0	0	0	0
Primes de remboursement obligations	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>5 674 606</b>	<b>667 862</b>	<b>0</b>	<b>940 981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>579 434</b>	<b>6 704 015</b>
Immobilisation en recherche et développement	0	0	0	0	0	0	0	0
Brevet, marques, droits et valeurs similaires	5 100 082	0	0	933 558	0	0	0	6 033 640
Fonds Commercial	24 264	0	0	7 422	0	0	0	31 686
Autres immobilisations incorporelles	550 260	667 862	0	0	0	0	579 434	638 688
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>34 471 308</b>	<b>4 198 056</b>	<b>0</b>	<b>2 511 695</b>	<b>35 515</b>	<b>116 737</b>	<b>2 873 241</b>	<b>38 155 566</b>
Terrains	969 530	0	0	15 247	28 142	0	0	956 636
Constructions	4 085 423	0	0	119 777	0	0	0	4 205 200
Installations techniques matériel et outillage	24 360 427	0	0	2 111 711	50	0	0	26 472 087
Matériel de transport	75 318	0	0	1 227	6 971	0	0	69 574
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	2 626 216	0	0	263 734	352	0	0	2 889 598
Autres immobilisations corporelles	11 048	0	0	0	0	0	0	11 048
Immobilisations corporelles en cours	2 343 346	4 198 056	0	0	0	116 737	2 873 241	3 551 424

## B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Secteur d'activité	Capital social	% Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers résultats de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice	
					Date de clôture	Situation nette	Résultat net		
					6	7	8		
MATELCA	Etude et réalisation de câblage sous-marin	300	50	50	0	31-déc-08	-	-	-
ARABSAT	Exploitation et commercialisation de système de télécommunications	5 094 637	0,61	6 454	6 454	31-déc-08	-	-	-
ADM	Construction et exploitation du réseau routier marocain	6 507 629	0,31	20 000	16 000	31-déc-08	-	-	-
THURAYA	Opérateur satellitaire régional	5 312 845	0,16	9 872	9 872	31-déc-08	-	-	-
CASANET	Fournisseur d'accès Internet	14 414	100	18 174	18 174	31-déc-08	-	-	-
CMC	Holding financière	396 546	80	399 469	399 469	31-déc-08	-	-	86 317
FONDS AMORCAGE SINDBAD	Fonds de capital- amorçage	48 000	10	5 000	0	31-déc-08	-	-	-
Médil sat	Audiovisuel ( société de télévision satellitaire)	62 390	37	65 097	0	31-déc-08	-	-	-
Mobisud SA	Télécommunication	168 075	66	110 976	0	31-déc-08	-	-	-
Maroc Telecom Belgique SA	Télécommunication	106 888	100	106 888	0	31-déc-08	-	-	-
ONATEL	Télécommunication	583 631	51	2 459 380	2 459 380	31-déc-08	-	-	-
Gabon Telecom	Télécommunication	1 280 985	51	684 885	684 885	31-déc-08	-	-	-
<b>TOTAL</b>				<b>3 886 245</b>	<b>3 594 234</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86 317</b>

## B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Cumul début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes <sup>(*)</sup>	D'exploitation	Financières	Non courantes <sup>(*)</sup>	
1-Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	424 759	0	356 593	325 974	0	0	340 010	767 316
2-Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0
3-Provisions durables pour risques et charges	27 407	0	0	0	983	0	0	26 424
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>452 167</b>	<b>0</b>	<b>356 593</b>	<b>325 974</b>	<b>983</b>	<b>0</b>	<b>340 010</b>	<b>793 740</b>
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	5 289 743	576 539	0	0	315 608	52	0	5 550 621
5-Autres provisions pour risques et charges	433 977	139 437	133 018	108 840	58 313	88 978	11 807	656 174
6-Provisions pour dépréciation des comptes de Trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>5 723 720</b>	<b>715 976</b>	<b>133 018</b>	<b>108 840</b>	<b>373 921</b>	<b>89 031</b>	<b>11 807</b>	<b>6 206 795</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>6 175 886</b>	<b>715 976</b>	<b>489 612</b>	<b>434 814</b>	<b>374 904</b>	<b>89 031</b>	<b>351 817</b>	<b>7 000 535</b>

(\*) Dont :  
Provision pour mise en Rebut (SWAP) 113 MdH  
Provision stock classe 2 133 MdH  
Provision câble 18 MdH  
Retard mise en service encours 62 MdH

(\*) Dont :  
Affectation aux amortissements 7 MdH  
Pièces de rechange 101 MdH  
Reprise provision câble 104 MdH  
Retard mise en service encours 61 MdH  
Reprise provision foncier 67 MdH

Total

326 MdH

340 MdH

## B6 : TABLEAU DES CREANCES

EXERCICE DU 01-01-08 AU 31-12-08  
(En milliers de dirhams)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un AN	Moins un AN	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et organisme Public	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>169 012</b>	<b>159 185</b>	<b>9 828</b>	<b>0</b>	<b>118 171</b>	<b>0</b>	<b>120 471</b>	<b>0</b>
Prêts immobilisés	167 025	157 197	9 828	0	118 171	0	120 471	0
Autres créances financières	1 988	1 988	0	0	0	0	0	0
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>12 991 057</b>	<b>0</b>	<b>6 511 090</b>	<b>6 479 967</b>	<b>2 309 780</b>	<b>2 306 781</b>	<b>495 648</b>	<b>4 077</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	289 489	0	289 489	0	62 193	0	0	0
Clients et comptes rattachés	11 828 625	0	5 392 175	6 436 450	2 144 933	1 666 236	409 331	0
Personnel	17 664	0	13 544	4 120	0	0	0	0
Etat, Impôts et Taxes	640 545	0	640 545	0	0	640 545	0	0
Comptes d'associés	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres débiteurs	169 422	0	130 025	39 397	102 654	0	86 317	0
Comptes de régularisation-Actif	45 313	0	45 313	0	0	0	0	4 077

## B7 : TABLEAU DES DETTES

EXERCICE DU 01-01-08 AU 31-12-08  
(En milliers de dirhams)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et organisme Public	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>3 138</b>	<b>0</b>	<b>3 138</b>	<b>0</b>	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dettes de financement	3 138	0	3 138	0	558	0	0	0
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>10 893 340</b>	<b>109 635</b>	<b>9 437 730</b>	<b>1 345 976</b>	<b>2 985 363</b>	<b>2 595 299</b>	<b>581 366</b>	<b>4 470</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	5 426 197	109 635	4 035 493	1 281 069	2 037 730	0	189 645	4 470
Clients débiteurs, avances et acomptes	555 913	0	555 913	0	555 913	0	0	0
Personnel	642 178	0	642 178	0	0	0	0	0
Organismes sociaux	110 237	0	110 237	0	0	110 237	0	0
Etat	2 289 450	0	2 289 450	0	0	2 289 450	0	0
Comptes d'associés	1	0	1	0	0	0	0	0
Autres créanciers	625 127	0	560 220	64 907	391 721	195 611	391 721	0
Comptes de régularisation-Passif	1 244 237	0	1 244 237	0	0	0	0	0

## B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

EXERCICE DU 01-01-08 AU 31-12-08  
(En milliers de dirhams)

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
<b>Sûretés données</b>					
<b>Sûretés reçues</b>	<b>46 554</b>	<b>(1)</b>		<b>Les sûretés reçues par l'entreprise</b>	
<b>Prêt immobilisé</b>				<b>proviennent du personnel</b>	

(1) Gage : 1-Hypothèque : 2-Nantissement : 3-Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)  
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)  
(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes autres que le débiteur (sûretés reçues)

## B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

EXERCICE DU 01-01-08 AU 31-12-08  
(En milliers de dirhams)

Autres immobilisations financières (a)	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		
Investissements engagés mais non encore réalisés		
* Immobilisations engagées	2 812 316	1 533 298
* Convention d'investissement	0	390 742
	<b>2 812 316</b>	<b>1 533 298</b>
Engagement par avals et signature auprès des banques		
* Crédits documentaires	0	14 943
* Avals et Cautions	61 981	63 709
	<b>61 981</b>	<b>78 652</b>
Engagement de prise de participation		
* Gabon Télécom	175 408	0
* Fonds Amortissement SINDIBAD	0	2 164
* Médi 1 Sat (augmentation, de capital)	55 836	0
* Médi 1 Sat (quasi capital)	0	0
* MVNO France (augmentation de capital)	37 224	74 773
* MVNO France (quasi capital)	0	0
* Casanet (quasi capital)	3 800	6 100
	<b>272 268</b>	<b>83 036</b>
Engagement de partenariat avec l'ASSOCIATION FORUM DE CASABLANCA	0	10 500
	<b>0</b>	<b>10 500</b>
Engagements de locations simple (*)	11 281	10 340
	<b>11 281</b>	<b>10 340</b>
Convention pour l'achat d'un terrain au technopôle de Casa et construction de ce terrain au maximum dans un délai de 3 ans	230	230
	<b>230</b>	<b>230</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 158 076</b>	<b>1 716 056</b>

(\*) les contrats à durée de 2 à 15 ans avec renouvellement tacite. Le chiffre indiqué correspond à un mois de préavis en cas de résiliation

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont, dans tous leurs aspects significatifs, réguliers, sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. au 31 décembre 2008 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Nous portons à votre connaissance, qu'au cours de l'exercice 2008, la société a procédé à :

- L'apport du complément du prix d'acquisition des 51% de l'opérateur historique des télécommunications Gabonais, Gabon Télécoms, pour un montant de 361 millions de dirhams portant ainsi la valeur de sa participation de 323,9 millions de dirhams à 684,9 millions de dirhams au 31 décembre 2008.
- L'augmentation du capital de la société «Maroc Telecom Belgique SA», filiale située en Belgique et détenue à 100% par Itissalat Al Maghrib, pour un montant de 54,3 millions de dirhams portant ainsi son capital de 52,6 millions de dirhams à 106,9 millions de dirhams.
- La participation à l'augmentation du capital de la société «MobiSud France», filiale située en France et détenue à 66% par Itissalat Al Maghrib, pour un montant de 37,3 millions de dirhams portant ainsi sa participation de 73,7 millions de dirhams à 111 millions de dirhams.
- La participation à l'opération de recapitalisation de la société Médi1-Sat qui s'est traduite par l'augmentation de la participation globale de Itissalat Al Maghrib dans cette société, laquelle passe d'un montant de 46,7 millions de dirhams à 79 millions de dirhams à fin 2008 (représentant la contre-valeur de 7 millions d'euros), portant ainsi son pourcentage de détention de 28% à 37% suite à la libération du quart de l'augmentation et à 39% à la libération totale de l'apport.
- La participation à l'augmentation du capital de la société «Fonds Sindibad», dans laquelle Itissalat Al Maghrib détient un taux de participation de 10,42%, lequel capital passe de 27,2 millions de dirhams à 48 millions de dirhams. Itissalat Al Maghrib porte ainsi sa participation d'un montant de 2,8 millions de dirhams à 5 millions de dirhams

Le 25 février 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG

Fouad LAHGAZI  
Associé

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT  
Associé

EXERCICE DU 01-01-08 AU 31-12-08  
(En milliers de dirhams)

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
Avals et cautions	1 528 452	1 383 607
Autres engagements reçus		
Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat Marocain	0	39 000
Engagement d'acquisition des terrains	0	615 514
Engagement d'acquisition de matériels par NOKIA (SWAP)	0	0
Convention d'investissement		
Exemption des droits de douanes et de la TVA sur les importations relatives aux investissements.	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 528 452</b>	<b>2 038 121</b>