

Bilan consolidé aux 31 décembre 2008 et 2007

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2008	31/12/2007
Goodwill	2 117	2 197
Autres immobilisations incorporelles	3 889	3 644
Immobilisations corporelles	18 684	16 870
Titres mis en équivalence	0	1
Actifs financiers non courants	326	326
Impôts différés actifs	17	204
Actifs non courants	25 033	23 242
Stocks	744	749
Créances d'exploitation et autres	9 827	9 897
Actifs financiers à court terme	105	104
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 678	3 725
Actifs disponibles à la vente	96	32
Actifs courants	13 450	14 507
TOTAL ACTIF	38 483	37 749

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2008	31/12/2007
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	3 914	4 071
Résultats consolidés de l'exercice	9 520	8 033
Capitaux propres - part du groupe	18 709	17 380
Intérêts minoritaires	1 647	1 254
Capitaux propres	20 356	18 634
Provisions non courantes	180	203
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	1 039	1 233
Impôts différés passif	100	0
Passifs non courants	1 319	1 436
Dettes d'exploitation	14 763	15 385
Passifs d'impôts exigibles	114	992
Provisions courantes	519	142
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	1 412	1 159
Passifs courants	16 808	17 679
TOTAL PASSIF	38 483	37 749

Compte de résultat consolidé des exercices 2008 et 2007

(en millions MAD)	2008	2007
Chiffre d'affaires	29 521	27 532
Achats consommés	-4 471	-4 215
Charges de personnel	-2 705	-2 695
Impôts et taxes	-754	-788
Autres produits et charges opérationnels	-3 643	-3 562
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 059	-4 038
Résultat opérationnel	13 889	12 234
Autres produits et charges des activités ordinaires	-15	1
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-62	-34
Résultat des Activités ordinaires	13 812	12 201
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	112	131
Coût de l'endettement financier brut	-106	-131
Coût de l'endettement financier net	6	0
Autres produits et charges financiers	388	31
Résultat financier	394	31
Charges d'impôt	-4 196	-4 095
Résultat net	10 010	8 137
Part du groupe	9 520	8 033
Intérêts minoritaires	490	104

RÉSULTATS PAR ACTION (en MAD)	2008	2007
Résultat net - Part du groupe	9 520	8 033
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	10,8	9,1
Résultat net dilué par action	10,8	9,1

Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2008 et 2007

(en millions MAD)	31/12/2008	31/12/2007
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	10 010	8 137
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	3 863	3 317
Charges et produits calculés	-302	34
Plus et moins-values de cession	-80	-106
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	13 491	11 383
Coût de l'endettement financier net	5	0
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	4 196	4 095
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net (A)	17 692	15 477
Impôt versé (B)	-4 930	-3 572
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)	-195	1 164
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	12 567	13 069
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 957	-5 466
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	228	79
Décassements liés aux acquisitions des titres	-22	-413
Encaissements liés aux cessions des titres	-	-
Flux net de trésorerie des prêts à long terme	-18	-5
Incidence des variations de périmètre (*)	149	149
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	-5 769	-5 656
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-8 246	-6 953
Mouvements sur les emprunts	406	714
Intérêts financiers nets	-5	0
Mouvements sur Cash bloqué	-30	-185
Mouvements sur le capital (réduction du capital)	-	-
Autres	18	-8
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	-7 857	-6 432
Effet de change (G)	13	3
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (D+E+F+G)	-1 047	984
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	3 725	2 741
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	2 678	3 725

* Mauritel est consolidé à partir du 1^{er} juillet 2004
* Mobisud France est consolidé à partir du 1^{er} novembre 2006

* ONATEL est consolidé à partir du 1^{er} janvier 2007
* Gabon Telecom est consolidé à partir du 1^{er} mars 2007

* Mobisud Belgique est consolidé à partir du 1^{er} mai 2007

Note 4 : Autres immobilisations incorporelles aux 31 décembre 2008 et 2007

en millions MAD	31/12/2008	31/12/2007
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	1 271	1 268
Licence Mobile	668	727
Autres immobilisations incorporelles	1 950	1 649
Total net	3 889	3 644

Exercice 2008

(en millions MAD)	2007	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassement	2008
Brut	6 776	834	0	6	7	346	7 969
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	2 424	8	0	0	0	-35	2 397
Licence Mobile	893	0	0	3	0	0	896
Autres immobilisations incorporelles	3 459	827	0	2	7	381	4 676
Amortissements et dépréciations	-3 131	-954	0	-2	0	7	-4 080
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	-1 156	0	0	0	0	30	-1 126
Licence Mobile	-166	-59	0	-2	0	-2	-228
Autres immobilisations incorporelles	-1 810	-894	0	-1	0	-22	-2 726
Total net	3 644	-119	0	3	7	353	3 889

Exercice 2007

(en millions MAD)	2006	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassement	2007
Brut	4 625	1 302	0	8	372	468	6 776
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	812	116	0	3	193	1 300	2 424
Licence Mobile	591	188	0	4	109	0	893
Autres immobilisations incorporelles	3 222	998	0	2	70	-832	3 459
Amortissements et provisions	-2 210	-746	0	-3	-182	10	-3 131
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	-396	-645	0	-2	-123	10	-1 156
Licence Mobile	-88	-44	0	-1	-33	0	-166
Autres immobilisations incorporelles	-1 726	-57	0	-1	-26	0	-1 810
Total net	2 415	556	0	5	190	478	3 644

Note 5 : Immobilisations corporelles aux 31 décembre 2008 et 2007

en millions MAD	31/12/2008	31/12/2007
Terrains	1 354	1 305
Constructions	2 000	2 010
Installations Techniques, Matériel et Outillage	10 888	10 358
Matériel de Transport	63	62
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	789	726
Autres Immobilisations Corporelles	3 590	2 410
Total net	18 684	16 870

Exercice 2008

(en millions MAD)	2007	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassement	Immobilisations détenues en vue de cession	2008
Brut	43 595	5 122	-121	-33	121	-541	-81	48 062
Terrains	1 311	17	-28	-3	121	0	-57	1 362
Constructions	5 557	147	0	-7	0	-1	11	5 706
Installations Techniques, Matériel et Outillage	31 398	2 964	-82	-25	0	-63	-35	34 157
Matériel de Transport	265	16	-9	-1	0	-6	0	266
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	2 517	287	0	-1	0	7	0	2 810
Autres Immobilisations Corporelles	2 547	1 691	-2	3	0	-478	0	3 761
Amortissements et dépréciations	-26 724	-2 822	91	26	0	43	10	-29 378
Terrains	-6	0	0	0	0	0	-1	-8
Constructions	-3 546	-177	0	5	0	1	11	-3 706
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-21 040	-2 359	82	19	0	29	0	-23 269
Matériel de Transport	-204	-21	9	0	0	13	0	-203
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-1 790	-232	0	1	0	0	0	-2 021
Autres Immobilisations Corporelles	-137	-34	0	0	0	0	0	-171
Total net	16 870	2 299	-30	-7	121	-499	-70	18 684

Exercice 2007

(en millions MAD)	2006	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassement	Immobilisations détenues en vue de cession	2007
Brut	31 858	4 164	-40	133	8 353	-833	-40	43 595
Terrains	989	8	-17	5	290	68	-32	1 311
Constructions	4 048	19	-2	19	1 253	228	-8	5 557
Installations Techniques, Matériel et Outillage	22 015	812	-19	104	6 502	1 984	-	31 398
Matériel de Transport	101	13	-2	2	151	0	-	265
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	2 127	20	-	2	116	252	-	2 517
Autres Immobilisations Corporelles	2 578	3 292	-	1	42	-3 366	-	2 547
Amortissements et provisions	-19 398	-2 875	6	-76	-4 705	315	7	-26 724
Terrains	-	-1	-	0	-6	-	-	-6
Constructions	-2 503	-310	1	-11	-731	1	7	-3 546
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-15 205	-2 337	4	-61	-3 753	313	-	-21 040
Matériel de Transport	-60	-19	2	-2	-126	1	-	-204
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-1 476	-227	-	-2	-85	-	-	-1 790
Autres Immobilisations Corporelles	-153	19	-	-	-3	-	-	-137
Total net	12 460	1 289	-33	58	3 648	-518	-32	16 870

Note 7 : Autres Actifs financiers non courants aux 31 décembre 2008 et 2007

en millions MAD	31/12/2008	31/12/2007
Titres de participations (non consolidés)	104	93
Autres immobilisations financières (a)	222	233
Total net	326	326

Autres immobilisations financières (a)

en millions MAD	31/12/2008	31/12/2007
A moins d'un an	12	14
Entre 1 et 5 ans	156	184
Plus de 5 ans	54	35
Total net	222	233

Titres de participation non consolidés

Exercice 2008

(en millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casanet	100%	18	0	18	ND	ND
Matelca	50%	NS	NS	NS	ND	ND
Arabsat	NS	13	ND	13	ND	ND
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16	ND	ND
Thuraya	NS	10	ND	10	ND	ND
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0	ND	ND
Rascom	NS	34	8	26	ND	ND
Sonatel	NS	5	ND	5	ND	ND
CMTL	NS	6	4	2	ND	ND
INMASAT	NS	12	ND	12	ND	ND
Autres		1		1		
Total		125	21	104	ND	ND

Exercice 2007

(en millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casanet	100%	18		18	8	30
Matelca	50%	NS	NS	NS	ND	ND
Arabsat	NS	13	0	13	ND	ND
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16	ND	ND
Thuraya	NS	10	0	10	ND	ND
Fond d'amorçage Sindbad	10%	3	3	0	ND	ND
Rascom	NS	34	10	25	ND	ND
Onatel	NS	5		5	ND	ND
CMTL	NS	6	4	2	ND	ND
INMASAT	NS	4		4	ND	ND
Autres	NS	1	1	0	ND	ND
Total		114	22	93	8	30

Résumé du rapport des Commissaires Aux Comptes sur les comptes consolidés Exercice clos le 31 décembre 2008

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2008.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles internationales d'audit et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le caractère estimatif des informations sectorielles (exposées dans les Notes 1 (§ 2.5) et 28).

Le 25 février 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG

Fouad LAHGAZI
Associé

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT
Associé

Note 10 : Créances d'exploitation et autres aux 31 décembre 2008 et 2007

en millions MAD	31/12/2008	31/12/2007
Clients et comptes rattachés	7 858	8 062
Autres créances et "comptes de régularisation"	1 969	1 835
Total net	9 827	9 897

Clients et comptes rattachés

en millions MAD	31/12/2008	31/12/2007
Clients privés	10 650	14 200
Clients publics	2 314	1 998
Dépréciations des créances clients (-)	-5 106	-8 136
Total net	7 858	8 062

Autres créances et comptes de régularisation

en millions MAD	31/12/2008	31/12/2007
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	323	171
Personnel	41	40
Créances fiscales	1 102	234 1
Autres débiteurs	382	219
"Comptes de régularisation"	121	171
Total net	1 969	1 835

Note 14 : Provisions aux 31 décembre 2008 et 2007

en millions MAD	31/12/2008	31/12/2007
Provisions non courantes	179	203
Provisions pour rente viagère	26	27
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	90	172
Provisions pour litiges avec les tiers	4	3
Autres provisions	59	
Provisions courantes	519	143
Provisions pour charges plan départs volontaires	179	11
Provisions sur personnel	22	23
Provisions pour litiges avec les tiers	182	108
Autres provisions	137	
Total net	698	345

Exercice 2008

(en millions MAD)	2007	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassement	2008
Provisions non courantes	203	19	-75	-17	0	-1	51	179
Provisions pour rente viagère	27					-1		26
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	172	10	-75	-17	0			90
Provisions pour litiges avec les tiers	3	1						4
Autres provisions		8			0		51	59
Provisions courantes	143	362	-25	0	-1	-2	43	519
Provisions pour charges plan départs volontaires	11	180	-11		-1			179
Provisions sur personnel	23	12	-12		0	-2		22
Provisions pour litiges avec les tiers	108	76	-2		0			182
Autres provisions	0	94					43	137
Total	345	381	-100	-17	-1	-3	94	698

Exercice 2007

(en millions MAD)	2006	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassement	2007
Provisions non courantes	36	13	-10	163	2	-3	0	203
Provisions pour rentes viagères	28		-1					27
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	8	13		152	2	-3		172
Autres provisions			-9	11				3
Provisions courantes	388	51	-223	28	1	-101	0	143
Provisions pour charges plan départs volontaires	304		-193			-100		11
Provisions sur personnel	26	14	-17	1		-1		23
Provisions pour litiges avec les tiers	35	37	-13	27	1		23	108
Autres provisions	23						-23	0
Total	424	64	-233	191	3	-104	0	345

Note 16 : Dettes d'exploitation aux 31 décembre 2008 et 2007

en millions MAD	31/12/2008	31/12/2007
Fournisseurs et comptes rattachés	7 264	7 209
Dettes sociales	880	758
Dettes fiscales et autres dettes	5 064	5 685
Compte de régularisations	1 555	1 734
Total	14 763	15 386