

Bilan consolidé des exercices 2005 et 2006

ACTIF (en millions MAD)	31/12/06	31/12/2005
Goodwill	146	129
Autres immobilisations incorporelles	2 415	1 392
Immobilisations corporelles	12 460	12 584
Titres mis en équivalence	9	22
Autres actifs financiers non courants	2 620	136
Impôts différés actifs	445	525
Actifs non courants	18 095	14 788
Stocks	438	373
Créances d'exploitation et autres	6 928	7 115
Autres actifs financiers courants	22	17
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 741	7 585
Actifs courants	10 129	15 090
TOTAL ACTIF	28 224	29 878
PASSIF (en millions MAD)		
	31/12/06	31/12/2005
Capital	5 275	8 791
Réserves consolidées	4 247	4 595
Résultats consolidés de l'exercice - part du groupe	6 739	5 809
Capitaux propres - part du groupe	16 261	19 195
Intérêts minoritaires	592	529
Capitaux propres	16 853	19 724
Provisions non courantes	36	35
Emprunts et autres passifs financiers non courants	11	57
Impôts différés passif	177	172
Passifs non courants	224	264
Dettes d'exploitation	10 278	9 380
Passifs d'impôts exigibles	437	347
Provisions courantes	388	101
Emprunts et autres passifs financiers courants	44	62
Passifs courants	11 147	9 890
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	28 224	29 878

Compte de résultat consolidé des exercices 2006 et 2005

(en millions MAD)	2006	2005
Chiffre d'affaires	22 615	20 542
Achats consommés	-3 692	-3 879
Charges de personnel	-2 060	-2 056
Impôts et taxes	-771	-680
Autres produits et charges opérationnelles	-2 686	-2 610
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-3 363	-2 639
Résultat opérationnel	10 043	8 678
Produits des activités ordinaires	7	4
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-21	14
Résultat des activités ordinaires	10 029	8 695
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	149	143
Coût de l'endettement financier brut	-7	-13
Coût de l'endettement financier net	142	130
Autres produits financiers	4	47
Autres charges financières	-3	-65
Résultat financier	143	112
Charges d'impôt	-3 339	-2 886
Résultat net	6 833	5 921
Part du groupe	6 739	5 809
Intérêts minoritaires	94	112
RÉSULTATS PAR ACTION (en MAD)		
Résultat net - Part du groupe	6 739	5 809
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	7,7	6,6
Résultat net dilué par action	7,7	6,6

Tableau des flux de trésorerie

(en millions MAD)	31/12/06	31/12/2005
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	6 833	5 921
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 043	2 503
Charges et produits calculés	74	-14
Plus et moins-values de cession	-6	-33
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	9 945	8 377
Coût de l'endettement financier net	-142	-130
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	3 339	2 886
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	13 141	11 133
Impôt versé (B)	-3 152	-3 084
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)	1 244	377
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	11 233	8 426
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 978	-3 210
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7	26
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	-2 481	-13
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		62
Variation des prêts à long terme	-3	16
Incidence des variations de périmètre (*)	20	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	-6 435	-3 119
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice (**)	-6 142	-4 424
Remboursements d'emprunts	-79	-757
Intérêts financiers versés et reçus	122	83
Mouvements sur le capital (réduction du capital)	-3 516	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	-9 615	-5 098
Effet de change (G)	-27	11
Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie (D+E+F+G)	-4 844	219

Immobilisations incorporelles au 31/12/2006 et 2005

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	416	311
Licences	503	147
Autres immobilisations incorporelles	1 496	934
Total net	2 415	1 392

Année 2006

(en millions MAD)	2005	Acquisitions & Dotations	Cessions et retraits	Ecarts de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2006
Brut	3 128	1 149	-7	-26	0	380	4 625
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	572	2		-1	0	238	812
Licence	226	382		-17	0	0	591
Autres immobilisations incorporelles	2 330	766	-7	-8	0	142	3 222
Amortissements et dépréciations	1 737	-564	0	12	0	79	-2 210
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	-262	-135		1	0	0	-396
Licence	-79	-15		6	0	0	-88
Autres immobilisations incorporelles	-1 396	-414		5		79	-1 726
Total net	1 392	585	-7	-14	0	460	2 415

Année 2005

(en millions MAD)	2004	Acquisitions & Dotations	Cessions et retraits	Ecarts de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2005
Brut	2 508	142	-15	11	0	482	3 128
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	395				0	177	572
Licence	215			11	0	0	226
Autres immobilisations incorporelles	1 898	142	-15		0	305	2 330
Amortissements et dépréciations	-1 201	-519	15	-3	0	-29	-1 737
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	-176	-85			0		-261
Licence	-61	-15		-3	0		-79
Autres immobilisations incorporelles	-963	-419	15			-29	-1 396
Total net	1 307	-377	0	8	0	453	1 392

Immobilisations corporelles au 31 /12/2005 et 2006

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Terrains	989	975
Constructions	1 544	1 500
Installations Techniques, Matériel et Outillage	6 810	6 336
Matériel de Transport	41	49
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	651	646
Autres Immobilisations Corporelles	2 425	3 078
Total net	12 460	12 584

(en millions MAD)	2005	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	Ecarts de conversion	Var. périmètre	Autres mouvements	2006
Brut	30 140	2 829	-276	-91	1	-745	31 858
Terrains	975	0	-1	-1		17	989
Constructions	3 733	11	-2	-5		311	4 048
Installations Techniques, Matériel et Outillage	20 014	110		-71		1 962	22 015
Matériel de Transport	122	2	-22	-2		1	101
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	1 900	7		-3	1	222	2 127
Autres Immobilisations Corporelles	3 396	2 700	-252	-9		-3 258	2 578
Amortissements et dépréciations	-17 557	-2 188	22	40	0	285	-19 398
Terrains	0						0
Constructions	-2 232	-273	1	2			-2 503
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-13 678	-1 827	0	34		265	-15 205
Matériel de Transport	-74	-10	21	2			-60
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-1 254	-243		2		19	-1 476
Autres Immobilisations Corporelles	-318	165		0			-153
Total net	12 584	641	-254	-52	1	-461	12 460

Immobilisations Financières au 31/12/2006 et 2005

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Titres de participations non consolidés	2 534	54
Autres (a)	86	82
Total net	2 620	136

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
A moins d'un an	12	14
Entre 1 et 5 ans	39	40
Plus de 5 ans	35	29
Total net	86	82



Autres immobilisations financières au 31/12/2006 et 2005

2005

	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casnet (1)	100%	18		18	5	12
Arabsat	1%	13,8	0	13,8	544	4548
Autoroute du Maroc	NS	20	20	0	ND	ND
Thuraya	NS	10	0	10	ND	ND
Fond d'amorçage Sindbad	10%	2,8	2,8	0	-1,3	13,7
Médi1 sat	25%	11,5		11,5	ND	ND
Matelca (2)	50%	NS	NS	NS	ND	ND
Autres	NS	0,4		0,4	ND	ND
Total		77	23	54		

2006

	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casnet (1)	100%	18		18		
Arabsat	NS	13	0	13	ND	ND
Autoroute du Maroc	NS	20	20	0	ND	ND
Thuraya	NS	10	0	10	ND	ND
Fond d'amorçage Sindbad	10%	3	3	0	ND	ND
Onatel	51%	2 476		2 476	ND	ND
Matelca (2)	50%	NS	NS	NS	ND	ND
MVNO Belgique (3)	100%	17		17	ND	ND
Autres	NS	0		0	ND	ND
Total		2 557	23	2 534		

Provisions au 31/12/2006 et 2005

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	8	10
Provisions pour charges plan départs volontaires	304	6
Provisions personnel	54	78
Provisions pour litiges avec les tiers	35	13
Autres provisions	23	29
TOTAL	424	136

Provisions pour risques et charges

2006

(en millions MAD)	2005	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	2006
Provisions non courantes	35	4	-2	0	-1	0	36
Provisions pour rente viagère	25	3					28
Autres provisions	10	1	-2		-1		8
Provisions courantes	101	320	-24	0	-2	-9	388
Provisions pour charges plan départ volontaire	6	300	-2				304
Provisions personnel	53	2	-15			-14	26
Provisions pour litiges avec les tiers	13	10	-3			15	35
Autres provisions	29	9	-3		-2	-10	23
TOTAL	136	325	-26	0	-2	-9	424

2005

(en millions MAD)	2004	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	2005
Provisions non courantes	32	3	0	0	0	-1	35
Provisions pour rente viagère	26					-1	25
Autres provisions pour risques et charges	6	3			0		10
Provisions courantes	288	33	-201	0	0	-18	101
Provisions pour charge plan départ volontaire	161	6	-161				6
Provisions sur personnel	57	7	-1			-10	53
Provisions pour litiges avec les tiers	52	4	-37			-6	13
Autres provisions	18	15	-2		0	-3	29
TOTAL	320	36	-201	0	1	-19	136

Créances d'exploitation et autres créances au 31/12/2006 et 2005

Créances

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Clients et comptes rattachés	5 901	6 167
Autres créances et comptes de régularisation	1 027	948
TOTAL NET	6 928	7 115

Clients et comptes rattachés

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Clients privés	8 415	8 498
Clients publics	1 473	1 363
Dépréciations des créances clients	-3 987	-3 694
TOTAL NET	5 901	6 167

Autres créances et comptes de régularisation

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	260	51
Personnel	31	21
Créances fiscales	559	548
Autres débiteurs	3	8
Comptes de régularisation actif	174	320
TOTAL NET	1 027	948

Emprunts et dettes financières

Tableau d'analyse

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Emprunts auprès des établissements de crédit -1an	44	62
Emprunts auprès des établissements de crédit +1an	11	57
Concours bancaires courants		
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	55	119
Disponibilités	2 741	7 585
TRESORERIE NETTE	2 686	7 466

Autres dettes et comptes de régularisation

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Fournisseurs et comptes rattachés	5 318	5 126
Dettes sociales	555	555
Dettes fiscales et autres créanciers	3 002	2 658
Compte de régularisation	1 403	1 041
TOTAL	10 278	9 380

