

AVIS DE CONVOCATION

Les actionnaires de Itissalat Al-Maghrib, société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 5 274 572 040 dirhams dont le siège social est à Rabat, avenue Annakhil, Hay Ryad immatriculée au registre du commerce de Rabat sous le numéro 48 947, sont convoqués le 17 avril 2008 à 15H00 au siège social, en Assemblée générale ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Approbation des rapports et des états de synthèse annuels sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2007
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007
- Approbation des conventions réglementées
- Affectation du résultat - dividende
- Ratification de la cooptation de M. Salaheddine MEZOUAR en qualité de membre du Conseil de surveillance
- Ratification de la cooptation de M. Régis TURRINI en qualité de membre du Conseil de surveillance
- Renouvellement de Monsieur Abdelaziz ALMECHATT en qualité de Commissaire aux Comptes
- Autorisation à donner au Directoire pour opérer sur les actions de la Société
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

Le Conseil de surveillance

Il est rappelé que tout actionnaire a le droit d'assister à cette Assemblée, à condition d'être inscrit sur les registres sociaux ou de se faire délivrer une attestation de blocage de ses titres par son intermédiaire financier, cinq jours au moins avant l'Assemblée.

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par l'article 117 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes peuvent demander, par lettre recommandée avec accusé de réception au siège social dans les dix jours qui suivent cet avis, l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour.

Les documents requis par la loi sont mis à la disposition des actionnaires au siège social.

Pour toute information sur l'Assemblée Générale, contactez le 081007070 (prix d'une communication locale).

Projet de résolutions

PREMIERE RESOLUTION : Approbation des rapports et des états de synthèse annuels sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2007

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise :

- du rapport de gestion du Directoire et des observations du Conseil de surveillance sur le dit rapport,
- et du rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007, approuve les états de synthèse dudit exercice et les opérations traduites dans ces états ou résumées dans ces rapports.

L'Assemblée Générale décide, en conséquence, de donner quitus aux membres du Conseil de surveillance et du Directoire pour l'exécution de leur mandat au titre de l'exercice 2007.

DEUXIEME RESOLUTION : Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, approuve en tant que de besoin les comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils lui ont été présentés.

TROISIEME RESOLUTION : Approbation des conventions réglementées

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées par l'article 95 de la loi n° 17-95, approuve l'ensemble des opérations et conventions visées dans ce rapport.

QUATRIEME RESOLUTION : Affectation du résultat - dividende

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, décide d'affecter ainsi qu'il suit, le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2007, s'élevant à 8 091 922 223,31 dirhams, à savoir :

• Report à nouveau au 31 décembre 2007	2 800 826,78 Dh
• Résultat distribuable	8 091 922 223,31 Dh
• Dividende par action	9,20 Dh
• Montant total du dividende ¹	8 087 677 128,00 Dh
• Réserves facultatives	7 045 922,09 Dh

¹. Ce montant devra être ajusté pour tenir compte du nombre d'actions d'autocontrôle détenu à la date de paiement du dividende.

L'Assemblée Générale fixe en conséquence le dividende à 9,20 dirhams pour chacune des actions composant le capital social et y ayant droit du fait de leur date de jouissance. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 19 mai 2008.

Les dividendes ordinaires versés au titre des trois précédents exercices ont été les suivants :

Exercices	2006	2005	2004
Nombre d'actions	879.095.340	879.095.340	879.095.340
Dividende/action (Dh)	7,88	6,96	5,00
Distribution totale	6.927.271.279,20	6.118.503.566,40	4.395.476.700

CINQUIEME RESOLUTION : Ratification de la cooptation de M. Salaheddine MEZOUAR en qualité de membre du Conseil de surveillance

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de ratifier la cooptation de Monsieur Salaheddine MEZOUAR en qualité de membre du Conseil de surveillance en remplacement de Monsieur Fathallah OUALALOU pour la durée restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2013.

SIXIEME RESOLUTION : Ratification de la cooptation de M. Régis TURRINI en qualité de membre du Conseil de surveillance

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de ratifier la cooptation de Monsieur Régis TURRINI en qualité de membre du Conseil de surveillance en remplacement de Monsieur Robert de METZ pour la durée restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2013.

SEPTIEME RESOLUTION : Renouvellement de M. Abdelaziz ALMECHATT en qualité de Commissaire aux Comptes

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de Surveillance, décide de renouveler le mandat de Monsieur Abdelaziz ALMECHATT en qualité de Commissaire aux Comptes, pour la durée légale de 3 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2011.

HUITIEME RESOLUTION : Autorisation à donner au Directoire pour opérer sur les actions de la Société

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise du rapport du Directoire et après avis du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, autorise le Directoire, à compter de la présente Assemblée, conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi n° 17-95 sur les sociétés anonymes, pour une durée de dix huit mois, à opérer, en une ou plusieurs fois en bourse, au Maroc ou à l'étranger, par achat d'actions de la société en vue d'une régularisation des cours.

Dans le cadre de cette autorisation, l'Assemblée Générale Ordinaire décide que l'achat des actions en vue de régularisation des cours, ne devra pas dépasser 1,8 % du capital et que le prix unitaire d'achat ne devra pas être supérieur à 250 dirhams, ou sa contrevaletur en euros, et que le prix unitaire de vente ne devra pas être inférieur à 150 dirhams, ou sa contrevaletur en euros, hors frais de cession.

L'Assemblée Générale décide que le montant global affecté au programme de rachat d'actions ci-dessus autorisé ne pourra être supérieur à 4 milliards de dirhams et donne tous pouvoirs au Directoire, avec faculté de déléguer, à l'effet de passer tous ordres de bourse, signer tous actes de cession ou transfert, conclure tous accords, tous contrats, effectuer toutes déclarations, et toutes formalités nécessaires.

L'Assemblée Générale décide que la présente autorisation, à compter de son utilisation par le Directoire, annule et remplace pour la période restant à courir celle donnée au Directoire par l'Assemblée Générale Ordinaire du 12 avril 2007 (seizième résolution).

NEUVIEME RESOLUTION : Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée à l'effet d'accomplir les formalités prévues par la Loi.

BILAN

ACTIF (En milliers MAD)	Brut	Amortissements et provisions	NET	
			2007	2006
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	0	0	0	0
Frais préliminaires	0	0	0	0
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0	0
Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	5 674 606	2 665 840	3 008 766	2 169 999
Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	5 100 082	2 645 836	2 454 246	1 700 482
Fonds commercial	24 264	20 003	4 260	2 198
Autres immobilisations incorporelles	550 260	0	550 260	467 319
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	34 471 308	22 196 841	12 274 467	11 755 431
Terrains	969 530	0	969 530	971 953
Constructions	4 085 423	2 717 323	1 368 100	1 502 464
Installations Techniques, Matériel et Outillage	24 360 427	17 346 819	7 013 607	6 302 103
Matériel de Transport	75 318	71 040	4 279	4 393
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	2 626 216	1 899 805	726 410	681 288
Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
Immobilisations Corporelles en cours	2 343 346	161 854	2 181 492	2 282 181
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	3 564 199	53 588	3 510 610	3 071 749
Prêts Immobilisés	149 052	0	149 052	83 399
Autres Créances Financières	1 966	0	1 966	1 989
Titres de participation	3 413 180	53 588	3 359 592	2 986 361
Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	0	0	0	46
Diminution des Créances Immobilisées	0	0	0	0
Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	46
TOTAL I (A+B+C+D+E)	43 710 112	24 916 269	18 793 843	16 997 225
STOCKS (F)	580 331	198 428	381 903	334 446
Marchandises	467 309	172 362	294 948	265 969
Matières et Fournitures Consommables	113 022	26 066	86 955	68 476
Produits en cours	0	0	0	0
Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
Produits Finis	0	0	0	0
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	12 333 276	5 091 263	7 242 014	6 630 232
Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	130 818	0	130 818	254 288
Clients et comptes rattachés	11 507 723	5 047 745	6 459 978	5 695 162
Personnel	14 424	4 120	10 304	21 087
Etat	529 964	0	529 964	532 169
Comptes d'associés	0	0	0	0
Autres débiteurs	68 546	39 397	29 149	25 580
Comptes de régularisation Actif	81 802	0	81 802	101 947
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	2 810 374	52	2 810 321	1 400 000
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)	0	0	0	0
TOTAL II (F+G+H+I)	15 812 959	5 289 743	10 523 216	8 427 844
TRESORERIE - ACTIF	120 530	0	120 530	854 254
Chèques et valeurs à encaisser	47 600	0	47 600	9 375
Banques, TG, ET C.C.P.	67 464	0	67 464	839 851
Caisses, Régies d'avances et accreditifs	5 466	0	5 466	5 028
TOTAL III	120 530	0	120 530	854 254
TOTAL GENERAL I+II+III	59 643 602	30 206 012	29 437 589	26 279 322

BILAN

PASSIF (En milliers MAD)	NET	
	2007	2006
CAPITAUX PROPRES (A)	16 793 541	15 628 890
Capital social ou personnel (1)	5 274 572	5 274 572
Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé	0	0
Capital appelé, dont versé	0	0
Primes d'émission, de fusion, d'apport	0	0
Ecart de réévaluation	0	0
Réserve légale	879 095	879 095
Autres réserves	2 546 122	2 546 122
Report à nouveau (2)	1 829	0
Résultat net en instance d'affectation (2)	0	0
Résultat net de l'exercice (2)	8 091 922	6 929 101
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0	0
Subventions d'investissement	0	0
Provisions réglementées	0	0
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 451	2 029
Emprunts obligataires	0	0
Autres dettes de financement	1 451	2 029
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	27 407	28 400
Provisions pour risques	0	46
Provisions pour charges	27 407	28 355
ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)	0	0
Augmentation des créances immobilisées	0	0
Diminution des dettes de financement	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	16 822 399	15 659 319
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	11 328 952	9 890 079
Fournisseurs et comptes rattachés	5 382 077	5 025 705
Clients créanciers, avances et acomptes	380 061	248 829
Personnel	572 635	467 591
Organismes sociaux	76 771	78 525
Etat	3 129 379	2 506 014
Comptes d'associés	1	1
Autres créanciers	424 683	468 348
Comptes de régularisation passif	1 363 345	1 095 066
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	433 977	689 555
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	82 788	40 369
Total II (F+G+H)	11 845 717	10 620 003
TRESORERIE-PASSIF	769 474	0
Crédit d'escompte	0	0
Crédit de trésorerie	0	0
Banques (soldes créditeurs)	769 474	0
TOTAL III	769 474	0
TOTAL GENERAL I+II+III	29 437 589	26 279 322

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

(En milliers MAD)	2007	2006
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	24 198 296	21 733 218
Ventes de marchandises (en l'état)	977 764	829 042
Ventes de biens et services produits	22 684 747	20 407 427
Chiffre d'affaires	23 662 511	21 236 468
Variation des stocks de produits	0	0
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle-même	0	0
Subventions d'exploitation	0	0
Autres produits d'exploitation	55 474	19 751
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	480 310	476 999
TOTAL I	24 198 296	21 733 218
II- CHARGES D'EXPLOITATION	12 293 097	11 564 577
Achats revendus de marchandises	1 616 308	1 343 139
Achats consommés de matières et fournitures	2 223 534	2 299 185
Autres charges externes	2 550 059	2 559 357
Impôts et Taxes	265 600	303 657
Charges de personnel	2 133 965	1 958 220
Autres charges d'exploitation	2 000	4 000
Dotations d'exploitation Amortissement	2 591 979	2 483 137
Dotations d'exploitation Provision	909 651	613 882
TOTAL II	12 293 097	11 564 577
III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II	11 905 199	10 168 641
IV- PRODUITS FINANCIERS	299 404	326 001
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	14 008	23 667
Gains de change	0	0
Intérêts et autres produits financiers	81 188	63 567
Reprises financières; Transferts de charges	105 997	138 030
	98 212	100 738
TOTAL IV	299 404	326 001
V- CHARGES FINANCIERES	217 959	130 483
Charges d'intérêts	44 861	366
Pertes de change	37 365	66 905
Autres charges financières	0	0
Dotations financières	135 733	63 212
TOTAL V	217 959	130 483
VI- RESULTATS FINANCIERS IV - V	81 446	195 519
VII- RESULTAT COURANT III + VI	11 986 645	10 364 160
VIII- PRODUITS NON COURANTS	640 477	466 312
Produits des cessions d'immobilisations	64 829	20 244
Subventions d'équilibre	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	0
Autres produits non courants	68 558	74 258
Reprises non courantes; transferts de charges	507 090	371 810
TOTAL VIII	640 477	466 312
IX- CHARGES NON COURANTES	610 005	794 245
V.N.A des immobilisations cédées	20 488	12 606
Subventions accordées	0	0
Autres charges non courantes	240 497	45 752
Dotations Réglementées	0	0
Dotations non courantes aux amortissements&provisions	349 019	735 887
TOTAL IX	610 005	794 245
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX	30 473	-327 933
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X	12 017 117	10 036 227
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	3 925 195	3 107 127
XIII- RESULTAT NET XI - XII	8 091 922	6 929 101
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	25 138 177	22 525 531
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	17 046 255	15 596 431
XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	8 091 922	6 929 101

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

TFR (En milliers de dirhams)	2007	2006	
1	Ventes de marchandises (en l'état)	977 764	829 042
2	- Achats revendus de marchandises	1 616 308	1 343 139
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-638 544	-514 097
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	22 684 747	20 407 427
3	Ventes de biens et services produits	22 684 747	20 407 427
4	Variation stocks de produits	0	0
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	0
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE	4 773 593	4 858 542
6	Achats consommés de matières et fournitures	2 223 534	2 299 185
7	Autres charges externes	2 550 059	2 559 357
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	17 272 610	15 034 787
8	+ Subventions d'exploitation	0	0
9	- Impôts et taxes	265 600	303 657
10	- Charges de personnel	2 133 965	1 958 220
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	14 873 045	12 772 910
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	0	0
11	+ Autres produits d'exploitation	55 474	19 751
12	- Autres charges d'exploitation	2 000	4 000
13	+ Reprises d'exploitation ;transferts charges	480 310	476 999
14	- Dotations d'exploitation	3 501 630	3 097 019
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	11 905 199	10 168 641
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	81 446	195 519
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	11 986 645	10 364 160
IX	+/- RESULTAT NON COURANT	30 473	-327 933
15	- IMPÔTS SUR LES RESULTATS	3 925 195	3 107 127
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	8 091 922	6 929 101
CAF (En milliers de dirhams)	2007	2006	
1	Résultat Net de l'Exercice	8 091 922	6 929 101
+	Bénéfice	0	0
-	Perte	0	0
2	+ Dotations d'Exploitation (1)	2 591 979	2 486 809
3	+ Dotations Financières (1)	46 702	46
4	+ Dotations Non Courantes (1)	349 019	435 887
5	- Reprises d'Exploitation (2)	947	0
6	- Reprises Financières (2)	35 046	2 802
7	- Reprises Non Courantes (2), (3)	214 567	369 940
8	- Produits des Cessions d'Immobilisations	64 829	20 244
9	+ Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	20 488	12 606
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	10 784 721	9 471 463
10	- DISTRIBUTION DE BENEFICES	6 927 271	6 118 504
II	AUTOFINANCEMENT	3 857 450	3 352 959

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y Compris les reprises sur les subventions d'investissement.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Synthèse des masses du Bilan d'IAM

MASSES (En milliers de dirhams)	Exercice 2007 (a)	Exercice 2005 (b)	Variations (a-b) Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	16 822 399	15 659 319		1 163 080
2 Moins actif immobilisé	18 793 843	16 997 225	1 796 619	
3 Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A)	-1 971 444	-1 337 906	633 539	
4 Actif circulant	7 823 216	7 027 844	795 373	
5 Moins passif circulant	11 845 717	10 620 003		1 225 714
6 Besoins de financement Global (4-5) (B)	-4 022 500	-3 592 160		430 341
7 Trésorerie Nette (actif-passif) (A-B)	2 051 056	2 254 254		203 198

Emplois et Ressources d'IAM

I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) (En milliers MAD)	2007		2006	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
AUTOFINANCEMENT (A)		3 857 450		3 352 959
Capacité d'autofinancement		10 784 721		9 471 463
Distributions de bénéfices		6 927 271		6 118 504
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		157 438		292 172
Réductions d'immobilisations incorporelles		0		7 424
Réductions d'immobilisations corporelles		78 211		254 138
Cessions d'immobilisations corporelles		64 829		7 149
Cessions d'immobilisations financières		0		13 095
Récupérations sur créances immobilisées		14 398		10 367
AUGMENTATION DES RESSOURCES PROPRES & ASSIMILES (C)		0		0
Augmentation de capital, apports		0		0
Subventions d'investissement		0		0
AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (D) (Nettes de primes de remboursement)		0		1 111
TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		4 014 888		3 646 242
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS & AUG. D'IMMOBILISATIONS (E)	4 647 895		6 319 402	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	918 218		1 071 497	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3 264 716		2 674 391	
Acquisitions d'immobilisations financières	384 933		2 559 827	
Augmentation des créances immobilisées	80 028		13 687	
Augmentation des immobilisations corporelles	0		0	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0		3 516 381	
REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)	532		10 158	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0		0	
TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	4 648 427		9 845 941	
III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	0	430 341	0	1 179 747
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	0	203 198	0	5 019 952
TOTAL GENERAL	4 648 427	4 648 427	9 845 941	9 845 941

A2 : ETAT DES DEROGATIONS : Néant

A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES ENGAGEMENTS	Justification des dérogations	EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07	
		Influence des dérogations sur le patrimoine la situation financière et les résultats	
Changements affectant les méthodes d'évaluation			
Changement de la méthode de valorisation des stock PMP au lieu de FIFO		Stock final PMP = 580 MDH	Stock final FIFO = 585 MDH
		Soit un impact de 5 MDH	
Changements affectant les règles de présentation		NEANT	

B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07 (En milliers de dirhams)							
	Montant brut début exercice	AUGMENTATION			DIMINUTION			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	0	0	0	0	0	0	0	0
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
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 228 295	918 218	0	1 363 370	0	0	835 277	5 674 606
Immobilisation en recherche et développement	0	0	0	0	0	0	0	0
Brevet, marques, droits et valeurs similaires	3 739 883	0	0	1 360 199	0	0	0	5 100 082
Fonds Commercial	21 093	0	0	3 171	0	0	0	24 264
Autres immobilisations incorporelles	467 319	918 218	0	0	0	0	835 277	550 260
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31 839 824	3 264 716	0	2 759 621	26 927	78 211	3 287 715	34 471 308
Terrains	971 953	0	0	14 439	16 862	0	0	969 530
Constructions	3 984 283	0	0	103 091	1 951	0	0	4 085 423
Installations techniques matériel et outillage	21 977 729	0	0	2 388 912	6 214	0	0	24 360 427
Matériel de transport	75 587	0	0	1 632	1 901	0	0	75 318
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 374 668	0	0	251 548	0	0	0	2 626 216
Autres immobilisations corporelles	11 048	0	0	0	0	0	0	11 048
Immobilisations corporelles en cours	2 444 556	3 264 716	0	0	0	78 211	3 287 715	2 343 346

B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Secteur d'activité	Capital social	% Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07 (En milliers de dirhams)				
					Extrait des derniers résultats de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice	
					Date de clôture	Situation nette	Résultat net		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
MATELCA	300	50	50	0	31-déc-07	-	-	-	-
ARABSAT	5 094 637	1	6 454	6 454	31-déc-07	-	-	602,56	-
ADM	6 507 629	0	20 000	16 000	31-déc-07	-	-	-	-
THURAYA	5 312 845	0	9 872	9 872	31-déc-07	-	-	-	-
CASANET	14 414	100	18 174	18 174	31-déc-07	-	-	-	-
CMC	396 546	80	399 469	399 469	31-déc-07	-	-	13 405	-
FONDS AMORCAGE SINDBAD	27 230	10	2 836	0	31-déc-07	-	-	-	-
Médi sat	166 568	28	46 702	0	31-déc-07	-	-	-	-
Mobisud SA	112 195	66	73 685	73 685	31-déc-07	-	-	-	-
Maroc Telecom Belgique SA	52 633	100	52 633	52 633	31-déc-07	-	-	-	-
ONATEL	204 451	51	2 459 380	2 459 380	31-déc-07	-	-	-	-
Gabon Telecom	1 280 985	51	323 925	323 925	31-déc-07	-	-	-	-
TOTAL			3 413 180	3 359 592		0	0	14 008	

B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Cumul début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes(*)	D'exploitation	Financières	Non courantes(*)	
1-Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé.	339 365	0	46 702	288 259	0	35 000	214 567	424 759
2-Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0
3-Provisions durables pour risques et charges	28 400	0	0	0	947	46	0	27 407
SOUS TOTAL (A)	367 765	0	46 702	288 259	947	35 046	214 567	452 167
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	4 540 448	838 467	52	0	89 224	0	0	5 289 743
5-Autres provisions pour risques et charges	689 555	71 184	88 978	0	60 051	63 166	292 523	433 977
6-Provisions pour dépréciation des comptes de Trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0
SOUS TOTAL (B)	5 230 003	909 651	89 031	0	149 275	63 166	292 523	5 723 720
TOTAL (A+B)	5 597 768	909 651	135 733	288 259	150 223	98 212	507 090	6 175 886
(*) Dont :								
Provision pour mise en Rebut				23 MDH				10 MDH
Provision stock classe 2				100 MDH				134 MDH
Provision câble				104 MDH				71 MDH
Retard mise en service encours				61 MDH				
Total				288 MDH				215 MDH

B6 : TABLEAU DES CREANCES

EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07
(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
DE L'ACTIF IMMOBILISE	151 018	136 706	14 312	0	93 693	0	93 693	0
Prêts immobilisés	149 052	134 740	14 312	0	93 693	0	93 693	0
Autres créances financières	1 966	1 966	0	0	0	0	0	0
DE L'ACTIF CIRCULANT	12 333 276	4 077	6 228 387	6 100 812	1 999 158	2 087 033	198 165	4 077
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	130 818	0	130 818	0	0	0	0	0
Clients et comptes rattachés	11 507 723	0	5 450 429	6 057 294	1 978 933	1 557 070	186 488	0
Personnel	14 424	0	10 304	4 120	0	0	0	0
Etat, Impôts et Taxes	529 964	0	529 964	0	0	529 964	0	0
Comptes d'associés	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres débiteurs	68 546	0	29 149	39 397	20 225	0	11 676	0
Comptes de régularisation-Actif	81 802	4 077	77 725	0	0	0	0	4 077

B7 : TABLEAU DES DETTES

EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07
(En milliers de dirhams)

DETTES	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
DE FINANCEMENT	1 451	0	1 451	0	0	0	0	0
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dettes de financement	1 451	0	1 451	0	0	0	0	0
DU PASSIF CIRCULANT	11 328 952	47 444	9 909 699	1 371 808	2 460 798	3 486 588	228 205	25 265
Fournisseurs et comptes rattachés	5 382 077	47 444	4 027 731	1 306 901	2 080 486	0	228 205	25 265
Clients débiteurs, avances et acomptes	380 061	0	380 061	0	380 061	0	0	0
Personnel	572 635	0	572 635	0	0	0	0	0
Organismes sociaux	76 771	0	76 771	0	0	0	0	0
Etat	3 129 379	0	3 129 379	0	0	3 129 379	0	0
Comptes d'associés	1	0	1	0	0	0	0	0
Autres créanciers	424 683	0	359 776	64 907	251	357 209	0	0
Comptes de régularisation-Passif	1 363 345	0	1 363 345	0	0	0	0	0

B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07
(En milliers de dirhams)

TIERS CREDITEURS OUTIERS DEBITEURS	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
Sûretés données					
Sûretés reçues	55 359	(1)		Les sûretés reçues par l'entreprise proviennent du personnel	
Prêt immobilisé					

(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 01-01-07 AU 31-12-07
(En milliers de dirhams)

Autres immobilisations financières (a)	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
ENGAGEMENTS DONNES		
Investissements engagés mais non encore réalisés		
* Immobilisations engagées	1 533 298	1 022 047
* Convention d'investissement	390 742	4 573 675
	1 533 298	4 573 675
Engagement par avals et signature auprès des banques		
* Crédits documentaires	14 943	142 426
* Avals et Cautions	63 709	73 699
	78 652	216 124
Engagement de prise de participation		
* Fonds Amortissement SINDIBAD	2 164	2 164
* Médi 1 Sat (augmentation, de capital)	0	24 456
* Médi 1 Sat (quasi capital)	0	17 352
* MOBISUD (augmentation, de capital)	74 773	73 781
* Casanet (quasi capital)	6 100	0
	83 036	117 753
Engagement de partenariat avec l'ASSOCIATION FORUM DE CASABLANCA	10 500	10 500
	10 500	10 500
Engagements de locations simple (*)	10 340	9 459
	10 340	9 459
Convention pour l'achat d'un terrain au technopôle de Casa	230	0
	230	0
TOTAL	1 716 056	4 927 512

(*) 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

EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07
(En milliers de dirhams)

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
Avals et cautions	1 383 607	1 079 493
Autres engagements reçus		
Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat Marocain		
Engagement d'acquisition des terrains	39 000	0
Engagement d'acquisition de matériels par NOKIA (SWAP)	615 514	0
Engagement de AIR TIME/ GAM pour le paiement des arriérés de GAM	0	22 259
Engagement de AIR TIME/GAM de reverser la plus value de cession par rapport à 293 dh l'action sur la portion de cession excédent 65 % du capital		
Engagement de l'Etat sur les emprunts	0	918
Convention d'investissement		
Exemption des droits de douanes et de la TVA sur les importations relatives aux investissements.	0	0
TOTAL	2 038 121	1 102 669

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER 2007 AU 31 DECEMBRE 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. au 31 décembre 2007, 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. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 16 793 541 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 8 091 922 milliers de dirhams sont de la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable à cette opinion.

OPINION SUR LES ETATS DE SYNTHESE

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier 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 2007 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.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné à l'Assemblée Générale avec les états de synthèse de la société.

Nous portons à votre connaissance, qu'au cours de l'exercice 2007, la société a procédé à :

- L'acquisition de 51% du capital de la société Gabon Télécom, opérateur historique des télécommunications du Gabon pour un montant total de 323,9 millions de dirhams.
- L'augmentation du capital de la société "Maroc Telecom Belgique SA" filiale située en Belgique et détenue à 100% par Maroc Télécom pour un montant de 35,9 millions de dirhams portant ainsi son capital de 16,7 millions de dirhams à 52,6 millions de dirhams.
- La participation à l'augmentation du capital social de la société Médi1-Sat qui passe de 80 millions de dirhams à 166,7 millions de dirhams ; IAM porte ainsi sa participation d'un montant de 21,6 millions de dirhams à fin 2006 à un montant de 46,7 millions de dirhams à fin 2007 et son taux de participation dans le capital de la société Médi1-Sat de 27% à 28%.

Le 22 février 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG

Fouad LAHGAZI
Associé

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT
Associé