

AVIS DE REUNION VALANT 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 22 avril 2010 à 15H00 au siège social à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ;
- Approbation des conventions visées par le rapport spécial des commissaires aux comptes ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2009 – Dividende ;
- Renouvellement du mandat de Monsieur Philippe Capron en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Ratification de la cooptation de Monsieur Moulay Taïeb Cherkaoui en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Ratification de la cooptation de Monsieur Gérard Brémond en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Renouvellement du mandat du Cabinet KPMG, représenté par Monsieur Fouad Lahgazi, en qualité de Commissaire aux Comptes ;
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

Le Conseil de surveillance

Il est rappelé que tout actionnaire a le droit d'assister, de se faire représenter par un autre actionnaire, par son conjoint, par un ascendant ou descendant, ou de voter par correspondance à cette Assemblée, quel que soit le nombre d'actions possédées, 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 désirant se faire représenter ou voter à distance, devront demander un formulaire unique de pouvoir et de vote à distance au siège social au plus tard dix jours avant la date de la réunion ; l'actionnaire ayant voté par correspondance n'aura plus la possibilité de participer directement à l'assemblée ou de s'y faire représenter.

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 +212(0)5 37 71 91 40 (prix d'une communication locale).

Projet de résolutions

PREMIERE RESOLUTION : Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2009

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 ledit rapport,
- et du rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009, 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 2009.

DEUXIEME RESOLUTION : Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009

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 2009, 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° 20-05, 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 2009, s'élevant à 9 064 307 790,93 dirhams, à savoir :

• Résultat distribuable	9 064 307 790,93 DH
• Montant total distribuable	9 064 307 790,93 DH
• Montant total du dividende ¹	9 063 472 955,40 DH
• Réserves facultatives	834 835,53 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 10,31 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 31 mai 2010.

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

Exercices	2008	2007	2006
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (DH)	10,83	9,20	7,88
Distribution totale (KDH)	9 516 517	8 087 677	6 927 271

CINQUIEME RESOLUTION : Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de Monsieur Philippe Capron

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, décide de renouveler le mandat de membre de Conseil de surveillance de Monsieur Philippe Capron, pour une durée de six années soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

SIXIEME RESOLUTION : Ratification de la cooptation de Monsieur Moulay Taïeb Cherkaoui en qualité de membre du Conseil de surveillance

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, décide de ratifier la cooptation de Monsieur Moulay Taïeb Cherkaoui en qualité de membre du Conseil de surveillance en remplacement de Monsieur Chakib Benmoussa et pour la durée restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

SEPTIEME RESOLUTION : Ratification de la cooptation de Monsieur Gérard Brémond en qualité de membre du Conseil de surveillance

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, décide de ratifier la cooptation de Monsieur Gérard Brémond en qualité de membre du Conseil de surveillance en remplacement de Monsieur Frank Esser et pour la durée restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

HUITIEME RESOLUTION : Nomination du Cabinet KPMG, représenté par Monsieur Fouad Lahgazi en qualité de Commissaire aux Comptes

L'Assemblée générale, sur proposition du Conseil de Surveillance, décide de renouveler le mandat de Commissaire aux Comptes du cabinet KPMG, représenté par Monsieur Fouad Lahgazi, pour la durée légale de 3 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

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

	Brut	Amortissements et provisions	NET	
			2009	2008
ACTIF (En milliers MAD)				
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)				
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)				
Immobilisations en recherche et développement	7 526 814	4 315 326	3 211 489	3 287 139
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	6 914 448	4 290 675	2 623 772	2 638 842
Fonds commercial	31 686	24 650	7 036	9 608
Autres immobilisations incorporelles	580 680	0	580 680	638 688
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)				
Terrains	41 864 263	26 352 308	15 511 955	13 917 520
Constructions	924 328	0	924 328	956 636
Installations Techniques, Matériel et Outillage	4 353 659	2 988 483	1 365 176	1 374 430
Matériel de Transport	29 187 381	20 834 547	8 352 834	7 427 370
Mobilier, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	169 672	67 256	102 416	3 640
Autres Immobilisations Corporelles	3 189 969	2 325 086	864 884	787 180
Immobilisations Corporelles en cours	11 048	0	11 048	11 048
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)				
Prêts Immobilisés	4 028 206	136 936	3 891 269	3 357 217
Autres Créances Financières	7 157 468	180 555	6 976 913	3 645 075
Titres de participation	109 501	49 316	60 186	48 854
Autres Titres Immobilisés	2 333	0	2 333	1 988
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)				
Diminution des Créances Immobilisées	7 045 633	131 239	6 914 394	3 594 234
Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)				
	56 548 544	30 848 188	25 700 356	20 849 734
STOCKS (F)				
Marchandises	527 026	130 241	396 786	468 601
Matières et Fournitures Consommables	332 123	78 723	253 401	318 614
Produits en cours	194 903	51 518	143 385	149 988
Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
Produits Finis	0	0	0	0
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)				
Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	13 524 725	5 607 448	7 917 277	7 583 832
Clients et comptes rattachés	260 607	0	260 607	289 489
Personnel	12 282 293	5 587 181	6 695 112	6 464 917
Etat	13 572	4 120	9 452	13 544
Comptes d'associés	738 474	0	738 474	640 545
Autres débiteurs	0	0	0	0
Comptes de régularisation Actif	198 623	16 148	182 475	130 025
	31 155	0	31 155	45 313
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	146 215	0	146 215	1 843 576
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)				
	57 341	0	57 341	58 570
TOTAL II (F+G+H+I)				
	14 255 308	5 737 689	8 517 618	9 954 580
TRESORERIE - ACTIF				
Chèques et valeurs à encaisser	33 716	0	33 716	161 153
Banques, TG, ET C.C.P.	15 240	0	15 240	155 900
Caisses, Régies d'avances et accreditifs	16 099	0	16 099	0
	2 377	0	2 377	5 253
TOTAL III				
	33 716	0	33 716	161 153
TOTAL GENERAL I+II+III				
	70 837 568	36 585 878	34 251 690	30 965 467

BILAN

	NET	
	2009	2008
PASSIF (En milliers MAD)		
CAPITAUX PROPRES (A)		
Capital social ou personnel	17 781 282	18 233 492
Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé	5 274 572	5 274 572
Capital appelé, dont versé	0	0
Primes d'émission, de fusion, d'apport	0	0
Ecarts de réévaluation	0	0
Réserve légale	879 095	879 095
Autres réserves	2 563 307	2 552 197
Report à nouveau	0	0
Résultat net en instance d'affectation	0	0
Résultat net de l'exercice	9 064 308	9 527 628
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
Subventions d'investissement	0	0
Provisions réglementées	0	0
DETTES DE FINANCEMENT (C)		
Emprunts obligataires	2 855 744	3 138
Autres dettes de financement	0	0
	2 855 744	3 138
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
Provisions pour risques	25 414	26 424
Provisions pour charges	0	0
	25 414	26 424
ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées	0	0
Diminution des dettes de financement	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)		
	20 662 441	18 263 054
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	12 209 301	10 893 340
Clients crédateurs, avances et acomptes	6 393 285	5 426 197
Personnel	441 915	555 913
Organismes sociaux	647 437	642 178
Etat	93 508	110 237
Comptes d'associés	2 421 207	2 289 450
Autres créanciers	1	1
Comptes de régularisation passif	743 530	625 127
	1 468 418	1 244 237
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
	878 276	656 174
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)		
	67 093	85 735
Total II (F+G+H)		
	13 154 670	11 635 250
TRESORERIE-PASSIF		
Crédit d'escompte	434 580	1 067 163
Crédit de trésorerie	0	0
Banques (soldes crédateurs)	0	0
	434 580	1 067 163
TOTAL III		
	434 580	1 067 163
TOTAL GENERAL I+II+III		
	34 251 690	30 965 467

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

	Opérations			
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	Totaux de l'exercice 2009	Totaux au 31/12/2008
<i>(En milliers MAD)</i>				
I- PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)	25 522 453	0	25 522 453	25 637 467
Ventes de biens et services produits	729 556	0	729 556	904 290
	24 086 581	0	24 086 581	23 969 851
Chiffre d'affaires				
	24 816 137	0	24 816 137	24 874 141
Variation des stocks de produits	0	0	0	0
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle-même	2 517	0	2 517	0
Subventions d'exploitation	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation	81 735	0	81 735	79 403
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	622 064	0	622 064	683 924
TOTAL I				
	25 522 453	0	25 522 453	25 637 467
II- CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	12 645 383	2 948	12 648 332	12 065 958
Achats consommés de matières et fournitures	1 723 741	0	1 723 741	1 612 064
Autres charges externes	2 223 230	2 848	2 226 078	1 985 431
Impôts et Taxes	2 632 144	101	2 632 245	2 622 754
Charges de personnel	213 304	0	213 304	220 049
Autres charges d'exploitation	2 215 048	0	2 215 048	2 145 276
Dotations d'exploitation Amortissement	2 400	0	2 400	2 000
Dotations d'exploitation Provision	2 970 916	0	2 970 916	2 762 409
	664 600	0	664 600	715 976
TOTAL II				
	12 645 383	2 948	12 648 332	12 065 958
III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II				
			12 874 121	13 571 509
IV- PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	611 206	40	611 246	394 771
Gains de change	66 187	0	66 187	86 317
Intérêts et autres produits financiers	105 755	40	105 795	121 330
Reprises financières; Transferts de charges	62 713	0	62 713	98 093
	376 551	0	376 551	89 031
TOTAL IV				
	611 206	40	611 246	394 771
V- CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	288 042	0	288 042	645 792
Pertes de change	136 897	0	136 897	20 868
Autres charges financières	79 898	0	79 898	135 312
Dotations financières	0	0	0	0
	71 247	0	71 247	489 612
TOTAL V				
	288 042	0	288 042	645 792
VI- RESULTATS FINANCIERS IV - V				
			323 204	-251 021
VII- RESULTAT COURANT III + VI				
			13 197 325	13 320 488
VIII- PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations	565 558	0	565 558	577 803
Subventions d'équilibre	81 472	0	81 472	107 967
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	0	0	0	0
Reprises non courantes; transferts de charges	110 823	0	110 823	118 019
	373 264	0	373 264	351 817
TOTAL VIII				
	565 558	0	565 558	577 803
IX- CHARGES NON COURANTES				
V.N.A des immobilisations cédées	1 148 124	2 354	1 150 478	630 177
Subventions accordées	481 277	0	481 277	28 142
Autres charges non courantes	0	0	0	0
Dotations Réglementées	47 993	2 354	50 347	115 980
Dotations non courantes aux amortissements&provisions	0	0	0	0
	618 853	0	618 853	486 055
TOTAL IX				
	1 148 124	2 354	1 150 478	630 177
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX				
			-584 919	-52 374
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X				
			12 612 405	13 268 115
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES				
			3 548 097	3 740 486
XIII- RESULTAT NET XI - XII				
			9 064 308	9 527 628
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)				
			26 699 257	26 610 042
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)				
			17 634 949	17 082 414
XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)				
			9 064 308	9 527 628

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

	2009		2008	
TFR (En milliers MAD)				
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	729 556	904 290
	2	- Achats revendus de marchandises	1 723 741	1 612 064
I				
	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-994 185	-707 774
II				
	3	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	24 089 098	23 969 851
	4	Ventes de biens et services produits	24 086 581	23 969 851
	5	Variation stocks de produits	0	0
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	2 517	0
III				
	6	CONSOMMATION DE L'EXERCICE	4 858 323	4 608 185
	7	Achats consommés de matières et fournitures	2 226 078	1 985 431
	7	Autres charges externes	2 632 245	2 622 754
IV				
	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	18 236 590	18 653 892
	8	Subventions d'exploitation	0	0
	9	Impôts et taxes	213 304	220 049
	10	Charges de personnel	2 215 048	2 145 276
V				
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	15 808 238	16 288 567
	=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	0	0
	11	Autres produits d'exploitation	81 735	79 403
	12	Autres charges d'exploitation	2 400	2 000
	13	Reprises d'exploitation ;transferts charges	622 064	683 924
	14	Dotations d'exploitation	3 635 516	3 478 385
VI				
	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	12 874 121	13 571 509
VII				
	+/-	RESULTAT FINANCIER	323 204	-251 021
VIII				
	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	13 197 325	13 320 488
IX				
	+/-	RESULTAT NON COURANT	-584 919	-52 374
	15	IMPÔTS SUR LES RESULTATS	3 548 097	3 740 486
X				
	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	9 064 308	9 527 628
CAF (En milliers MAD)				
	1	Résultat Net de l'Exercice		
	+	Bénéfice	9 064 308	9 527 628
	-	Perte	0	0
	2	Dotations d'Exploitation (1)	2 970 916	2 762 409
	3	Dotations Financières (1)	13 906	356 593
	4	Dotations Non Courantes (1)	325 853	377 215
	5	Reprises d'Exploitation (2)	1 010	983
	6	Reprises Financières (2)	243 533	0
	7	Reprises Non Courantes (2		

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Synthèse des masses du Bilan

MASSES (En milliers MAD)	Exercice 2009 (a)	Exercice Précédent (b)	Variations (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	20 662 441	18 263 054		2 399 387
2 Moins actif immobilisé	25 700 356	20 849 734	4 850 622	
3 Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A)	-5 037 915	-2 586 680	2 451 235	
4 Actif circulant	8 517 618	8 254 580	263 039	
5 Moins passif circulant	13 154 670	11 635 250		1 519 420
6 Besoins de financement Global (4-5) (B)	-4 637 051	-3 380 670		1 256 382
7 Trésorerie Nette (actif-passif) (A-B)	-400 864	793 990		1 194 854

Emplois et Ressources

I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) (En milliers MAD)	Exercice 2009		Exercice Précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
AUTOFINANCEMENT (A)		2 734 304		4 515 350
Capacité d'autofinancement		12 250 821		12 603 027
Distributions de bénéfices		9 516 517		8 087 677
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		111 928		233 508
Réductions d'immobilisations incorporelles		0		0
Réductions d'immobilisations corporelles		23 074		116 737
Cessions d'immobilisations corporelles		71 094		107 967
Cessions d'immobilisations financières		10 378		0
Récupérations sur créances immobilisées		7 382		8 805
AUGMENT° CAPITAUX 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)		3 002 606		1 688
TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		5 848 838		4 750 546
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS & AUG. D'IMMOBILISATIONS (E)	8 150 074		5 365 782	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	601 423		667 862	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	4 032 134		4 198 056	
Acquisitions d'immobilisations financières	3 428 682		473 064	
Augmentation des créances immobilisées	87 834		26 799	
Augmentation des immobilisations corporelles	0		0	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0		0	
REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)	150 000		0	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0		0	
TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	8 300 074		5 365 782	
III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	0	1 256 382	641 778	0
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	0	1 194 854	0	1 257 014
TOTAL GENERAL	8 300 074	8 300 074	6 007 560	6 007 560

A2 : ETAT DES DEROGATIONS : Néant

A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES : Néant

B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	Montant brut début exercice	AUGMENTATION				DIMINUTION			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
								EXERCICE DU 01-01-09 AU 31-12-09 (En milliers MAD)	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Frais préliminaires	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Primes de remboursement obligations	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	6 704 015	601 423	0	881 358	0	0	659 981	7 526 814	0
Immobilisation en recherche et développement	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brevet, marques, droits et valeurs similaires	6 033 640	0	0	880 808	0	0	0	6 914 448	0
Fonds Commercial	31 686	0	0	0	0	0	0	31 686	0
Autres immobilisations incorporelles	638 688	601 423	0	550	0	0	659 981	580 680	0
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	38 155 566	4 029 617	2 517	3 274 498	42 583	59 478	3 495 874	41 864 263	0
Terrains	956 636	0	0	3 152	35 459	0	0	924 328	0
Constructions	4 205 200	0	0	154 807	6 348	0	0	4 353 659	0
Installations techniques matériel et outillage	26 472 087	0	0	2 715 558	265	0	0	29 187 381	0
Matériel de transport	69 574	0	0	100 610	511	0	0	169 672	0
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 889 598	0	0	300 372	0	0	0	3 189 969	0
Autres immobilisations corporelles	11 048	0	0	0	0	0	0	11 048	0
Immobilisations corporelles en cours	3 551 424	4 029 617	2 517	0	0	59 478	3 495 874	4 028 206	0

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	Produits inscrits au CPC de l'exercice	
MATELCA	300	50	50	0	31-DÉC-09	-	-	-	-
ARABSAT	1 277 366	0,61	6 454	6 454	31-DÉC-09	-	-	-	839
ADM	7 715 629	0,31	20 000	16 000	31-DÉC-09	-	-	-	-
THURAYA	5 312 845	0,16	9 872	9 872	31-DÉC-09	-	-	-	-
CASANET	14 414	100	18 174	18 174	31-DÉC-09	-	-	-	-
CMC	344 617	80	399 469	399 469	31-DÉC-09	-	-	-	65 348
FONDS AMORCAGE SINDBAD	48 000	10	5 000	0	31-DÉC-09	-	-	-	-
Médiat sat	203 076	31	15 301	0	31-DÉC-09	-	-	-	-
Maroc Telecom Belgique SA	106 888	100	106 888	0	31-DÉC-09	-	-	-	-
ONATEL	585 631	51	2 459 380	2 459 380	31-DÉC-09	-	-	-	-
Gabon Telecom	1 639 524	51	861 134	861 134	31-DÉC-09	-	-	-	-
Sotelma	151 437	51	3 143 911	3 143 911	31-DÉC-09	-	-	-	-
TOTAL			7 045 633	6 914 394		0	0	0	66 187

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.	767 316	0	13 906	136 936	0	243 533	279 424	395 201
2-Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0
3-Provisions durables pour risques et charges	26 424	0	0	0	1 010	0	0	25 414
SOUS TOTAL (A)	793 740	0	13 906	136 936	1 010	243 533	279 424	420 616
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	5 550 621	487 411	0	0	300 343	0	0	5 737 689
5-Autres provisions pour risques et charges	656 174	177 189	57 341	293 000	78 570	133 018	93 840	878 276
6-Provisions pour dépréciation des comptes de Trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0
SOUS TOTAL (B)	6 206 795	664 600	57 341	293 000	378 912	133 018	93 840	6 615 965
TOTAL (A+B)	7 000 535	664 600	71 247	429 936	379 922	376 551	373 264	7 036 581
(*) Dont :								
Provision stock classe 2				40 MdH				5 MdH
Retard mise en service encourus				97 MdH				133 MdH
								80 MdH
								62 MdH
Total				137 MdH				279 MdH

Maroc Telecom fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices 2005, 2006, 2007 et 2008, l'administration n'ayant notifié à la société, par courrier en date du 17 décembre 2009, les chefs de redressement afférents au seul exercice 2005. La société a pu d'ores et déjà apporter un certain nombre d'éléments de réponses ou de documentation demandés par l'administration et poursuit sa démarche de réponses pour justifier sa demande de rejet adressée dans les délais requis. Maroc Telecom estime que ces redressements n'auront pas d'impact significatif sur le résultat, la situation nette et la liquidité de la société. Maroc Telecom a néanmoins comptabilisé un avis de paiement émis par l'administration dans le cadre de cette procédure.

B6 : TABLEAU DES CREANCES

EXERCICE DU 01-01-09 AU 31-12-09
(En milliers MAD)

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	111 834	84 560	27 275	0	67 920	0	70 220	
Prêts immobilisés	109 501	82 227	27 275	0	67 920	0	70 220	0
Autres créances financières	2 333	2 333	0	0	0	0	0	0
DE L'ACTIF CIRCULANT	13 524 725	0	6 799 840	6 724 884	1 895 039	2 415 195	464 939	0
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	260 607		260 607		62 193			
Clients et comptes rattachés	12 282 293		5 577 676	6 704 617	1 716 445	1 676 720	363 422	
Personnel	13 572		9 452	4 120				
Etat, Impôts et Taxes	738 474		738 474			738 474		
Comptes d'associés	0		0					
Autres débiteurs	198 623		182 475	16 148	116 400		101 516	
Comptes de régularisation-Actif	31 155	0	31 155					

B7 : TABLEAU DES DETTES

EXERCICE DU 01-01-09 AU 31-12-09
(En milliers MAD)

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	2 855 744	2 255 744	600 000	0	558	0	0	0
Emprunts obligataires				0		0	0	0
Autres dettes de financement	2 855 744	2 255 744	600 000	0	558			0
DU PASSIF CIRCULANT	12 209 301	169 711	10 051 176	1 988 413	4 665 996	2 826 848	609 606	0
Fournisseurs et comptes rattachés	6 393 285	169 711	4 300 067	1 923 507	4 224 081		217 885	
Clients débiteurs, avances et acomptes	441 915		441 915		441 915			
Personnel	647 437		647 437					
Organismes sociaux	93 508		93 508			93 508		
Etat	2 421 207		2 421 207			2 421 207		
Comptes d'associés	1		1					
Autres créanciers	743 530		678 623	64 907		312 133	391 721	
Comptes de régularisation-Passif	1 468 418		1 468 418					

B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

EXERCICE DU 01-01-09 AU 31-12-09
(En milliers de dirhams)

TIERS CREDITEURS OU TIERS 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	39 281	(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 01-01-09 AU 31-12-09
(En milliers MAD)

	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
ENGAGEMENTS DONNES		
Investissements engagés mais non encore réalisés	6 739 443	2 812 316
* Convention d'investissement	6 739 443	0
* Immobilisations engagées	3 569 305	2 812 316
	6 739 443	2 812 316
Engagement par avals et signature auprès des banques		
* Crédits documentaires	0	0
* Avals et Cautions	63 099	61 981
	63 099	61 981
Engagement de prise de participation		
* Gabon Télécom	0	175 408
* Fonds Amorçage SINDIBAD	0	0
* Médi 1 Sat (augmentation, de capital)	0	55 836
* Médi 1 Sat (quasi capital)	0	0
* MVNO France (augmentation de capital)	0	37 224
* MVNO France (quasi capital)	0	0
* Casanet (quasi capital)	3 800	3 800
	3 800	272 268
Engagements de locations simple (*)	12 109	11 281
	12 109	11 281
-Convention pour l'achat d'un terrain au technopôle de Casa construction de ce terrain au maximum dans un délai de 3 ans	230	230
	230	230
TOTAL	6 818 680	3 158 076

(*) 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 01-01-09 AU 31-12-09
(En milliers MAD)

	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
ENGAGEMENTS RECUS		
Avals et cautions	1 573 762	1 528 452
Autres engagements reçus		
Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat Marocain		
Convention d'investissement		
Exemption des droits de douanes sur les importations relatives aux investissements.	0	0
	0	0
TOTAL	1 573 762	1 528 452

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER 2009 AU 31 DECEMBRE 2009

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 2009. Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A., comprenant 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 le 31 décembre 2009. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 17 781 282 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 9 064 308 milliers de dirhams.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession 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 réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. au 31 décembre 2009 conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur l'état B5 de l'ETIC indiquant la procédure de contrôle fiscal en cours au titre des exercices 2005 à 2008 et explicitant la position de votre société.

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 aux Actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Nous portons à votre connaissance, qu'au cours de l'exercice 2009, la société a procédé à :

- L'acquisition en juillet 2009 d'une participation de 51% dans le capital de l'opérateur historique des télécommunications du Mali « Sotelma » pour un montant global de 3 144 millions de dirhams.
- La participation pour un montant de 176,2 millions dirhams à l'augmentation du capital de la filiale Gabon Télécom détenue à hauteur de 51% par IAM, portant ainsi le montant de sa participation de 684,9 millions dirhams à 861,1 millions dirhams. Le pourcentage de détention de cette filiale est resté inchangé.

Le 23 février 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG
Fouad LAHGAZI
Associé

Abdelaziz ALMECHATT
Abdelaziz ALMECHATT
Associé