

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 23 avril 2009 à 15h00 au siège social, en Assemblée Générale Mixte à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

A titre ordinaire

- Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ;
- Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2008 – Dividende ;
- Jetons de présence ;

A titre extraordinaire

- Refonte des statuts ;
- Autorisation à donner au Directoire à l'effet de consentir des options d'achat ou de souscription d'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 20-05 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 58 23 (prix d'une communication locale).

PROJET DE RÉSOLUTIONS

A titre ordinaire

PREMIERE RESOLUTION : Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2008

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 2008,
- 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 2008.

DEUXIEME RESOLUTION : Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008

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 2008, 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 2008, s'élevant à **9 527 628 199,54** dirhams, à savoir :

Résultat distribuable	9 527 628 199,54DH
Montant total du dividende ⁽¹⁾	9 520 602 532,20DH
Réserve facultative ⁽¹⁾	7 025 667,34DH

⁽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 10,83 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 3 juin 2009.

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

Exercices	2007	2006	2005
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (Dh)	9,20	7,88	6,96
Distribution totale	8 087 677 128	6 927 271 279,20	6 118 503 566,40

CINQUIEME RESOLUTION : Jetons de présence

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, décide d'allouer, à titre de jetons de présence aux membres du Conseil de surveillance, la somme globale annuelle de deux millions quatre cent mille (2 400 000) dirhams. Les conditions et modalités de répartition seront fixées chaque année par le Conseil de Surveillance. Cette décision restera valable jusqu'à ce qu'une nouvelle décision soit prise par l'Assemblée Générale.

A titre extraordinaire

SIXIEME RESOLUTION : Refonte des statuts

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Extraordinaires, connaissance prise du rapport du Directoire, décide la refonte des statuts et l'adoption de leur nouvelle rédaction⁽²⁾.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Directoire, avec faculté de déléguer, aux fins d'effectuer toutes modifications et formalités qui s'avèreraient nécessaires en vertu de la présente décision.

⁽²⁾ Le projet de statuts modifiés sera mis en ligne sur le site de la Société

SEPTIEME RESOLUTION : Autorisation à donner au directoire à l'effet de consentir des options d'achat ou de souscription d'actions de la société.

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Extraordinaires, autorise le Directoire, dans le cadre des dispositions légales en vigueur, à consentir, en une ou plusieurs fois, pendant un délai de trois ans à compter de ce jour, au bénéfice de mandataires sociaux, de cadres dirigeants, de cadres supérieurs ou, exceptionnellement, de salariés non cadres du groupe, des options de souscription d'actions nouvelles de la société à émettre à titre d'augmentation de capital, ou des options d'achat d'actions de la société provenant d'un rachat effectué par la société, dans la limite de 1 % du capital social au jour de l'octroi des options par le Directoire.

Le prix d'exercice fixé pour la souscription des actions par les bénéficiaires sera déterminé par le directoire et ne pourra être inférieur au cours de clôture de la dernière séance de bourse précédant la date d'attribution des options de souscription d'actions.

Le prix d'exercice fixé pour l'achat des actions par les bénéficiaires sera déterminé par le Directoire et ne pourra être inférieur au coût moyen pondéré du rachat des titres par la société.

La présente autorisation emporte de plein droit au profit des bénéficiaires dans le cas d'attribution d'options de souscription, renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions qui seront émises au fur et à mesure des levées d'option.

Les options consenties devront être exercées dans un délai maximum de dix ans à compter de la date à laquelle elles auront été consenties.

Les actions souscrites, dans le cadre de la présente autorisation, devront revêtir la forme nominative.

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Directoire pour, en une ou plusieurs fois, dans les conditions prévues par les statuts, définir les bénéficiaires et arrêter le nombre d'options consenties à chacun d'eux, fixer la date d'ouverture des options, arrêter les conditions et modalités pratiques d'attribution, d'exercice et de suspension temporaire des options consenties, réaliser toutes les opérations qui seront nécessaires, mettre en oeuvre toutes autres dispositions légales nouvelles qui interviendraient pendant la durée de la présente autorisation et dont l'application n'exigerait pas une décision expresse de l'assemblée générale et déléguer à son président tous pouvoirs à l'effet d'accomplir tous actes ou formalités.

HUITIEME RESOLUTION : Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Extraordinaires, 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.

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
AUTOFINANCEMENT (A)		4 515 350		3 857 450
Capacité d'autofinancement		12 603 027		10 784 721
Distributions de bénéfices		8 087 677		6 927 271
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		233 508		157 438
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
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)		1 688		0
TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		4 750 546		4 014 888
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS & AUG. D'IMMOBILISATIONS (E)	5 365 782		4 647 895	
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	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0		0	
REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)	0		532	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0		0	
TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	5 365 782		4 648 427	
III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	641 778	0	0	430 341
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	0	1 257 014	0	203 198
TOTAL GENERAL	6 007 560	6 007 560	4 648 427	4 648 427

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	
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	5 674 606	667 862	0	940 981	0	0	579 434	6 704 015
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
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	34 471 308	4 198 056	0	2 511 695	35 515	116 737	2 873 241	38 155 566
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	-	-	-
TOTAL				3 886 245	3 594 234		0	0	86 317

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	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
SOUS TOTAL (A)	452 167	0	356 593	325 974	983	0	340 010	793 740
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
SOUS TOTAL (B)	5 723 720	715 976	133 018	108 840	373 921	89 031	11 807	6 206 795
TOTAL (A+B)	6 175 886	715 976	489 612	434 814	374 904	89 031	351 817	7 000 535

(*) 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
DE L'ACTIF IMMOBILISE	169 012	159 185	9 828	0	118 171	0	120 471	0
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
DE L'ACTIF CIRCULANT	12 991 057	0	6 511 090	6 479 967	2 309 780	2 306 781	495 648	4 077
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
DE FINANCEMENT	3 138	0	3 138	0	558	0	0	0
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dettes de financement	3 138	0	3 138	0	558	0	0	0
DU PASSIF CIRCULANT	10 893 340	109 635	9 437 730	1 345 976	2 985 363	2 595 299	581 366	4 470
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
Sûretés données					
Sûretés reçues	46 554	(1)		Les sûretés reçues par l'entreprise	
Prêt immobilisé				proviennent du personnel	

(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)

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
Investissements engagés mais non encore réalisés		
* Immobilisations engagées	2 812 316	1 533 298
* Convention d'investissement	0	390 742
	2 812 316	1 533 298
Engagement par avals et signature auprès des banques		
* Crédits documentaires	0	14 943
* Avals et Cautions	61 981	63 709
	61 981	78 652
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
	272 268	83 036
Engagement de partenariat avec l'ASSOCIATION FORUM DE CASABLANCA	0	10 500
	0	10 500
Engagements de locations simple (*)	11 281	10 340
	11 281	10 340
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
	230	230
TOTAL	3 158 076	1 716 056

(*) 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^{er} 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

Abdelaziz ALMECHATT

Fouad LAHGAZI
Associé

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
TOTAL	1 528 452	2 038 121

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