

Bilan consolidé aux 31 décembre 2009 et 2008

ACTIF (En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
Goodwill	7 271	2 117
Autres immobilisations incorporelles	3 723	3 889
Immobilisations corporelles	21 468	18 684
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	572	326
Impôts différés actifs	63	17
Actifs non courants	33 096	25 033
Stocks	653	744
Créances d'exploitation et autres	11 196	9 827
Actifs financiers à court terme	45	105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	874	2 678
Actifs disponibles à la vente	56	96
Actifs courants	12 824	13 450
TOTAL ACTIF	45 920	38 483
PASSIF (En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	3 864	3 914
Résultats consolidés de l'exercice	9 425	9 520
Capitaux propres - part du groupe	18 564	18 709
Intérêts minoritaires	4 369	1 647
Capitaux propres	22 934	20 356
Provisions non courantes	230	180
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	3 108	1 039
Impôts différés passif	126	100
Passifs non courants	3 464	1 319
Dettes d'exploitation	17 176	14 763
Passifs d'impôts exigibles	146	114
Provisions courantes	503	519
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	1 697	1 412
Passifs courants	19 522	16 808
TOTAL PASSIF	45 920	38 483
Compte de résultat consolidé des exercices 2009 et 2008	2009	2008
Chiffre d'affaires	30 339	29 521
Achats consommés	-4 874	-4 471
Charges de personnel	-2 604	-2 705
Impôts et taxes	-877	-754
Autres produits et charges opérationnels	-3 783	-3 643
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 193	-4 059
Résultat opérationnel	14 008	13 889
Autres produits et charges des activités ordinaires	-5	-14
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	43	-62
Résultat des Activités ordinaires	14 046	13 812
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	79	112
Coût de l'endettement financier brut	-228	-106
Coût de l'endettement financier net	-149	6
Autres produits et charges financiers	2	388
Résultat financier	-147	394
Charges d'impôt	-4 120	-4 196
Résultat net	9 779	10 010
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-57	16
Autres produits et charges		
Résultat global total de la période	9 722	10 026
Résultat net	9 779	10 010
Part du groupe	9 425	9 520
Intérêts minoritaires	354	490
Résultat global total de la période	9 722	10 026
Part du groupe	9 403	9 526
Intérêts minoritaires	319	500
RÉSULTATS PAR ACTION (en MAD)	2009	2008
Résultat net - Part du groupe	9 425	9 520
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	10,7	10,8
Résultat net dilué par action	10,7	10,8

Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2009 et 2008

(En millions MAD)	2009	2008
Résultat opérationnel	14 008	13 889
Amortissements et autres retraitements	4 046	3 971
Marge brute d'autofinancement	18 055	17 859
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	576	-1 350
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	18 631	16 510
Impôts payés	-3 815	-4 930
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation(a)	14 816	11 580
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 585	-4 972
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-3 045	
Acquisitions de titres mis en équivalence		-18
Augmentation des actifs financiers	-153	-80
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	153	228
Diminution des actifs financiers	39	4
Dividendes reçus de participations non consolidées	8	1
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-8 583	-4 838
Augmentation de capital	43	19
Dividendes versés aux actionnaires	-9 516	-8 088
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-160	-146
Opérations sur les capitaux propres	-9 633	-8 215
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	2 997	208
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	-58	-9
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	67	308
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-1 026	-263
Variations des comptes courants débiteurs/crédeurs financiers	-167	162
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-149	5
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-34	1
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	1 631	412
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-8 002	-7 803
Effet de change & Autres éléments non cash (G)	-35	13
Total des flux de trésorerie(a)+(b)+(d)+(g)	-1 804	-10 488
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	2 678	3 725
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	874	2 678

Tableau de variation des capitaux propres consolidés sur les exercices 2009 et 2008

(En milliers MAD)	Capital	Autres retraitements	Ecart de conversion	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	TOTAL
Situation au 1 janvier 2008	5 276	-11	-25	12 105	17 380	1 254	18 634
Dividendes				-8 088	-8 088	-158	-8 246
Résultat net de l'exercice				9 520	9 520	490	10 010
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			6	6	6	10	16
Résultat global total de la période	0	0	6	9 526	9 526	500	10 026
Titre d'auto-contrôle		-31		-31	-31		-31
Autres retraitements		-78		-78	-78	52	-26
Variation de périmètre*							
Situation au 31 décembre 2008	5 276	-120	-19	13 434	18 709	1 647	20 356
Dividendes				-9 516	-9 516	-145	-9 661
Résultat net de l'exercice				9 425	9 425	354	9 779
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			-22	-22	-22	-35	-57
Résultat global total de la période	0	0	-22	9 403	9 403	319	9 722
Titre d'auto-contrôle		-64		-64	-64		-64
Autres retraitements		32		32	32	224	256
Variation de périmètre*						2 324	2 324
Situation au 31 décembre 2009	5 276	-152	-41	13 289	18 564	4 370	22 934

(*) Variation de périmètre :

ONATEL est intégré globalement à partir du 1^{er} janvier 2007.GABON TELECOM est intégré globalement à partir du 1^{er} mars 2007.Mobisud France est sortie du périmètre à partir du 1^{er} juin 2009.SOTELMA est intégrée globalement à partir du 1^{er} août 2009.

Note 1 : Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Faits caractéristiques

- Mai 2009 : cession de 10% de Médii-Sat à FIPAR Holding ;
- Juin 2009 : Maroc Telecom a cédé Mobisud France à SFR au prix de 1€ ;
- Juillet 2009 : Acquisition par Maroc Telecom de 51% de la SOTELMA (opérateur historique global au Mali) pour un prix de 3 144 millions de dirhams ;

La norme IFRS 3 révisée introduit des modifications à la méthode de l'acquisition telle que définie dans la norme IFRS 3 avant révision.

(En millions MAD)	01/08/2009
Situation nette ajusté du groupe	164
Prix d'acquisition	3 144
Goodwill part du groupe	2 980
Goodwill part des minoritaires	2 166
Goodwill Complet	5 147

Le goodwill de la SOTELMA a été calculé en application de la norme IFRS 3 révisée (Goodwill complet : Goodwill part du groupe et Goodwill des minoritaires).

Les indicateurs de la SOTELMA se présentent comme suit :

(En millions MAD)	2009	2008
Revenues	554	529
Fixe	145	175
Mobile	414	363
Résultat d'exploitation	63	21
Résultat net part du groupe	22	-2

Le chiffre d'affaires est calculé selon les normes IFRS, le résultat d'exploitation et le résultat net ne tiennent pas compte de l'exhaustivité des retraitements IFRS en attendant la finalisation du projet de conversion vers les normes internationales.

Note 2 : Périmètre de consolidation aux 31 décembre 2009 et 2008

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
MAROC TELECOM Avenue Annakhil Hay Riad Rabat - Maroc	SA	100%	100%	IG
Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC) Exercice 2009 31 décembre 2008 Avenue Roi Fayçal Nouakchott - Mauritanie	SA	80% 80%	80% 80%	IG IG
MAURITEL SA Exercice 2009 31 décembre 2008 Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie	SA	41% 41%	52% 52%	IG IG
ONATEL Exercice 2009 31 décembre 2008 705, AV. de la nation 01 BP 10000 Ouagadougou - Burkina Faso	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Telmob Exercice 2009 31 décembre 2008 705, AV. de la nation 01 BP 10000 Ouagadougou - Burkina Faso	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Gabon Telecom Exercice 2009 31 décembre 2008 B.P.40 000 LIBREVILLE - GABON	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Libertis Exercice 2009 31 décembre 2008 BP8900 immeuble 9 étages Libreville- GABON	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Médi-1 Sat Exercice 2009 31 décembre 2008 Zone franche, lot n°31 BP 2397 - Tanger - Maroc	SA	31% 37%	31% 37%	MEQ MEQ
Mobisud France Exercice 2009 31 décembre 2008 86, avenue de saint ouen 75018 Paris - France	SA	0% 66%	0% 66%	- IG
Mobisud Belgique Exercice 2009 31 décembre 2008 Avenue Louise 283 Bte 4 1050 Bruxelles - Belgique	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Sotelma Exercice 2009 31 décembre 2008 Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako - Mali	SA	51% -	51% -	IG -

Note 4 : Autres immobilisations incorporelles aux 31 décembre 2009 et 2008

(En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	1 271	1 271
Licence Mobile	603	668
Autres immobilisations incorporelles	1 849	1 950
Total net	3 723	3 889

Exercice 2009

(En millions MAD)	2008	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2009
Brut	7 969	693	0	-27	12	-279	8 368
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	2 397	1	0	0	0	0	2 397
Licence Mobile	896	0	0	-17	5	0	883
Autres immobilisations incorporelles	4 676	693	0	-10	7	-279	5 088
Amortissements et dépréciations	-4 080	-1 077	0	15	-8	504	-4 646
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	-1 126	-1	0	0	0	0	-1 127
Licence Mobile	-228	-60	0	9	-2	0	-280
Autres immobilisations incorporelles	-2 726	-1 016	0	6	-6	504	-3 238
Total net	3 889	-384	0	-12	4	225	3 723

Exercice 2008

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

Note 5 : Immobilisations corporelles aux 31 décembre 2009 et 2008

(En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
Terrains	1 395	1 354
Constructions	1 909	2 000
Installations Techniques, Matériel et Outillage	13 080	10 888
Matériel de Transport	151	63
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	846	789
Autres Immobilisations Corporelles	4 087	3 590
Total net	21 468	18 684

Exercice 2009

(En millions MAD)	2008	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2009
Brut	48 062	5 153	-892	-41	4 671	-310	44	56 687
Terrains	1 362	6	-35	1	33	0	36	1 403
Constructions	5 706	176	-6	-1	122	-166	8	5 839
Installations Techniques, Matériel et Outillage	34 157	3 739	-549	-27	4 449	-112	0	41 657
Matériel de Transport	266	104	-1	-1	43	-3	0	409
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	2 810	310	0	-1	0	-1	0	3 117
Autres Immobilisations Corporelles	3 761	818	-301	-12	24	-28	0	4 262
Amortissements et dépréciations	-29 378	-3 036	553	-54	-3 566	266	-4	-35 220
Terrains	-8	0	0	0	0	0	0	-8
Constructions	-3 706	-218	4	-2	-73	69	-4	-3 930
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-23 269	-2 541	549	-55	-3 452	190	0	-28 577
Matériel de Transport	-203	-18	1	1	-41	3	0	-258
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-2 021	-254	0	1	0	3	0	-2 271
Autres Immobilisations Corporelles	-171	-5	0	0	0	0	0	-175
Total net	18 684	2 116	-339	-95	1 105	-44	40	21 468

Exercice 2008

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

Note 7 : Actifs financiers non courants aux 31 décembre 2009 et 2008

(En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
Titres de participations (non consolidés)	115	104
Autres immobilisations financières (a)	457	222
Total net	572	326

Autres immobilisations financières (a)

(En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
A moins d'un an	282	12
Entre 1 et 5 ans	156	156
Plus de 5 ans	20	54
Total net	457	222

Titres de participation non consolidés

Exercice 2009

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casane	100%	18	0	18	ND	ND
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%	5	5	0	ND	ND
Rascom	NS	47	10	37	ND	ND
Sonatel	NS	6	0	6	ND	ND
CMTL	NS	6	4	2	ND	ND
INMASAT	NS	13	0	13	ND	ND
Total		138	23	115	ND	ND

Exercice 2008

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casane	100%	18	0	18	ND	ND
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%	5	5	0	ND	ND
Rascom	NS	34	8	26	ND	ND
Sonatel	NS	5	0	5	ND	ND
CMTL	NS	6	4	2	ND	ND
INMASAT	NS	12	0	12	ND	ND
Autres	NS	1	0	1	ND	ND
Total		125	21	104	ND	ND

Note 10 : Créances d'exploitation et autres aux 31 décembre 2009 et 2008

(En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
Clients et comptes rattachés	8 901	7 858
Autres créances et "comptes de régularisation"	2 295	1 969
Total net	11 196	9 827

Clients et comptes rattachés

(En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
Clients privés	11 179	10 650
Clients publics	3 406	2 314
Dépréciations des créances clients (-)	-5 684	-5 106
Total net	8 901	7 858

Autres créances et comptes de régularisation

(En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	288	323
Personnel	68	41
Créances fiscales	1 067	1 102
Autres débiteurs	774	382
"Comptes de régularisation"	98	121
Total net	2 295	1 969

Note 14 : Provisions aux 31 décembre 2009 et 2008

(En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
Provisions non courantes	229	179
Provisions pour rentes viagères	25	26
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	140	90
Provisions pour litiges avec les tiers	16	4
Autres provisions	48	59
Provisions courantes	504	519
Provisions pour charges plan départs volontaires	0	179
Provisions sur personnel	30	22
Provisions pour litiges avec les tiers	165	182
Autres provisions	309	137
Total net	733	698

Exercice 2009

(En millions MAD)	2008	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2009
Provisions non courantes	179	21	-4	44	0	0	-11	229
Provisions pour rentes viagères	26	-1	-1	44	0	-1	-1	25
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	90	8	-2	44	0	0	0	140
Provisions pour litiges avec les tiers	4	13	-1	0	0	0	0	16
Autres provisions	59	0	0	0	-1	-156	-11	48
Provisions courantes	519	321	0	0	-1	-156	-179	504
Provisions pour charges plan départs volontaires	179	0	0	0	0	0	-179	0
Provision sur personnel	22	11	-2	0	-2	0	0	30
Provisions pour litiges avec les tiers	182	17	0	0	0	-20	-15	165
Autres provisions	137	293	-2	0	0	-136	15	309
Total	698	342	-4	44	-1	-156	-191	733

Exercice 2008

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

Note 16 : Dettes d'exploitation aux 31 décembre 2009 et 2008

(En millions MAD)	31/12/2009	31/12/2008
Fournisseurs et comptes rattachés	8 491	7 264
Dettes sociales	900	880
Dettes fiscales et autres dettes	5 841	5 064
Compte de régularisations	1 945	1 555
Total	17 176	14 763

Note 25 : Charges d'impôts aux 31 décembre 2009 et 2008

(En millions MAD)	2009	2008
Impôt sur les sociétés	3 845	3 915
Impôts différés	-18	280
Provisions sur impôts*	293	0
Impôts sur les résultats	4 120	4 196
Taux d'impôt constaté consolidé **	30%	30%

(En millions MAD)	2009	2008
Résultat net	9 779	10 010
Impôts comptabilisés	3 827	4 196
Provisions sur impôts*	293	0
Résultat avant impôt	13 899	14 206
Taux d'impôt en vigueur	30%	30%
Impôt théorique	4 170	4 262
Incidence des taux d'impôt	0	0
Autres différences ***	-343	-66
Impôt effectif	3 827	4 196

(*) 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. (***) Impôts sur les résultats/résultat avant impôts. Les autres différences nettes comprennent essentiellement la réduction de l'imposition sur la part du chiffre d'affaires réalisé à l'international à 17,5%. Le taux d'impôt différé de Maroc Telecom et d'ONATEL est : 30%. Le taux d'impôt différé de Gabon Telecom et SOTELMA est : 35%.

Résumé du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés Exercice clos le 31 décembre 2009

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A., comprenant le bilan, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 22 934 millions dirhams un bénéfice net consolidé de 9 779 millions dirhams.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble ITISSALAT AL-MAGHRIB constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans les notes annexes aux états financiers consolidés :

- la note 25 de l'annexe indiquant la procédure de contrôle fiscal en cours au titre des exercices 2005 à 2008 et explicitant la position de votre société,
- le caractère estimatif des informations sectorielles (exposées dans les Notes 1 (§ 2.5) et 28).

Le 23 février 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG

Fouad LAHGAZI
Associé

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT
Associé