

**BILAN ACTIF CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2014
AVEC COMPARATIF AU 31 DECEMBRE 2013 (En milliers MAD)**

ACTIF	31/12/2014	31/12/2013
ACTIF IMMOBILISE	8 640 262	9 131 047
Immobilisations incorporelles	4 838 080	5 030 128
Immobilisations corporelles	3 580 427	3 964 695
Immobilisations financières	29 162	28 639
Impôts différés actifs	192 593	107 586
ACTIF CIRCULANT	1 162 169	1 315 428
Stocks et encours	45 887	50 208
Fournisseurs avancés et acomptes	78 234	59 329
Clients et comptes rattachés	748 223	779 581
Personnel	4 157	4 085
Etat débiteur	259 418	321 948
Diverses créances	26 251	100 277
DISPONIBILITES	607 913	154 663
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités	607 913	154 663
TOTAL	10 410 343	10 601 138

**BILAN PASSIF CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2014
AVEC COMPARATIF AU 31 DECEMBRE 2013 (En milliers MAD)**

PASSIF	31/12/2014	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	2 645 359	2 699 626
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	2 645 359	2 699 626
Capital	2 752 295	2 752 295
Réserves consolidées	-52 669	169 222
Résultat net (Part du Groupe)	-54 267	-221 892
PROVISIONS ECART D'ACQUISITION	-	2 452
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	6 021	123 112
DETTES FINANCIERES	4 963 026	4 113 799
PASSIF CIRCULANT	2 795 937	3 262 149
Fournisseurs	1 726 957	2 191 489
Clients avancés et acomptes	130 499	87 696
Personnel et organismes sociaux	73 707	108 442
Etat créancier	305 628	438 024
Diverses dettes	359 000	309 172
Autres provisions	200 146	127 326
Découverts	-	400 000
TOTAL	10 410 343	10 601 138

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2014
AVEC COMPARATIF AU 31 DECEMBRE 2013 (En milliers MAD)**

Comptes	2 014	2 013
Produits d'exploitation	5 845 507	5 152 245
Chiffre d'affaires	5 399 698	5 049 097
Autres produits d'exploitation	445 809	103 148
Charges d'exploitation	4 873 360	4 636 517
Achats consommés	1 614 791	1 431 988
Charges de personnel	498 569	548 829
Autres charges d'exploitation	1 512 268	1 292 881
Impôts et taxes	71 173	150 344
Dotations d'exploitation	1 176 558	1 212 475
Résultat d'exploitation	972 147	515 727
Charges et produits financiers	-236 102	-238 513
Résultats courants des entreprises intégrées	736 045	277 215
Charges et produits non courants	-847 825	-439 295
Impôts sur les résultats	-57 513	59 811
Résultat net des entreprises intégrées	-54 267	-221 892
Résultat net de l'ensemble consolidé	-54 267	-221 892
Résultat net (part groupe)	-54 267	-221 892
Nombre d'actions	27 522 952	27 522 952
Résultat par action (en MAD)	-2	-8

Périmètre de consolidation au 31 Décembre 2014 et 2013

A la date du 31 Décembre 2014 et 2013, les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation se détaillent comme suit :

PERIMETRE DE CONSOLIDATION Au 31 DECEMBRE 2014 ET 2013				
Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
MEDI TELECOM				
Lotissement la colline 2, Immeuble les Quatre temps, Sidi Maârouf, Casablanca, Maroc				
Au 31 DECEMBRE 2014	SA	100% (1)	100% (1)	Intégration globale
Au 31 DECEMBRE 2013	SA	100% (1)	100% (1)	Intégration globale
MEDI TELECOM DISTRIBUTION				
Lotissement la colline 2, Immeuble les Quatre temps, Sidi Maârouf, Casablanca, Maroc				
Au 31 DECEMBRE 2014	SA	100%	100%	Intégration globale
Au 31 DECEMBRE 2013	SA	100%	100%	Intégration globale

(1) : Société Consolidante

**TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES
SUR LES EXERCICES 2014 ET 2013 (En milliers MAD)**

LIBELLE	Capital social	Ecart de réévaluation	Réserves consolidées	Résultat net de l'exercice	Capitaux propres part des minoritaires	Capitaux propres part du groupe
Situation au 31/12/2011	2 752 295	-	390 462	287 729	-	3 430 485
Affectation du résultat			287 729	-287 729		-
Dividendes distribués			-410 092			-410 092
Mouvements du capital						-
Autres mouvements			36			36
Situation au 31/12/2012	2 752 295	-	268 134	99 183	-	3 119 613
Affectation du résultat			99 183	-99 183		-
Dividendes distribués			-198 095			-198 095
Mouvements du capital						-
Autres mouvements						-
Situation au 31/12/2013	2 752 295	-	169 222	-221 892	-	2 699 626
Affectation du résultat			-221 892	221 892		-
Dividendes distribués						-
Mouvements du capital						-
Autres mouvements						-
Situation au 31/12/2014	2 752 295	-	-52 669	-54 267	-	2 645 359

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES DES EXERCICES 2014 ET 2013 (En milliers MAD)

	31/12/2014	31/12/2013
Résultat net des sociétés intégrées	-54 267	-221 892
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions	1 598 396	1 582 536
Variation des impôts différés	-85 007	33 677
Plus-values de cession		
Livraisons à soi-même		
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	1 459 123	1 394 321
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	312 954	-80 376
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 146 169	1 474 698
Acquisition d'immobilisations	1 142 148	943 776
Cession d'immobilisations		
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 142 148	-943 776
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		198 165
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentations de capital en numéraire		
Récupération des cautions		
Emissions d'emprunts	1 400 000	
Remboursements d'emprunts	550 773	529 670
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	849 227	-727 836
Variation de trésorerie	853 248	-196 914
Trésorerie d'ouverture	-245 336	-48 422
Trésorerie de clôture	607 913	-245 336
Incidence des variations de cours des devises		

Tableaux de variation des immobilisations incorporelles (En milliers MAD)

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	31/12/13	Augmentation	Diminution	31/12/14
BRUTE	11 820 627	419 350	1 157 449	11 082 528
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 116 469	96 048	9 660	10 202 857
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles et en cours	1 704 158	323 302	1 147 790	879 671
AMORTISSEMENTS	6 790 499	397 520	943 571	6 244 448
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 525 224	311 048	9 660	5 826 612
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 265 275	86 472	933 912	417 835

Tableau de variation des immobilisations corporelles (En milliers MAD)

IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31/12/13	Augmentation	Diminution	31/12/14
BRUT	13 013 212	1 856 310	1 295 093	13 574 429
Terrains	7 733	-	-	7 733
Constructions	69 102	-	-	69 102
Installations techniques, matériel et outillage	11 588 063	839 569	375 379	12 049 252
Matériel de transport	6 046	-	26	6 021
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	746 288	36 574	7 212	775 650
Autres immobilisations corporelles	289 205	8 653	-	297 858
Immobilisations corporelles en cours	309 775	971 515	912 477	368 814
AMORTISSEMENTS	9 048 517	1 243 317	297 832	9 994 001
Terrains				
Constructions	24 528	3 551	-	28 080
Installations techniques, matériel et outillage	8 275 061	1 166 627	290 595	9 151 093
Matériel de transport	6 008	9	26	5 991
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	486 983	56 827	7 212	536 598
Autres immobilisations corporelles	255 937	16 302	-	272 239

Actif immobilisé financier (En milliers MAD)

Filiale	31/12/2014	31/12/2013
MEDI TELECOM	29 150	28 627
MEDIATELECOM DISTRIBUTION	12	12
TOTAL	29 162	28 639

Comptes Consolidés Médi Telecom au 31/12/14

méditel

Fournisseurs avances et acomptes (En milliers MAD)

Filiale	Non échues	Echues	Total
MEDI TELECOM	78 165	-	78 165
MEDIATELECOM DISTRIBUTION	69	-	69
TOTAL	78 234	-	78 234

Clients et comptes rattachés (En milliers MAD)

Filiale	Non échues	Echues	Total
MEDI TELECOM	559 897	628 811	1 188 707
MEDIATELECOM DISTRIBUTION	-	8 068	8 068
Total Brut	559 897	636 878	1 196 775
Provisions	-	-	-448 552
Total Net	559 897	636 878	748 223

Etat débiteur (En milliers MAD)

Filiale	31/12/2014	31/12/2013
MEDI TELECOM	251 039	308 533
MEDIATELECOM DISTRIBUTION	8 380	13 415
Total Net	259 418	321 948

Diverses créances (En milliers MAD)

Filiale	31/12/2014	31/12/2013
MEDI TELECOM	26 296	93 989
MEDIATELECOM DISTRIBUTION	-45	6 288
TOTAL	26 251	100 277

PRINCIPES ET REGLES DE CONSOLIDATION:

1. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de MEDITELECOM au 31 décembre 2014 ont été établis par référence aux règles et principes comptables marocains tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le CNC le 15 juillet 1999.

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation englobe la société MEDITELECOM DISTRIBUTION sur laquelle la société MEDI TELECOM exerce un contrôle exclusif.

Toutes les sociétés consolidées ont leur siège social au Maroc.

3. METHODES DE CONSOLIDATION

Les sociétés contrôlées de manière exclusive sont intégrées globalement.

METHODE	CONDITIONS
- Intégration globale	filiale placée sous le contrôle exclusif de la société consolidante
- Intégration proportionnelle	filiale dans laquelle la société consolidante exerce un contrôle conjoint avec un ou plusieurs actionnaires principaux
- Mise en équivalence	filiale dans laquelle la société consolidante exerce une influence notable

4. PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION

Ecart d'acquisition : L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de capitaux propres estimés de la société à la date d'acquisition. L'écart négatif, inscrit sous la rubrique «provision écart d'acquisition», est intégré au compte de résultat consolidé sur cinq (5) exercices à raison de 20 % par exercice.

Immobilisations incorporelles : sont évaluées à leur coût d'acquisition, les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée attendue d'utilisation par le Groupe. Ainsi, la licence Mobile est amortie sur 25 ans, la licence Fixe sur 30 ans, la licence 3G sur 25 ans et les brevets et marques sur 5 ans.

Immobilisations corporelles : sont évaluées à leur coût d'acquisition, les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée attendue d'utilisation par le Groupe. Ainsi, les installations techniques, matériel et outillage, Mobilier de Bureau, Agencement et installations sont amortis sur 10 ans ; le matériel de transport sur 5 ans, et les autres immobilisations corporelles sur 3,33 ans.

Contrat de crédit bail : les biens sont enregistrés en immobilisations à l'actif du bilan à la valeur stipulée au contrat avec, pour contrepartie, l'enregistrement de la dette au passif du bilan.

Stocks : ils sont évalués selon le régime du prix d'achat moyen pondéré, calculé après chaque entrée.

Impôts : le calcul des impôts différés est effectué société par société, suivant la méthode du report variable, sur les retraitements pratiqués en consolidation ainsi que sur les différences temporaires existant entre le résultat fiscal et le résultat comptable.

Les déficits fiscaux reportables ainsi que les amortissements différés fiscalement sont retenus pour le calcul des impôts différés actifs si les sociétés concernées sont actuellement dans une situation bénéficiaire ou présentent une forte probabilité de s'y trouver dans un terme relativement court.

5- RESULTAT PAR ACTION

Le résultat net par action est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

6-COMPARABILITE DES COMPTES.

L'exercice 2010 est le 1er exercice de consolidation du Groupe MEDI TELECOM. Le Groupe a acquis au mois d'avril 2010 la société MEDITELECOM DISTRIBUTION.

Le groupe a procédé à un changement de méthodes et principes comptables gouvernant l'établissement des comptes consolidés de 2014.

Clients, avances et acomptes (En milliers MAD)

Filiale	Non échues	Echues	Total
MEDI TELECOM	108 928	21 571	130 499
MEDIATELECOM DISTRIBUTION	-	-	-
TOTAL	108 928	21 571	130 499

Fournisseurs (En milliers MAD)

Filiale	Non échues	Echues	Total
MEDI TELECOM	1 501 092	224 956	1 726 048
MEDIATELECOM DISTRIBUTION	909	-	909
TOTAL	1 502 001	224 956	1 726 957

Etat créateur (En milliers MAD)

Filiale	31/12/2014	31/12/2013
MEDI TELECOM	300 619	433 114
MEDIATELECOM DISTRIBUTION	5 009	4 911
Total	305 628	438 024

DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS (En milliers MAD)

Dotations d'exploitation aux amortissements et provisions	2014	2013
MEDI TELECOM	1 176 462	1 212 463
MEDIATELECOM DISTRIBUTION	96	12
TOTAL NET	1 176 558	1 212 475



Building a better working world
Ernst & Young et Associés
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
60 000 Casablanca
Maroc

Deloitte.

288, Boulevard Zerktouni
Casablanca
Maroc

GRUPE MEDITELECOM

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de Meditelem S.A et de ses filiales (Groupe Meditelem), comprenant le bilan au 31 décembre 2014, 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 MMAD 2.645 compte tenu d'une perte nette consolidée de MMAD 54.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

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 du groupe Meditelem, cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, 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 le fait que :
- Comme mentionné dans la note A ci-jointe, la société Meditelem a fait l'objet courant l'exercice 2011 d'un contrôle fiscal portant sur la taxe sur la valeur ajoutée pour les exercices 2003 à 2009, l'impôt sur les sociétés pour les exercices 2003, 2007, 2008 et 2009 ainsi que l'impôt sur le revenu pour les exercices 2007 à 2009. Un protocole d'accord a été signé avec la Direction Générale des Impôts en décembre 2014 pour le dénouement définitif de ce dossier.

- Comme mentionné dans la note B ci-jointe, la société Meditelem a procédé à un changement de méthode de traitement des coûts d'acquisition des clients et de la provision des points de fidélisation.

Casablanca, le 06 Avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG et Associés

ERNST & YOUNG et Associés
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
60 000 Casablanca
Maroc

Bachir TAZI
Associé Gérant

DELOITTE Audit

288, Boulevard Zerktouni
Casablanca
Maroc
Tél: 05 22 42 40 78
Fax: 05 22 42 40 79

Ahmed BENABDELKHALEK
Associé

Note A : contrôle fiscal

La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur la taxe sur la valeur ajoutée sur la période 2003 à 2009, l'impôt sur les sociétés relatif aux exercices 2003, 2007, 2008 et 2009 ainsi que l'impôt sur le revenu de 2007 à 2009.

En décembre 2014, la société Meditelem a conclu avec la Direction Générale des Impôts un accord à l'amiable, marquant ainsi la clôture de la procédure de vérification fiscale. A cet égard, Meditelem a procédé au paiement intégral des éléments de l'accord.

Note B : changement de méthode comptable

En ligne avec les meilleures méthodes comptables, Medi Telecom a procédé en 2014 à la revue de la méthode de provision des points de fidélisation et du traitement comptable du coût d'acquisition des clients.

Ce changement de méthode est motivé à la fois par des aspects économiques et juridiques. D'un point de vue économique, le décalage entre la valeur des points attribués et le coût de fidélisation réel rend inefficace la constitution de provisions selon l'ancienne méthode. D'un point de vue juridique, l'acte de fidélisation s'apparente davantage à une acquisition dans la mesure où il s'accompagne systématiquement du réengagement du client.

La revue de méthode de traitement comptable consiste en l'application de ce qui suit :

- Enregistrer le coût des terminaux en totalité lors de l'acquisition d'un nouveau client au lieu de son étalement sur la durée du contrat ; d'où un impact négatif sur le résultat au 31/12/2014 de 55 MMAD ;
- Enregistrer le coût des points au moment de la réalisation de l'acte de fidélisation au lieu de constater une provision pour risque et charge au fur et à mesure de l'attribution des points ; d'où un impact positif sur le résultat au 31/12/2014 de 49 MMAD.

L'impact net sur le résultat au 31/12/2014 est une charge de 6 MMAD.