

BILAN (Actif)	Exercice au 31/12/2015			Exercice précédent net 31/12/2014
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>Actif (En milliers MAD)</b>				
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS (A)</b>	216 454	203 511	12 943	18 386
Frais Préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	216 454	203 511	12 943	18 386
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	11 918 032	6 881 578	5 036 454	4 828 989
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, Marques, Droits, et valeurs similaires	10 749 885	6 163 541	4 586 345	4 376 325
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	1 168 146	718 037	450 109	452 664
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	13 925 266	10 038 169	3 887 097	3 570 540
Terrains	7 733	-	7 733	7 733
Constructions	52 535	22 723	29 812	32 256
Installations Techniques, Matériel et Outillage	12 430 243	9 165 210	3 265 033	2 898 101
Matériel de Transport	6 037	6 002	35	29
Mobilier, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	743 403	548 494	194 909	238 845
Autres immobilisations corporelles	314 183	288 293	25 890	25 459
Immobilisations corporelles en cours	371 133	7 447	363 686	368 117
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	75 610	31 953	43 658	46 798
Prêts immobilisés	11 249	-	11 249	12 357
Autres créances financières	14 361	-	14 361	16 793
Titres de participation	50 000	31 953	18 047	17 648
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>26 135 362</b>	<b>17 155 210</b>	<b>8 980 152</b>	<b>8 464 713</b>
<b>STOCKS (F)</b>	44 369	10 437	33 931	45 868
Marchandises	36 951	5 816	31 135	44 819
Matières et fournitures consommables	7 418	4 622	2 796	1 049
Produits en cours	-	-	-	-
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	-	-	-	-
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	1 490 923	439 643	1 051 280	1 107 488
Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	53 865	-	53 865	78 165
Clients et comptes rattachés	1 123 811	439 643	684 168	748 260
Personnel - débiteur	3 584	-	3 584	4 157
Etat- débiteur	282 550	-	282 550	250 611
Comptes d'associés-débiteurs	-	-	-	-
Autres débiteurs	422	-	422	674
Comptes de régularisation-Actif	26 691	-	26 691	25 621
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	101 988	-	101 988	556 906
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)</b>	3 643	-	3 643	4 895
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 640 923</b>	<b>450 081</b>	<b>1 190 842</b>	<b>1 715 157</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	28 128	-	28 128	41 606
Chèques et valeurs à encaisser	9 854	-	9 854	16 506
Banque, T.G. et C.C.P.	18 016	-	18 016	25 040
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	258	-	258	60
<b>TOTAL III</b>	<b>28 128</b>	<b>-</b>	<b>28 128</b>	<b>41 606</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>27 804 413</b>	<b>17 605 291</b>	<b>10 199 122</b>	<b>10 221 476</b>

BILAN ( Passif)	Exercice au 31/12/2015		Exercice précédent au 31/12/2014
<b>PASSIF (En milliers MAD)</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel (1)	2 373 169	-	2 752 295
Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé	-	-	-
Capital appelé	-	-	-
dont versé	-	-	-
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-	-
Ecarts de réévaluation	-	-	-
Réserve légale	76 943	-	76 943
Autres réserves	-	-	-
Report à nouveau (2)	-	-	-219 132
Résultat net en instance d'affectation (2)	-	-	-
Résultat net de l'exercice (2)	334 584	-	-159 994
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>2 784 695</b>	<b>-</b>	<b>2 450 112</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	4 724 400	-	4 959 000
Emprunts obligataires	2 500 000	-	2 500 000
Autres dettes de financement	2 224 400	-	2 459 000
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	5 397	-	6 021
Provisions pour risques	5 397	-	6 021
Provisions pour charges	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	-	-	-
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>7 514 493</b>	<b>-</b>	<b>7 415 133</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	2 599 903	-	2 596 421
Fournisseurs et comptes rattachés	1 806 382	-	1 733 657
Clients créditeurs, avances et acomptes	145 395	-	130 499
Personnel- créditeur	46 698	-	49 374
Organismes sociaux	21 865	-	23 275
Etat- créditeur	219 963	-	300 619
Comptes d'associés- créditeurs	29 017	-	40 738
Autres créanciers	-	-	-
Comptes de régularisation-passif	330 584	-	318 260
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	62 462	-	203 804
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	4 650	-	6 119
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>2 667 015</b>	<b>-</b>	<b>2 806 344</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	17 614	-	-
Crédits d'escompte	-	-	-
Crédits de trésorerie	-	-	-
Banques (Soldes Créditeurs)	17 614	-	-
<b>TOTAL III</b>	<b>17 614</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>10 199 122</b>	<b>-</b>	<b>10 221 476</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) au 31 décembre 2015				
(En milliers MAD)	Opérations au 31/12/2015		Totaux de l'exercice	Totaux au 31/12/2014
	Propres à l'exercice	Exercices précédents		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	42 455	-	42 455	96 571
Ventes de biens et services produits	5 274 086	-	5 274 086	5 310 770
Chiffres d'affaires	5 316 542	-	5 316 542	5 407 341
Variation de stocks de produits (+/-)	-	-	-	-
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	11 794	-	11 794	3 731
Reprises d'exploitations ; Transferts de charge	164 563	-	164 563	442 078
<b>TOTAL I</b>	<b>5 492 899</b>	<b>-</b>	<b>5 492 899</b>	<b>5 853 150</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	215 915	-	215 915	331 980
Achats consommés de matières et de fournitures	1 335 674	-	1 335 674	1 284 657
Autres charges externes	1 100 919	-	1 100 919	1 219 355
Impôts et taxes	26 632	-	26 632	70 818
Charges de personnel	484 589	-	484 589	490 519
Autres charges d'exploitation	61 777	-	61 777	312 159
Dotations d'exploitation	1 229 869	-	1 229 869	1 183 803
<b>TOTAL II</b>	<b>4 455 374</b>	<b>-</b>	<b>4 455 374</b>	<b>4 893 291</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>1 037 525</b>	<b>-</b>	<b>1 037 525</b>	<b>959 859</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
Gains de change	31 043	-	31 043	6 613
Intérêts et autres produits financiers	9 249	-	9 249	3 140
Reprises financières ; transferts de charges	5 294	-	5 294	1 876
<b>TOTAL IV</b>	<b>45 586</b>	<b>-</b>	<b>45 586</b>	<b>11 629</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	235 838	-	235 838	215 266
Pertes de change	24 185	-	24 185	11 143
Autres charges financières	11 899	-	11 899	21 291
Dotations financières	3 643	-	3 643	6 557
<b>TOTAL V</b>	<b>275 565</b>	<b>-</b>	<b>275 565</b>	<b>254 256</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>-229 980</b>	<b>-</b>	<b>-229 980</b>	<b>-242 627</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>807 545</b>	<b>-</b>	<b>807 545</b>	<b>717 232</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	7 050	-	7 050	804
Subventions d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	26 217	-	26 217	47 847
Reprises non courantes ; transferts de charges	183 105	-	183 105	168 911
<b>TOTAL VIII</b>	<b>216 372</b>	<b>-</b>	<b>216 372</b>	<b>217 562</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissement des Immobilisations cédées	745	-	745	84 784
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	260 984	-	260 984	288 815
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	400 630	-	400 630	693 845
<b>TOTAL IX</b>	<b>662 359</b>	<b>-</b>	<b>662 359</b>	<b>1 067 445</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-445 987</b>	<b>-</b>	<b>-445 987</b>	<b>-849 883</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>361 558</b>	<b>-</b>	<b>361 558</b>	<b>-132 651</b>
<b>XII IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>	26 974	-	26 974	27 343
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>334 584</b>	<b>-</b>	<b>334 584</b>	<b>-159 994</b>
<b>XIV TOTAL PRODUITS P (I+IV+VIII) P</b>	<b>5 754 856</b>	<b>-</b>	<b>5 754 856</b>	<b>6 082 341</b>
<b>XV TOTAL CHARGES C (II+V+IX+XII) C</b>	<b>5 420 272</b>	<b>-</b>	<b>5 420 272</b>	<b>6 242 335</b>
<b>XVI RESULTAT NET (Total P - Total C)</b>	<b>334 584</b>	<b>-</b>	<b>334 584</b>	<b>-159 994</b>

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.) (En milliers MAD)				
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)				
			EXERCICE au 31/12/2015	EXERCICE PRECEDENT au 31/12/2014
1		Ventes de marchandises (en l'état)	42 455	96 571
2	-	Achats revendus de marchandises	215 915	331 980
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-173 460	-235 410
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	5 274 086	5 310 770
3		Ventes de biens et services produits	5 274 086	5 310 770
4		Variation stocks de produits (+ ou -)	-	-
5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	2 436 592	2 504 012
6		Achats consommés de matières et fournitures	1 335 674	1 284 657
7		Autres charges externes	1 100 919	1 219 355
IV	=	VALEUR AJOUTEE (II-III)	2 664 034	2 571 349
8	+	Subventions d'exploitation	-	-
9	-	Impôts et taxes	26 632	70 818
10	-	Charges de personnel	484 589	490 519
V	=	EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	2 152 813	2 010 012
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-	-
11	+	Autres produits d'exploitation	11 794	3 731
12	-	Autres charges d'exploitation	61 777	312 159
13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	164 563	442 078
14	-	Dotations d'exploitation	1 229 869	1 183 803
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	1 037 525	959 859
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	-229 980	-242 627
VIII	=	RESULTAT COURANT	807 545	717 232
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	-445 987	-849 883
15	-	Impôt sur les résultats	26 974	27 343
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	334 584	-159 994
<b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT</b>				
1		Résultat net de l'exercice	334 584	-159 994
		Bénéfice +	334 584	-
		Perte -	-	-159 994
2	+	Dotations d'exploitation (1)	1 107 411	1 105 703
3	+	Dotations financières (1)	-	1 662
4	+	Dotations non courantes (1)	361 383	536 394
5	-	Reprises d'exploitation (2)	113	-
6	-	Reprises financières (2)	399	-
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	623	119 459
8	-	Produits des cessions d'immobilisations	7 050	804
9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	745	84 784
I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	1 795 936	1 448 286
10	-	Distribution de bénéfices	-	-
II	=	AUTOFINANCEMENT	1 795 936	1 448 286

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.  
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.  
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

**TABLEAU DE FINANCEMENT 2015 (En milliers MAD)**

I - Synthèse des masses du bilan				
	31.12.2015	31.12.2014	Variation (2015-2014)	
Masses	Exercice 2015	Exercice 2014	Emplois	Ressources
Financement Permanent	7 514 493	7 415 133		99 360
Actif Immobilisé	8 980 152	8 464 713	515 439	
Fonds de Roulement Fonctionnel (A)	-1 465 659	-1 049 581	416 078	
Actif Circulant	1 190 842	1 715 157		524 315
Passif Circulant	2 667 015	2 806 344	139 329	
Besoin de financement Global (B)	-1 476 173	-1 091 187		384 986
Trésorerie Nette = A-B	10 514	41 606		31 092
II - Emplois & Ressources				
	31.12.2015		31.12.2014	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. Ressources stables de l'Exercice				
Auto-financement (A)		1 795 936		1 448 286
Capacité d'Auto-financement		1 795 936		1 448 286
Distributions de bénéfices				
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		13 507		8 826
Cession d'immobilisations incorporelles				
Cession d'immobilisations corporelles		7 050		804
Cession d'immobilisations financières				
Récupération sur créances immobilisées		6 457		8 022
Augmentation des Capitaux propres et Assimilés (C)				
Augmentations de capital, apports				
Subventions d'investissement				
Augmentations des dettes de financement (D)		300 000		1 400 000
(Nette de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I Ressources stables (A+B+C+D)</b>		<b>2 109 443</b>		<b>2 857 113</b>
II. Emplois Stables de l'Exercice				
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	1 990 922		1 149 935	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	696 440		169 397	
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 289 133		972 791	
Acquisition d'immobilisations financières				
Augmentation des créances immobilisées	5 349		7 747	
Remboursement des Capitaux propres (F)				
Remboursement des dettes de financements (G)	534 600		549 000	
Emplois en non-valeurs (H)				
<b>TOTAL II Emplois Stables (E+F+G+H)</b>	<b>2 525 522</b>		<b>1 698 935</b>	
III - Variation du besoin de financement Global (BFG)		384 986	863 890	
IV - Variation de La Trésorerie		31 092	294 287	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 525 522</b>	<b>2 525 522</b>	<b>2 857 113</b>	<b>2 857 113</b>

**ETAT DE DEROGATIONS**

Exercice clos le 31 décembre 2015		
INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		<b>NEANT</b>
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles de présentation et d'établissement des états de synthèse		

**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

Exercice clos le 31 décembre 2015		
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE DES CHANGEMENTS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		<b>NEANT</b>
II. Changements affectant les règles de présentation		

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (En milliers MAD)**

Exercice clos le 31 décembre 2015								
NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		ACQUISITIONS	PRODUCTION PAR L'E/SE POUR ELLE-MÊME	VIREMENT	CESSION	RETRAIT	VIREMENT	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>209 476</b>			<b>7 036</b>			<b>-58</b>	<b>216 454</b>
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	209 476			7 036			-58	216 454
Primes de remboursement des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>11 287 943</b>	<b>696 440</b>		<b>596 079</b>	<b>-10 504</b>		<b>-651 927</b>	<b>11 918 032</b>
Immobilisation en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 202 857	-11		550 369	-3 330			10 749 885
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles et en cours	1 085 086	696 451		45 710	-7 174		-651 927	1 168 146
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>13 556 735</b>	<b>1 291 178</b>		<b>1 333 200</b>	<b>-970 481</b>	<b>-1 035</b>	<b>-1 284 331</b>	<b>13 925 266</b>
Terrains	7 733							7 733
Constructions	52 535							52 535
Installations techniques, matériel et outillage	12 049 045	3 525		1 285 942	-908 261		-8	12 430 243
Matériel de transport	6 021			17				6 037
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	775 588	36		30 744	-62 220	-745		743 403
Autres immobilisations corporelles	297 698			16 497			-12	314 183
Immobilisations corporelles en cours	368 117	1 287 617				-290	-1 284 311	371 133
	<b>25 054 154</b>	<b>1 987 618</b>		<b>1 936 315</b>	<b>-980 985</b>	<b>-1 035</b>	<b>-1 936 315</b>	<b>26 059 752</b>

**TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (En milliers MAD)**

Exercice clos le 31 décembre 2015				
NATURE	Cumul début exercice 1	Dotations de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin d'Exercice 4=1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>191 090</b>	<b>12 421</b>	<b>-</b>	<b>203 511</b>
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	191 090	12 421	-	203 511
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>6 458 954</b>	<b>433 127</b>	<b>10 504</b>	<b>6 881 578</b>
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 826 532	340 339	3 330	6 163 541
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	632 422	92 789	7 174	718 037
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>9 986 195</b>	<b>1 015 754</b>	<b>971 226</b>	<b>10 030 723</b>
Terrains	-	-	-	-
Constructions	20 279	2 444	-	22 723
Installations techniques, matériel et outillage	9 150 943	922 528	908 261	9 165 210
Matériel de transport	5 991	11	-	6 002
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	536 742	74 717	62 965	548 494
Autres immobilisations corporelles	272 239	16 054	-	288 293
	<b>16 636 239</b>	<b>1 461 302</b>	<b>981 730</b>	<b>17 115 811</b>

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (En milliers MAD)**

Exercice clos le 31 décembre 2015									
Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
MEDI TELECOM DISTRIBUTION	Distribution	6 000	100%	50 000	18 047	31/12/2015	18 047	399	
		<b>6 000</b>		<b>50 000</b>	<b>18 047</b>		<b>18 047</b>	<b>399</b>	

## TABLEAU DES PROVISIONS (En milliers MAD)

NATURE	Montant début d'exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin d'exercice
		d'Exploitation	Financières	Non courantes	d'Exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	32 352			7 447		399		39 399
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	6 021	455		45	113		1 010	5 397
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>38 373</b>	<b>455</b>		<b>7 492</b>	<b>113</b>	<b>399</b>	<b>1 010</b>	<b>44 797</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	460 879	111 873			122 672			450 081
5. Autres provisions pour risques et charges	203 804	10 585	3 643	39 247	7 826	4 895	182 095	62 462
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>664 683</b>	<b>122 458</b>	<b>3 643</b>	<b>39 247</b>	<b>130 498</b>	<b>4 895</b>	<b>182 095</b>	<b>512 543</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>703 056</b>	<b>122 913</b>	<b>3 643</b>	<b>46 739</b>	<b>130 611</b>	<b>5 294</b>	<b>183 105</b>	<b>557 339</b>

## TABLEAU DES CREANCES (En milliers MAD)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues & non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat & Organismes publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>25 610</b>	<b>24 724</b>	<b>887</b>					
Prêts immobilisés	11 249	10 363	887					
Autres créances financières	14 361	14 361						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 490 923</b>		<b>834 885</b>	<b>656 038</b>		<b>286 352</b>	<b>-37 104</b>	
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	53 865		53 865		EUR : 43,82	3 802	26 382	
Clients et comptes rattachés	1 123 811		467 773	656 038	EUR -5 656,85 USD 3 774,07		-63 485	
Personnel	3 584		3 584					
Etat	282 550		282 550			282 550		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	422		422					
Comptes de régularisation - Actif	26 691		26 691					

## TABLEAU DES DETTES (En milliers MAD)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues & non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat & Organismes publics	Montants vis-à-vis des Entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>4 724 400</b>	<b>4 391 200</b>	<b>333 200</b>					
Emprunts obligataires	2 500 000	2 500 000						
Autres dettes de financement	2 224 400	1 891 200	333 200					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>2 599 903</b>		<b>2 349 930</b>	<b>249 974</b>		<b>343 510</b>	<b>76 050</b>	<b>142 562</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 806 382		1 558 230	248 153	EUR : 50 600,04 USD : 2 677,00	101 683	128 613	142 562
Clients Crédeurs, avances & acomptes	145 395		143 574	1 821			-81 580	
Personnel	46 698		46 698					
Organismes sociaux	21 865		21 865			21 865		
Etat	219 963		219 963			219 963		
Comptes d'associés	29 017		29 017				29 017	
Autres créanciers								
Comptes de régularisation - Passif	330 584		330 584					

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES (En milliers MAD)

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	objet	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
.. Sûretés données					
BMCE, SGMB, BCP, AWB, CDM, CIH	200 000	Nantissement	18/9/2015	Fonds de commerce	
.. Sûretés reçues					
MOBILE PHONE	25 800	Hypothèque		Hypothèque	

## ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (En milliers MAD)

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice clos le 31 décembre 2015	
	Montant de l'exercice	Montant de l'exercice précédent
Avals et cautions	259 511	64 988
Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
Autres engagements donnés		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>259 511</b>	<b>64 988</b>
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		
ENGAGEMENTS RECUS	Exercice clos le 31 décembre 2015	
Avals et cautions		
Cautions «Médiboutique et distributeurs»	0	25 000
Cautions «fournisseurs»	3 391	6 276
Cautions «clients entreprises»	1 500	1 500
Autres engagements reçus		
<b>TOTAL</b>	<b>4 891</b>	<b>32 776</b>

### B15 : Contrôle fiscal

En décembre 2015, la société MEDITELECOM a fait l'objet d'une vérification fiscale portant sur l'impôt retenu à la source sur les revenus salariaux et assimilés relatifs à l'année 2011. Dans sa réponse à la notification reçue, la société a rejeté la totalité des chefs de redressements qui lui ont été notifiés, et a constitué une provision correspondant à son estimation du risque attaché à ce contrôle.



### MEDITELECOM S.A

### Résumé du rapport des commissaires aux comptes sur les états de synthèse au 31 décembre 2015



288, Boulevard Zerktouni  
20 000 Casablanca  
Maroc

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Meditelecom 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 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 2.784.695 dont un bénéfice net de KMAD 334.584.

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 audit 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 premier 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 Meditelecom S.A. au 31 décembre 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé 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 Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 4 avril 2016

#### Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG et Associés  
ERNST & YOUNG  
Hicham Diouri  
Associé

DELOITTE AUDIT  
Ahmed Benabdélkhalek  
Associé

## BILAN ACTIF CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2015 AVEC COMPARATIF AU 31 DECEMBRE 2014 (En milliers MAD)

ACTIF	31/12/2015	31/12/2014
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	9 120 146	8 640 262
Immobilisations incorporelles	5 045 015	4 838 080
Immobilisations corporelles	3 896 227	3 580 427
Immobilisations financières	25 622	29 162
Impôts différés actifs	153 282	192 593
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	1 091 298	1 162 169
Stocks et encours	33 950	45 887
Fournisseurs avances et acomptes	53 934	78 234
Clients et comptes rattachés	684 307	748 223
Personnel	3 590	4 157
Etat débiteur	288 404	259 418
Diverses créances	27 113	26 251
<b>DISPONIBILITES</b>	143 294	607 913
Valeurs mobilières de placement	112 917	566 191
Disponibilités	30 378	41 722
<b>TOTAL</b>	<b>10 354 738</b>	<b>10 410 343</b>

## BILAN PASSIF CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2015 AVEC COMPARATIF AU 31 DECEMBRE 2014 (En milliers MAD)

PASSIF	31/12/2015	31/12/2014
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	2 945 563	2 645 359
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	2 945 563	2 645 359
Capital	2 373 169	2 752 295
Réserves consolidées	272 190	-52 669
Résultat net (Part du Groupe)	300 204	-54 267
<b>PROVISIONS ECART D'ACQUISITION</b>		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	5 397	6 021
<b>DETTES FINANCIERES</b>	4 726 545	4 963 026
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	2 659 620	2 795 937
Fournisseurs	1 801 920	1 726 957
Clients avances et acomptes	145 395	130 499
Personnel et organismes sociaux	70 541	73 707
Etat créateur	222 018	305 628
Diverses dettes	359 660	359 000
Autres provisions	60 087	200 146
Banques (Soldes Crédeurs)	17 614	-
<b>TOTAL</b>	<b>10 354 738</b>	<b>10 410 343</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2015 AVEC COMPARATIF AU 31 DECEMBRE 2014 (En milliers MAD)

Comptes	2 015	2 014
Produits d'exploitation	5 492 826	5 845 507
Chiffre d'affaires	5 316 469	5 399 698
Autres produits d'exploitation	176 357	445 809
Charges d'exploitation	4 448 464	4 873 360
Achats consommés	1 552 770	1 614 791
Charges de personnel	495 908	498 569
Autres charges d'exploitation	1 148 563	1 512 268
Impôts et taxes	26 687	71 173
Dotations d'exploitation	1 224 535	1 176 558
Résultat d'exploitation	1 044 362	972 147
Charges et produits financiers	-231 640	-236 102
Résultats courants des entreprises intégrées	812 722	736 045
Charges et produits non courants	-446 173	-847 825
Impôts sur les résultats	66 346	-57 513
Résultat net des entreprises intégrées	300 204	-54 267
Résultat net de l'ensemble consolidé	300 204	-54 267
Résultat net (part groupe)	300 204	-54 267
<b>Nombre d'actions</b>	<b>23 731 687</b>	<b>27 522 952</b>
Résultat par action (en Mad)	13	-2

## Périmètre de consolidation au 31 Décembre 2015 et 2014

A la date du 31 Décembre 2015 et 2014, les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation se détaillent comme suit :

PERIMETRE DE CONSOLIDATION Au 31 DECEMBRE 2015 ET 2014				
Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
<b>MEDI TELECOM</b>				
Lotissement la colline 2, Immeuble les Quatre temps, Sidi Maârouf, Casablanca, Maroc				
Au 31 DECEMBRE 2015	SA	100% (1)	100% (1)	Intégration globale
Au 31 DECEMBRE 2014	SA	100% (1)	100% (1)	Intégration globale
<b>MEDI TELECOM DISTRIBUTION</b>				
Lotissement la colline 2, Immeuble les Quatre temps, Sidi Maârouf, Casablanca, Maroc				
Au 31 DECEMBRE 2015	SA	100%	100%	Intégration globale
Au 31 DECEMBRE 2014	SA	100%	100%	Intégration globale

(1) : Société Consolidante

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES SUR LES EXERCICES 2015 ET 2014 (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 31/12/2012	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
. Affectation du résultat			-54 267	54 267		-
. Dividendes distribués						-
. Mouvements du capital						-
. Autres mouvements	-379 127		379 127			-
Situation au 31/12/2015	2 373 169		272 190	300 204		2 945 563

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES DES EXERCICES 2015 ET 2014 (En milliers MAD)

	31/12/2015	31/12/2014
Résultat net des sociétés intégrées	300 204	-54 267
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions	1 464 260	1 598 396
Variation des impôts différés	39 311	-85 007
Plus-values de cession		
Livraisons à soi-même		
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	1 803 775	1 459 123
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	65 448	312 954
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 738 326	1 146 169
Acquisition d'immobilisations	1 984 078	1 142 148
Cession d'immobilisations		
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 984 078	-1 142 148
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentations de capital en numéraire		
Récupération des cautions		
Emissions d'emprunts	300 000	1 400 000
Remboursements d'emprunts	536 481	550 773
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-236 481	849 227
Variation de trésorerie	-482 233	853 248
Trésorerie d'ouverture	607 913	-245 336
Trésorerie de clôture	125 680	607 913
Incidence des variations de cours des devises		

## Tableau de variation des immobilisations incorporelles (En milliers MAD)

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	31/12/14	Augmentation	Diminution	31/12/15
<b>BRUT</b>	11 082 528	1 532 672	662 488	11 952 711
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 202 857	550 358	3 330	10 749 885
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles et en cours	879 671	982 313	659 158	1 202 826
<b>AMORTISSEMENTS</b>	6 244 448	673 753	10 504	6 907 697
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 826 612	340 259	3 330	6 163 541
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	417 835	333 494	7 174	744 156

## Tableau de variation des immobilisations corporelles (En milliers MAD)

IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31/12/14	Augmentation	Diminution	31/12/15
<b>BRUT</b>	13 574 429	2 623 251	2 255 847	13 941 833
Terrains	7 733	-	-	7 733
Constructions	69 102	-	-	69 102
Installations techniques, matériel et outillage	12 049 252	1 289 260	908 269	12 430 243
Matériel de transport	6 021	17	-	6 037
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	775 650	30 718	62 965	743 403
Autres immobilisations corporelles	297 858	16 337	12	314 183
Immobilisations corporelles en cours	368 814	1 286 920	1 284 601	371 133
<b>AMORTISSEMENTS</b>	9 994 001	1 015 403	971 226	10 038 178
Terrains		-	-	-
Constructions	28 080	2 099	-	30 178
Installations techniques, matériel et outillage	9 151 093	922 378	908 261	9 165 210
Matériel de transport	5 991	11	-	6 002
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	536 598	74 861	62 965	548 494
Autres immobilisations corporelles	272 239	16 054	-	288 293

## Actif immobilisé financier (En milliers MAD)

Filiale	31/12/15	31/12/2014
MEDI TELECOM	25 610	29 150
MEDIATELECOM DISTRIBUTION	12	12
<b>TOTAL</b>	<b>25 622</b>	<b>29 162</b>