

# AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 30 JUIN 2020

Les actionnaires de la société m2m group, société anonyme au capital de 64 777 700.00 dirhams, immatriculée au registre de commerce de 117 697 sont convoqués au siège social de la société sis au 16 rue Abdellah Ben Mehyou quartier Palmiers Casablanca, pour le Mardi 30 juin 2020 à 15 heures, en assemblée générale ordinaire annuelle, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

## ORDRE DU JOUR :

1. Rapport du Conseil d'Administration sur la gestion et présentation des états de synthèses annuels relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019.
2. Rapport des commissaires aux comptes, sur cet exercice.
3. Approbation des comptes sociaux au titre de l'exercice 2019.
4. Affectation des résultats.
5. Approbation des comptes consolidés au titre de l'exercice 2019.
6. Quitus à conférer au Conseil d'Administration et aux Commissaires aux comptes.
7. Rapport spécial des Commissaires aux comptes.
8. Approbation des conventions régies par l'article 56 de la loi 17-95.
9. Renouvellement du mandat des administrateurs.
10. Questions diverses - Formalités - pouvoirs.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social de M2MGroup, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant l'inscription en compte de leurs titres auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte cinq jours avant la réunion de l'Assemblée, ils seront admis sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17/95 telle que modifiée et complétée par la loi 20.05, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de dix jours à compter de la publication du présent avis de convocation, pour demander, par lettre recommandée avec accusé de réception, l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

Les documents requis par la loi sont mis à la disposition des actionnaires au siège social de la société.

## PROJET DE RÉSOLUTIONS AGRÉES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION A SOUMETTRE A L'AGO DU 30-06-2020

**PREMIERE RESOLUTION :** Les actionnaires ratifient les différents points du rapport du Conseil d'Administration, sur la gestion de la société durant l'exercice écoulé et approuvent pleinement la présentation des différents états de synthèse relatifs à cet exercice.

**SECONDE RÉOLUTION :** Les actionnaires approuvent également pleinement le rapport des Commissaires aux comptes, relatif à cet exercice, et leur confèrent à cet effet, quitus entier et définitif.

**TROISIÈME RÉOLUTION :** Les actionnaires, après présentation des états de synthèse par le Conseil d'Administration, approuvent dans toutes leurs parties, les comptes l'exercice clos le 31/12/2019, tels que présentés dans l'inventaire, le bilan et le compte des produits et charges, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et relatées dans ces rapports. Les actionnaires constatent que l'exercice 2019 s'est achevé avec un résultat net bénéficiaire après impôt, d'un montant de 28 963 396,86 dirhams.

**QUATRIÈME RÉOLUTION :** L'Assemblée Générale décide, sur proposition du conseil d'Administration, d'affecter le résultat net de l'exercice 2019 qui s'élève à 28 963 396,86 dirhams en report à nouveau, ce dernier s'établira à 182 099 346,63 dirhams.

**CINQUIÈME RÉOLUTION :** L'assemblée Générale, connaissance prise des rapports du Conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuvent les comptes consolidés tels qu'ils sont présentés et faisant ressortir au 31-12-2019 un résultat net consolidé de 35 282 943,06 dirhams.

**SIXIÈME RÉOLUTION :** L'assemblée Générale donne ensuite quitus entier et définitif au Conseil d'Administration pour sa gestion des affaires sociales, durant l'exercice écoulé.

**SEPTIÈME RÉOLUTION :** L'assemblée générale, après lecture, approuve pleinement le rapport spécial des Commissaires aux comptes, relatif aux conventions relevant des dispositions de l'article 56 de la loi 17-95, régissant les sociétés anonymes ;

**HUITIÈME RÉOLUTION :** Les actionnaires après avoir statué sur le rapport spécial des Commissaires aux comptes, relatif aux conventions relevant des dispositions de l'article 56 de la loi 17-95, prennent acte des conventions antérieurement approuvées et qui ont poursuivi leurs effets au cours de l'exercice écoulé et approuvent les nouvelles conventions autorisées par le Conseil d'administration.

**NEUVIÈME RÉOLUTION :** L'assemblée générale ordinaire annuelle décide de renouveler les mandats d'administrateurs de :

- Monsieur Redouan BAYED,
- Monsieur Abdelkrim MATROUF,
- Monsieur Mohamed MAIZI,
- Monsieur Mohamed MOUKHLIS,
- Monsieur Mostafa HABLI,
- Monsieur Rachid HANANE,
- RMK SA représentée par M. Redouan BAYED,
- Madame Aude PETEAU
- Madame Lamia DERDER,
- Monsieur Sofian BAYED,

Pour une durée statutaire de six années.

**DIXIÈME RÉOLUTION :** Les actionnaires confèrent tous pouvoirs au Conseil d'Administration et au Président Directeur Général, pour signer tous actes et tous documents, faire toutes déclarations et affirmations, effectuer toutes formalités légalement requises par les résolutions approuvées par la présente assemblée générale, notamment le dépôt légal Registre du Commerce de Casablanca, et, plus généralement faire le nécessaire.

Tous pouvoirs sont en outre conférés au porteur d'un exemplaire présent procès verbal à l'effet de procéder à toutes formalités légalement requises en pareille matière.

FILIALE DE :

## BILAN - ACTIF

ACTIF	31-12-19			31-12-18
	BRUT	AMORT & PROVISIONS	NET	NET
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>67 720 050,87</b>	<b>53 195 424,45</b>	<b>14 524 626,42</b>	<b>12 798 465,98</b>
Immobilisation en recherche et développement	65 572 336,27	51 375 013,92	14 197 322,35	12 443 712,56
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 147 714,60	1 820 410,53	327 304,07	354 753,42
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>4 183 479,72</b>	<b>3 599 726,50</b>	<b>583 753,22</b>	<b>762 272,42</b>
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage				
Matériel transport	9 991,67	9 991,67	0,00	0,00
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	4 165 436,55	3 583 885,94	581 550,61	759 264,66
Autres immobilisations corporelles	8 051,50	5 848,89	2 202,61	3 007,76
Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>131 449 496,00</b>	<b>8 000 000,00</b>	<b>123 449 496,00</b>	<b>122 419 496,00</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	311 796,00		311 796,00	311 796,00
Titres de participation	131 137 700,00	8 000 000,00	123 137 700,00	122 107 700,00
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>203 353 026,59</b>	<b>64 795 150,95</b>	<b>138 557 875,64</b>	<b>135 980 234,40</b>
<b>ACTIF CIRCULANT (HORS TRÉSORERIE)</b>				
<b>STOCKS (F)</b>	<b>224 188,10</b>	<b>29 582,87</b>	<b>194 605,23</b>	<b>358 265,23</b>
Marchandises	0,00			
Matières et fournitures, consommables	224 188,10	29 582,87	194 605,23	358 265,23
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>203 702 195,31</b>	<b>58 763 775,84</b>	<b>144 938 419,47</b>	<b>140 373 044,64</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	0,00		0,00	0,00
Clients et comptes rattachés	173 814 834,34	58 763 775,84	115 051 058,50	126 739 369,06
Personnel	20 000,00		20 000,00	0,00
Etat	3 672 030,60		3 672 030,60	3 797 692,65
Comptes d'associés				0,00
Autres débiteurs	8 420,99		8 420,99	7 869 498,39
Comptes de régularisation-Actif	26 186 909,38		26 186 909,38	1 966 484,54
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)</b>	<b>339 411,53</b>	<b>0,00</b>	<b>339 411,53</b>	<b>179 858,72</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>204 265 794,94</b>	<b>58 793 358,71</b>	<b>145 472 436,23</b>	<b>140 911 168,59</b>
<b>TRÉSORERIE</b>				
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>12 815 563,43</b>	<b>0,00</b>	<b>12 815 563,43</b>	<b>3 466 038,94</b>
Chèques et valeurs à encaisser			0,00	0,00
Banques, TG et CCP	12 807 205,43	0,00	12 807 205,43	3 457 680,94
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	8 358,00		8 358,00	8 358,00
<b>TOTAL III</b>	<b>12 815 563,43</b>	<b>0,00</b>	<b>12 815 563,43</b>	<b>3 466 038,94</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>420 434 384,96</b>	<b>123 588 509,66</b>	<b>296 845 875,30</b>	<b>280 357 441,93</b>

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPÉRATIONS		31-12-19	31-12-18
	PROPRE À L'EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDANT		
	1	2	3=2+1	4
<b>I - PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	0,00		0,00	0,00
Ventes de biens et services produits	82 672 753,19		82 672 753,19	82 737 872,76
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>82 672 753,19</b>		<b>82 672 753,19</b>	<b>82 737 872,76</b>
Variation de stocks de produits (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	5 700 651,62		5 700 651,62	5 810 692,88
<b>Total I</b>	<b>88 373 404,81</b>		<b>88 373 404,81</b>	<b>88 548 565,64</b>
<b>II - CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus(2) de marchandises				
Achats consommés(2) de matières et fournitures	9 806 123,38		9 806 123,38	12 124 930
Autres charges externes	10 137 553,20		10 137 553,20	9 537 828
Impôts et taxes	294 951,70		294 952	148 167
Charges de personnel	26 805 063,26		26 805 063	34 028 527
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	11 749 742,97		11 749 743	12 615 580
<b>Total II</b>	<b>58 793 434,51</b>		<b>58 793 434,51</b>	<b>68 455 032,46</b>
<b>III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>				
			<b>29 579 970,30</b>	<b>20 093 533,18</b>
<b>IV - PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	16 225 307,00		16 225 307,00	17 272 101,00
Gains de change	117 524,07		117 524,07	203 143,54
Intérêts et autres produits financiers	125 311,66		125 311,66	1 388 637,47
Reprises financier : transfert charges	179 858,72		179 858,72	468 943,66
<b>Total IV</b>	<b>16 648 001,45</b>		<b>16 648 001,45</b>	<b>19 332 825,67</b>
<b>V - CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	180 375,10		180 375,10	1 214 311,24
Pertes de change	194 858,85		194 858,85	134 058,97
Autres charges financières				
Dotations financières	8 339 411,53		8 339 411,53	179 858,72
<b>Total V</b>	<b>8 714 645,48</b>		<b>8 714 645,48</b>	<b>1 528 228,93</b>
<b>VI - RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>				
			<b>7 933 355,97</b>	<b>17 804 596,74</b>
<b>VII - RESULTAT COURANT</b>				
			<b>37 513 326,27</b>	<b>37 898 129,92</b>
<b>VIII - PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	55 431,80		55 431,80	487 774,78
Reprises non courantes : transferts de charges				
<b>Total VIII</b>	<b>55 431,80</b>		<b>55 431,80</b>	<b>487 774,78</b>
<b>IX - CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	73 788,87		73 788,87	4 501,33
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 969 361,34		1 969 361,34	
<b>Total IX</b>	<b>2 043 150,21</b>		<b>2 043 150,21</b>	<b>4 501,33</b>
<b>X - RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>				
			<b>-1 987 718,42</b>	<b>483 273,45</b>
<b>XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>				
			<b>35 525 607,86</b>	<b>38 381 403,37</b>
<b>XII - IMPOTS SUR LES BÉNÉFICES</b>				
			<b>6 562 211,00</b>	<b>6 619 050,00</b>
<b>XIII - RESULTAT NET (XI-XII)</b>				
			<b>28 963 396,86</b>	<b>31 762 353,37</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>				
			<b>105 076 838,06</b>	<b>108 369 166,09</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>				
			<b>76 113 441,20</b>	<b>76 606 812,72</b>
<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>28 963 396,86</b>	<b>31 762 353,37</b>

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



432, rue Mustapha AL Maani  
20 000 Casablanca  
Maroc



131, Bd. Abdelmoumen, 6ème étage  
20100 Casablanca  
Maroc

### GRUPE M2M (M2M GROUP SA et filiales)

### RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société M2M GROUP SA, 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 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 263 636 dont un bénéfice net de KMAD 28 963. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

#### Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### Responsabilité de l'Auditeur

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Opinion sur les états de synthèse

Sur la base de notre audit, 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 M2M GROUP SA au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause notre opinion ci-avant, nous portons à votre connaissance que la convention de concession liant société ASSIAQA CARD SA (filiale de M2m group) avec « Le Ministère de l'Équipement et du Transport » a pris fin le 31 décembre 2019. Cette situation peut entraîner une incertitude quant à la continuité d'exploitation de cette filiale.

#### Vérifications et informations spécifiques

Par ailleurs, conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la société M2M GROUP a participé à une opérations d'augmentation du capital de la société NAPS à hauteur KMAD 9 030.

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

A Casablanca, le 28 Avril 2020

Les Commissaires aux Comptes

BDO sarl  
BDO S.a.r.l.  
131, Bd. Abdelmoumen, 6ème Etage, W997 - Casablanca  
Tél: 0522 22 19 24  
Amine BAAKLI  
Associé CEO

PKF MAROC  
131, Bd. Abdelmoumen, 6ème Etage, W997 - Casablanca  
R.C. 53 219  
Fax: 022 47.54.79  
Abdelatif ZARKAL  
Associé Gérant

## BILAN - PASSIF

PASSIF	31-12-19		31-12-18
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel (1)		64 777 700,00	64 777 700,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé...			
Prime d'émission, de fusion, d'apport		10 281 257,33	10 281 257,33
Ecarts de réévaluation			
Réserve légale		6 477 770,00	6 477 770,00
Autres réserves			
Report à nouveau (2)			
Résultat nets en instance d'affectation (2)		153 135 949,78	121 373 596,40
Résultat net de l'exercice (2)		<b>28 963 396,86</b>	<b>31 762 353,37</b>
<b>Total des capitaux propres (A)</b>		<b>263 636 073,96</b>	<b>234 672 677,11</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>			
Subvention d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>			
Provisions pour risques			
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>263 636 073,96</b>	<b>234 672 677,11</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		30 833 904,50	45 329 033,84
Clients créditeurs, avances et acomptes		10 961 726,84	10 640 223,65
Personnel		93 372,50	188 547,50
Organisme sociaux		1 392 800,34	1 518 001,89
Etat		1 126 906,20	1 298 128,13
Etat		17 237 808,24	18 810 310,12
Comptes d'associés		0,00	12 000 000,00
Autres créanciers		2 452,00	0,00
Comptes de régularisation passif		18 838,38	873 822,55
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>		<b>2 308 772,87</b>	<b>179 858,72</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>		<b>67 123,97</b>	<b>175 872,26</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>		<b>33 209 801,34</b>	<b>45 684 764,82</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>			
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie			
Banques (Solde créditeur)		0,00	0,00
<b>Total III</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		<b>296 845 875,30</b>	<b>280 357 441,93</b>

## ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

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

		Montants en DH	
		Exercice	Exercice Précédent
<b>I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)</b>			
1	+ Ventes de Marchandises ( en l'état)	0,00	0,00
2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	82 672 753,19	82 737 872,76
3	Ventes de biens et services produits	82 672 753,19	82 737 872,76
4	Variation stocks produits	0,00	0,00
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	19 943 676,58	21 662 758,05
6	Achats consommés de matières et fournitures	9 806 123,38	12 124 930,49
7	Autres charges externes	10 137 553,20	9 537 827,56
IV	= VALEUR AJOUTÉE (II-III)	62 729 076,61	61 075 114,71
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	- Impôts et taxes	294 951,70	148 166,80
10	- Charges de personnel	26 805 063,26	34 028 527,40
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	35 629 061,65	26 898 420,51
11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
12	- Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	5 700 651,62	5 810 692,88
14	- Dotations d'exploitation	11 749 742,97	12 615 580,21
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	29 579 970,30	20 093 533,18
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	7 933 355,97	17 804 596,74
VIII	= RESULTAT COURANT	37 513 326,27	37 898 129,92
IX	+/- RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	-1 987 718,42	483 273,45
15	- Impôts sur les résultats	6 562 211,00	6 619 050,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	28 963 396,86	31 762 353,37

## II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

		Montants en DH	
		Exercice	Exercice Précédent
1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	28 963 396,86	31 762 353,37
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	4 387 213,08	4 575 919,59
3	+ Dotations financières (1)	8 000 000,00	
4	+ Dotations non courantes(1)		
5	- Reprises d'exploitation(2)		
6	- Reprises financières(2)		
7	- Reprises non courantes(2)		
8	- Produits des cessions d'immobilisation		
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées		
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	41 350 609,94	36 338 272,96
10	Distributions de bénéfices	0,00	16 194 425,00
II	AUTOFINANCEMENT	41 350 609,94	20 143 847,96

## TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31-12-19

		MONTANTS EN DH		VARIATIONS	
		PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EMPLOIS	RESSOURCES
1-	Financement permanent	263 636 073,96	234 672 677,11	0,00	28 963 396,86
2-	Moins Actif immobilisé	138 557 875,64	135 980 234,40	2 577 641,24	0,00
3-	FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL	125 078 198,32	98 692 442,71	0,00	26 385 755,62
4-	Actif circulant	145 472 436,23	140 911 168,59	4 561 267,64	0,00
5-	Moins Passif circulant	33 209 801,34	45 684 764,82	12 474 963,49	0,00
6-	BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	112 262 634,89	95 226 403,77	17 036 231,13	0,00
7-	TRESORERIE NETTE ( Actif - Passif)	12 815 563,43	3 466 038,94	9 349 524,49	0,00

## EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
AUTOFINANCEMENT	0,00	41 350 609,93	16 194 425,00	36 338 272,96
- Capacité d'autofinancement		41 350 609,93		36 338 272,96
- Distribution de bénéfices	0,00		16 194 425,00	
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS DES IMMOBILISATIONS</b>				
- Cessions d'immobilisations incorporelles				
- Cessions d'immobilisations corporelles				
- Cessions d'immobilisations financières				
- Récupérations sur créances immobilisées		0,00		0,00
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES</b>				
- Augmentations de capital, apports		0,00		0,00
- Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT ( Net de primes de rembours. )</b>				
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES</b>	<b>0,00</b>	<b>41 350 609,93</b>	<b>16 194 425,00</b>	<b>36 338 272,96</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS DES IMMOBILISATIONS	14 964 854,31		55 410 021,58	
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5 826 951,61		3 887 578,68	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	107 902,70		268 442,90	
- Acquisitions d'immobilisations financières	9 030 000,00		51 254 000,00	
- Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DE CAPITAUX PROPRES</b>				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT				
EMPLOIS EN NON VALEURS				
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES</b>	<b>14 964 854,31</b>	<b>0,00</b>	<b>55 410 021,58</b>	<b>0,00</b>
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL ( B.F.G )	17 036 231,13	0,00	0,00	34 363 440,41
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	9 349 524,49	0,00	0,00	902 733,21
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>41 350 609,93</b>	<b>41 350 609,93</b>	<b>71 604 446,58</b>	<b>71 604 446,58</b>

## ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	NEANT	NEANT
II - DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION	NEANT	NEANT
III - DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE	NEANT	NEANT

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION				DIMINUTION			MONTANT BRUT
		DEBIT EXERCICE	ACQUISITION	RETRAIT	VIREMENT	CESSION	RETRAIT	VIREMENT	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Frais préliminaires									
Charges à répartir sur plusieurs exercices									
Primes de remboursement obligations									
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>51 893 099,25</b>	<b>5 826 951,62</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>67 720 050,87</b>
Immobilisation en recherche et développement	59 871 684,65	5 700 651,62							65 572 336,27
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 021 414,60	126 300,00							2 147 714,60
Fonds commercial									
Autres immobilisations incorporelles									
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>4 075 577,02</b>	<b>107 902,70</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 183 479,72</b>
Terrains									
Constructions									
Installat. techniques, matériel et outillage									
Matériel de transport	9 991,67								9 991,67
Mobilier, matériel bureau et aménagements	4 057 533,85	107 902,70							4 165 436,55
Autres immobilisations corporelles	8 051,50								8 051,50
Immobilisations corporelles en cours									
<b>TOTAL</b>	<b>65 968 676,27</b>	<b>5 934 854,32</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>71 903 530,59</b>

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE	SECTEUR D'ACTIVITÉ	F	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL %	PROF D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	ÉTAT DES DONNÉES ET DES ÉVALUÉS DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE			MONTANT INSCRIT AU P.C.D. DE L'EXERCICE
							DATE DE CLÔTURE	SITUATION NETTE	RESULTAT NET	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
NAPS	Gestion des moyens de paiement		72 000 000,00	60,00%	40 884 000,00		31/12/19	17 959 466,89	-12 299 937,10	0,00
ASSIAQA CARD	Permis de conduire électronique		69 000 000,00	75,00%	90 253 700,00		31/12/19	129 306 187,93	31 511 282,43	16 225 307,00
<b>TOTAL</b>					131 137 700,00			147 265 654,82	19 211 345,33	16 225 307,00

## TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	MONTANT DEBIT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	0,00		8 000 000,00					8 000 000,00
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>8 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>8 000 000,00</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant ( hors trésorerie)	51 430 828,82	7 362 529,89						58 793 358,71
5. Autres provisions pour risques et charges	179 858,72		339 411,53	1 969 361,34		179 858,72		2 308 772,87
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>51 610 687,54</b>	<b>7 362 529,89</b>	<b>339 411,53</b>	<b>1 969 361,34</b>	<b>0,00</b>	<b>179 858,72</b>	<b>0,00</b>	<b>61 102 131,58</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>51 610 687,54</b>	<b>7 362 529,89</b>	<b>8 339 411,53</b>	<b>1 969 361,34</b>	<b>0,00</b>	<b>179 858,72</b>	<b>0,00</b>	<b>69 102 131,58</b>

## TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES				
		PLUS D'1 AN	MOINS D'1 AN	ECHUES ET NON RECOURVRES	MONTANTS EN DEVIS	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANT SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>311 796,00</b>							
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	311 796,00	311 796,00						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>144 938 419,47</b>							
- Fournisseurs, débiteurs								
- Clients débiteurs	115 051 058,50	52 213 690,04	62 837 368,46		29 410 857,90	36 645 621,43	14 427 432,00	
- Personnel	20 000,00		20 000,00					
- Etat	3 672 030,60		3 672 030,60			3 672 030,60		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	8 420,99	8 420,99	0,00					
- Comptes de régularisation-actif	26 186 909,38	9 793 344,51	16 393 564,87				24 076 262,00	

## TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES				
		PLUS D'1 AN	MOINS D'1 AN	ECHUES ET NON RECOURVRES	MONTANTS EN DEVIS	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANT SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE FINANCEMENT</b>								
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>30 833 904,50</b>							
- Fournisseurs, et acomptes rattaches	10 961 726,84	3 298 970,04	7 662 756,80	4 301 603,78	2 655 893,34		4 960 365,00	
- Clients créditeurs	93 372,50	93 372,50						
- Personnel	1 392 800,34		1 392 800,34					
- Organismes sociaux	1 126 906,20		1 126 906,20			1 126 906,20		
- Etat	17 237 808,24		17 237 808,24			17 237 808,24		
- Comptes d'associés	0,00							
- Autres créanciers	2 452,00		2 452,00					
- Comptes de régularisation-passif	18 838,38	18 838,38	0,00					

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) ET (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNÉE À LA DATE DE CLÔTURE
- Suretés données					
- Suretés reçues					

## ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL



## BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	31-12-19	31-12-18
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>15 484 815,50</b>	<b>32 841 369,20</b>
Immobilisations du domaine concède	8 054 971,28	13 568 923,57
Immobilisations incorporelles	2 384 731,53	12 473 030,58
Immobilisations corporelles	4 572 196,52	6 328 514,05
Immobilisations financières	472 916,16	470 901,00
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>246 923 776,23</b>	<b>332 123 217,79</b>
Stocks et en cours	11 885 103,24	8 455 905,23
Clients et comptes rattachés	175 333 958,82	203 970 002,87
Créances et compte de régularisation	59 704 714,17	44 697 309,69
Valeurs mobilières de placement	0,00	75 000 000,00
<b>DISPONIBILITES</b>	<b>132 939 918,05</b>	<b>10 797 993,31</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>395 348 509,78</b>	<b>375 762 580,31</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

RUBRIQUES	31-12-19	31-12-18
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>194 188 678,22</b>	<b>185 161 100,38</b>
Autre produits d'exploitation	5 700 651,62	7 950 759,33
Achats consommés	37 146 556,90	39 416 437,09
Charges de personnel	32 585 135,90	41 701 666,04
Autre charges d'exploitation	31 174 715,57	34 578 679,21
Impôts et taxes	2 915 104,11	843 351,25
Dotations d'exploitation	30 536 727,89	18 921 560,27
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>65 531 089,47</b>	<b>57 650 165,85</b>
Charges et produits financiers	6 687 067,94	29 309,42
Résultat courant des entreprises intégrées	72 218 157,41	57 679 475,27
Charges et produits non courants	-4 318 304,05	723 695,61
Impôts sur les résultats	32 616 910,31	26 935 655,26
<b>RESULTATS NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>35 282 943,06</b>	<b>31 467 515,62</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mises en équivalence	0,00	0,00
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	0,00	0,00
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>35 282 943,06</b>	<b>31 467 515,62</b>
Intérêts minoritaires	589 635,48	1 470 888,37
Résultat net (Part du groupe)	34 693 307,58	29 996 627,25
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>	<b>53,56</b>	<b>46,31</b>

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



432, rue Mustapha AL Maani  
20 000 Casablanca  
Maroc



131, Bd. Abdelmoumen, 6ème étage  
20100 Casablanca  
Maroc

### GRUPE M2M (M2M GROUP SA et filiales) RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés ci-joints de la société M2M GROUP et de ses filiales (groupe M2M) comprenant le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2019 et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 237 362 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 35 283 KMAD. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

#### Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### Responsabilité de l'Auditeur

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Opinion sur les états de synthèse

Sur la base de notre audit, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe M2M au 31 décembre 2019, ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause notre opinion ci-avant, nous portons à votre connaissance que la convention de concession liant société ASSIAQA CARD SA (filiale de M2m group) avec « Le Ministère de l'Équipement et du Transport » a pris fin le 31 décembre 2019. Cette situation peut entraîner une incertitude quant à la continuité d'exploitation de cette filiale.

A Casablanca, le 28 Avril 2020

Les Commissaires aux Comptes



## BILAN CONSOLIDÉ

PASSIF	31-12-19	31-12-18
<b>CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)</b>	<b>190 339 787,78</b>	<b>169 999 266,18</b>
Capital	64 777 700,00	64 777 700,00
Réserves consolidées	90 868 780,20	75 224 938,94
Résultat consolidé	34 693 307,58	29 996 627,25
<b>CAPITAUX PROPRES PART HORS GROUPE</b>	<b>47 022 166,10</b>	<b>43 122 897,70</b>
Intérêt minoritaires dans les réserves	46 432 530,63	41 652 009,33
Intérêt minoritaires dans les résultats	589 635,48	1 470 888,37
Droit du concédant	8 054 971,28	13 568 923,57
Autres	0,00	0,00
Provisions pour risques et charges	20 340 357,63	26 995 598,46
<b>DETTES</b>	<b>129 591 226,99</b>	<b>122 075 894,39</b>
Emprunts et dettes financières	1 648 881,67	2 377 890,30
Fournisseurs et comptes rattachés	25 634 545,33	32 038 630,23
Autres dettes et comptes de régularisation	102 307 799,99	87 659 373,87
<b>Total du passif</b>	<b>395 348 509,78</b>	<b>375 762 580,31</b>

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

SOCIÉTÉ ÉMETTRICE	POURCENTAGE D'INTÉRÊT	POURCENTAGE DE CONTRÔLE	METHODE DE CONSOLIDATION
M2MGROUP	100,00%	100,00%	Société Mère
NAPS SA	60,20%	60,20%	Intégration globale
ASSIAQA CARD	75,85%	75,85%	Intégration globale

## PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDES

### INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR LE GROUPE

**Référentiel comptable**  
Les états de synthèse consolidés sont établis selon les normes et les principes comptables marocains tels que prescrits par la méthodologie relatives aux comptes consolidés adoptée par le conseil National de la comptabilité

I - ACTIF IMMOBILISE	
<b>A - EVALUATION A L'ENTREE</b>	
Immobilisations incorporelles	Cout d'acquisition y compris frais d'approche
Immobilisations corporelles	Cout d'acquisition y compris frais d'approche
Immobilisations financières	Prix d'acquisition
<b>B - CORRECTIONS DE VALEUR</b>	
1 - Méthodes d'amortissements	Linéaire
2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	N.A
3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-actif	N.A
II - ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	
<b>A - EVALUATION A L'ENTREE</b>	
1 - Stocks	Cout d'achat
2 - Créances	Valeur nominale
3 - Titres et valeurs de placement :	Valeur nominale
<b>B - CORRECTIONS DE VALEUR</b>	
1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Valeur nominale
2 - méthodes de détermination des écarts de conversion actif	Selon le cours de clôture
III - FINANCEMENT PERMANENT	
1 - Méthodes de réévaluation	N.A
2 - méthodes d'évaluation des provisions règlementées	N.A
3 - Dettes de financement permanent	N.A
4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	N.A
5 - Méthodes de détermination des écarts de conversion passif	N.A
IV - PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	
1 - Dettes du passif circulant	Valeur nominale
2 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	N.A
3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion passif	Selon le taux de clôture
V - TRESORERIE	
1 - Trésorerie	Valeur nominale
2 - Trésorerie	Valeur nominale
3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	N.A

## TABLEAU DES CREANCES CONSOLIDES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>								
- Autres créances financières	472 916,16	311 796,00	161 120,16					
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, débiteurs								
- Clients débiteurs	175 333 958,82	64 895 307,61	110 438 651,21		29 410 857,90	99 012 114,82	1 929 600,00	
- Personnel	20 000,00		20 000,00					
- Etat	17 231 675,13	0,00	17 231 675,13			17 231 675,13		
- Comptes d'associés			0,00				0,00	
- Autres débiteurs	14 608,57		14 608,57					
- Comptes de régularisation-actif	42 438 430,47		42 438 430,47			7 448 000,71		

## TABLEAU DES DETTES CONSOLIDES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
Emprunts	1 648 881,67	1 648 881,67						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, et acomptes rattachés	25 634 545,33	7 924 397,34	17 710 147,99	14 058 581,05	4 292 390,80	2 036 400,38	9 570 307,29	
- Clients créditeurs	93 372,50		93 372,50		93 372,50			
- Personnel	1 852 284,11	4 100,00	1 848 184,11					
- Organismes sociaux	1 364 144,38		1 364 144,38			1 364 144,38		
- Etat, impôts et taxes	56 119 603,03	0,00	56 119 603,03			56 119 603,03		
- Comptes d'associés								
- Autres créanciers	41 017 943,59	0,00	41 017 943,59				9 500 000,00	
- Comptes de régularisation-passif	465 107,82	18 838,38	446 269,44					

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	31-12-19	31-12-18
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	65 531 089,47	57 650 165,85
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
Dotations d'exploitation (1)	22 532 363,99	7 702 111,89
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>88 063 453,46</b>	<b>65 352 277,74</b>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2)	-85 736 248,64	48 320 317,28
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>	<b>173 799 702,10</b>	<b>17 031 960,46</b>
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :		
- Frais financiers	1 635 677,92	2 563 647,71
- Produits financiers	8 322 745,86	2 592 957,13
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
- Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus values sur cession	32 616 910,31	26 935 655,26
- Charges et produits non courants	-1 198 741,70	724 800,12
- Autres	-281 460,66	-615 005,86
<b>Sous total</b>	<b>-27 410 044,72</b>	<b>-26 796 551,58</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>146 389 657,38</b>	<b>-9 764 591,12</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>		
Acquisition d'immobilisations	22 166 324,32	4 639 794,59
Cession d'immobilisation nettes d'impôts	-	-
Incidence des variations de périmètre (3)	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>-22 166 324,32</b>	<b>-4 639 794,59</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	16 194 425,00
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	5 164 693,00	5 497 899,00
Augmentation du capital en numéraire	2 760 000,00	10 746 000,00
Emission d'emprunt	-	-
Remboursement d'emprunt	729 008,63	596 229,99
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-3 133 701,63</b>	<b>-11 542 553,99</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>121 089 631,43</b>	<b>-25 946 939,70</b>
Trésorerie d'ouverture	10 454 942,06	36 401 881,76
Trésorerie de clôture	131 544 573,49	10 454 942,06
Incidence des variations des monnaies étrangères	-	-
<b>Différence</b>	<b>121 089 631,43</b>	<b>-25 946 939,70</b>

## ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL CONSOLIDES

ENGAGEMENTS DONNES	31-12-19	31-12-18
Avals et cautions marchés	25 214 659,85	24 301 522,90
<b>TOTAL</b>	<b>25 214 659,85</b>	<b>24 301 522,90</b>
ENGAGEMENTS recus	31-12-19	31-12-18
Autres engagements reçus	NEANT	NEANT

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION	ECARTS DE CHANGE	RÉSERVES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS	TOTAL PART GROUPE	MINORITAIRES	TOTAL
<b>Situation au 31.12.2017</b>	<b>64 777 700,00</b>	<b>10 281 257,33</b>		<b>66 561 631,89</b>	<b>141 620 589,22</b>	<b>51 078 503,51</b>	<b>192 699 092,73</b>
Distribution des dividendes				-16 194 425,00	-16 194 425,00		-16 194 425,00
Augmentation du capital							
Résultat net de l'exercice				29 996 627,24	29 996 627,24	1 470 888,37	31 467 515,61
Ecarts de change							
Autres variations				14 576 474,71	14 576 474,71	-9 426 494,18	5 149 980,53
<b>Situation au 31.12.2018</b>	<b>64 777 700,00</b>	<b>10 281 257,33</b>		<b>94 940 308,84</b>	<b>169 999 266,17</b>	<b>43 122 897,70</b>	<b>213 122 163,87</b>
Distribution des dividendes							
Augmentation du capital							
Résultat net de l'exercice				34 693 307,58	34 693 307,58	589 635,48	35 282 943,05
Ecarts de change							
Autres variations				-14 352 785,97	-14 352 785,97	3 309 632,93	-11 043 153,04
<b>Situation au 31.12.2019</b>	<b>64 777 700,00</b>	<b>10 281 257,33</b>		<b>115 280 830,45</b>	<b>190 339 787,78</b>	<b>47 022 166,10</b>	<b>237 361 953,88</b>

RELATION PRESSE ET INVESTISSEURS :

Amal ALAOUI : Secrétaire générale  
Tél. : +212 522 435 320  
e-mail : aalaoui@m2mgroup.com

RELATION ACTIONNAIRES :

Brahim EDDAHBI : Directeur financier  
Tél. : +212 522 435 340  
e-mail : beddahbi@m2mgroup.com

+212522 43 53 00  
marcom@m2mgroup.com

[www.m2mgroup.com](http://www.m2mgroup.com)

