



COMPTES SOCIAUX DE M2M GROUP AU 31 DÉCEMBRE 2011

BILAN (ACTIF)

AU 31/12/2011

(en dirhams)

ACTIF	Brut	Exercice		Exercice Précédent	
		Amort et provisions	Net	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	4 023 310,07	4 023 310,07	0,00	804 662,03	804 662,03
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 023 310,07	4 023 310,07	0,00	804 662,03	804 662,03
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)					
* Immobilisation en recherche et développement					
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires					
* Fonds commercial					
* Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	92 168,41	66 729,74	25 438,67	14 536,34	14 536,34
* Terrains					
* Constructions					
* Installations techniques, matériel et outillage					
* Matériel transport	23 854,25	8 521,12	15 333,13	0,00	0,00
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	68 314,16	58 208,62	10 105,54	14 536,34	14 536,34
* Autres immobilisations corporelles					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	25 974 515,00	0,00	25 974 515,00	25 854 515,00	25 854 515,00
* Prêts immobilisés	121 000,00	0,00	121 000,00	1 000,00	1 000,00
* Autres créances financières	25 853 515,00	0,00	25 853 515,00	25 853 515,00	25 853 515,00
* Titres de participation					
* Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL (A+B+C+D+E)	30 089 993,48	4 090 039,81	25 999 953,67	26 673 713,37	26 673 713,37
STOCKS (F)	1 563 141,04		1 563 141,04	170 050,00	170 050,00
* Marchandises	1 563 141,04		1 563 141,04	170 050,00	170 050,00
* Matières et fournitures, consommables					
* Produits en cours					
* Produits intermédiaires et produits résiduels					
* Produits finis					
CREANCES DE BILAN CIRCULANT (G)	103 571 703,01	2 000 000,00	101 571 703,01	94 183 949,52	94 183 949,52
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes					
* Clients et comptes rattachés	41 783 631,71	2 000 000,00	39 783 631,71	34 347 206,95	34 347 206,95
* Personnel	3 613 531,52	0,00	3 613 531,52	1 000,00	1 000,00
* Etat					
* Comptes d'associés					
* Autres débiteurs	54 411 994,76	0,00	54 411 994,76	52 065 120,00	52 065 120,00
* Comptes de régularisation -ACTIF	3 762 545,02	0,00	3 762 545,02	5 553 696,35	5 553 696,35
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	16 100 000,00	0,00	16 100 000,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)	6 241,70		6 241,70	32 248,74	32 248,74
. (Éléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)	121 302 085,75	2 000 000,00	119 302 085,75	94 386 248,26	94 386 248,26
TRESORERIE-ACTIF	17 018 644,41	0,00	17 018 644,41	12 651 059,19	12 651 059,19
* Chèques et valeurs à encaisser					
* Banques, TG et CCP	17 018 644,41	0,00	17 018 644,41	12 651 059,19	12 651 059,19
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs					
TOTAL III	17 018 644,41	0,00	17 018 644,41	12 651 059,19	12 651 059,19
TOTAL GENERAL I-II+III	168 410 723,64	6 090 039,81	162 320 683,83	133 711 020,82	133 711 020,82

BILAN (PASSIF)

AU 31/12/2011

(en dirhams)

PASSIF	EXERCICE	Exercice Précédent	
		Net	Net
CAPITAUX PROPRES	64 777 700,00	64 777 700,00	64 777 700,00
* Capital social ou personnel (1)			
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....			
* Primes d'émission, de fusion, d'apport			
* Ecarts de réévaluation			
* Réserve légale	6 477 770,00	6 477 770,00	6 477 770,00
* Autres réserves			
* Report à nouveau (2)	47 874 091,21	30 481 696,48	30 481 696,48
* Résultat nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	17 098 028,82	17 392 394,73	17 392 394,73
Total des capitaux propres (A)	140 227 590,03	119 129 561,21	119 129 561,21
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			
* Subvention d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTE DE FINANCEMENT (C)			
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)			
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
Total (A+B+C+D+E)	140 227 590,03	119 129 561,21	119 129 561,21
DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)	21 076 822,63	13 621 490,74	13 621 490,74
* Fournisseurs et comptes rattachés	15 637 523,15	8 500 534,54	8 500 534,54
* Clients créanciers, avances et acomptes		0,00	0,00
* Personnel	141 752,51	150 333,55	150 333,55
* Organisme sociaux	145 351,69	154 371,78	154 371,78
* Etat	5 137 832,28	4 801 887,87	4 801 887,87
* Comptes d'associés	14 363,00	14 363,00	14 363,00
* Autres créanciers			
* Comptes de régularisation passif			
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	992 315,10	957 322,14	957 322,14
* Crédits de trésorerie	23 956,07	2 646,73	2 646,73
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)	23 956,07	2 646,73	2 646,73
Total II (F+G+H)	22 093 993,80	14 581 459,61	14 581 459,61
TRESORERIE-PASSIF	0,00	0,00	0,00
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie			
* Banques de régularisation			
TOTAL III	0,00	0,00	0,00
TOTAL GENERAL I-II+III	162 320 683,83	133 711 020,82	133 711 020,82

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES 2011

(en dirhams)

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE 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

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

Relation Presse :
Amal ALAOUI : Directeur de la communication
 Tél. : +212 522 435 320
 e-mail : aalaoui@m2mgroup.com

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES AU 31/12/2011

AU 31/12/2011

(en dirhams)

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT	
	Propres à l'exercice	exercice précédent	3=2+1	4
PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits	20 253 924,81		20 253 924,81	21 547 720,79
Chiffre d'affaires	20 253 924,81		20 253 924,81	21 547 720,79
* 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				
Total I	20 253 924,81	0,00	20 253 924,81	21 547 720,79
CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises				
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	8 157 035,34		8 157 035,34	9 642 010,01
* Autres charges externes	2 441 996,36		2 441 996,36	2 357 729,94
* Impôts et taxes	104 509,30		104 509,30	113 368,80
* Charges de personnel	4 192 516,04		4 192 516,04	3 663 305,64
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	2 311 473,59		2 311 473,59	812 869,18
Total II	17 207 530,63	0,00	17 207 530,63	16 589 283,57
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation et autres	17 187 000,00		17 187 000,00	12 398 400,00
* Gains de change	595,95		595,95	16 368,44
* Intérêts et autres produits financiers	2 737 973,09		2 737 973,09	2 106 557,36
* Reprises financières : transferts de charges	32 248,74		32 248,74	194 085,56
Total III	19 957 817,78	0,00	19 957 817,78	14 715 411,36
CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	5 159,52		5 159,52	4 438,98
* Pertes de change				
* Autres charges financières				
* Dotations financières	67 241,70		67 241,70	32 248,74
Total IV	67 241,70	0,00	67 241,70	32 248,74
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	72 401,22	0,00	72 401,22	36 687,72
RESULTAT COURANT				
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	0,00		0,00	0,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	73,65		73,65	0,40
* Reprises non courantes : transferts de charges				
Total VIII	73,65	0,00	73,65	0,40
CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	15,57		15,57	2 183,13
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
Total IX	15,57	0,00	15,57	925 073,40
RESULTAT AVANT IMPOTS (VIII-IX)	58,08	0,00	58,08	927 256,53
RESULTAT AVANT IMPOTS (VIII-X)	22 931 868,82	0,00	22 931 868,82	16 709 964,73
IMPOTS SUR LES BÉNÉFICES	1 833 840,00	0,00	1 833 840,00	1 317 510,00
RESULTAT NET (X-XII)	21 098 028,82	0,00	21 098 028,82	15 392 394,73

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Fidarc
Grant Thornton
 L'instinct de la croissance™
 47, rue Allal Ben Abdellah
 20000 Casablanca
 Maroc

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

M2M GROUP S.A.
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 30 Juin 2010, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société M2M GROUP 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 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 140.227.590,03 dont un bénéfice net de KMAD 21.098.028,82.

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 oeuvre 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 relatif 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
 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 au 31 décembre 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Sans remettre en cause la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société ASSIAQA CARD, détenue à hauteur de 26% par M2M Group S.A, présente au 31 décembre 2011 une situation nette négative. Les comptes de cette société ont été préparés suivant le principe de continuité d'exploitation. Par ailleurs, une augmentation de capital en deux tranches a été décidée en 2012 pour permettre à la société de poursuivre son activité et améliorer ses résultats futurs.

Véifications et informations spécifiques
 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.

Casablanca, le 15 mai 2012

Les Commissaires aux Comptes

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

AU 31/12/2011

(en dirhams)

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

	Exercice	Exercice Précédent
Ventes de Marchandises (en l'état)	0,00	0,00
Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I MARGE BRUTES VENTES EN LETAT	0,00	0,00
II PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	20 253 924,81	21 547 720,79
Ventes de biens et services produits	20 253 924,81	21 547 720,79
Variation stocks produits	0,00	0,00
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
III CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	10 599 031,70	11 999 739,95
Achats consommés de matières et fournitures	8 157 035,34	9 642 010,01
Autres charges externes	2 441 996,36	2 357 729,94
IV VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	9 654 893,11	9 547 980,84
Subventions d'exploitation	0,00	0,00
Impôts et taxes	104 509,30	113 368,80
Charges de personnel	4 192 516,04	3 663 305,64
V EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	5 357 867,77	5 771 306,40
OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
Reprises d'exploitation, transferts de charges	2 311 473,59	812 869,18
Dotations d'exploitation	3 046 394,18	4 958 437,22
VI RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	19 885 416,56	14 678 723,64
VII RESULTAT FINANCIER	22 931 810,74	19 637 160,86
VIII RESULTAT COURANT	58,08	-927 256,13
IX RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	1 833 840,00	1 317 510,00
Impôts sur les résultats		
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE	21 098 028,82	17 392 394,73

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

	Exercice	Exercice Précédent
Résultat net de l'exercice		
Bénéfice +	21 098 028,82	17 392 394,73
Perte -		
Dotations d'exploitation (1)	811 473,62	812 869,18
Dotations financières (1)		
Dotations non courantes(1)		
Reprises d'exploitation(2)		
Reprises financières(2)		
Reprises non courantes(2)		
Produits des cessions d'immobilisation		
Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées		
I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	21 909 502,44	18 205 263,91
Distributions de bénéfices	0,00	0,00
II AUTOFINANCEMENT	21 909 502,44	18 205 263,91

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

AU 31/12/2011

(en dirhams)

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

MASSE	EXERCICE (a)	EXERCICE PRECEDENT (b)	VARIATIONS (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
FINANCEMENT PERMANENT	140 227 590,03	119 129 561,21		21 098 028,82
MOINS ACTIF IMMOBILISE	25 999 953,67	26 673 713,37		673 759,70
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	(A)	114 227 636,36	92 455 847,84	21 771 788,52
ACTIF CIRCULANT	119 302 085,75	94 386 248,26	24 915 837,49	
MOINS PASSIF CIRCULANT	22 093 093,80	14 581 459,61		7 511 634,19
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	(B)	97 208 991,95	79 804 788,65	17 404 203,30
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B		17 018 644,41	12 651 059,19	4 367 585,22

II - EMPLOIS RESSOURCES

	EXERCICE (a)		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
- AUTOFINANCEMENT (A)		21 909 502,44		18 205 263,91
Capacité d'autofinancement		21 909 502,44		18 205 263,91
- DISTRIBUTION DE BÉNÉFICE				
- CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS	(B)	0,00		0,00
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles				
Cessions d'immobilisations financières				
Récupération sur créances immobilisées				
- AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		0,00		0,00
Augmentation de capital, apports				
subvention d'investissement				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	(D)			
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		21 909 502,44		18 205 263,91
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
- ACQUISITION ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS	(E)	137 713,92		
Acquisition d'immobilisations incorporelles				
Acquisition d'immobilisations corporelles		17 713,92		
Acquisition d'immobilisations financières		120 000,00		
Augmentation des créances immobilisées				
- REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES	(F)			
- REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)			
- EMPLOIS EN NON VALEURS	(H)			
TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		137 713,92		
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		17 404 203,30		7 761 310,48
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE		4 367 585,22		10 443 953,43
TOTAL GENERAL		21 909 502,44		18 205 263,91

ETAT DES DEROGATIONS

AU 31/12/2011

(en dirhams)

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III - Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

AU 31/12/2011

(en dirhams)

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 DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
- Suretés données		NEANT			
- Suretés reçues		NEANT			

TABLEAU DES DETTES

AU 31/12/2011

(en dirhams)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echecution réelevées	Montants en devises	Montants sur Titres et organismes publics	Montants enregistrés les entreprises liées	Montants enregistrés par effets
DU PASSIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, et acomptes rattachés	15 637 523,15		15 637 523,15		1 559 713,34			12 581 210,07
- Clients créditeurs								
- Personnel	141 752,51		141 752,51					
- Organismes sociaux	145 351,69		145 351,69					145 351,69
- Etat	5 137 832,28		5 137 832,28					5 137 832,28
- Comptes d'associés	14 963,00		14 963,00					14 963,00
- Autres créanciers								
- Comptes de régularisation-passif								

TABLEAU DES CREANCES

AU 31/12/2011

(en dirhams)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echecution réelevées	Montants en devises	Montants sur Titres et organismes publics	Montants enregistrés les entreprises liées	Montants enregistrés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
- Prêts Immobilisés								
- Autres créances financières	121 000,00	121 000,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, débiteurs								
- Clients débiteurs	41 783 631,71	2 100 000,00	39 683 631,71	2 100 000,00	2 284 227,17	20 488 667,32	9 347 935,03	
- Personnel								
- Etat	3 613 531,52		3 613 531,52				3 613 531,52	
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	54 411 994,76		54 411 994,76				54 411 994,76	
- Comptes de régularisation-actif	3 762 545,02		3 762 545,02					

TABLEAU DES PROVISIONS

AU 31/12/2011

(en dirhams)

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		Exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	0,00							
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	0,00						0,00	0,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (non réelevées)	500 000,00	1 500 000,00						2 000 000,00
5. Autres Provisions pour risques et charge	957 322,14		67 241,70		32 248,74			992 315,10
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	1 457 322,14	1 500 000,00	67 241,70		32 248,74			2 992 315,10
TOTAL (A+B)	1 457 322,14	1 500 000,00	67 241,70		32 248,74			2 992 315,10

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

AU 31/12/2011

(en dirhams)

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Reprise sur écarts	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	4 023 310,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 023 310,07
* Frais préliminaires	0,00							
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 023 310,07							4 023 310,07
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES								
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	74 454,52	17 713,89						92 168,41
* Terrains								
* Constructions								
* Installat. techniques, matériel et outillage								
* Matériel de transport	6 140,36	17 713,89						23 854,25
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	68 314,16							68 314,16
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours								

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

AU 31/12/2011

(en dirhams)

Ration sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Entrée des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
M2M Systèmes Bancaires	Transactions électroniques	16 450 031,00	99,96%	16 823 484,00		31/12/2011	27 295 483,16	8 889 306,08	9 687 000,00
M2M Systèmes Informations	Transactions électroniques	400 000,00	89,96	347 431,00		31/12/2011	742 585,29	4 891,81	0,00
M2M Secure Payment Service	Transactions électroniques	1 000 000,00	75%	750 000,00		31/12/2011	69 282 14,08	5 182 627,49	7 500 000,00
M2M AFRICA	Transactions électroniques	133 600,00	99,32%	132 700,00		31/12/2011	89 809,37	-7 835,25	0,00
ASSIAQA CARD	Permis de conduire électronique	30 000 000,00	26%	7 799 900,00		31/12/2011	-37 884 605,22	-6 867 397,70	0,00
TOTAL				25 893 515,00			-3 428 911,34	7 201 592,30	17 187 000,00

ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL

AU 31/12/2011

(en dirhams)

	2011	2010
ENGAGEMENTS DONNES		
Cautions marchés	6 648 409,67	5 809 519,67
TOTAL	6 648 409,67</	