



RESULTATS ANNUELS CONSOLIDES 2011

BILAN CONSOLIDE

AU 31/12/2011

(en dirhams)

ACTIF	31/12/2011	31/12/2010
Actif immobilisé	21 017 848,24	17 921 108,94
Ecarts d'acquisition	862 572,40	955 314,93
Immobilisations incorporelles	11 704 838,25	12 445 378,02
Immobilisations corporelles	8 027 334,58	4 519 415,99
Immobilisations financières	423 103,00	1 000,00
Titres mis en équivalence	0,00	0,00
Actif circulant	153 105 295,25	131 187 128,69
Stocks et en cours	2 782 159,36	1 490 448,52
Clients et comptes rattachés	114 912 540,31	120 110 974,05
Créances et compte de régularisation	12 810 595,58	9 585 706,11
Valeurs mobilières de placement	22 600 000,00	0,00
Disponibilités	19 398 495,17	16 823 312,70
Total de l'actif	193 521 638,65	165 931 550,33

BILAN CONSOLIDE

AU 31/12/2011

(en dirhams)

PASSIF	31/12/2011	31/12/2010
Capitaux propres (Part du groupe)	142 754 477,24	125 083 013,32
Capital	64 777 700,00	64 777 700,00
Réserves consolidées	60 314 357,20	38 558 487,86
Résultat consolidé	17 662 420,04	21 746 825,46
Capitaux propres part hors groupe	2 448 877,42	3 584 850,32
Intérêt minoritaires dans les réserves	971 200,98	889 167,03
Intérêt minoritaires dans les résultats	1 477 676,44	2 695 683,29
Autres	2 966 669,89	3 236 367,15
Provisions pour risques et charges	0,00	0,00
Dettes	45 351 614,10	34 027 319,54
Emprunts et dettes financières	5 856 964,52	2 191 423,91
Fournisseurs et comptes rattachés	14 134 021,49	7 536 780,41
Autres dettes et comptes de régularisation	25 360 628,10	24 299 115,22
Total du passif	193 521 638,65	165 931 550,33

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

AU 31/12/2011

(en dirhams)

RUBRIQUES	31/12/2011	31/12/2010
Chiffre d'affaires	83 529 377,11	95 173 294,81
Autre produits d'exploitation	7 907 830,64	3 024 436,05
Achats consommés	11 044 753,23	15 997 812,27
Charges de personnel	25 821 877,84	23 494 707,35
Autre charges d'exploitation	12 320 033,87	13 104 748,40
Impôts et taxes	449 082,74	341 565,40
Dotations d'exploitation	17 144 976,42	12 503 138,35
Résultat d'exploitation	24 656 483,64	32 755 759,09
Charges et produits financiers	822 910,56	884 181,04
Résultat courant des entreprises intégrées	25 479 394,21	33 639 940,12
Charges et produits non courants	169 802,50	-752 963,31
Impôts sur les résultats	6 509 100,22	8 444 468,06
Résultats net des entreprises intégrées	19 140 096,48	24 442 508,75
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mises en équivalence	0,00	0,00
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	101 319,69	67 011,06
Résultat net de l'ensemble consolidé	19 140 096,48	24 442 508,75
Intérêts minoritaires	1 477 676,44	2 695 683,29
Résultat net (Part du groupe)	17 662 420,04	21 746 825,46
Résultat par action	27,27	33,57

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

AU 31/12/2011

(en dirhams)

Raison sociale de la société émettrice	Capital social	Participation au capital	Prix d'acquisition global	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Méthode de consolidation
				Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
M2M Group	64 777 700,00	100%		31/12/11	140 227 590,03	21 098 028,82	Intégration globale
M2M Systèmes Bancaires	16 450 033,00	99,96%	16 823 484,00	31/12/11	27 279 622,16	8 873 443,08	Intégration globale
M2M Systèmes Informations	400 000,00	84%	347 431,00	31/12/11	742 585,25	4 891,81	Intégration globale
M2M Secure Payment Service	1 000 000,00	75%	750 000,00	31/12/11	6 328 611,58	5 183 024,95	Intégration globale
M2M AFRICA	133 600,00	99,32%	132 700,00	31/12/11	89 809,37	-7 835,25	Intégration globale
ASSIAQA CARD	30 000 000,00	26%	7 799 900,00	31/12/11	37 884 605,22	-6 867 397,70	Mise en équivalence
TOTAL			25 853 515,00		136 783 613,21	28 284 155,71	

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Member of Grant Thornton International

71, rue Allal Ben Abdellah
20000 Casablanca
Maroc



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

M2M GROUP RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2011

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 résultat, le tableau des flux de trésorerie relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2011, 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 MAD 145.203.354,66 dont un bénéfice net de MAD 19.140.096,48.

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 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 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 financiers

Le rapport d'opinion de la société ASSIAQA CARD, détenue à hauteur de 26% par M2M Group SA, et faisant partie du périmètre de consolidation n'a pas été finalisé à la date de mission de ce rapport. Par conséquent, nous ne pouvons pas évaluer l'impact des ajustements éventuels qui résulteraient de la finalisation de l'audit de cette société sur les comptes consolidés à la même date.

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe M2M au 31 décembre 2011, 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 la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société ASSIAQA CARD 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.

Casablanca, le 15 mai 2012

Les Commissaires aux Comptes



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

16, Rue Abdelhak Ben Mehyou, Quartier
Palmiers, 20100 Casablanca - Maroc
Tél. : +212 522 43 53 00
Fax : +212 522 43 53 13

www.m2mgroup.com

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31/12/2011

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	
A - EVALUATION A L'ENTREE	
- 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 - CORRECTIONS DE VALEUR	
1 - Méthodes d'amortissements	Linéaire
2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	NA
3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-actif	NA
II - ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	
A - EVALUATION A L'ENTREE	
1 - Stocks	Cout d'achat
2 - Créances	Valeur nominale
3 - Titres et valeurs de placement :	Valeur nominale
B - CORRECTIONS DE VALEUR	
1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Valeur nominale
2 - méthodes de détermination des écarts de conversion-actif	Selon le cours de cotation
III - FINANCEMENT PERMANENT	
1 - Méthodes de réévaluation	NA
2 - méthodes d'évaluation des provisions réglementées	NA
3 - Dettes de financement permanent	NA
4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	NA
5 - Méthodes de détermination des écarts de conversion passif	NA
IV - PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	
1 - Dettes du passif circulant	Valeur nominale
2 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	NA
3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion passif	Selon le taux de cotation
V - TRESORERIE	
1 - Trésorerie - actif	Valeur nominale
2 - Trésorerie - passif	Valeur nominale
3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	NA

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2011

(en dirhams)

	2011	2010
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	24 656 483,64	32 755 759,09
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :	3 376 299,16	
Dotations d'exploitation	5 927 486,44	7 498 424,36
Résultat d'exploitation	33 960 269,24	40 254 183,45
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	14 702 754,66	12 524 281,79
Flux nets de trésorerie d'exploitation	19 257 514,59	27 729 901,66
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :		
- Frais financiers	1 269 392,82	1 571 741,39
- Produits financiers	2 092 303,38	2 455 922,43
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,00	0,00
- Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values sur cession	6 509 100,22	8 444 468,06
- Charges et produits non courants	1 424,92	457 941,70
- Autres	1 466 207,93	-4 206 146,47
Sous total	-4 218 556,80	-11 308 491,79
Flux net de trésorerie généré par l'activité	15 038 957,78	16 421 409,87
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements		
Acquisition d'immobilisations	8 919 733,77	3 583 368,43
Cession d'immobilisations nettes d'impôts	0,00	0,00
Incidence des variations de périmètre		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-8 919 733,77	-3 583 368,43
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0,00	0,00
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	2 614 000,00	1 760 815,00
Augmentation du capital		
Emission d'emprunt		
Remboursement d'emprunt	1 373 383,59	760 263,41
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-3 987 383,59	-2 521 078,41
Variation de trésorerie	2 131 840,42	10 316 963,03
Trésorerie d'ouverture	16 763 469,59	6 446 506,56
Trésorerie de clôture	18 895 310,01	16 763 469,59
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Différence	2 131 840,42	10 316 963,03

ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL CONSOLIDES AU 31/12/2011

(en dirhams)

ENGAGEMENTS DONNES	2011	2010
- Avals et cautions marchés	15 543 704,17	14 427 776,17
TOTAL	15 543 704,17	14 427 776,17
ENGAGEMENTS RECUS	2011	2010
- Autres engagements reçus	NEANT	NEANT

TABLEAU DES CREANCES CONSOLIDÉES AU 31/12/2011

(en dirhams)

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
- Autres créances financières	423 103,00	423 103,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, débiteurs	1 610,00							
- Clients débiteurs	114 912 540,31	17 864 731,41	97 047 808,90	17 864 731,41	78 036 936,00		20 488 667,32	
- Personnel	800,00		1 000,00					
- Etat	10 764 821,68		10 764 821,68				10 764 821,68	
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	272 267,72		272 267,72					
- Comptes de régularisation-actif	1 771 096,18		1 771 096,18					

TABLEAU DES DETTES CONSOLIDÉES AU 31/12/2011

(en dirhams)

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
DE FINANCEMENT								
Emprunts/ Crédit bail	5 856 964,52	5 856 964,52						
DU PASSIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, et acomptes rattaches	14 134 021,49		14 134 021,49		5 293 159,00			
- Clients créditeurs	93 372,50		93 372,50					
- Personnel	1 950 046,70		1 950 046,70					
- Organismes sociaux	1 133 743,52		1 133 743,52				1 133 743,52	
- Etat, impôts et taxes	15 876 783,85		15 876 783,85				15 876 783,85	
- Comptes d'associés	2 647 476,80		2 647 476,80					
- Autres créanciers	1 321 394,58		1 321 394,58					
- Comptes de régularisation-passif	2 791,75		2 791,75					

TABLEAU DE MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2011

(en dirhams)

	SITUATION NETTE AU 31/12/2010	RESULTAT 2011	AFFECTATION DU RESULTAT SOCIAL 2011	AUGMENTATION DE CAPITAL 2011	RETRAITEMENTS CONSOLIDATION 2011	SITUATION NETTE AU 31/12/2011
COMPTES SOCIAUX	158 724	35 095	-36 214	0	0	174 022
- Comptes sociaux (Capital + réserves)	122 510		36 214			138 927
- Comptes sociaux (Résultat)	36 214	35 095	-36 214			35 095
RETRAITEMENTS (Capital + Réserves)	12 165	0	0	0	5 835	18 000
- Dividende distribué par filiale intégré dans le groupe	12 398				4 789	17 187
- Immobilisations incorp	-2 079				0	-2 079
- Amortissement immobilisations corp	1 364				271	1 635
- Immobilisations en non valeurs	0				0	0
- Amortissement immobilisations en non valeur	-1 126				563	-563
- DEA écart d'acquisition positif	-279				-58	-337
- REP écart d'acquisition négatif	1 887				270	2 157
- Titres de participation	0				0	0
RETRAITEMENTS (Résultat)	-11 784	-12 398	0	0	-4 615	-15 878
- Produits financiers	-12 398				-4 615	-17 013
- Crédit bai	53				-14	39
- IS	-205				569	364
- DEA Immo en non valeur	563				0	563
- DEA écart d'acquisition positif	-67				-34	-101
- REP écart d'acquisition négatif	270				0	270
- Mise en équivalence	0				0	0
TOTAL RETAITEMENTS CONSOLIDES	381	0	0	0	1 741	2 122
COMPTES CONSOLIDES	128 668	0	0	0	0	145 203
- Comptes consolidés (Capital + réserves)	104 226					126 063
- Comptes consolidés (Résultat)	24 442					19 140
- Dividende Groupe						
- Dividende Hors Groupe						

16, Rue Abdelhak Ben Mehyou, Quartier Palmiers, 20100 Casablanca - Maroc
Tél. : +212 522 43 53 00
Fax : +212 522 43 53 13
www.m2mgroup.com

