



## RESULTATS ANNUELS CONSOLIDES 2011

### BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2011

*(en dirhams)*

ACTIF	31/12/2011	31/12/2010
<b>Actif immobilisé</b>	<b>21 017 848,24</b>	<b>17 921 108,94</b>
Ecart 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
<b>Actif circulant</b>	<b>153 105 295,25</b>	<b>131 187 128,69</b>
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
<b>Disponibilités</b>	<b>19 398 495,17</b>	<b>16 823 312,70</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>193 521 638,65</b>	<b>165 931 550,33</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE AU 31/12/2011

*(en dirhams)*

RUBRIQUES	31/12/2011	31/12/2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>83 529 377,11</b>	<b>95 173 294,81</b>
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
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>24 656 483,64</b>	<b>32 755 759,09</b>
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
<b>Résultats net des entreprises intégrées</b>	<b>19 140 096,48</b>	<b>24 442 508,75</b>
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
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>19 140 096,48</b>	<b>24 442 508,75</b>
Intérêts minoritaires	1 477 676,44	2 695 683,29
Résultat net (Part du groupe)	17 662 420,04	21 746 825,46
<b>Résultat par action</b>	<b>27,27</b>	<b>33,57</b>

### PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2011

*(en dirhams)*

Raison sociale de la société émettrice	Capital social	Participation au capital	Prix d'acquisition global	Extrait 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	742 585,29	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
<b>TOTAL</b>			<b>25 853 515,00</b>		<b>136 783 613,21</b>	<b>28 284 155,71</b>	

**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 : aalaooui@m2mgroup.com

16, rue Abdelhak Ben Mahyou, Quartier Palmiers - Casablanca, Maroc  
 Tél. : +212 522 43 53 00  
 Fax : +212 522 43 53 13  
**www.m2mgroup.com**

### BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2011

*(en dirhams)*

PASSIF	31/12/2011	31/12/2010
<b>Capitaux propres (Part du groupe)</b>	<b>142 754 477,24</b>	<b>125 083 013,32</b>
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
<b>Capitaux propres part hors groupe</b>	<b>2 448 877,42</b>	<b>3 584 850,32</b>
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
<b>Dettes</b>	<b>45 351 614,10</b>	<b>34 027 319,54</b>
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
<b>Total du passif</b>	<b>193 521 638,65</b>	<b>165 931 550,33</b>

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

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

#### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES PERIODE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2011

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société M2M GROUP et ses filiales (Groupe M2M) comprenant le bilan, le compte de produits et charges consolidés et le périmètre de consolidation au terme de la période du 1er janvier au 31 décembre 2011. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 145.203 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 19.140.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan et compte de produits et charges consolidés ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe M2M arrêtés au 31 décembre 2011 conformément aux normes nationales en vigueur.

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.

Casablanca, le 29 Mars 2012

Les Commissaires aux Comptes