



## COMPTES CONSOLIDES 2012

### BILAN CONSOLIDE

AU 31/12/2012

(en dirhams)

ACTIF	31/12/2012	31/12/2011
<b>Actif immobilisé</b>	<b>121 362 713,67</b>	<b>21 017 848,24</b>
Immobilisations du domaine concédé	44 307 947,00	
Ecarts d'acquisition	795 561,34	862 572,40
Immobilisations incorporelles	49 270 347,95	11 704 838,25
Immobilisations corporelles	26 190 910,02	8 027 334,58
Immobilisations financières	797 947,36	423 103,00
<b>Actif circulant</b>	<b>230 394 130,05</b>	<b>153 105 295,25</b>
Stocks et en cours	4 028 477,36	2 782 159,36
Clients et comptes rattachés	141 505 111,67	114 912 540,31
Créances et compte de régularisation	30 537 776,09	12 810 595,58
Valeurs mobilières de placement	54 322 764,92	22 600 000,00
<b>Disponibilités</b>	<b>29 914 973,87</b>	<b>19 398 495,17</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>381 671 817,59</b>	<b>193 521 638,65</b>

### BILAN CONSOLIDE

AU 31/12/2012

(en dirhams)

PASSIF	31/12/2012	31/12/2011
<b>Capitaux propres (Part du groupe)</b>	<b>117 300 259,49</b>	<b>142 754 477,24</b>
Capital	64 777 700,00	64 777 700,00
Réserves consolidées	43 746 399,53	60 314 357,20
Résultat consolidé	8 776 159,96	17 662 420,04
<b>Capitaux propres part hors groupe</b>	<b>14 521 161,13</b>	<b>2 448 877,42</b>
Intérêt minoritaires dans les réserves	11 245 968,59	971 200,98
Intérêt minoritaires dans les résultats	3 275 192,54	1 477 676,44
Droit du concédant	44 307 947,00	
Dettes à LT	32 400 000,00	2 966 669,89
<b>Dettes à CT</b>	<b>173 142 449,96</b>	<b>45 351 614,10</b>
Emprunts et dettes financières	7 145 994,29	5 856 964,52
Fournisseurs et comptes rattachés	105 111 904,05	14 134 021,49
Autres dettes et comptes de régularisation	60 884 551,62	25 360 628,10
<b>Total du passif</b>	<b>381 671 817,59</b>	<b>193 521 638,65</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

AU 31/12/2012

(en dirhams)

POSTE DU CPC	31/12/12	31/12/11
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>166 813 454,39</b>	<b>83 529 377,11</b>
Autre produits d'exploitation	11 814 018,01	7 907 830,64
Achats consommés	74 755 534,73	11 044 753,23
Charges de personnel	29 683 366,41	25 821 877,84
Autre charges d'exploitation	33 828 641,94	12 320 033,87
Impôts et taxes	2 434 310,36	449 082,74
Dotations d'exploitation	22 986 460,38	17 144 976,42
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>14 939 158,58</b>	<b>24 656 483,64</b>
Charges et produits financiers	1 276 957,37	822 910,56
Résultat courant des entreprises intégrées	16 216 115,95	25 479 394,21
Charges et produits non courants	-1 257 434,87	169 802,50
Impôts sur les résultats	2 907 328,58	6 509 100,22
<b>Résultats net des entreprises intégrées</b>	<b>12 051 352,50</b>	<b>19 140 096,48</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	67 011,06	101 319,69
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>12 051 352,50</b>	<b>19 140 096,48</b>
Intérêts minoritaires	3 275 192,54	1 477 676,44
Résultat net (Part du groupe)	8 776 159,96	17 662 420,04
<b>Résultat par action</b>	<b>13,55</b>	<b>27,27</b>

### PERIMETRE DE CONSOLIDATION

AU 31/12/2012

(en dirhams)

Raison sociale de la société membre	Capital social	Participation au capital	Pct d'acquisition global	Extraits des derniers états de synthèse de la société membre			Méthode de consolidation
				Dette d'origine	Situation nette	Résultat net	
M2M GROUP	64 777 700,00	100,00%		31/12/12	57 018 794,58	6 569 947,22	Intégration globale
M2M Secure Payment Service	1 000 000,00	75,00%	750 000,00	31/12/12	5 412 665,14	4 084 053,60	Intégration globale
M2M AFRICA	133 600,00	99,32%	132 700,00	31/12/12	81 176,17	-8 633,20	Intégration globale
ASSIAQA CARD	34 000 000,00	51,00%	55 253 700,00	31/12/12	33 354 136,54	6 238 741,78	Intégration globale

### RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Fidarc  
Grant Thornton  
L'instinct de la croissance™  
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 2012

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, le tableau des flux de trésorerie relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2012, 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 KMAD 131.821 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 12.051.

**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 sur les comptes d'une entité faisant partie du périmètre de consolidation n'a pas été finalisé à la date d'émission de notre 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 2012, 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 l'opinion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société M2M Group a procédé en 2012 à l'acquisition complémentaire de 25% du capital de la société ASSIAQA CARD avec un écart d'acquisition de KMAD 25.268 comptabilisé en moins dans les capitaux propres.

Casablanca, le 25 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

FIDARC GRANT THORNTON  
Faïçal MEROUAR  
Associé

PKF MAROC  
PKF Maroc  
131, Bd. Abdelmoumen, 6ème étage  
20100 Casablanca  
Maroc  
Abdelouad ZARKAL  
Associé Gérant



## COMPTES CONSOLIDES AU 31/12/2012

### PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDES

Du 01/01/2012 Au 31/12/2012

(en dirhams)

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR LE GROUPE			
Réfrentiel 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			
<b>I - ACTIF IMMOBILISE</b>			
<b>A - EVALUATION A L'ENTREE</b>			
- Immobilisations incorporelles		Coût d'acquisition y compris frais d'approche	
- Immobilisations corporelles		Coût 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
<b>II - ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>			
<b>A - EVALUATION A L'ENTREE</b>			
1 - Stocks		Coût 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
<b>III - FINANCEMENT PERMANENT</b>			
1 - Méthodes de réévaluation			N.A
2 - Méthodes d'évaluation des provisions réglementées			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
<b>IV - PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>			
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
<b>V - TRESORERIE</b>			
1 - Trésorerie - actif		Valeur nominale	
2 - Trésorerie - passif		Valeur nominale	
3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation			N.A

### TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Du 01/01/2012 Au 31/12/2012

(en dirhams)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	2012	2011
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	14 939 158,58	24 656 483,64
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
Dotations d'exploitation (1)	15 842 828,62	3 376 299,16
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>30 781 987,21</b>	<b>33 960 269,24</b>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2)	-32 525 184,87	14 702 754,66
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>	<b>63 307 172,08</b>	<b>19 257 514,59</b>
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :		
- Frais financiers	-4 135 814,43	1 269 392,82
- Produits financiers	5 412 721,80	2 092 303,38
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,00	0,00
- Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus valeurs sur cession	2 907 328,58	6 509 100,22
- Charges et produits non courants	-3 022 257,05	1 424,92
- Autres	-48 818,64	1 466 207,93
<b>Sous total</b>	<b>-4 701 446,90</b>	<b>-4 218 556,80</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>58 605 725,18</b>	<b>15 038 957,78</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements		
Acquisition d'immobilisations	51 113 872,15	8 919 733,77
Cession d'immobilisations nettes d'impôts		
Incidence des variations de périmètre (3)	0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>-51 113 872,15</b>	<b>-8 919 733,77</b>
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	1 250 000,00	2 614 000,00
Augmentation du capital en numéraire		
Emission d'emprunt		
Remboursement d'emprunt	12 413 160,74	1 373 383,59
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-13 663 160,74</b>	<b>-3 987 383,59</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-6 171 307,71</b>	<b>2 131 840,42</b>
Trésorerie d'ouverture	18 895 310,01	16 763 469,59
Trésorerie de clôture	12 724 002,30	18 895 310,01
Incidence des variations des monnaies étrangères		
<b>Différence</b>	<b>-6 171 307,71</b>	<b>2 131 840,42</b>

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

(en dirhams)

ENGAGEMENTS DONNES	2012	2011
- Avals et cautions marchés	44 000 904,30	15 543 704,17
<b>TOTAL</b>	<b>44 000 904,30</b>	<b>15 543 704,17</b>
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		
Autres engagements reçus	NEANT	NEANT

### TABLEAU DES CREANCES CONSOLIDES

(en dirhams)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES				
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echus et non recouvrés	Montants en litiges	Montants sur des entreprises en faillite	Montants sur des entreprises liées	Montants reportés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>								
- Autres créances financières	797 947,36	797 947,36						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, débiteurs	4 134 440,00							
- Clients débiteurs	141 505 111,67	24 104 789,78	117 400 321,89	24 104 789,78	91 585 207,11	43 473 462,07		
- Personnel	107 504,00		107 504,00					
- Etat	23 630 820,85		23 630 820,85			23 630 820,85		
- Comptes d'associés	288 990,35		288 990,35					
- Autres débiteurs	2 376 020,89		2 376 020,89					
- Comptes de régularisation-actif								

### TABLEAU DES DETTES CONSOLIDÉES

(en dirhams)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES				
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echus et non recouvrés	Montants en litiges	Montants sur des entreprises en faillite	Montants sur des entreprises liées	Montants reportés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
Emprunts	39 545 994,29	39 545 994,29						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, et comptes rattachés	105 111 904,05		105 111 904,05			84 147 834,86		
- Clients créditeurs	5 322 329,15		5 322 329,15			5 322 329,15		
- Personnel	1 025 656,63		1 025 656,63					
- Organismes sociaux	1 286 584,07		1 286 584,07			1 286 584,07		
- Etat, impôts et taxes	13 709 551,73		13 709 551,73			13 709 551,73		
- Comptes d'associés	16 400 608,00		16 400 608,00					
- Autres créanciers	2 083 926,65		2 083 926,65					
- Comptes de régularisation-passif	3 256 923,82		3 256 923,82					

### TABLEAU DE MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES

Exercice 2012

(en dirhams)

En MILLIERS DE DHS	"SITUATION NETTE AU 31/12/2011"	"RESULTAT 2012"	"AFFECTATION DU RESULTAT SOCIAL 2012"	"AUGMENTATION DE CAPITAL 2012"	RETRAITEMENTS CONSOLIDATION 2012	SITUATION NETTE AU 31/12/2012
<b>COMPTES SOCIAUX</b>	174 022	15 949	-35 095	0	0	154 343
- Comptes sociaux (Capital + réserves)	138 927	15 949	35 095		-13 457	176 514
- Comptes sociaux (Résultat)	35 095		-35 095			15 949
<b>RETRAITEMENTS (Capital + Réserves)</b>	<b>16 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15 058</b>	<b>2 942</b>
- Dividende distribué par filiale intégrée dans le groupe	17 157					17 157
- Immobilisations incorp	-2 079					-2 079
- Amortissement immobilisations corp	1 635					1 635
- Immobilisations en non valeur	0					0
- Amortissement immobilisations en non valeur	-563					-563
- DEA écart d'acquisition positif	-337					-337
- REP écart d'acquisition négatif	2 157					2 157
- Titres de participation	0					0
<b>RETRAITEMENTS (Résultat)</b>	<b>-15 878</b>	<b>-17 013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 441</b>	<b>-2 707</b>
- Produits financiers	-17 013					-17 013
- Crédit bail	39					39
- IS	364					364
- DEA immo en non valeur	563					563
- DEA écart d'acquisition positif	-101					-101
- REP écart d'acquisition négatif	270					270
- Mise en équivalence	0					0
<b>TOTAL RETRAITEMENTS CONSOLIDES</b>	<b>2 122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 617</b>	<b>235</b>
<b>COMPTES CONSOLIDES</b>	<b>145 203</b>	<b>15 949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>161 152</b>
- Comptes consolidés (Capital + réserves)	126 063					126 063
- Comptes consolidés (Résultat)	19 140					19 140
- Dividendes Groupe						
- Dividendes Hors Groupe						