

BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2014

(en dirhams)

ACTIF	31/12/14	31/12/13
Actif immobilisé	91 087 976,16	134 476 823,92
Immobilisations du domaine concède	28 259 268,42	41 407 492,64
Ecart d'acquisition	14 318 614,81	19 372 243,57
Immobilisations incorporelles	27 463 526,49	49 694 771,71
Immobilisations corporelles	20 250 179,08	23 205 928,64
Immobilisations financières	796 387,36	796 387,36
Actif circulant	208 814 109,06	161 409 875,39
Stocks et en cours	9 563 178,04	7 016 618,63
Clients et comptes rattachés	170 890 899,44	130 243 222,58
Créances et compte de régularisation	28 360 031,58	24 150 034,18
Valeurs mobilières de placement	0,00	0,00
Disponibilités	21 147 109,84	29 393 513,06
Total de l'actif	321 049 195,06	325 280 212,37

BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2014

(en dirhams)

PASSIF	31/12/14	31/12/13
Capitaux propres (Part du groupe)	123 641 880,55	151 253 777,39
Capital	64 777 700,00	64 777 700,00
Réserves consolidées	44 344 604,78	78 924 039,10
Résultat consolidé	14 519 575,77	7 552 038,29
Capitaux propres part hors groupe	44 418 002,06	29 806 943,24
Intérêt minoritaires dans les réserves	36 235 821,25	20 407 713,72
Intérêt minoritaires dans les résultats	8 182 180,80	9 399 229,51
Droit du concédant	28 259 268,42	41 407 492,64
Dettes	124 730 044,04	102 811 999,10
Emprunts et dettes financières	22 220 019,73	28 146 866,60
Fournisseurs et comptes rattachés	44 768 280,18	49 800 062,83
Autres dettes et comptes de régularisation	57 741 744,13	24 865 069,67
Total du passif	321 049 195,06	325 280 212,37

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE AU 31/12/2014

(en dirhams)

RUBRIQUES	31/12/2014	31/12/2013
Chiffre d'affaires	164 413 465,36	158 603 000,93
Autre produits d'exploitation	4 239 966,34	15 599 194,20
Achats consommés	31 242 894,87	50 057 244,71
Charges de personnel	32 239 308,05	28 940 198,99
Autre charges d'exploitation	50 265 114,43	41 285 899,14
Impôts et taxes	862 847,99	401 923,70
Dotations d'exploitation	20 244 595,48	25 960 780,83
Résultat d'exploitation	33 798 670,88	27 556 147,76
Charges et produits financiers	-54 126,67	-1 860 234,32
Résultat courant des entreprises intégrées	33 744 544,21	25 695 913,44
Charges et produits non courants	-5 045 870,33	-5 042 096,21
Impôts sur les résultats	5 996 917,31	3 702 549,44
Résultats net des entreprises intégrées	22 701 756,57	16 951 267,80
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mises en équivalence	0,00	0,00
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	5 053 628,76	5 053 628,76
Résultat net de l'ensemble consolidé	22 701 756,57	16 951 267,80
Intérêts minoritaires	8 182 180,80	9 399 229,51
Résultat net (Part du groupe)	14 519 575,77	7 552 038,29
Résultat par action	22,41	11,66

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2014

(en dirhams)

Raison sociale de la société émettrice	Capital social	Participation au capital	Pct. 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%	64 777 700,00	31/12/14	171 855 812,02	13 348 635,71	Intégration globale
NAPS SA	10 000 000,00	41%	4 100 000,00	31/12/14	16 763 433,84	-913 667,42	Intégration globale
ASSIAQA CARD	34 000 000,00	51%	55 253 700,00	31/12/14	52 312 388,66	17 707 024,26	Intégration globale

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



432, rue Mustapha AL Maani
20 000 Casablanca
Maroc



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

Aux Actionnaires de la société
M2M GROUP S.A
16 Rue Abdellah Ben Mehyyou
Casablanca

RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

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 2014**, 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 168 060** dont un bénéfice net consolidé de KMAD 22 702.

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 relative 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

Sur la base de notre audit, nous portons à votre connaissance l'information suivante :

La société **M2M SYSTEMES D'INFORMATION SARL**, filiale absorbée par **M2M GROUP SA** durant l'exercice **2012**, a fait l'objet d'un contrôle fiscal couvrant les exercices non prescrits. A cette date, le contrôle fiscal a donné lieu à la production de notifications de redressements totalisant **2 371 KMAD** au titre des exercices **2009 à 2012** inclus. La société a répondu aux notifications reçues en rejetant la totalité des redressements. Aucune provision relative à ce risque n'est comptabilisée au **31 décembre 2014**.

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe qui précède et sur la base de notre audit, 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 2014, ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le **20 Mai 2015**

Les Commissaires aux comptes



PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDES

Au 31/12/2014

(en dirhams)

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	
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	N.A
3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-actif	N.A
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 clôture
III - FINANCEMENT PERMANENT	
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
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 - actif	Valeur nominale
2 - Trésorerie - passif	Valeur nominale
3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	N.A

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Au 31/12/2014

(en dirhams)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	2014	2013
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	33 798 670,88	27 556 147,76
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
- Dotations d'exploitation (1)	20 848 180,73	23 523 456,23
Résultat d'exploitation	54 646 851,61	51 079 603,99
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2)	18 636 855,39	6 018 543,41
Flux nets de trésorerie d'exploitation	35 949 956,22	45 061 060,57
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :		
- Frais financiers	7 132 188,64	3 735 008,50
- Produits financiers	7 078 061,97	1 874 774,18
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,00	0,00
- Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus values sur cession	5 996 917,31	3 702 549,44
- Charges et produits non courants	7 758,43	11 532,55
- Autres	-74 198,40	-212 168,44
Sous total	-6 117 483,95	-5 763 419,64
Flux net de trésorerie généré par l'activité	29 832 472,27	39 297 640,93
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	6 832 170,92	21 690 576,65
Cession d'immobilisations nettes d'impôts		
Incidence des variations de périmètre (3)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-6 832 170,92	-21 690 576,65
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	6 477 700,00	0,00
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	4 831 487,00	9 000 000,00
Augmentation du capital en numéraire		
Emission d'emprunt		
Remboursement d'emprunt	19 075 071,09	10 800 000,00
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-30 384 258,09	-1 800 000,00
Variation de trésorerie	-7 383 956,74	15 807 064,28
Trésorerie d'ouverture	28 531 066,58	12 724 002,30
Trésorerie de clôture	21 147 109,84	28 531 066,58
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Différence	-7 383 956,74	15 807 064,28

TABLEAU DE MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES

Exercice 2014

(en dirhams)

En MILLIERS DE DHS	* SITUATION NETTE AU 31/12/2013 *	* RESULTAT 2014 *	* AFFECTATION DU RESULTAT SOCIAL 2014 *	* AUGMENTATION DE CAPITAL 2014 *	* RETRAITEMENTS CONSOLIDATION 2014 *	* SITUATION NETTE AU 31/12/2014 *
COMPTES SOCIAUX	223 318	30 235	-26 281	0	0	215 575
- Comptes sociaux (Capital + réserves)	199 037		-26 281			185 340
- Comptes sociaux (Résultat)	26 281	30 235	-26 281			30 235
RETRAITEMENTS (Capital + Réserves)	1 095	0	0	0	16 920	18 015
- Dividende distribué par filiale intégrée dans le groupe	3 000				2 028	5 028
- Immobilisations incorp	-2 079				0	-2 079
- Amortissement immobilisations corp	1 729				19 767	21 496
- Immobilisations en non valeur	-713				0	-713
- Amortissement immobilisations en non valeur	-842				178	-664
- DéA écart d'acquisition positif	-842				-5 053	-5 895
- REP écart d'acquisition négatif	0				0	0
- Titres de participation	0				0	0
RETRAITEMENTS (Résultat)	-5 483	0	0	0	4 040	-1 443
- Produits financiers	-4 169				418	-3 751
- Crédit bail	352				9	361
- IS	3 209				3 654	6 863
- DéA Immo en non valeur	178				-41	137
- DéA écart d'acquisition positif	-5 053				0	-5 053
- REP écart d'acquisition négatif	0				0	0
- Mise en équivalence	0				0	0
TOTAL RETAITEMENTS CONSOLIDES	-4 388	0	0	0	20 960	16 572
COMPTES CONSOLIDES	181 060					168 160
- Comptes consolidés (Capital + réserves)	164 109					145 459
- Comptes consolidés (Résultat)	16 951					22 701
- Dividende Groupe						
- Dividende Hors Groupe						

ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL CONSOLIDES

(en dirhams)

ENGAGEMENTS DONNES	2014	2013
- Avals et cautions marchés	23 869 292,40	48 527 289,73
TOTAL	23 869 292,40	48 527 289,73

ENGAGEMENTS RECUS	2013	2013
- 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	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur état d'organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
- Autres créances financières	796 387,36	796 387,36						
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, débiteurs	181 951,72		181 951,72					
- Clients débiteurs	170 890 899,44	36 016 204,28	134 874 695,16	36 016 204,28	79 172 975,17	94 937 080,82		
- Personnel	33 020,00		33 020,00					
- Etat	22 186 392,50		22 186 392,50			22 186 392,50		
- Comptes d'associés	0,00		0,00					
- Autres débiteurs	13 556,44		13 556,44					
- Comptes de régularisation-actif	5 945 110,92		5 945 110,92					

TABLEAU DES DETTES CONSOLIDES

(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 état d'organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
- Emprunts	22 220 019,73	22 220 019,73						
DU PASSIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, et acomptes rattachés	44 768 280,18	14 360 156,51	30 408 123,67		17 363 162,38			
- Clients créditeurs	93 372,50		93 372,50		93 372,50			
- Personnel	2 062 852,13		2 062 852,13					
- Organismes sociaux	1 580 227,04		1 580 227,04			1 580 227,04		
- Etat, impôts et taxes	42 719 623,99		42 719 623,99			42 719 623,99		
- Comptes d'associés	4 140 573,00		4 140 573,00					
- Autres créanciers	45 888,00		45 888,00					
- Comptes de régularisation-passif	3 100 150,86		3 100 150,86					