

RESULTATS ANNUELS CONSOLIDES 2008 DE M2M GROUP

BILAN CONSOLIDE

AU 31/12/2008

(en dirhams)

ACTIF	31/12/2008	31/12/2007
Actif immobilisé	19 509 254,67	24 865 826,54
Ecart d'acquisition	1 072 182,75	1 130 616,65
Immobilisations incorporelles	12 537 617,97	11 961 658,14
Immobilisations corporelles	5 182 080,29	5 437 760,17
Immobilisations financières	48 426,76	48 904,75
Titres mis en équivalence	668 946,91	6 286 886,83
Actif circulant	131 817 608,63	130 970 779,70
Stocks et en cours	2 280 105,18	3 618 749,91
Clients et comptes rattachés	112 551 522,88	97 966 296,97
Créances et compte de régularisation	9 836 900,02	11 104 057,10
Valeurs mobilières de placement	7 149 080,54	18 281 675,73
Disponibilités	9 286 783,41	3 651 140,44
TOTAL DE L'ACTIF	160 613 646,72	159 487 746,68

BILAN CONSOLIDE

AU 31/12/2008

(en dirhams)

PASSIF	31/12/2008	31/12/2007
Capitaux propres (Part du groupe)	120 890 550,10	109 543 892,20
Capital	64 777 700,00	64 777 700,00
Réserves consolidées	30 449 082,57	12 701 800,58
Résultat consolidé	25 663 767,53	32 064 391,62
Capitaux propres (part hors groupe)	2 527 585,65	3 275 882,51
Intérêt minoritaires dans les réserves	675 412,88	606 245,67
Intérêt minoritaires dans les résultats	1 852 172,77	2 669 636,84
Autres	3 775 761,68	4 045 458,94
Provisions pour risques et charges	0,00	0,00
Dettes	33 419 749,29	42 622 513,03
Emprunts et dettes financières	3 246 832,72	3 339 408,74
Fournisseurs et comptes rattachés	6 270 040,23	7 323 357,31
Autres dettes et comptes de régularisation	23 902 876,34	31 959 746,98
Total du passif	160 613 646,72	159 487 746,68

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

AU 31/12/2008

(en dirhams)

RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	95 354 275,51	92 646 659,56
Autre produits d'exploitation	4 274 460,50	4 485 302,57
Achats consommés	7 603 082,08	5 073 009,47
Charges de personnel	29 329 011,02	25 017 451,82
Autre charges d'exploitation	14 737 732,60	16 633 499,70
Impôts et taxes	327 998,28	354 881,26
Dotations d'exploitation	3 297 651,85	2 338 970,35
Résultat d'exploitation	44 333 260,19	47 714 149,53
Charges et produits financiers	-736 537,78	897 046,17
Résultat courant des entreprises intégrées	43 596 722,41	48 611 195,70
Charges et produits non courants	278 642,45	878 817,85
Impôts sur les résultats	10 830 299,04	13 242 971,93
Résultats net des entreprises intégrées	33 045 065,82	36 247 041,63
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	67 011,06	67 011,06
Résultat net de l'ensemble consolidé	27 515 940,30	34 734 028,46
Intérêts minoritaires	1 852 172,77	2 669 636,84
Résultat net (Part du groupe)	25 663 767,53	32 064 391,62
Résultat par action	39,62	49,50

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 31/12/2008

(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
				Débit global	Situation nette	Résultat net	
M2M Systèmes Bancaires	16 450 033,00	99,96%	16 823 484,00	31/12/08	46 216 992,29	28 116 220,53	Intégration globale
M2M Systèmes Informations	400 000,00	84%	347 431,00	31/12/08	1 670 783,60	1 188 115,26	Intégration globale
M2M Secure Payment Service	1 000 000,00	75%	750 000,00	31/12/08	9 528 745,86	8 419 303,07	Intégration globale
M2M AFRICA	133 600,00	99,32%	132 700,00	31/12/08	12 688,09	13 707,08	Intégration globale
ASSIAQA CARD	30 000 000,00	26%	7 799 900,00	31/12/08			Mise en équivalence
TOTAL			25 853 515,00		57 429 209,84	37 737 346,06	

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Fidarc Grant Thornton
Member of Grant Thornton International
71, rue Allal Ben Abdellah
20000 Casablanca
Maroc

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

M2M GROUP RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société M2M Group, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. 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 fournies 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 de 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 à 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

La société M2M SYSTEMES BANCAIRES, faisant partie du périmètre de consolidation, a fait l'objet d'une vérification fiscale au titre des exercices 2000 à 2003. Le redressement proposé par l'administration fiscale, suite à cette vérification, a été contesté par la société et a fait l'objet d'un recours devant la Commission Nationale de Recours Fiscal. A la date du présent rapport, la décision de ladite commission n'est pas encore rendue et le risque couru n'a fait l'objet d'aucune provision dans les comptes consolidés au 31 décembre 2008. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact éventuel sur le résultat et les capitaux propres consolidés à cette date.

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe précédent, les états financiers cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société M2M Group au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables marocains tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le CNC le 15 juillet 1999.

Les Commissaires aux Comptes

Casablanca, le 15 mai 2009

FIDARC GRANT THORNTON
Fidarc MOUJIBAR
Associé

PKF
PKF MAROC
Associé



20, Rue Moussa Bnou Noussair
20060 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

31/12/2008

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 cotation
III - FINANCEMENT PERMANENT	
1 - Méthodes de réévaluation	N.A
2 - méthodes d'évaluation des provisions règlementées	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 cotation
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

Clos le 31/12/2008

(en dirhams)

	2008	2007
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	44 333 260,19	47 714 149,53
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
Dotations d'exploitation	3 094 965,65	2 136 284,15
Résultat d'exploitation	47 428 225,84	49 850 433,68
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	8 656 850,90	21 493 797,97
Flux nets de trésorerie d'exploitation	38 771 374,94	28 356 635,71
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :		
- Frais financiers	2 778 887,70	1 752 466,07
- Produits financiers	2 042 349,92	2 649 512,25
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,00	0,00
- Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus values sur cession	10 830 299,04	13 242 971,93
- Charges et produits non courants	75 956,25	676 131,66
- Autres	-298 008,67	603 497,71
Sous total	-11 788 889,24	-11 066 296,39
Flux net de trésorerie généré par l'activité	26 982 485,70	17 290 339,32
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements		
Acquisition d'immobilisations	4 852 336,71	19 075 646,94
Cession d'immobilisation nettes d'impôts	0,00	2 207 318,81
Incidence des variations de périmètre	0,00	0,00
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-4 852 336,71	-16 868 328,13
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	12 307 763,00	0,00
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	2 616 880,00	2 055 800,00
Augmentation du capit	300 033,00	300 033,00
Emission d'emprunt	1 582 913,50	1 582 913,50
Remboursement d'emprunt	269 697,26	0,00
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-15 194 340,26	-172 933,50
Variation de trésorerie	6 935 808,73	249 077,69
Trésorerie d'ouverture	1 738 414,51	1 489 336,82
Trésorerie de clôture	8 674 223,24	1 738 414,51
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Différence	6 935 808,73	249 077,69

ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL CONSOLIDES

Au 31/12/2008

(en dirhams)

ENGAGEMENTS DONNES	2008	2007
- Avals et cautions marchés	8 867 111,40	4827 813,40
TOTAL	8 867 111,40	4827 813,40
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....	0	0
ENGAGEMENTS RECUS	2008	2007
- Autres engagements reçus	NEANT	NEANT

TABLEAU DES CREANCES CONSOLIDÉES

Au 31/12/2008

(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	1 000,00	1 000,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, débiteurs	112 551 522,88	4 051 538,99	108 499 963,89	4 051 538,99	40 450 565,76		2 802 000,00	
- Clients débiteurs	5 200,00		1 000,00					
- Etat	6 518 260,78		6 518 260,78			6 518 260,78		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	522 288,60		522 288,60					
- Comptes de régularisation-actif	2 791 150,64		2 791 150,64					

TABLEAU DES DETTES CONSOLIDÉES

Au 31/12/2008

(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	3 264 832,72	3 264 832,72						
DU PASSIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, et acomptes rattachés	6 270 040,23		6 270 040,23		1 659 288,00			
- Clients créditeurs	250 014,60		250 014,60					
- Personnel	1 978 859,66		1 978 859,66					
- Organismes sociaux	1 332 650,64		1 332 650,64			1 332 650,64		
- Etat, impôts et taxes	16 315 599,32		16 315 599,32			16 315 599,32		
- Comptes d'associés	2 023 272,00		2 023 272,00					
- Autres créanciers	9 099,34		9 099,34					
- Comptes de régularisation-passif	1 380 620,60		1 380 620,60					

ETAT DES PASSIFS EVENTUELS

Au 31/12/2008

La société M2M Systèmes Bancaires, faisant partie du périmètre de consolidation, a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titres des exercices 2000 à 2003 inclus et qui a porté sur l'impôt sur les sociétés, la taxe sur la valeur ajoutée et l'impôt général sur le revenu. Suite à cette vérification, l'administration fiscale a notifié un montant de redressement en principal de 4206 KDH. Les redressements proposés ont été intégralement contestés par la société M2M SB et ont fait l'objet d'un pourvoi devant la commission nationale du recours fiscal. A la date d'établissement des états de synthèse consolidés arrêtés au 31/12/2008, la décision de la commission n'est pas encore rendue

TABLEAU DE MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES

Clos le 31/12/2008

(en dirhams)

	SITUATION NETTE AU 31/12/2007	RESULTAT 2008	AFFECTATION DU RESULTAT SOCIAL 2007	AUGMENTATION DE CAPITAL 2008	RETRAITEMENTS CONSOLIDATION 2008	SITUATION NETTE AU 31/12/2008
COMPTES SOCIAUX						
- Comptes sociaux (Capital + réserves)	137 953	66 740	-50 362	0		154 693
- Comptes sociaux (Résultat)	87 591	50 362	66 740	-50 362		87 953
RETRAITEMENTS (Capital + Réserves)	-9 781	0	0	0	15 203	5 422
- Dividende distribué par filiale intégré dans le groupe	12 873				22 194	35 067
- Immobilisations incorp	0				-2 079	-2 079
- Amortissement immobilisations corp	402				104	506
- Immobilisations en non valeurs	0				0	0
- Amortissement immobilisations en non valeur	-4				-2 251	-2 255
- DEA écart d'acquisition positif	-104				-58	-162
- REP écart d'acquisition négatif	1 079				269	1 348
- Titres de participation	-24 027				-2 976	-27 003
RETRAITEMENTS (Résultat)	-14 115				-19 613	-39 224
- Produits financiers	-12 444				-22 636	-35 080
- Crédit bai	377				-130	247
- IS					370	370
- DEA Immo en non valeur	-2 251				2 816	565
- DEA écart d'acquisition positif	-34				-33	-67
- REP écart d'acquisition négatif	237					270
- Mise en équivalence						-5 529
TOTAL RETRAITEMENTS CONSOLIDES	-23 896	0	0	0	-4 410	-33 802
COMPTES CONSOLIDES						
- Comptes consolidés (Capital + réserves)	77 810					93 375
- Comptes consolidés (Résultat)	36 247			35 067		27 516
- Dividende Groupe						
- Dividende Hors Groupe						