

RESULTATS ANNUELS CONSOLIDES 2007 DE M2M GROUP

BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2007

(en dirhams)

ACTIF	31/12/2007	31/12/2006
Actif immobilisé	24 865 826,55	10 793 943,19
Ecarts d'acquisition	1 130 616,65	1 197 627,72
Immobilisations incorporelles	11 961 658,14	5 993 926,37
Immobilisations corporelles	5 437 760,17	3 554 397,14
Immobilisations financières	48 904,75	47 991,95
Titres mis en équivalence	6 286 886,83	0,00
Actif circulant	130 970 779,70	123 042 007,39
Stocks et en cours	3 618 749,91	1 824 274,54
Clients et comptes rattachés	97 966 296,97	58 098 410,03
Créances et compte de régularisation	11 104 057,10	7 808 746,01
Valeurs mobilières de placement	18 281 675,73	55 310 576,81
Disponibilités	3 651 140,44	2 720 815,80
TOTAL DE L'ACTIF	159 487 746,68	136 556 766,38

BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2007

(en dirhams)

PASSIF	31/12/2007	31/12/2006
Capitaux propres (Part du groupe)	109 543 892,20	75 563 640,88
Capital	64 777 700,00	38 652 700,00
Réserves consolidées	12 701 800,58	16 342 981,11
Résultat consolidé	32 064 391,62	20 567 959,77
Capitaux propres (part hors groupe)	3 275 882,51	2 400 518,67
Intérêt minoritaires dans les réserves	606 245,67	366 027,95
Intérêt minoritaires dans les résultats	2 669 636,84	2 034 490,72
Dettes	46 667 971,97	58 592 606,84
Emprunts et dettes financières	3 339 408,74	1 756 495,24
Autres passifs à long terme	4 045 458,94	4 315 156,20
Provisions pour risques et charges durables	0,00	354 072,39
Fournisseurs et comptes rattachés	7 323 357,31	17 591 641,55
Autres dettes et comptes de régularisation	31 959 746,98	34 575 241,46
Total du passif	159 487 746,68	136 556 766,38

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE AU 31/12/2007

(en dirhams)

	Exercice 2007	Exercice 2006
Chiffre d'affaires	92 646 659,56	72 084 526,12
Autre produits d'exploitation	4 485 302,57	5 739 586,24
Achats consommés	5 073 009,47	20 060 017,74
Charges de personnel	25 017 451,82	16 724 511,47
Autre charges d'exploitation	16 633 499,70	11 177 369,26
Impôts et taxes	354 881,26	621 060,69
Dotations d'exploitation	2 338 970,35	837 615,44
Résultat d'exploitation	47 714 149,53	28 403 537,76
Charges et produits financiers	897 046,17	1 179 755,16
Résultat courant des entreprises intégrées	48 611 195,70	29 583 292,92
Charges et produits non courants	878 817,85	175 005,60
Impôts sur les résultats	13 242 971,93	7 154 784,89
Résultats net des entreprises intégrées	36 247 041,63	22 603 513,63
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mises en équivalence	-1 513 013,17	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	67 011,06	65 947,91
Résultat net de l'ensemble consolidé	34 734 028,46	22 603 513,63
Intérêts minoritaires	2 669 636,84	2 034 490,72
Résultat net (Part du groupe)	32 064 391,62	20 569 022,9
Résultat par action	49,50	53,21

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 31/12/2007

(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 Systèmes Bancaires	16 450 033,00	99,96%	16 823 484,00	31/12/2007	46 216 992,29	28 116 220,53	Intégration globale
M2M Systèmes Informations	400 000,00	84%	347 431,00	31/12/2007	1 670 783,60	1 188 115,38	Intégration globale
M2M Secure Payment Service	1 000 000,00	75%	750 000,00	31/12/2007	9 528 745,86	8 419 303,07	Intégration globale
M2M AFRICA	133 600,00	99,32%	132 700,00	31/12/2007	12 688,09	13 707,08	Intégration globale
ASSIAQA CARD	30 000 000,00	26%	7 799 900,00	31/12/2007			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 2007

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société M2M GROUP arrêtés au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte produits et charges, le tableau des flux de trésorerie ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à la même date.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

La société M2M SYSTEMES BANCAIRES, faisant partie du périmètre de consolidation, a fait l'objet d'un contrôle fiscal 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 pourvoi devant la commission locale de taxation. 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 au 31 décembre 2007. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sera l'impact final de ce contentieux.

A notre avis, sous réserve de l'incidence sur les états de synthèse consolidés de la situation décrite dans le paragraphe ci-dessus, les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidée de la société M2M GROUP au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses 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.

Casablanca, le 15 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

PKF MAROC

FIDARC GRANT THORNTON
Member of Grant Thornton International
71, rue Allal Ben Abdellah
20000 Casablanca
Maroc
Fouad MEKOUAR
Associé Gérant

Abdelhak ZAKKI
Associé
PKF MAROC
131, Bd. Abdelmoumen, 6ème étage
20100 Casablanca
Maroc
N° 05 33 54 25 21
Fax: 05 33 54 25 21

m2m
group

20, Rue Moussa Bnou Noussair
2000 Casablanca - Maroc
Tél. : +212 22 43 53 00
FAX : +212 22 43 53 13

www.m2mgroup.com

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 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 clôture

V - TRESORERIE
 1 - Trésorerie - actif : Valeur nominale
 2 - Trésorerie - passif : Valeur nominale
 3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation N.A.

(en dirhams)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur titres et opérations à terme	Montants localement garantis
DE L'ACTIF IMMOBILISE							
- Autres créances financières	1 000,00	1 000,00					
DE L'ACTIF CIRCULANT							
- Fournisseurs, débiteurs							
- Clients débiteurs	97 966 296,97	4 051 558,99	93 914 737,98	4 051 558,99	47 959 744,73	1 845 000,00	96 630,00
- Personnel	6 200,00		1 000,00				
- Etat	9 054 103,98		9 054 103,98			9 054 103,98	
- Comptes d'associés	0,00						
- Autres débiteurs	467 872,00		467 872,00				
- Comptes de régularisation-actif	1 575 881,13		1 575 881,13				

(en dirhams)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur titres et opérations à terme	Montants localement garantis
DE FINANCEMENT							
Emprunts/ Crédit bail	3 339 408,74	3 336 408,74					
DU PASSIF CIRCULANT							
- Fournisseurs, et acomptes rattachés	7 323 357,31		7 323 357,31		3 215 755,94		
- Clients créditeurs	1 618 014,60		1 618 014,60				
- Personnel	1 405 823,09		1 405 823,09				
- Organismes sociaux	877 783,76		877 783,76			877 783,76	
- Etat	24 849 590,59		24 849 590,59			24 849 590,59	
- Autres créanciers	36 000,00		36 000,00				
- Comptes de régularisation-passif	1 259 809,01		1 259 809,01				

(en dirhams)

	2007	2006
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	47 714 149,53	28 403 537,76
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
Dotations d'exploitation	2 136 284,15	633 866,08
Résultat d'exploitation	49 850 433,68	29 037 403,84
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	21 493 797,97	41 771 126,56
Flux nets de trésorerie d'exploitation	28 356 635,71	-12 733 722,72
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :		
- Frais financiers	1 752 466,07	1 396 336,45
- Produits financiers	2 649 512,25	2 576 091,61
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
- Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus values sur cession	13 242 971,93	7 154 784,89
- Charges et produits non courants	676 131,66	-28 743,75
- Autres	603 497,71	26 097,32
Sous total	-11 066 296,39	-5 977 676,17
Flux net de trésorerie généré par l'activité	17 290 339,32	-18 711 398,88
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements		
Acquisition d'immobilisations	19 075 646,94	6 246 685,04
Cession d'immobilisation nettes d'impôts	2 207 318,81	-
Incidence des variations de périmètre	-	-1 298 011,90
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-16 868 328,13	-7 544 696,94
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	10 900 061,40
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	2 055 880,00	2 266 460,00
Augmentation du capital en numéraire	300 033,00	846 021,50
Emission d'emprunt	1 582 913,50	-
Remboursement d'emprunt	-	527 147,40
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-172 933,50	-12 847 647,30
Variation de trésorerie	249 077,69	-39 103 743,12
Trésorerie d'ouverture	1 489 336,82	40 593 079,95
Trésorerie de clôture	1 738 414,51	1 489 336,83
Incidence des variations des monnaies étrangères	-	-
Différence	249 077,69	-39 103 743,12

(en dirhams)

ENGAGEMENTS DONNES	2007	2006
- Avals et cautions marchés	4827 813,40	12 728 166,40
TOTAL	4827 813,40	12 728 166,40
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....	0	0
ENGAGEMENTS RECUS	2007	2006
- Autres engagements reçus	NEANT	NEANT

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 redressements 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 locale de taxation. A la date d'établissement des états de synthèse consolidés arrêtés au 31/12/2007, la décision de la commission n'est pas encore rendue

(en dirhams)

	SITUATION NETTE AU 31/12/2006	RESULTAT 2007	AFFECTATION DU RESULTAT SOCIAL 2006	AUGMENTATION DE CAPITAL 2007	RETRAITEMENTS CONSOLIDATION 2007	SITUATION NETTE AU 31/12/2007
COMPTES SOCIAUX	102 238	50 362	-41 530	26 425		137 953
- Comptes sociaux (Capital + réserves)	60 708		28 657	26 425		87 591
- Comptes sociaux (Résultat)	41 530	50 362	-41 530			50 362
RETRAITEMENTS (Capital + Réserves)	-5 346	0	0	0	-4 435	-9 781
- Dividende distribué par filiale intégré dans le groupe	19 443				-6 570	12 873
- Immobilisations incorp	-2 046				2 046	0
- Amortissement immobilisations corp	262				140	402
- Immobilisations en non valeurs	0				0	0
- Amortissement immobilisations en non valeur	-26				22	-4
- DEA écart d'acquisition positif	-37				-67	-104
- REP écart d'acquisition négatif	809				270	1 079
- Titres de participation	-23 751				-276	-24 027
RETRAITEMENTS (Résultat)	-18 927				4 845	-14 115
- Produits financiers	-19 263				6 819	-12 444
- Crédit bail	110				267	377
- DEA immo en non valeur	22				-2 273	-2 251
- DEA écart d'acquisition positif	-66				32	-34
- REP écart d'acquisition négatif	270					237
TOTAL RETRAITEMENTS CONSOLIDES	-24 273	0	0	0	410	-23 896
COMPTES CONSOLIDES	77 965		12 875			114 057
- Comptes consolidés (Capital + réserves)	55 362					77 810
- Comptes consolidés (Résultat)	22 603					36 247
- Dividende Groupe						
- Dividende Hors Groupe						