

# RESULTATS ANNUELS CONSOLIDES 2009 DE M2M GROUP

## BILAN CONSOLIDE

AU 31/12/2009

(en dirhams)

ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
<b>Actif immobilisé</b>	<b>19 187 799,13</b>	<b>19 509 254,67</b>
Ecart d'acquisition	1 013 748,84	1 072 182,75
Immobilisations incorporelles	13 190 479,32	12 537 617,97
Immobilisations corporelles	4 934 848,11	5 182 080,29
Immobilisations financières	48 722,86	48 426,76
Titres mis en équivalence	0,00	668 946,91
<b>Actif circulant</b>	<b>126 949 777,40</b>	<b>131 817 608,63</b>
Stocks et en cours	1 167 352,53	2 280 105,18
Clients et comptes rattachés	112 820 972,41	112 551 522,88
Créances et compte de régularisation	12 243 673,34	9 836 900,02
Valeurs mobilières de placement	717 779,12	7 149 080,54
<b>Disponibilités</b>	<b>9 773 105,99</b>	<b>9 286 783,41</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>155 910 682,52</b>	<b>160 613 646,71</b>

## BILAN CONSOLIDE

AU 31/12/2009

(en dirhams)

PASSIF	31/12/2009	31/12/2008
<b>Capitaux propres (Part du groupe)</b>	<b>103 223 387,08</b>	<b>120 890 550,10</b>
Capital	64 777 700,00	64 777 700,00
Réserves consolidées	21 563 361,15	30 449 082,57
Résultat consolidé	16 882 325,93	25 663 767,53
<b>Capitaux propres part hors groupe</b>	<b>2 839 961,25</b>	<b>2 527 585,65</b>
Intérêt minoritaires dans les réserves	801 117,87	675 412,88
Intérêt minoritaires dans les résultats	2 038 843,38	1 852 172,77
Autres	3 506 064,41	3 775 761,68
Provisions pour risques et charges	0,00	0,00
Dettes	46 341 269,77	33 419 749,28
Emprunts et dettes financières	2 951 687,32	3 246 832,72
Fournisseurs et comptes rattachés	11 149 699,82	6 270 040,23
Autres dettes et comptes de régularisation	32 239 882,64	23 902 876,33
<b>Total du passif</b>	<b>155 910 682,52</b>	<b>160 613 646,71</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

AU 31/12/2009

(en dirhams)

RUBRIQUES	31/12/2009	31/12/2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>92 663 331,42</b>	<b>95 354 275,51</b>
Autre produits d'exploitation	3 825 989,78	4 274 460,50
Achats consommés	13 729 342,73	7 603 082,08
Charges de personnel	31 555 200,98	29 329 011,02
Autre charges d'exploitation	14 845 954,90	14 737 732,60
Impôts et taxes	486 912,26	327 998,28
Dotations d'exploitation	5 489 917,07	3 297 651,85
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>30 381 993,26</b>	<b>44 333 260,19</b>
Charges et produits financiers	-511 546,90	-736 537,78
Résultat courant des entreprises intégrées	29 870 446,36	43 596 722,41
Charges et produits non courants	-3 605 098,38	278 642,45
Impôts sur les résultats	6 675 231,77	10 830 299,04
<b>Résultats net des entreprises intégrées</b>	<b>19 590 116,21</b>	<b>33 045 065,82</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mises en équivalence	-668 946,91	-5 529 125,52
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	67 011,06	67 011,06
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>18 921 169,31</b>	<b>27 515 940,30</b>
Intérêts minoritaires	2 038 843,38	1 852 172,77
Résultat net (Part du groupe)	16 882 325,93	25 663 767,53
<b>Résultat par action</b>	<b>26,06</b>	<b>39,62</b>

## 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 2009

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société M2M Group, comprenant le bilan au 31 décembre 2009, 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 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 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

A notre avis, 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 2009, 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.

Casablanca, le 20 mai 2010

Les Commissaires aux Comptes

## PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 31/12/2009

(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	31/12/09	24 979 012,45	6 789 067,43	Intégration globale
M2M Systèmes Informations	400 000,00	84%	347 431,00	31/12/09	475 995,74	-10 091,03	Intégration globale
M2M Secure Payment Service	1 000 000,00	75%	750 000,00	31/12/09	8 598 064,12	7 423 387,90	Intégration globale
M2M AFRICA	133 600,00	99,32%	132 700,00	31/12/09	103 161,18	-8 462,33	Intégration globale
ASSIAQA CARD	30 000 000,00	26%	7 799 900,00	31/12/09	-16 662 587,54	-15 860 871,53	Mise en équivalence
<b>TOTAL</b>			<b>25 853 515,00</b>		<b>17 493 645,95</b>	<b>-1 666 969,56</b>	



20, Rue Moussa Bnou Noussair  
20060 Casablanca - Maroc  
Tél. : +212 522 43 53 00  
Fax : +212 522 43 53 13  
[www.m2mgroup.com](http://www.m2mgroup.com)

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDES

31/12/2009

**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 CREANCES CONSOLIDEES

Au 31/12/2009

(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
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>								
- Autres créances financières	1 000,00	1 000,00						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, débiteurs	498 352,47	4051 558,99	108 769 413,42	4051 558,99	498 352,47			
- Clients débiteurs	112 820		5 200,00		63 539 319,91			
- Personnel	972,41		5 200,00					9 865 793,44
- Etat	5 200,00		9 220 549,74					9 220 549,74
- Comptes d'associés	9 220 549,74							
- Autres débiteurs	200 774,47		200 774,47					
- Comptes de régularisation-actif	2 318 796,66		2 318 796,66					

TABLEAU DES DETTES CONSOLIDEES

Au 31/12/2009

(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
<b>DE FINANCEMENT</b>								
Emprunts/ Crédit bail		0,00						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, et acomptes rattaches	11 149 699,82		11 149 699,82		9 123 429,73			
- Clients créditeurs	0,00		0,00					
- Personnel	2 947 894,42		2 947 894,42					1 348 385,91
- Organismes sociaux	1 348 385,91		1 348 385,91					
- Etat, impôts et taxes	19 603 704,57		19 603 704,57					19 603 704,57
- Comptes d'associés	479 465,00		479 465,00					
- Autres créanciers	3 997 266,02		3 997 266,02					
- Comptes de régularisation-passif	0,00		0,00					

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Clos le 31/12/2009

(en dirhams)

	2009	2008
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	30 381 993,26	44 333 260,19
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
Dotations d'exploitation	5 287 230,87	3 094 965,65
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>35 669 224,13</b>	<b>47 428 225,84</b>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-15 370 457,86	8 656 850,90
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>	<b>51 039 681,99</b>	<b>38 771 374,94</b>
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :		
- Frais financiers	2 680 070,66	2 778 887,70
- Produits financiers	2 168 523,76	2 042 349,92
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,00	0,00
- Impôts sur les sociétés, impôts sur les plus values sur cession	6 675 231,77	10 830 299,04
- Charges et produits non courants	-3 807 794,58	75 956,25
- Autres	-1 124 746,04	-298 008,67
<b>Sous total</b>	<b>-12 119 309,28</b>	<b>-11 788 889,24</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>38 920 372,70</b>	<b>26 982 485,70</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>		
Acquisition d'immobilisations	4 811 049,98	4 852 336,71
Cession d'immobilisations nettes d'impôts	0,00	0,00
Incidence des variations de périmètre	0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>-4 811 049,98</b>	<b>-4 852 336,71</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	34 332 181,00	12 307 763,00
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	1 709 713,00	2 616 880,00
Augmentation du capital		
Emission d'emprunt		
Remboursement d'emprunt	295 145,40	269 697,26
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-36 337 039,40</b>	<b>-15 194 340,23</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-2 227 716,68</b>	<b>6 935 808,73</b>
Trésorerie d'ouverture	8 674 223,24	1 738 414,51
Trésorerie de clôture	6 446 506,56	8 674 223,24
Incidence des variations des monnaies étrangères		
<b>Différence</b>	<b>-2 227 716,68</b>	<b>6 935 808,73</b>

ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL CONSOLIDES

Au 31/12/2009

(en dirhams)

ENGAGEMENTS DONNES	2009	2008
- Avals et cautions marchés	16 833 663,05	8 867 111,40
<b>TOTAL</b>	<b>16 833 663,05</b>	<b>8 867 111,40</b>
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....	0	0
ENGAGEMENTS RECUS	2009	2008
- Autres engagements reçus	NEANT	NEANT

TABLEAU DE MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES

Clos le 31/12/2009

(en dirhams)

	SITUATION NETTE AU 31/12/2008	RESULTAT 2009	AFFECTATION DU RESULTAT SOCIAL 2008	AUGMENTATION DE CAPITAL 2009	RETRAITEMENTS CONSOLIDATION 2009	SITUATION NETTE AU 31/12/2009
<b>COMPTES SOCIAUX</b>	<b>154 693</b>	<b>66 740</b>	<b>-66 740</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>136 874</b>
- Comptes sociaux (Capital + réserves)	87 953		38 861			90 714
- Comptes sociaux (Résultat)	66 740	66 740	-66 740			46 160
<b>RETRAITEMENTS (Capital + Réserves)</b>	<b>5 422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 606</b>	<b>-1 184</b>
- Dividende distribué par filiale intégré dans le groupe	35 067				-7 188	27 879
- Immobilisations incorp	-2 079				0	-2 079
- Amortissement immobilisations corp	506				201	707
- Immobilisations en non valeurs	0				0	0
- Amortissement immobilisations en non valeur	-2 255				566	-1 689
- DEA écart d'acquisition positif	-162				0	-162
- REP écart d'acquisition négatif	1 348				270	1 618
- Titres de participation	-27 003				-455	-27 458
<b>RETRAITEMENTS (Résultat)</b>	<b>-39 224</b>				<b>7 137</b>	<b>-27 227</b>
- Produits financiers	-35 080				7 201	-27 879
- Crédit bai	247				-64	183
- IS	370				2	372
- DEA Immo en non valeur	565				-2	563
- DEA écart d'acquisition positif	-67				0	-67
- REP écart d'acquisition négatif	270				270	270
- Mise en équivalence	-5 529					-669
<b>TOTAL RETAITEMENTS CONSOLIDES</b>	<b>-33 802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>531</b>	<b>-28 411</b>
<b>COMPTES CONSOLIDES</b>	<b>123 418</b>					<b>106 063</b>
- Comptes consolidés (Capital + réserves)	95 902					87 142
- Comptes consolidés (Résultat)	27 516					18 921
- Dividende Groupe				27 879		
- Dividende Hors Groupe						