

Le conseil d'administration de la société M2MGROUP SA s'est réuni le 26 Mars 2025 sous la présidence de Monsieur Redouan Bayed, pour examiner l'activité de la société et ses filiales et arrêter les comptes au 31 décembre 2024.

## COMPTES SOCIAUX

Indicateurs en dirhams	31/12/2024	31/12/2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>55 935 251</b>	<b>49 002 809</b>
<b>Résultats d'exploitation</b>	<b>7 016 372</b>	<b>5 485 672</b>
<b>Résultats Financiers</b>	<b>428 804</b>	<b>600 118</b>
<b>Résultats non courants</b>	<b>472 662</b>	<b>-9 303 956</b>
<b>Résultats nets</b>	<b>5 130 696</b>	<b>-3 354 927</b>

L'exercice 2024 a été marqué par la croissance importante de l'activité commerciale de M2MGroup. La société a réalisé au 31/12/2024 un chiffre d'affaires de 56 millions de dirhams, en progression de 14% par rapport à 2023.

Le résultat d'exploitation 2024 a augmenté de 28% par rapport à l'exercice 2023, pour atteindre 7 millions de dirhams et le résultat net s'est accru considérablement pour s'établir à (+) 5 Millions de dirhams contre (-) 3 millions de dirhams au terme de l'exercice précédent.

## COMPTES SOCIAUX 2024

	ACTIF		EXERCICE		Exercice
	Brut	Amort et provisions	Net	Net	Précédent
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>83 133 383,07</b>	<b>75 240 907,51</b>	<b>7 892 475,56</b>	<b>9 749 686,14</b>	<b>9 749 686,14</b>
* Immobilisation en recherche et développement	80 873 268,47	72 982 666,24	7 890 602,23	9 721 311,14	9 721 311,14
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 260 114,60	2 258 241,27	1 873,33	28 375,00	28 375,00
* Fonds commercial					
* Autres immobilisations incorporelles					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>4 868 679,62</b>	<b>4 606 519,38</b>	<b>262 160,24</b>	<b>383 785,16</b>	<b>383 785,16</b>
* Terrains					
* Constructions					
* Installations techniques, matériel et outillage					
* Matériel transport	9 991,67	9 991,67	0,00	0,00	0,00
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	4 850 636,45	4 588 476,21	262 160,24	383 785,16	383 785,16
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50	8 051,50	0,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours					
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>177 478 526,00</b>	<b>17 472 306,24</b>	<b>160 006 219,76</b>	<b>160 006 021,76</b>	<b>160 006 021,76</b>
* Prêts immobilisés					
* Autres créances financières	498 426,00		498 426,00	498 228,00	498 228,00
* Titres de participation	176 980 100,00	17 472 306,24	159 507 793,76	159 507 793,76	159 507 793,76
* Autres titres immobilisés					
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>265 480 588,69</b>	<b>97 319 733,13</b>	<b>168 160 855,56</b>	<b>170 139 493,06</b>	<b>170 139 493,06</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>206 271,50</b>	<b>206 271,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Marchandises	0,00				
* Matières et fournitures, consommables	206 271,50	206 271,50	0,00	0,00	0,00
* Produits en cours					
* produits intermédiaires et produits résiduels					
* Produits finis					
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>168 877 584,65</b>	<b>86 146 422,14</b>	<b>82 731 162,51</b>	<b>89 763 200,86</b>	<b>89 763 200,86</b>
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	127 150,80		127 150,80	38 728,80	38 728,80
* Clients et comptes rattachés	161 883 618,59	86 146 422,14	75 737 196,45	81 165 244,67	81 165 244,67
* Personnel	5 000,00		5 000,00	0,00	0,00
* Etat	4 638 092,29		4 638 092,29	6 197 514,76	6 197 514,76
* Comptes d'associés			0,00	0,00	0,00
* Autres débiteurs	0,00		0,00	282 831,06	282 831,06
* Comptes de régularisation-Actif	2 223 722,97		2 223 722,97	2 078 881,57	2 078 881,57
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>21 000 000,00</b>		<b>21 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>229 882,28</b>		<b>229 882,28</b>	<b>55 343,82</b>	<b>55 343,82</b>
(.Eléments circulants)					
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>190 313 738,43</b>	<b>86 352 693,64</b>	<b>103 961 044,79</b>	<b>89 818 544,68</b>	<b>89 818 544,68</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>8 432 581,68</b>	<b>0,00</b>	<b>8 432 581,68</b>	<b>16 579 815,52</b>	<b>16 579 815,52</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Banques, TG et CCP	8 424 223,68		8 424 223,68	16 571 457,52	16 571 457,52
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	8 358,00		8 358,00	8 358,00	8 358,00
<b>TOTAL III</b>	<b>8 432 581,68</b>	<b>0,00</b>	<b>8 432 581,68</b>	<b>16 579 815,52</b>	<b>16 579 815,52</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>464 226 908,80</b>	<b>183 672 426,77</b>	<b>280 554 482,03</b>	<b>276 537 853,26</b>	<b>276 537 853,26</b>

## COMPTES CONSOLIDES

Indicateurs en dirhams	31/12/2024	31/12/2023
<b>Chiffres d'affaires consolidés</b>	<b>102 625 951</b>	<b>78 581 596</b>
<b>Résultats d'exploitation consolidés</b>	<b>5 246 163</b>	<b>-10 333 151</b>
<b>Résultats non courants</b>	<b>17 435 810</b>	<b>-9 393 017</b>
<b>Résultats nets consolidés</b>	<b>20 329 810</b>	<b>-21 602 353</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>22,62</b>	<b>-22,81</b>

Au terme de l'exercice 2024, le groupe a réalisé de bonnes performances avec une croissance de son chiffre d'affaires consolidé de 30% accompagnée d'une nette amélioration de ses résultats consolidés, soutenus par les bonnes réalisations de m2mgroup et l'accélération des activités d'acquisition et d'émission de la filiale NAPS.

Le groupe continue sa dynamique de développement pour renforcer ses positions sur les différents marchés de la digitalisation et s'appuie sur les performances de sa filiale NAPS.

	PASSIF		Exercice	Exercice
			Net	Précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
* Capital social ou personnel (1)			64 777 700,00	64 777 700,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....				
* Prime d'émission, de fusion, d'apport			10 281 257,33	10 281 257,33
* Ecart de réévaluation				
* Réserve légale			6 477 770,00	6 477 770,00
* Autres réserves				
* Report à nouveau (2)			157 876 682,82	161 231 609,38
* Résultat nets en instance d'affectation (2)			0,00	0,00
* Résultat net de l'exercice (2)			5 130 696,46	-3 354 926,57
<b>Total des capitaux propres (A)</b>			<b>244 544 106,61</b>	<b>239 413 410,15</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>				
* Subvention d'investissement				
* Provisions réglementées				
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>				
* Emprunts obligataires				
* Autres dettes de financement				
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>				
* Provisions pour risques				
* Provisions pour charges				
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>				
* Augmentation des créances immobilisées				
* Diminution des dettes de financement				
<b>Total I(A+B+C+D+E)</b>			<b>244 544 106,61</b>	<b>239 413 410,15</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>			<b>32 386 463,00</b>	<b>33 737 715,04</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés			11 780 660,16	9 303 078,13
* Clients créditeurs, avances et acomptes			141 523,50	141 523,50
* Personnel			1 688 874,05	1 612 559,01
* Organisme sociaux			894 307,78	837 207,23
* Etat			14 426 900,53	17 566 600,19
* Comptes d'associés			0,00	0,00
* Autres créanciers			0,00	0,00
* Comptes de régularisation passif			3 454 196,99	4 276 746,99
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>			<b>3 168 604,96</b>	<b>2 994 066,50</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>			<b>455 307,46</b>	<b>392 661,57</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>			<b>36 010 375,42</b>	<b>37 124 443,11</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Crédits d'escompte				
* Crédits de trésorerie				
* Banques ( soldes créditeurs )			0,00	0,00
<b>Total III</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>			<b>280 554 482,03</b>	<b>276 537 853,26</b>

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31-12-24

	NATURE	OPERATIONS		31/12/2024 TOTAL DE L'EXERCICE	31/12/2023 TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
EXPLOITATION	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	* Ventes de marchandises (en l'état)	0,00		0,00	0,00
	* Ventes de biens et services produits	55 935 251,42		55 935 251,42	49 002 809,32
	<b>chiffre d'affaires</b>	<b>55 935 251,42</b>		<b>55 935 251,42</b>	<b>49 002 809,32</b>
	* Variation de stocks de produits (1)				
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation				
	* Reprises d'exploitation - transferts de charges	2 772 332,21		2 772 332,21	4 694 325,91
	<b>Total I</b>	<b>58 707 583,63</b>		<b>58 707 583,63</b>	<b>53 697 135,23</b>
FINANCIERS	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	* Achats revendus(2) de marchandises				
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	14 613 971,43		14 613 971,43	7 881 481,87
	* Autres charges externes	6 527 239,63		6 527 239,63	7 571 795,75
	* Impôts et taxes	155 837,30		155 837,30	295 919,81
	* Charges de personnel	21 032 696,54		21 032 696,54	20 290 805,74
	* Autres charges d'exploitation	0,00		0,00	0,00
	* Dotations d'exploitation	9 361 467,16		9 361 467,16	12 171 460,32
	<b>Total II</b>	<b>51 691 212,06</b>		<b>51 691 212,06</b>	<b>48 211 463,48</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (III)</b>			<b>7 016 371,57</b>	<b>5 485 671,74</b>
NON COURANT	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00		0,00	0,00
	* Gains de change	10 176,53		10 176,53	64 678,25
	* Intérêts et autres produits financiers	727 169,03		727 169,03	715 176,51
	* Reprises financier : transferts charges	55 343,82		55 343,82	130 266,83
	<b>Total IV</b>	<b>792 689,38</b>		<b>792 689,38</b>	<b>910 121,59</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
	* Charges d'intérêts	403,05		403,05	42 832,29
	* Pertes de change	133 799,94		133 799,94	211 827,50
	* Autres charges financières				
* Dotations financières	229 882,28		229 882,28	55 343,82	
<b>Total V</b>	<b>364 085,27</b>		<b>364 085,27</b>	<b>310 003,61</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>428 604,11</b>	<b>600 117,98</b>	
<b>RESULTAT COURANT</b>			<b>7 444 975,69</b>	<b>6 085 789,72</b>	
COURANT	<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>7 444 975,69</b>	<b>6 085 789,72</b>
	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
	* Produits des cessions d'immobilisations			0,00	0,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	1 166 341,78		1 166 341,78	93 857,40
	* Reprises non courantes : transferts de charges			0,00	0,00
	<b>Total VIII</b>	<b>1 166 341,78</b>		<b>1 166 341,78</b>	<b>93 857,40</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00		0,00	0,00
* Subventions accordées					
* Autres charges non courantes	693 680,00		693 680,00	9 397 813,68	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	0,00	
<b>Total IX</b>	<b>693 680,00</b>		<b>693 680,00</b>	<b>9 397 813,68</b>	
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>472 661,78</b>	<b>-9 303 956,28</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>7 917 637,46</b>	<b>-3 218 166,57</b>	
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>2 786 941,00</b>	<b>136 760,00</b>	
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>5 130 696,46</b>	<b>-3 354 926,57</b>	
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+II+V+VIII)</b>			<b>60 666 614,78</b>	<b>54 701 114,21</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES (III+IV+IX+XII)</b>			<b>55 535 918,32</b>	<b>58 056 040,78</b>	
<b>RESULTAT NET</b>			<b>5 130 696,46</b>	<b>-3 354 926,57</b>	

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice Précédent	VARIATIONS	
			EMPLOIS	RESSOURCES
1 Financement permanent	244 544 106,61	239 413 410,15	0,00	5 130 696,46
2 Moins Actif immobilisé	168 160 855,56	170 139 493,06	0,00	1 978 637,50
3 FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL	76 383 251,05	69 273 917,09	0,00	7 109 333,96
4 Actif circulant	103 961 044,79	89 818 544,68	14 142 500,11	0,00
5 Moins Passif circulant	36 010 375,42	37 124 443,11	1 114 067,69	0,00
6 BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	67 950 669,37	52 694 101,57	15 256 567,80	0,00
7 TRESORERIE NETTE ( Actif - Passif )	8 432 581,68	16 579 815,52	0,00	8 147 233,84
<b>EMPLOIS ET RESSOURCES</b>				
<b>RESSOURCES STABLES DEL'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>0,00</b>	<b>9 110 990,17</b>	<b>0,00</b>	<b>865 126,59</b>
- Capacité d'autofinancement	0,00	9 110 990,17	0,00	865 126,59
- Distribution de bénéfices	0,00		0,00	
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS DES IMMOBILISATIONS</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
- Cessions d'immobilisations incorporelles				
- Cessions d'immobilisations corporelles				
- Cessions d'immobilisations financières				
- Récupérations sur créances immobilisées		0,00		0,00
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT ( Net de primes de remboursements )</b>				
<b>TOTAL I- RESSOURCES STABLES</b>	<b>0,00</b>	<b>9 110 990,17</b>	<b>0,00</b>	<b>865 126,59</b>
<b>EMPLOIS STABLES DEL'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>2 001 656,21</b>		<b>19 883 226,05</b>	
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	1 974 673,21		2 784 925,55	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	26 785,00		197 100,50	
- Acquisitions d'immobilisations financières			16 901 200,00	
- Augmentation des créances immobilisées	198,00			
<b>REMBOURSEMENT DE CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT</b>				
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS</b>				
<b>TOTAL II- EMPLOIS STABLES</b>	<b>2 001 656,21</b>	<b>0,00</b>	<b>19 883 226,05</b>	<b>0,00</b>
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL ( B.F.G )</b>	<b>15 256 567,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 889 410,07</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>0,00</b>	<b>8 147 233,84</b>	<b>0,00</b>	<b>14 128 689,39</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>17 258 224,01</b>	<b>17 258 224,01</b>	<b>19 883 226,05</b>	<b>19 883 226,05</b>

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (I.F.R.)

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

		Exercice	Exercice Précédent
1	+ Ventes de Marchandises ( en l'état )		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT		
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	55 935 251,42	49 002 809,32
3	+ Ventes de biens et services produits	55 935 251,42	49 002 809,32
4	+ Variation stocks produits		
5	+ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III	= CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	21 141 211,06	15 453 277,62
6	+ Achats consommés de matières et fournitures	14 613 971,43	7 881 481,87
7	+ Autres charges externes	6 527 239,63	7 571 795,75
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	34 794 040,36	33 549 531,70
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	+ Impôts et taxes	155 837,30	295 919,81
10	+ Charges de personnel	21 032 696,54	20 290 805,74
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IE)	13 605 506,52	12 962 806,15
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	+ Autres charges d'exploitation		
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	2 772 332,21	4 694 325,91
14	+ Dotations d'exploitation	9 361 467,16	12 171 460,32
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	7 016 371,57	5 485 671,74
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	428 604,11	600 117,98
VIII	= RESULTAT COURANT	7 444 975,69	6 085 789,72
IX	+/- RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	472 661,78	-9 303 956,28
15	- Impôts sur les résultats	2 786 941,00	136 760,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 130 696,46	-3 354 926,57

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX COMPTES

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE			
<b>I - ACTIF IMMOBILISE</b>			
<b>A - EVALUATION A L'ENTREE</b>			
1 - Immobilisations en non-valeurs			
2 - Immobilisations incorporelles			Cout d'acquisition y compris frais d'approche
3 - Immobilisations corporelles			Cout d'acquisition y compris frais d'approche
4 - Immobilisations financières			Prix d'acquisition
<b>B - CORRECTIONS DE VALEUR</b>			
1 - Méthodes d'amortissements			
2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation		Linéaire	
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			Cout d'acquisition y compris frais d'approche
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			Valeur nominale
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

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

		Exercice	Exercice Précédent
1	Resultat net de l'exercice		
	+ Bénéfice +	5 130 696,46	-3 354 926,57
	- Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	3 980 293,71	4 220 053,16
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes(1)		
5	+ Reprises d'exploitation(2)		
6	+ Reprises financières(2)		
7	+ Reprises non courantes(2)		
8	+ Produits des cessions d'immobilisation		
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées		
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	9 110 990,17	865 126,59
10	- Distributions de bénéfices		
II	= AUTOFINANCEMENT	9 110 990,17	865 126,59

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - Dérégations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II - Dérégations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III - Dérégations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - Changements affectant les méthodes d'évaluation		
NEANT		NEANT
II - Changements affectant les règles de présentation		
NEANT		NEANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT		AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
	DEBIT EXERCICE		Acquisition	Retrait	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Frais préliminaires									
* Charges à répartir sur plusieurs exercices									
* Primes de remboursement obligations									
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	81 158 709,86	1 974 673,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	83 133 383,07	
* Immobilisation en recherche et développement	78 868 595,26	1 974 673,21						80 873 268,47	
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 260 114,60							2 260 114,60	
* Fonds commercial									
* Autres immobilisations incorporelles									
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 841 894,62	26 785,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 868 679,62	
* Terrains									
* Constructions									
* Installat. techniques matériel et outillage									
* Matériel de transport	9 991,67							9 991,67	
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	4 823 851,45	26 785,00						4 850 636,45	
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50							8 051,50	
* Immobilisations corporelles en cours									
	86 000 604,48	2 001 458,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	88 002 062,69	

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	IF	Capital social	Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits au C.P.C de l'exercice	
							Date de clôture Situation nette	résultat net	
NAPS	Gestion des moyens de paiement		160 000 000,00	55,74%	86 726 400,00		31/12/2024 43 530 008,02	10 048 442,25	69 297 772,35
ASSIAQA CARD	Permis de conduire électronique		69 000 000,00	75,86%	90 253 700,00		31/12/2024 102 780 416,69	4 926 476,25	25 377 835,51
<b>TOTAL</b>			<b>229 000 000,00</b>		<b>176 980 100,00</b>		<b>146 356 298,71</b>	<b>15 020 792,50</b>	<b>76 326 107,86</b>

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début		DOTATIONS			REPRISES			Montant fin
	exercice		D'exploitation	financières	Non courantes	D'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	17 472 306,24								17 472 306,24
2. Provisions réglementées									
3. Provisions durables pour risques et charges									
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>17 472 306,24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>17 472 306,24</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	81 769 179,19	5 381 173,45				797 659,00			86 352 693,64
5. Autres provisions pour risques et charges	2 994 066,50			229 882,28			55 343,82		3 168 604,96
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie									
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>84 763 245,69</b>	<b>5 381 173,45</b>	<b>229 882,28</b>	<b>0,00</b>	<b>797 659,00</b>	<b>55 343,82</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>89 521 298,60</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>102 235 551,93</b>	<b>5 381 173,45</b>	<b>229 882,28</b>	<b>0,00</b>	<b>797 659,00</b>	<b>55 343,82</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>106 993 604,84</b>

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echues et non recouvrées	Montants sur l'étranger et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets	
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>498 426,00</b>							
- Prêts immobilisés	498 426,00		498 228,00	198,00				
- Autres créances financières								
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>62 731 163,51</b>							
- Trésorerie, débiteurs	127 150,84	39 728,80	88 422,04					
- Clients débiteurs	75 737 196,45	41 816 163,81	33 921 012,64		15 002 469,23		3 120 000,00	
- Personnel	5 000,00	5 000,00	0,00					
- Etat	4 638 092,28	1 574 613,81	3 063 478,48			4 638 092,28		
- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00					
- Autres débiteurs	0,00	0,00	0,00				0,00	
- Comptes de régularisation-passif	3 223 722,97	1 984 631,18	239 191,79					

TABLEAU DES DETTES

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'étranger et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>32 386 463,00</b>							
- Fournisseurs, et comptes rattachés	11 890 160,16	4 603 399,19	7 177 260,98		1 204 506,29		8 023 148,20	
- Clients créanciers	141 523,39	141 523,39	0,00					
- Personnel	1 688 874,05	0,00	1 688 874,05					
- Organismes sociaux	894 307,78		894 307,78			894 307,78		
- Etat	14 426 600,53	11 338 684,57	3 088 215,96			14 426 600,53		
- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00					
- Autres créanciers	0,00	0,00	0,00					
- Comptes de régularisation-passif	3 454 196,96	3 449 496,38	4 700,61					

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) et (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
- Suretés données		NEANT			
- Suretés reçues					

ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
Cautions marchés	14 097 811,78	18 272 703,16
<b>TOTAL</b>	<b>14 097 811,78</b>	<b>18 272 703,16</b>
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
- Avals et cautions		
- Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
<b>TOTAL</b>		

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



119, Bd Abdelmoumen - Casablanca - Maroc



4, Rue Maati Jazouli (Ex rue FRIOL) Anfa, Casablanca

**Aux actionnaires de la société M2M GROUP**  
20 Rue Moussa Bnou Noussair  
Casablanca

### RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2024

#### Audit des états de synthèse

#### Opinion avec Réserve

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société M2M Group SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **244 544 106, 81 MAD** dont un résultat net de **5 130 696, 46 MAD**.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de M2M GROUP SA au 31 décembre 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

#### Fondement de l'opinion avec Réserve

Les titres de participation de la société NAPS d'un montant brut de 86 726 K MAD ne sont provisionnés qu'à hauteur de 8 000 K MAD.

Sur la base des comptes de cette société au 31/12/2024, la valeur mathématique de ces titres est inférieure à leur valeur nette comptable. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel serait le montant de la provision complémentaire éventuelle pour couvrir le risque de dépréciation lié à ces titres, étant précisé que l'amélioration de la performance de NAPS en 2024 s'est traduite par un résultat net positif totalisant 10 048 K MAD.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons que la convention de concession liant ASSIAQA CARD S.A, filiale à hauteur de 75,85 % de M2M Group, avec le Ministère de l'Équipement et du Transport (MET) a pris fin le 31 Décembre 2019. Cette situation peut entraîner une incertitude quant à la continuité d'exploitation de la société dont le MET était l'unique client.

#### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés d'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

#### 1- Dépréciation des titres de participation

##### - Risque identifié

Au 31 décembre 2024, les titres de participation de la société s'évaluent à un montant net de 159 508 K MAD dont 17 472 K MAD de provision pour dépréciation. Ils sont comptabilisés au coût historique d'acquisition.

Ils sont évalués sur la base de la valeur d'utilité généralement estimée par la direction en fonction de l'actif net comptable, de la rentabilité et de la perspective d'avenir de la participation ainsi que de l'utilité pour la société détentrice des titres. En cas de baisse durable de la valeur d'utilité et si celle-ci est inférieure à la valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée.

L'estimation de la valeur d'utilité de ces titres requiert l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, éléments qui peuvent correspondre selon le cas à des éléments historiques (quote-part d'actif net comptable), à des éléments prévisionnels (perspectives de rentabilité) ainsi que l'utilité pour la société détentrice de la participation.

Dans ce contexte, du fait du degré de jugement inhérent à certains éléments, notamment la probabilité de réalisation des prévisions retenues par la direction, nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé de l'audit.

# COMPTES CONSOLIDES 2024 (suite)

## Procédures d'audit mises en œuvre en réponse du risque

Nos travaux ont consisté à vérifier que les estimations de la Direction étaient fondées sur une justification appropriée des méthodes d'évaluation et des éléments utilisés et :

- Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques, à vérifier que les quotes-parts d'actif net retenus concordent avec les comptes des entités et que les ajustements opérés, le cas échéant, sont fondés sur une documentation probante ;
- Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels, soit à obtenir les prévisions de flux de trésorerie et d'exploitation des activités des entités concernées établies par la Direction et apprécier la cohérence des hypothèses avec les tendances prévues pour l'activité (principalement, évolution des ventes, des taux de marge et des frais généraux) soit à obtenir des rapports d'évaluation externe.

### 1- Dépréciation des créances clients

#### Risque identifié

Au 31 Décembre 2024, la valeur des créances clients et comptes rattachés est inscrite au bilan pour une valeur nette comptable de 75 737 KMAD soit 27% du total de l'actif de la société.

La provision pour dépréciation des créances clients et comptes rattachés de la société, qui s'élève à 86 146 KMAD au 31 Décembre 2024, est calculée par le groupe en fonction de l'ancienneté et du suivi, effectué par le service contrôle interne, des créances impayées ou présentant des difficultés de recouvrement. Nous avons considéré que la dépréciation des créances clients et comptes rattachés est un point clé d'audit compte tenu de l'importance de ces créances dans le bilan de la société.

#### Procédures d'audit mises en œuvre en réponse du risque

Nos contrôles relatifs à la dépréciation des créances ont notamment consisté à :

- Circulariser les créances clients ;
- Analyser l'ancienneté des créances ;
- Discuter les retards de paiements avec le top Management ;
- Valider les paiements reçus postérieurement à la date de clôture pour les créances les plus significatives ;
- Contrôler le calcul de la provision pour dépréciation et sa conformité avec la règle de provisionnement adoptée par M2M Group.

### 2- Valorisation des immobilisations en recherche et développement

#### Risque identifié

Au 31 décembre 2024, la valeur des immobilisations en recherche et développement inscrite au bilan pour une valeur nette de 7 991 KMAD repose sur une méthode consistant à activer les salaires augmentés d'un coefficient de charges indirectes en lien avec les projets de recherche et développement menés par l'entreprise.

#### Procédures d'audit mises en œuvre en réponse du risque

Nos travaux de vérifications relatifs à la valorisation de R/D ont porté sur le respect des conditions suivantes :

- Le produit ou le procédé est clairement identifié et les coûts imputés à ce produit peuvent être mesurés de façon fiable.
- La possibilité technique de fabrication du produit est démontrée.
- L'entreprise a l'intention de produire et commercialiser ou utiliser le nouveau produit ou procédé.
- L'existence d'un marché pour le produit, ou s'il est utilisé en interne, démontrer son utilité pour l'entreprise.
- L'existence de ressources suffisantes pour compléter le projet.
- Le contrôle du respect de la méthode de calcul des frais de R/D.

### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne approprié et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

### Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc.

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent

de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans les états de synthèse, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 29 Mars 2025

Les Commissaires aux comptes

HDO SARL  
Commissaire aux Comptes

Amine BAKKIL  
Associé Gérant

HDD & ASSOCIES  
Commissaire aux Comptes

Mohamed HOTT  
Associé Gérant

## COMPTES CONSOLIDES 2024

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	31/12/2024	31/12/2023
<b>Actif immobilisé</b>	<b>10 985 653</b>	<b>13 773 445</b>
Immobilisations incorporelles	5 630 975	8 799 905
Immobilisations corporelles	3 402 494	4 265 952
Immobilisations financières	2 052 185	707 587
TP	0	0
<b>Actif circulant</b>	<b>271 110 301</b>	<b>231 931 174</b>
Stocks et en cours	1 149 250	1 524 533
Clients et comptes rattachés	85 389 503	90 398 057
Créances et compte de régularisation	56 540 573	48 508 584
Valeurs mobilières de placement	128 030 975	91 500 000
<b>Disponibilités</b>	<b>29 529 115</b>	<b>25 026 920</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>311 625 069</b>	<b>270 731 538</b>

BILAN CONSOLIDÉ

PASSIF	31/12/2024	31/12/2023
<b>Capitaux propres (Part du groupe)</b>	<b>144 832 311</b>	<b>127 412 013</b>
Capital	64 777 700	64 777 700
Réserves consolidées	65 403 336	77 411 510
Résultat consolidé	14 651 275	-14 777 197
Capitaux propres part hors groupe	67 165 021	54 091 258
<b>Intérêt minoritaires dans les réserves</b>	<b>61 486 486</b>	<b>60 916 414</b>
<b>Intérêt minoritaires dans les résultats</b>	<b>5 678 535</b>	<b>-6 825 156</b>
Autres	0	0
Provisions pour risques et charges	31 776 707	13 427 207
Dettes	67 851 031	75 801 060
Emprunts et dettes financières	1 061 568	573 558
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>22 458 063</b>	<b>29 963 782</b>
<b>Autres dettes et comptes de régularis</b>	<b>44 331 400</b>	<b>45 263 721</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>311 625 069</b>	<b>270 731 538</b>

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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 GROUP	64 777 700,00	100,00%	64 777 700,00	31/12/2024	244 544 106,61	5 130 696,46	Intégration globale
NAPS SA	160 000 000,00	55,74%	86 726 400,00	31/12/2024	43 530 008,02	10 048 442,25	Intégration globale
ASSIAQA CARD	60 000 000,00	75,89%	90 253 700,00	31/12/2024	102 780 416,69	4 926 476,25	Intégration globale
<b>TOTAL</b>						<b>20 108 614,96</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

POSTE DU CPC	31/12/2024	31/12/2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>102 625 950,86</b>	<b>78 581 596,13</b>
Autre produits d'exploitation	7 032 174,24	4 694 325,91
Achats consommés	51 338 901,52	35 852 521,30
Charges de personnel	29 232 213,87	30 152 683,55
Autre charges d'exploitation	11 998 336,32	13 607 367,79
Impôts et taxes	583 142,00	700 465,42
Dotations d'exploitation	11 259 368,56	13 296 034,89
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>104 411 962,27</b>	<b>93 609 072,95</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 246 162,83</b>	<b>-10 333 150,90</b>
Charges et produits financiers	1 879 111,12	-289 832,02
Résultat courant des entreprises intégrées	7 125 273,96	-10 622 982,92
Charges et produits non courants	17 435 809,90	-9 393 017,40
Impôts sur les résultats	4 231 274,15	1 586 353,03
<b>Résultats net des entreprises intégrées</b>	<b>20 329 809,70</b>	<b>-21 602 353,36</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>20 329 809,70</b>	<b>-21 602 353,36</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>5 678 534,78</b>	<b>-6 825 156,00</b>
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>14 651 274,93</b>	<b>-14 777 197,00</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>22,62</b>	<b>-22,81</b>

INDICATION DES METHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES PAR LE GROUPE			
<b>Référentiel comptable</b>			
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 IMMOBILISÉ</b>			
<b>A - ÉVALUATION À L'ENTRÉE</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 - ÉVALUATION À L'ENTRÉE</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 - TRÉSORERIE</b>			
1 - Trésorerie - actif	Valeur nominale		
2 - Trésorerie - passif	Valeur nominale		
3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	N/A		

ENGAGEMENTS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATION DE CRÉDIT BAIL CONSOLIDÉS

ENGAGEMENTS DONNÉS	2024 en dirhams	2023 en dirhams
- Avals et cautions marchés	22 466 266,78	26 603 208,16
<b>TOTAL</b>	<b>22 466 266,78</b>	<b>26 603 208,16</b>

ENGAGEMENTS REÇUS	2024	2023
- Autres engagements reçus	NEANT	NEANT

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Tableau de variation des capitaux propres consolidés	Capital	Primes d'émission	Écarts de change	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31/12/2022	64 777 700,00	10 281 257,33	0,00	63 879 146,22	127 856 846,22	44 125 765,49	171 982 611,71
Distribution des dividendes							0,00
Augmentation du capital					0,00		0,00
Résultat net de l'exercice				-14 777 197,16	-14 777 197,16	-6 825 159,20	-21 602 353,36
Écarts de change					0,00		0,00
Autres variations				14 332 363,67	14 332 363,67	16 780 647,38	31 123 011,05
Situation au 31/12/2023	64 777 700,00	10 281 257,33	0,00	52 634 812,72	127 412 012,72	54 691 257,67	191 503 270,36
Distribution des dividendes							0,00
Augmentation du capital					0,00		0,00
Résultat net de l'exercice				14 651 274,93	14 651 274,93	5 678 534,78	20 329 809,71
Écarts de change					0,00		0,00
Autres variations				2 789 022,85	2 789 022,85	7 305 228,15	10 164 251,00
Situation au 31/12/2024	64 777 700,00	10 281 257,33	0,00	60 854 610,51	144 832 310,51	67 165 000,60	211 997 311,11

TABLEAU DES CREANCES CONSOLIDÉES

ORGANES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Écarts et non recouvrés	Montants en devises	Montants sur filiales et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>								
- Autres créances financières	2 052 184,85	488 228,01	1 553 956,85					
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, débiteurs	127 150,83	38 728,60	88 422,00					
- Clients débiteurs	85 386 502,66	51 974 243,39	33 415 259,30	15 002 469,23	5 780 257,55	4 348 660,82		
- Personnel	54 251,25							
- État	26 583 459,01	11 380 544,02	15 192 914,99		26 583 459,01			
- Comptes d'associés			0,00				0,00	
- Autres débiteurs	0,00							
- Comptes de régularisation-actif	29 775 712,16	6 443 011,55	23 332 700,61		24 792 511,55			

TABLEAU DES DETTES CONSOLIDÉES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Écarts et non recouvrés	Montants en devises	Montants sur filiales et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
Emprunts	1 061 593,40	1 061 593,40						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, et comptes attachés	22 458 062,46	9 401 138,90	13 056 923,56	0,00	1 204 598,20	0,00	0,00	
- Clients créditeurs	820 394,51		820 394,51		820 394,51			
- Personnel	2 409 445,32	0,00	2 409 445,32					
- Organismes sociaux	1 136 623,64					1 136 623,64		
- État, impôts et taxes	27 311 135,41	14 570 588,56	12 740 546,86			27 311 135,41		
- Comptes d'associés								
- Autres créanciers	5 508 418,32	0,00	5 508 418,32					
- Comptes de régularisation-passif	7 045 082,38	3 449 498,38	3 595 584,00					

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	31/12/2024	31/12/2023
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	5 246 162,83	-10 333 150,90
Élimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
Dotations d'exploitation (1)	11 259 368,56	13 296 034,89
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>16 505 531,39</b>	<b>2 962 883,98</b>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2)	-7 269 185,17	27 108 181,03
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>	<b>23 774 716,56</b>	<b>-24 145 297,05</b>
<b>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :</b>		
- Frais financiers	2 414 166,09	3 493 356,90
- Produits financiers	4 293 277,21	3 203 524,88
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,00	0,00
- Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus values sur cessic	4 231 274,15	1 586 353,03
- Charges et produits non courants	17 435 809,90	-9 393 017,40
- Autres	-4 323 711,84	
<b>Sous total</b>	<b>10 759 935,03</b>	<b>-11 269 202,46</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>34 534 651,59</b>	<b>-35 414 499,51</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>		
Acquisition d'immobilisations	5 983 614,21	5 681 304,31
Cession d'immobilisations nettes d'impôts	0,00	0,00
Incidence des variations de périmètre (3)		
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>-5 983 614,21</b>	<b>-5 681 304,31</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0,00
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0,00
Augmentation du capital en numéraire	12 000 000,00	28 000 000,00
Emission d'emprunt	488 010,86	
Remboursement d'emprunt		7 230,07
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>12 488 010,86</b>	<b>27 992 769,93</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>41 039 048,25</b>	<b>-13 103 033,89</b>
Trésorerie d'ouverture	116 521 041,91	129 624 075,80
Trésorerie de clôture	157 560 090,16	116 521 041,91
Incidence des variations des monnaies étrangères		
<b>Différence</b>	<b>41 039 048,25</b>	<b>-13 103 033,89</b>

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



119, Bd Abdelmoumen - Casablanca - Maroc



4, Rue Maati Jazouti (Ex Rue FRIOL) Anfa, Casablanca

Aux actionnaires de la société  
**M2M GROUP**  
20 Rue Moussa Bnou Noussair

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2024**

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société M2M GROUP SA et ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2024, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **211 997 KMAD** dont un résultat net consolidé de **20 330 KMAD**.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2024, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Observation**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons que la convention de concession liant ASSIAQACARD S.A, filiale à hauteur de 75,85 % de M2M Group, avec le Ministère de l'Équipement et du Transport (MET) a pris fin le 31 Décembre 2019. Cette situation peut entraîner une incertitude quant à la continuité d'exploitation de la société dont le MET était l'unique client.

**Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés d'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

## 1- Dépréciation des créances clients

### - Risque identifié

Au 31 Décembre 2024, la valeur des créances clients et comptes rattachés est inscrite au bilan pour une valeur nette comptable de 85 390.

La provision pour dépréciation des créances clients et comptes rattachés, qui s'élève à 105 655 KMAD au 31 Décembre 2024, est calculée par le groupe en fonction de l'ancienneté et du suivi, effectué par le service contrôle interne, des créances impayées ou présentant des difficultés de recouvrement.

Nous avons considéré que la dépréciation des créances clients et comptes rattachés est un point clé d'audit compte tenu de l'importance de ces créances dans le bilan.

### - Procédures d'audit mises en œuvre en réponse du risque

Nos contrôles relatifs à la dépréciation des créances ont notamment consisté à :

- Analyser l'ancienneté des créances ;
- Discuter les retards de paiements avec le top Management ;
- Valider les paiements reçus postérieurement à la date de clôture pour les créances les plus significatives ;
- Contrôler le calcul de la provision pour dépréciation et sa conformité avec la règle de provisionnement adoptée par le groupe.

## 2- Valorisation des immobilisations en recherche et développement

### - Risque identifié

Au 31 décembre 2024, la valeur des immobilisations en recherche et développement inscrite au bilan pour une valeur nette de 7 891 KMAD repose sur une méthode consistant à activer les salaires augmentés d'un coefficient de charges indirectes en lien avec les projets de recherche et développement menés par l'entreprise.

### - Procédures d'audit mises en œuvre en réponse du risque

Nos travaux de vérifications relatifs à la valorisation de R/D ont porté sur le respect des conditions suivantes :

- Le produit ou le procédé est clairement identifié et les coûts imputés à ce produit peuvent être mesurés de façon fiable.
- La possibilité technique de fabrication du produit est démontrée.
- L'entreprise a l'intention de produire et commercialiser ou utiliser le nouveau produit ou procédé.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 29 Mars 2025

Les Commissaires aux comptes

BDO SARL  
Commissaire aux Comptes



Amine BAAKILI  
Associé Gérant

HDD & ASSOCIES  
Commissaire aux Comptes



Mohamed HDD  
Associé Gérant

**Le rapport Financier 2024 est accessible sur le site : [www.m2mgroup.com](http://www.m2mgroup.com)**