



Le conseil d'administration de la société M2MGROUP SA s'est réuni le 25 Septembre 2025 sous la présidence de Monsieur Redouan Bayed, pour examiner l'activité de la société et ses filiales et arrêter les comptes au 30 Juin 2025.

### COMPTES SOCIAUX

Indicateurs en dirhams	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	24 130 389	31 794 617
Résultats d'exploitation	809 702	6 049 251
Résultats Financiers	-42 372	121 749
Résultats non courants	-420 820	-173 765
Résultats nets	-823 079	3 966 040

### COMPTES CONSOLIDÉS

Indicateurs en dirhams	30/06/2025	30/06/2024
Chiffres d'affaires consolidés	60 739 514	54 674 625
Résultats d'exploitation consolidés	2 487 622	8 824 074
Résultats non courants	-79 393	-188 566
Résultats nets consolidés	32 371	6 346 292
Résultat par action	-0,70	9,58

Le groupe enregistre une hausse de son chiffre d'affaires consolidé 30 juin 2025 de l'ordre de 11% grâce aux performances de la filiale NAPS dont le chiffre a augmenté de 75%. Ceci a un impact positif sur le résultat consolidé à fin juin 2025 , en excluant les éléments exceptionnels constatés sur la même de l'année précédente , notamment une reprise d'exploitation de 4,4 millions de dirhams intégrée dans les comptes ASSIAQACARD au 30 juin 2024.

Par ailleurs la baisse du résultat de la société m2mgroup s'explique principalement par la diminution du chiffre d'affaires dû au décalage de l'exécution de certains projets clients qui devront être clôturés au cours du second semestre.

Cette situation n'affecte en rien la stratégie de développement du groupe qui continue à bénéficier d'une bonne situation financière et reste confiant en terme de la solidité de ses fondamentaux et dans la dynamique des marchés de la digitalisation à l'échelle mondiale.

## M2MGroup Comptes Consolidés Au 30 Juin 2025



BILAN (ACTIF)

Monatré en DH

ACTIF	30/06/2025	31/12/2024
<b>Actif immobilisé</b>	<b>11 892 247</b>	<b>10 985 653</b>
Immobilisations incorporelles	7 175 342	5 530 975
Immobilisations corporelles	2 664 720	3 402 494
Immobilisations financières	2 052 185	2 052 185
TP	0	0
<b>Actif circulant</b>	<b>263 145 090</b>	<b>271 110 301</b>
Stocks et en cours	3 036 787	1 149 250
Clients et comptes rattachés	75 448 667	85 389 503
Créances et compte de régularisation	74 659 636	56 540 573
Valeurs mobilières de placement	110 000 000	128 030 975
<b>Disponibilités</b>	<b>83 906 325</b>	<b>29 529 115</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>358 943 663</b>	<b>311 625 069</b>

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

société émettrice	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
M2MGROUP	100,00%	100,00%	Société Mère
NAPS SA	55,74%	55,74%	Intégration globale
ASSIAQA CARD	75,85%	75,85%	Intégration globale

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



### GRUPE M2M

#### Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée du Groupe au 30 juin 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du groupe M2M comprenant le bilan consolidé et le compte des produits et charges consolidé ainsi qu'une sélection de notes annexes relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 224.287, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 32.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe M2M arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

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

Casablanca, le 25 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du réseau Grant Thornton  
7 Bd. Dr. Hassan II, Casablanca  
Tél: 05 22 54 20 00 Fax: 05 22 25 56 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

**HDID & ASSOCIÉS**

Mohamed HDID  
Associé gérant

BILAN (PASSIF)

Monatré en DH

PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres (Part du groupe)</b>	<b>150 607 403</b>	<b>144 832 311</b>
Capital	64 777 700	64 777 700
Réserves consolidées	86 283 870	65 403 336
Résultat consolidé	-454 167	14 651 275
<b>Capitaux propres part hors groupe</b>	<b>73 679 203</b>	<b>67 165 021</b>
Intérêt minoritaires dans les réserves	73 192 665	61 486 486
Intérêt minoritaires dans les résultats	486 538	5 678 535
Autres	0	0
Provisions pour risques et charges	44 010 314	31 776 707
<b>Dettes</b>	<b>90 646 743</b>	<b>67 851 031</b>
Emprunts et dettes financières	559 674	1 061 568
Fournisseurs et comptes rattachés	21 672 872	22 458 063
Autres dettes et comptes de régularisation	68 414 197	44 331 400
<b>Total du Passif</b>	<b>358 943 663</b>	<b>311 625 069</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS

Monatré en DH

POSTE DU CPC	30/06/2025	30/06/2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>60 739 514</b>	<b>54 674 625</b>
Autre produits d'exploitation	2 447 508	6 044 193
Achats consommés	29 774 655	25 113 354
Charges de personnel	17 508 595	13 824 695
Autre charges d'exploitation	6 085 947	7 103 544
Impôts et taxes	267 638	345 769
Dotations d'exploitation	7 062 565	5 507 381
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>60 699 400</b>	<b>51 894 743</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 487 622</b>	<b>8 824 074</b>
Charges et produits financiers	-223 128	393 617
Résultat courant des entreprises intégrées	2 264 495	9 217 691
Charges et produits non courants	-79 393	-188 566
Impôts sur les résultats	2 152 731	2 682 833
<b>Résultats net des entreprises intégrées</b>	<b>32 371</b>	<b>6 346 292</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>32 371</b>	<b>6 346 292</b>
Intérêts minoritaires	486 538	141 815
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>-454 167</b>	<b>6 204 477</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>-0,70</b>	<b>9,58</b>

Le rapport financier semestriel S1 2025 sera disponible sur notre site web : [www.m2mgroup.com](http://www.m2mgroup.com)

RELATION ACTIONNAIRES:

Brahim EDDAHBI : Directeur financier Tél. : +212 522 435 340  
e-mail : beddahbi@m2mgroup.com

+212522 43 53 00  
marcom@m2mgroup.com  
[www.m2mgroup.com](http://www.m2mgroup.com)

## M2M Group Comptes Sociaux Au 30 Juin 2025

BILAN (ACTIF)

Monstré en DH

ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amort et provisions	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	85 066 572,83	76 772 874,06	8 293 698,77	7 892 475,56
* Immobilisation en recherche et développement	82 806 458,23	74 512 759,46	8 293 698,77	7 890 602,23
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 260 114,60	2 260 114,60	0,00	1 873,33
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	4 886 023,62	4 664 543,81	221 479,81	262 160,24
* Terrains				
* Constructions				
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport	8 991,67	8 991,67	0,00	0,00
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	4 867 980,45	4 646 500,64	221 479,81	262 160,24
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50	8 051,50	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	177 478 526,00	17 472 306,24	160 006 219,76	166 006 219,76
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	498 426,00		498 426,00	498 426,00
* Titres de participation	176 980 100,00	17 472 306,24	159 507 793,76	159 507 793,76
* Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisables				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	267 431 122,45	98 909 724,11	168 521 398,34	166 180 855,56
<b>STOCKS (F)</b>	206 271,50	206 271,50	0,00	0,00
* Marchandises	0,00			
* Matières et fournitures, consommables	206 271,50	206 271,50	0,00	0,00
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	158 687 979,26	90 962 659,45	67 725 319,81	82 731 162,51
* Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	39 808,80		39 808,80	127 150,80
* Clients et comptes rattachés	152 769 116,85	90 962 659,45	61 806 457,40	75 737 196,45
* Personnel	1 038,70		1 038,70	5 000,00
* Etat	3 713 307,25		3 713 307,25	4 638 092,25
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	0,00		0,00	0,00
* Comptes de régularisation-Actif	2 164 707,66		2 164 707,66	2 223 722,67
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	21 000 000,00		21 000 000,00	21 000 000,00
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	565 841,47		565 841,47	229 882,28
*(Éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	180 460 092,23	91 168 930,95	89 291 161,28	103 961 044,79
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	19 154 153,63	0,00	19 154 153,63	8 432 581,68
* Créances et valeurs à encaisser				
* Banques, débiteurs, avances et acomptes	19 145 795,63	0,00	19 145 795,63	8 424 223,68
* Caisse, Régie d'avances et crédits	8 358,00		8 358,00	8 358,00
<b>TOTAL III</b>	19 154 153,63	0,00	19 154 153,63	8 432 581,68
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	467 045 368,31	190 078 655,06	276 966 713,25	280 554 482,03

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



### M2M GROUP S.A

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société M2M GROUP S.A, comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 243.721.027,48 compte tenu d'une perte de MAD 823.079,13 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société M2M GROUP S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte que essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Les titres de participation de la société NAPS d'un montant brut de KMAD 86.726 ne sont provisionnés qu'à hauteur de KMAD 8.000. Sur la base des comptes de cette société au 30 juin 2025, 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.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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

Casablanca, le 25 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes



RELATION ACTIONNAIRES

Brahim EDONNIBI - Directeur Financier Tél. : +212 522 435 340  
e-mail: tedonib@m2mgroup.com

+212522 43 53 00  
maroc@m2mgroup.com  
www.m2mgroup.com

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPERATIONS		30/06/2025 TOTAL DE L'EXERCICE	30/06/2024 TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
* Ventes de marchandises (en fût)	0,00	0,00	0,00	0,00
* Ventes de biens et services produits	24 130 388,63		24 130 388,63	31 794 616,61
* Chiffres d'affaires	24 130 388,63		24 130 388,63	31 794 616,61
* Variation de stocks de produits (1)				
* Immobilisations produites par l'exercice				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation, transfert de charges	2 023 189,76		2 023 189,76	1 784 350,48
<b>Total I</b>	26 153 578,39		26 153 578,39	33 578 967,09
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
* Achats revendus(2) de marchandises				
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	4 097 236,73		4 097 236,73	8 131 511,88
* Autres charges externes	3 228 241,11		3 228 241,11	3 942 602,57
* Impôts et taxes	64 998,65		64 998,65	93 621,30
* Charges de personnel	11 454 817,05		11 454 817,05	10 247 940,85
* Autres charges d'exploitation	0,00		0,00	0,00
* Dotations d'exploitation	6 498 582,47		6 498 582,47	5 114 039,87
<b>Total II</b>	25 343 876,01		25 343 876,01	27 529 716,45
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			809 702,38	6 049 250,64
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
* Produits des titres de particip. et autres titres immobilisés	0,00		0,00	0,00
* Gains de change	28 416,73		28 416,73	8 500,48
* Intérêts et autres produits financiers	341 764,86		341 764,86	364 892,04
* Reprises financières, transfert charges	229 882,28		229 882,28	55 343,82
<b>Total IV</b>	600 063,87		600 063,87	428 736,35
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
* Charges d'intérêts	4 341,90		4 341,90	46,97
* Pertes de change	72 252,58		72 252,58	38 425,91
* Autres charges financières				
* Dotations financières	565 841,47		565 841,47	270 514,62
<b>Total V</b>	642 435,95		642 435,95	306 987,50
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			-42 372,08	121 748,85
<b>VII RESULTAT COURANT</b>			767 330,30	6 170 999,49
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
* Valeurs nettes de cessions d'immobilisations	141 250,81		141 250,81	0,00
* Subventions d'investissement				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	44 417,27		44 417,27	83 643,64
* Reprises non courantes, transferts de charges			0,00	0,00
<b>Total VIII</b>	185 668,08		185 668,08	83 643,64
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations corporelles	138 896,63		138 896,63	0,00
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	467 591,88		467 591,88	257 409,10
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00		0,00	0,00
<b>Total IX</b>	606 488,51		606 488,51	257 409,10
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			-420 820,43	-173 765,46
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)</b>			346 509,87	5 997 234,02
<b>XII IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			1 169 589,00	2 031 194,00
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			-823 079,13	3 966 040,02

<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>		26 939 310,34	34 091 347,08
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>		27 762 389,47	30 125 307,06
<b>RESULTAT NET</b>		-823 079,13	3 966 040,02
<b>XVI (total des produits-total des charges)</b>		-823 079,13	3 966 040,02

BILAN (PASSIF)

30/06/2025

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
* Capital social ou personnel (1)	64 777 700,00		64 777 700,00
* Réserves : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé, dont versé.....			
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	10 281 267,33		10 281 267,33
* Réserve légale	6 477 770,00		6 477 770,00
* Autres réserves			
* Report à nouveau (2)	163 007 379,28		157 876 882,82
* Résultat net en instance d'affectation (2)	0,00		0,00
* Résultat net de l'exercice (2)	-823 079,13		5 130 696,46
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	243 721 027,48		244 544 106,61
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
* Subventions 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 immobilisables			
* Diminution des dettes de financement			
<b>Total (A+B+C+D+E)</b>	243 721 027,48		244 544 106,61
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	29 717 378,38		32 386 463,00
* Fournisseurs et comptes rattachés	9 506 730,66		11 780 660,16
* Clients, débiteurs, avances et acomptes	141 523,60		141 523,60
* Personnel	1 635 497,61		1 688 874,06
* Organisme sociaux	904 637,47		894 307,78
* Etat	14 179 492,16		14 426 900,53
* Comptes d'associés	0,00		0,00
* Autres créanciers	0,00		0,00
* Comptes de régularisation passif	3 449 496,98		3 464 196,99
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	3 504 584,15		3 168 804,96
* Subventions d'investissement	23 743,24		455 307,46
<b>Total II (F+G+H)</b>	33 245 685,77		36 010 375,42
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>			
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie			
* Banques (soldes créditeurs)	0,00		0,00
<b>Total III</b>	0,00		0,00
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	276 966 713,25		280 554 482,03