



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)

Monnaie en DH

ACTIF	30/06/2025	31/12/2024
Actif immobilisé	11 892 247	10 985 653
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
Actif circulant	263 145 090	271 110 301
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
Disponibilités	83 906 325	29 529 115
Total de l'Actif	358 943 663	311 625 069

BILAN (PASSIF)

Monnaie en DH

PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres (Part du groupe)	150 607 403	144 832 311
Capital	64 777 700	64 777 700
Réserves consolidées	86 283 870	65 403 336
Résultat consolidé	-454 167	14 651 275
Capitaux propres part hors groupe	73 679 203	67 165 021
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
Dettes	90 646 743	67 851 031
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
Total du Passif	358 943 663	311 625 069

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS

Monnaie en DH

POSTE DU CPC	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	60 739 514	64 674 625
Autre produits d'exploitation	2 447 508	8 044 193
Achats consommés	29 774 655	25 113 354
Charges de personnel	17 506 595	13 824 895
Autre charges d'exploitation	6 065 947	7 103 544
Impôts et taxes	267 638	345 769
Dotations d'exploitation	7 062 565	5 507 361
Total des charges d'exploitation	60 699 400	61 894 743
Résultat d'exploitation	2 487 622	8 824 074
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
Résultats net des entreprises intégrées	32 371	6 346 292
Résultat net de l'ensemble consolidé	32 371	6 346 292
Intérêts minoritaires	486 538	141 815
Résultat net (Part du groupe)	-454 167	6 204 477
Résultat par action	-0,70	9,58

Le rapport financier semestriel 51 2025 sera disponible sur notre site web : www.m2mgroup.com

RELATION ACTIONNAIRES:

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

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

société emétrice	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 relatives à la période du 1^{er} 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
Membre du réseau Grant Thornton
7 Bd. Ouhada, Casablanca
Tel: 05 22 54 20 00 - Fax: 05 22 25 98 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIÉS
Mohamed HDID
Associé gérant

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

M2MGroup Comptes Sociaux Au 30 Juin 2025

BLAN (ACTIF)

Monnaie en DH

ACTIF	EXERCICE		Exercice Précédent
	Brut	Amort et provisions	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	0,00	0,00	0,00
* Frais publicitaires	0,00	0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00
* Provisions de renouveau des obligations	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORABLES (B)	85 066 572,83	76 772 874,06	8 293 698,77
* Immobilisations en recherche et développement	82 806 456,23	74 512 759,46	8 293 698,77
* Brevets, droits et valeurs similaires	2 260 114,60	2 260 114,60	0,00
* Fonds communaux	0,00	0,00	1 873,33
* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	4 886 023,62	4 664 543,81	221 479,81
* Terrains	0,00	0,00	0,00
* Constructions	0,00	0,00	0,00
* Installations techniques, matériel et outillage	0,00	0,00	0,00
* Matériel transport	9 961,67	9 961,67	0,00
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	4 867 360,45	4 645 500,54	221 479,81
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50	8 051,50	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	177 478 526,00	17 472 306,24	160 006 219,76
* Provisions financières	0,00	0,00	0,00
* Actions cotées en bourse	496 426,00	496 426,00	496 426,00
* Titres de participation	176 980 100,00	17 472 306,24	159 507 793,76
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)			
* Distribution des réserves immobilisées			
* Aggravation des réserves financières			
TOTAL (A+B+C+D+E)	267 431 122,45	98 909 724,11	168 521 398,34
STOCKS (F)	206 271,50	206 271,50	0,00
* Marchandises	0,00	0,00	0,00
* Matières et fournitures, consommables	206 271,50	206 271,50	0,00
* Produits en cours	0,00	0,00	0,00
* Produits finis	0,00	0,00	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	158 687 979,26	90 962 659,45	67 725 319,81
* Fournisseurs, débiteurs, avances et acceptables	30 808,80	30 808,80	127 180,50
* Clients et comptes rattachés	152 769 116,85	90 962 659,45	61 806 457,40
* Personnel	1 038,70	1 038,70	1 038,70
* État	3 713 307,25	3 713 307,25	4 836 092,29
* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00
* Autres créances	2 164 707,66	2 164 707,66	2 223 722,97
* Comptes de régularisation passif	21 000 000,00	21 000 000,00	21 000 000,00
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00
* Titres de participation	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	565 841,47	565 841,47	229 882,28
* (Éléments réévalués)			
TOTAL B (F+G+H+I)	180 460 092,23	91 168 930,95	89 291 161,28
TREASORERIE-ACTIF	19 154 153,63	0,00	8 432 561,68
* Chèques et virements à encaisser	0,00	0,00	0,00
* Billets, tirés et CCP	19 154 153,63	0,00	19 154 153,63
* Caisse, Régie des finances et assimilés	8 358,00	8 358,00	8 358,00
TOTAL III	19 154 153,63	0,00	8 432 561,68
TOTAL GENERAL H+I+II	467 045 368,31	190 078 655,06	276 966 713,25

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 relatif à la période du 1^{er} 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 823 979,13 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 un essai 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 d'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 ASSIAGA CARD S.A. fixée 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 ASSIAGA CARD S.A.

Casablanca, le 25 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes



RELATION ACTIONNAIRES
Boulevard Hassan II - Casablanca
Tél : 0539 80 00 00
www.m2mgroup.com



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPERATIONS			30/06/2025	30/06/2024
	Produits	Charges	écarts et provisions		
I PRODUITS D'EXPLOITATION					
* Ventes de marchandises (non fiscal)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Ventes de biens et services produits	24 130 388,63	24 130 388,63	0,00	24 130 388,63	31 794 618,11
* Chiffre d'affaires	24 130 388,63	24 130 388,63	0,00	24 130 388,63	31 794 618,11
* Variation de stocks de produits (1)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Amortissements provisionnés par l'exercice	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Report sur l'exploitation (report de charges)	2 023 180,76	2 023 180,76	0,00	2 023 180,76	1 784 350,48
Total I	26 153 578,39	26 153 578,39	0,00	26 153 578,39	33 578 967,69
II CHARGES D'EXPLOITATION					
* Achats matières (2) de marchandises	4 097 236,73	4 097 236,73	0,00	4 097 236,73	8 131 511,88
* Achats consommables (2) de matières et fournitures	3 228 241,11	3 228 241,11	0,00	3 228 241,11	3 942 692,57
* Impôts et taxes	64 596,65	64 596,65	0,00	64 596,65	63 611,30
* Charges de personnel	11 454 817,05	11 454 817,05	0,00	11 454 817,05	10 247 940,85
* Autres charges de fonctionnement	0,00	0,00	0,00	0,00	3,69
* Dotations d'exploitation	6 498 582,47	6 498 582,47	0,00	6 498 582,47	5 114 039,87
Total II	25 343 876,01	25 343 876,01	0,00	25 343 876,01	27 529 716,45
III RESULTAT D'EXPLOITATION (III)				809 702,38	6 049 251,24
PRODUITS FINANCIERS					
* Produits des titres de participation et autres titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Dividendes	28 416,73	28 416,73	0,00	28 416,73	8 503,44
* Intérêts et autres produits financiers	341 764,86	341 764,86	0,00	341 764,86	364 692,24
* Report sur l'exercice précédent (report de charges)	229 882,28	229 882,28	0,00	229 882,28	59 343,62
Total III	600 063,87	600 063,87	0,00	600 063,87	428 739,35
IV CHARGES FINANCIÈRES					
* Charges d'intérêt	4 341,00	4 341,00	0,00	4 341,00	48,27
* Indots de change	72 252,58	72 252,58	0,00	72 252,58	36 425,81
* Autres charges financières	565 841,47	565 841,47	0,00	565 841,47	270 514,62
Total IV	642 435,95	642 435,95	0,00	642 435,95	308 967,50
VI RESULTAT FINANCIER (VI=V-IV)				-432 733,57	-121 748,85
RESULTAT CIRCULANT				376 968,81	5 899 502,39
VIII PRODUITS NON COURANTS					
* Produits nets d'amortissements des immobilisations	141 250,81	141 250,81	0,00	141 250,81	0,00
* Report sur l'exercice précédent (report de charges)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Report sur l'exercice précédent (report de charges)	44 417,27	44 417,27	0,00	44 417,27	83 643,64
* Autres produits non courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total VIII	185 668,08	185 668,08	0,00	185 668,08	83 643,64
IX CHARGES NON COURANTES					
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations	138 896,63	138 896,63	0,00	138 896,63	0,00
* Subventions accessoires	467 591,88	467 591,88	0,00	467 591,88	257 409,10
* Autres charges non courantes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Report sur l'exercice précédent (report de charges)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total IX	606 488,51	606 488,51	0,00	606 488,51	257 409,10
X RESULTAT NON COURANT (VII-IX)				-230 520,70	-173 765,46
XII RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)				146 448,11	5 997 234,02
XIII IMPOTS SUR LES BÉNÉFICES				1 189 589,00	2 031 194,00
XII RESULTAT NET (XI-XIII)				-23 140,89	3 966 040,02
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+II+III+IV)				26 930 310,34	34 091 347,08
XV TOTAL DES CHARGES (II+IV+IX)				27 762 389,47	30 125 307,06
XVI RESULTAT NET				-823 079,13	3 966 040,02
XVII (Total des produits moins total des charges)				-823 079,13	3 966 040,02

BLAN (PASSIF)

30/06/2025

PASSIF	EXERCICE		Exercice Précédent
	Produits	Charges	
CAPITAUX PROPRES			
* Capital social (participation (1))	6 477 770,00	6 477 770,00	6 477 770,00
* Réserves statutaires, capital croisé non appelé (report versé)	0,00	0,00	0,00
* Prime d'émission de fusion d'apport	10 281 267,33	10 281 267,33	10 281 267,33
* Écarts de réévaluation	6 477 770,00	6 477 770,00	6 477 770,00
* Réserves légales	0,00	0,00	0,00
* Autres réserves	0,00	0,00	0,00
* Report à nouveau (2)	163 007 379,28	157 878 682,82	157 878 682,82
* Résultats nets en instance de réaffectation (2)	0,00	0,00	0,00
* Report sur l'exercice précédent (report de charges)	-823 079,13	5 130 696,46	5 130 696,46
Total des capitaux propres (A)	243 721 027,48	244 544 106,61	244 544 106,61
B CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS			
* Subvention d'investissement	0,00	0,00	0,00
* Provisions d'amortissement	0,00	0,00	0,00
C DETTES DE FINANCEMENT			
* Dettes financières	0,00	0,00	0,00
* Autres dettes de financement	0,00	0,00	0,00
D PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES			
* Provisions pour risques	0,00	0,00	0,00
* Provisions pour charges	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF			
* Augmentation des réserves immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
Total (B+C+D+E)	243 721 027,48	244 544 106,61	244 544 106,61
F DETTES DU PASSIF CIRCULANT			
* Fournisseurs et comptes rattachés	9 596 730,60	11 760 660,16	11 760 660,16
* Comptes courants, avances et acceptables	141 523,50	141 523,50	141 523,50
* Personnel	1 636 497,61	1 636 497,61	1 636 497,61
* Comptes sociaux	904 637,47	904 637,47	904 637,47
* État	14 178 492,16	14 428 900,53	14 428 900,53
* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00
* Autres créances	0,00	0,00	0,00
* Comptes de régularisation passif	3 446 496,98	3 464 199,98	3 464 199,98
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
* Provisions pour risques et charges	3 304 304,13	3 168 004,96	3 168 004,96
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (E)			
* Distribution des réserves immobilisées	23 743,24	455 307,46	455 307,46
Total F (F+G+H)	33 245 685,77	36 010 375,42	36 010 375,42
G TREASORERIE-PASSIF			
* Caisse, chèque	0,00	0,00	0,00
* Billets de banque	0,00	0,00	0,00
* Bénéfices (comptes courants)	0,00	0,00	0,00
Total III	0,00	0,00	0,00
TOTAL GENERAL H+I+II	276 966 713,25	280 554 482,03	280 554 482,03