

Le conseil d'administration de la société M2MGROUP SA s'est réuni le 25 Mars 2026 sous la présidence de Monsieur Redouan Bayed, pour examiner l'activité de la société et ses filiales et arrêter les comptes au 31 décembre 2025.

## COMPTES SOCIAUX

Indicateurs en dirhams	31/12/2025	31/12/2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>43 410 959</b>	<b>55 935 251</b>
<b>Résultats d'exploitation</b>	<b>5 230 922</b>	<b>7 016 372</b>
<b>Résultats Financiers</b>	<b>332 968</b>	<b>428 604</b>
<b>Résultats non courants</b>	<b>585 848</b>	<b>472 662</b>
<b>Résultats nets</b>	<b>3 742 524</b>	<b>5 130 696</b>

Au terme de l'exercice 2025, le chiffre d'affaires social enregistre une baisse de 22 %, sans impact significatif sur le résultat net de l'exercice, grâce à une bonne maîtrise des charges d'exploitation.

Cette situation s'explique par un contexte particulier caractérisé par le décalage dans l'exécution de certains projets. Elle n'affecte en rien la stratégie de développement de la société M2MGroup, qui demeure confiante quant à la solidité de ses fondamentaux et continue de bénéficier d'un bon positionnement sur le marché.

## COMPTES SOCIAUX 2025

	Exercice			Exercice
	Brut	Amort et provisions	Net	Précédent
<b>ACTIF</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</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
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>86 972 195,03</b>	<b>78 302 967,28</b>	<b>8 669 227,75</b>	<b>7 892 475,56</b>
* Immobilisation en recherche et développement	84 712 080,43	76 042 852,68	8 669 227,75	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>	<b>4 916 567,82</b>	<b>4 725 314,18</b>	<b>191 253,64</b>	<b>262 160,24</b>
* Terrains				
* Constructions				
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport	14 875,87	14 875,87	0,00	0,00
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	4 893 640,45	4 702 386,81	191 253,64	262 160,24
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50	8 051,50	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>160 006 219,76</b>
* 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 immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>269 367 288,85</b>	<b>100 500 587,70</b>	<b>168 866 701,15</b>	<b>168 160 855,56</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>206 271,50</b>	<b>206 271,50</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
* Produits en cours				
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>161 475 244,46</b>	<b>91 161 184,45</b>	<b>70 314 060,01</b>	<b>82 731 162,51</b>
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	157 878,76		157 878,76	127 150,80
* Clients et comptes rattachés	154 955 316,12	91 161 184,45	63 794 131,67	75 737 196,45
* Personnel	0,00		0,00	5 000,00
* Etat	4 235 887,85		4 235 887,85	4 638 092,29
* Comptes d'associés			0,00	0,00
* Autres débiteurs	0,00		0,00	0,00
* Comptes de régularisation-Actif	2 126 161,73		2 126 161,73	2 223 722,97
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>31 000 000,00</b>		<b>31 000 000,00</b>	<b>21 000 000,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>476 438,40</b>		<b>476 438,40</b>	<b>229 882,28</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>193 157 954,36</b>	<b>91 367 455,95</b>	<b>101 790 498,41</b>	<b>103 961 044,79</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>9 536 733,96</b>	<b>0,00</b>	<b>9 536 733,96</b>	<b>8 432 581,68</b>
* Chèques et valeurs à encaisser			0,00	0,00
* Banques, TG et CCP	9 528 375,96	0,00	9 528 375,96	8 424 223,68
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	8 358,00		8 358,00	8 358,00
<b>TOTAL III</b>	<b>9 536 733,96</b>	<b>0,00</b>	<b>9 536 733,96</b>	<b>8 432 581,68</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>472 061 977,17</b>	<b>191 868 043,65</b>	<b>280 193 933,52</b>	<b>280 554 482,03</b>

## COMPTES CONSOLIDES

Indicateurs en dirhams	31/12/2025	31/12/2024
<b>Chiffres d'affaires consolidés</b>	<b>126 682 451</b>	<b>102 625 951</b>
<b>Résultats d'exploitation consolidés</b>	<b>9 064 373</b>	<b>5 246 163</b>
<b>Résultats non courants</b>	<b>961 754</b>	<b>17 435 810</b>
<b>Résultats nets consolidés</b>	<b>6 545 127</b>	<b>20 329 810</b>
<b>Résultats nets consolidés (hors produit exceptionnel 2024)</b>	<b>6 545 127</b>	<b>3 329 810</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>8,19</b>	<b>22,62</b>

En revanche, le chiffre d'affaires consolidé du groupe à fin décembre 2025 s'établit à 127 MDH, en progression de 25 % par rapport à la même période de l'exercice 2024. Cette évolution s'accompagne d'une amélioration du résultat d'exploitation, en hausse de 72 %, portée par les bonnes performances de la filiale NAPS.

En retraitant le produit exceptionnel de 17 Mdhs, enregistré dans les comptes consolidés de 2024, le résultat net consolidé 2025 affiche une progression de 96% en passant de 3,3 à 6,5 Mdhs.

	Exercice		Exercice
	Exercice	Précédent	Précédent
<b>PASSIF</b>			
<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 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)	163 007 379,28		157 876 682,82
* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00		0,00
* Résultat net de l'exercice (2)	3 742 524,28		5 130 696,46
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>248 286 630,89</b>		<b>244 544 106,61</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 [(A+B+C+D+E)]</b>	<b>248 286 630,89</b>		<b>244 544 106,61</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>28 460 994,91</b>		<b>32 386 463,00</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	8 873 644,00		11 780 660,16
* Clients créditeurs, avances et acomptes	141 523,50		141 523,50
* Personnel	1 213 195,36		1 688 874,05
* Organisme social	739 031,70		894 307,78
* Etat	14 044 103,37		14 426 900,53
* Comptes d'associés			0,00
* Autres créanciers			0,00
* Comptes de régularisation passif	3 449 496,98		3 454 196,99
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>3 415 329,61</b>		<b>3 168 604,96</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>30 978,11</b>		<b>455 307,46</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>31 907 302,63</b>		<b>36 010 375,42</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie			
* Banques (sols créditeurs)			0,00
<b>Total III</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>280 193 933,52</b>		<b>280 554 482,03</b>

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

TABLEAU DE FINANCEMENT

	NATURE	OPERATIONS		31/12/2025 TOTAL DE L'EXERCICE	31/12/2024 TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
EXPLOITATION	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	* Ventes de marchandises (en l'état)	0,00		0,00	0,00
	* Ventes de biens et services produits	43 410 959,16		43 410 959,16	55 935 251,42
	<b>chiffre d'affaires</b>	<b>43 410 959,16</b>		<b>43 410 959,16</b>	<b>55 935 251,42</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 - transfert de charges	3 990 686,96		3 990 686,96	2 772 332,21
	<b>Total I</b>	<b>47 401 646,12</b>		<b>47 401 646,12</b>	<b>58 707 583,63</b>
FINANCIERS	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	* Achats revendus(2) de marchandises				
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	6 851 524,42		6 851 524,42	14 613 971,43
	* Autres charges externes	5 808 927,90		5 808 927,90	6 527 239,63
	* Impôts et taxes	134 903,70		134 903,70	155 837,30
	* Charges de personnel	21 023 167,46		21 023 167,46	21 032 696,54
	* Autres charges d'exploitation	0,00		0,00	0,00
	* Dotations d'exploitation	8 352 200,24		8 352 200,24	9 361 467,16
	<b>Total II</b>	<b>42 170 723,72</b>		<b>42 170 723,72</b>	<b>51 691 212,06</b>
	<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>5 230 922,40</b>	<b>7 016 371,57</b>
NON COURANT	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
	* Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	0,00		0,00	0,00
	* Gains de change	51 559,62		51 559,62	10 176,53
	* Intérêts et autres produits financiers	736 587,12		736 587,12	727 169,03
	* Reprises financier - transfert charges	229 882,28		229 882,28	55 343,82
	<b>Total IV</b>	<b>1 018 029,02</b>		<b>1 018 029,02</b>	<b>792 689,38</b>
	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
	* Charges d'intérêts (en l'état)	7 978,30		7 978,30	403,05
	* Pertes de change	200 475,69		200 475,69	133 799,94
	* Autres charges financières				
* Dotations financières	476 606,93		476 606,93	229 882,28	
<b>Total V</b>	<b>685 060,92</b>		<b>685 060,92</b>	<b>364 085,27</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>332 968,10</b>	<b>428 604,11</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT</b>			<b>5 563 890,50</b>	<b>7 444 975,69</b>	
NON COURANT	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
	* Produits des cessions d'immobilisations	141 250,81		141 250,81	0,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	1 054 944,28		1 054 944,28	1 166 341,78
	* Reprises non courantes ; transferts de charges			0,00	0,00
	<b>Total VIII</b>	<b>1 196 195,09</b>		<b>1 196 195,09</b>	<b>1 166 341,78</b>
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	136 542,45		136 542,45	0,00
	* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	473 804,86		473 804,86	693 680,00	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00		0,00	0,00	
<b>Total IX</b>	<b>610 347,31</b>		<b>610 347,31</b>	<b>693 680,00</b>	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>585 847,78</b>	<b>472 661,78</b>	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>6 149 738,28</b>	<b>7 917 637,46</b>	
<b>XII IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>2 407 214,00</b>	<b>2 786 941,00</b>	
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>3 742 524,28</b>	<b>5 130 696,46</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+III+VIII)</b>			<b>49 615 670,23</b>	<b>60 666 614,78</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+IV+IX+XIII)</b>			<b>45 873 345,95</b>	<b>65 535 918,32</b>	
<b>XVI RESULTAT NET</b>			<b>3 742 524,28</b>	<b>5 130 696,46</b>	
<b>XVII total des produits-total des charges</b>					

	SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice Précédent	VARIATIONS	
				EMPLOIS	RESSOURCES
1	Financement permanent	248 286 630,89	244 544 106,61	0,00	3 742 524,28
2	Moins Actif immobilisé	168 866 701,15	168 160 855,56	705 845,59	0,00
3	<b>FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL</b>	<b>79 419 929,74</b>	<b>76 383 251,05</b>	<b>0,00</b>	<b>3 036 678,69</b>
4	Actif circulant	101 790 498,41	103 961 044,79	0,00	2 170 546,38
5	Moins Passif circulant	31 907 302,63	36 010 375,42	4 103 072,79	0,00
6	<b>BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL</b>	<b>69 883 195,78</b>	<b>67 950 669,37</b>	<b>1 932 526,41</b>	<b>0,00</b>
7	<b>TRESORERIE NETTE ( Actif - Passif )</b>	<b>9 536 733,96</b>	<b>8 432 581,68</b>	<b>1 104 152,28</b>	<b>0,00</b>
<b>EMPLOIS ET RESSOURCES</b>		<b>EXERCICE</b>		<b>EXERCICE PRECEDENT</b>	
		<b>EMPLOIS</b>	<b>RESSOURCES</b>	<b>EMPLOIS</b>	<b>RESSOURCES</b>
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>					
<b>AUTOFINANCEMENT</b>		0,00	6 923 378,85	0,00	9 110 990,17
- Capacité d'autofinancement			6 923 378,85		9 110 990,17
- Distribution de bénéfices					
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS DES IMMOBILISATIONS</b>		141 250,81			
- Cessions d'immobilisations incorporelles					
- Cessions d'immobilisations corporelles		141 250,81			
- Cessions d'immobilisations financières					
- Récupérations sur créances immobilisées					
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES</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>		7 064 629,66			9 110 990,17
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>					
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS DES IMMOBILISATIONS</b>		4 027 950,97		2 001 656,21	
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles		3 838 811,96		1 974 673,21	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles		189 139,01		26 785,00	
- Acquisitions d'immobilisations financières					
- 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>		4 027 950,97		2 001 656,21	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL ( B.F.G )</b>		1 932 526,41		15 256 567,80	
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		1 104 152,28			8 147 233,84
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>7 064 629,66</b>	<b>7 064 629,66</b>	<b>17 258 224,01</b>	<b>17 258 224,01</b>

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

		Exercice	Exercice Précédent
1	+ Ventes de Marchandises ( en l'état)	0,00	0,00
2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	= <b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
II	+ <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>43 410 959,16</b>	<b>55 935 251,42</b>
3	Ventes de biens et services produits	43 410 959,16	55 935 251,42
4	Variation stocks produits	0,00	0,00
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00
III	= <b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>12 660 452,32</b>	<b>21 141 211,06</b>
6	Achats consommés de matières et fournitures	6 851 524,42	14 613 971,43
7	Autres charges externes	5 808 927,90	6 527 239,63
IV	= <b>VALEUR AJOUTEE (II-III)</b>	<b>30 750 506,84</b>	<b>34 794 040,36</b>
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	- Impôts et taxes	134 903,70	155 837,30
10	- Charges de personnel	21 023 167,46	21 032 696,54
V	= <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>9 592 435,68</b>	<b>13 605 506,52</b>
11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
12	- Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	3 990 686,96	2 772 332,21
14	- Dotations d'exploitation	8 352 200,24	9 361 467,16
VI	= <b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)</b>	<b>5 230 922,40</b>	<b>7 016 371,57</b>
VII	+/- <b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>332 968,10</b>	<b>428 604,11</b>
VIII	= <b>RESULTAT COURANT</b>	<b>5 563 890,50</b>	<b>7 444 975,69</b>
IX	+/- <b>RESULTAT NON COURANT(+ ou -)</b>	<b>585 847,78</b>	<b>472 661,78</b>
15	- Impôts sur les résultats	2 407 214,00	2 786 941,00
X	= <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3 742 524,28</b>	<b>5 130 696,46</b>

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			Cout d'acquisition y compris frais d'approche
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		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 - 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

ETAT DES DEROGATIONS

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

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT			
1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	3 742 524,28	5 130 696,46
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	3 185 562,93	3 980 293,71
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	141 250,81	
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées	136 542,45	
I	= <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>6 923 378,85</b>	<b>9 110 990,17</b>
10	Distributions de bénéfices		
II	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>6 923 378,85</b>	<b>9 110 990,17</b>

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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION				DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisitions	Retrait	Venues	Cessions	Retrait	Venues		
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</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>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Frais préliminaires * Charges à répartir sur plusieurs exercices * Primes de remboursement obligations									
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORABLES</b>	<b>83 133 383,07</b>	<b>3 838 811,96</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>86 972 195,03</b>	
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques, droits et valeurs similaires * Fonds commercial * Autres immobilisations incorporeelles	80 873 288,47 2 260 114,60	3 838 811,96						84 712 080,43 2 260 114,60	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>4 888 679,62</b>	<b>189 139,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>141 250,81</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 916 567,82</b>	
* Terrains * Constructions * Installat. techniques, matériel et outillage * Matériel de transport * Matériel, matériel bureau et aménagements * Autres immobilisations corporeelles * Immobilisations corporeelles en cours	9 981,67 4 883 636,45 8 051,50	146 135,01 4 037 004,00			141 250,81			14 875,87 4 883 640,45 8 051,50	
	<b>88 002 062,69</b>	<b>4 027 950,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>141 250,81</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>91 889 762,85</b>	

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		31/12/2025	45 038 434,38	1 508 426,33	3 419 720,00
ASSIAQA CARD	Permis de conduire électronique		69 000 000,00	75,86%	90 253 700,00		31/12/2025	103 983 401,88	1 202 985,19	0,00
<b>TOTAL</b>			<b>229 000 000,00</b>		<b>176 980 100,00</b>			<b>149 021 836,26</b>	<b>2 711 411,52</b>	<b>105 408 271,14</b>

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	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>17 472 306,24</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	86 352 693,84	5 166 637,31			151 875,00			91 367 455,95
5. Autres provisions pour risques et charges	3 168 604,96		476 606,93			229 882,28		3 415 329,61
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>89 521 298,60</b>	<b>5 166 637,31</b>	<b>476 606,93</b>	<b>0,00</b>	<b>151 875,00</b>	<b>229 882,28</b>	<b>0,00</b>	<b>94 782 785,56</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>106 993 604,84</b>	<b>5 166 637,31</b>	<b>476 606,93</b>	<b>0,00</b>	<b>151 875,00</b>	<b>229 882,28</b>	<b>0,00</b>	<b>112 255 091,80</b>

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>								
- Prêts immobilisés - Autres créances financières	498 426,00		498 426,00					
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, débiteurs - Clients débiteurs - Personnel - Etat - Comptes d'associés - Autres débiteurs - Comptes de régularisation-actif	157 878,76 154 955 316,12 0,00 4 235 887,85 0,00 0,00 2 128 161,73	0,00 0,00 0,00 4 235 887,85 0,00 0,00 0,00	157 878,76 58 232 538,77 0,00 4 235 887,85 0,00 0,00 2 128 161,73		96 722 776,38 15 891 893,04		1 560 000,00	

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'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, et acomptes rattachés - Clients créanciers - Personnel - Organismes sociaux - Etat - Comptes d'associés - Autres créanciers - Comptes de régularisation-passif	8 873 644,00 141 523,50 1 213 195,98 739 031,70 14 044 103,37 0,00 0,00 3 449 496,98	0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00	8 873 644,00 141 523,50 1 213 195,98 739 031,70 14 044 103,37 0,00 0,00 3 449 496,98		806 271,27		6 720 085,70	

PASSIFS EVENTUELS

## EXERCICE DU : 01/01/2025 au : 31/12/2025

Les déclarations fiscales de la société au titre de l'impôt sur les sociétés, de l'impôt sur le revenu et la taxe sur la valeur ajoutée relatives les exercices 2021, 2022, 2023 et 2024 font l'objet d'un contrôle fiscal en cours commencé après la date de clôture de l'exercice. L'exercice 2025 non prescrit peut faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale et demeure soumise à des vérifications et à d'éventuels redressements.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

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 DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
Cautions marchés	13 485 363,28	14 097 811,78
<b>TOTAL</b>	<b>13 485 363,28</b>	<b>14 097 811,78</b>

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
- Avals et cautions - Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
<b>TOTAL</b>	<b>13 485 363,28</b>	<b>14 097 811,78</b>

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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



8, Rue Akhbar, Casablanca (E. de rue F.ROUX) And, Casablanca, Maroc

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

## Audit des états de synthèse

## Opinion

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 2025, 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 248 286 630, 89 MAD dont un résultat net de 3 742 524, 28 MAD.

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 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur 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 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.

## Autre point

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.

## 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 2025, les titres de participation de la société s'élevaient à un montant net de 159 508 KMAD dont 17 472 KMAD 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.

## - 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

# COMPTES SOCIAUX 2025 (suite)

- 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 2025, la valeur des créances clients et comptes rattachés est inscrite au bilan pour une valeur nette comptable de 63 794 KMAD soit 23% 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 91 161 KMAD au 31 Décembre 2025, est calculée 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 2025, la valeur des immobilisations en recherche et développement inscrite au bilan pour une valeur nette de 8 669 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 relatif à l'établissement 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 comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité et 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.

## Responsabilités 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 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 avril 2026

Les Commissaires aux comptes



# COMPTES CONSOLIDES 2025

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
<b>Actif immobilisé</b>	<b>12 915 360</b>	<b>10 985 653</b>
Immobilisations incorporelles	8 800 183	5 530 975
Immobilisations corporelles	2 402 993	3 402 494
Immobilisations financières	1 712 185	2 052 185
TP	0	0
<b>Actif circulant</b>	<b>297 169 831</b>	<b>271 110 301</b>
Stocks et en cours	1 423 560	1 149 250
Clients et comptes rattachés	79 734 835	85 389 503
Créances et compte de régularisation	17 926 236	56 540 573
Valeurs mobilières de placement	144 085 200	128 030 975
<b>Disponibilités</b>	<b>32 920 562</b>	<b>29 529 115</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>343 005 753</b>	<b>311 625 069</b>

BILAN CONSOLIDÉ

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres (Part du groupe)</b>	<b>157 811 867</b>	<b>144 832 311</b>
Capital	64 777 700	64 777 700
Réserves consolidées	87 728 794	65 403 336
Résultat consolidé	5 305 374	14 651 275
<b>Capitaux propres part hors groupe</b>	<b>74 547 494</b>	<b>67 165 021</b>
Intérêt minoritaires dans les réserves	73 307 741	61 486 486
Intérêt minoritaires dans les résultats	1 239 753	5 678 535
Autres	0	0
Provisions pour risques et charges	44 009 876	31 776 707
<b>Dettes</b>	<b>66 636 515</b>	<b>67 851 031</b>
Emprunts et dettes financières	497 758	1 061 568
Fournisseurs et comptes rattachés	20 754 148	22 458 063
Autres dettes et comptes de régularisation	45 384 609	44 331 400
<b>Total du Passif</b>	<b>343 005 753</b>	<b>311 625 069</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	
M2MGROUP	64 777 700,00	100,00%	64 777 700,00	31/12/2025	248 286 630,89	3 742 524,28	Intégration globale
NAPS SA	160 000 000,00	55,74%	86 726 400,00	31/12/2025	45 038 434,38	1 508 426,33	Intégration globale
ASSIAQA CARD	69 000 000,00	75,85%	90 253 700,00	31/12/2025	103 983 401,88	1 202 985,19	Intégration globale
<b>TOTAL</b>						<b>6 453 935,80</b>	

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

POSTE DU CPC	31/12/2025	31/12/2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>126 682 451</b>	<b>102 625 951</b>
Autre produits d'exploitation	5 368 731	7 032 174
Achats consommés	68 862 354	51 338 902
Charges de personnel	32 758 657	29 232 214
Autre charges d'exploitation	11 535 703	11 998 336
Impôts et taxes	338 893	583 142
Dotations d'exploitation	9 491 203	11 259 369
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>122 986 809</b>	<b>104 411 962</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>9 064 373</b>	<b>5 246 163</b>
Charges et produits financiers	900 394	1 879 111
Résultat courant des entreprises intégrées	9 964 766	7 125 274
Charges et produits non courants	961 754	17 435 810
Impôts sur les résultats	4 381 394	4 231 274
<b>Résultats net des entreprises intégrées</b>	<b>6 545 127</b>	<b>20 329 810</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>6 545 127</b>	<b>20 329 810</b>
Intérêts minoritaires	1 239 753	5 678 535
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>5 305 374</b>	<b>14 651 275</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>8,19</b>	<b>22,62</b>

# COMPTES CONSOLIDES 2025 (suite)

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDES

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES 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 IMMOBILISE</b>			
<b>A - EVALUATION A L'ENTREE</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 - EVALUATION A L'ENTREE</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 - TRESORERIE</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	2025 en dirhams	2024 en dirhams
- Avals et cautions marchés	21 853 818,28	22 466 266,78
<b>TOTAL</b>	<b>21 853 818,28</b>	<b>22 466 266,78</b>

ENGAGEMENTS REÇUS	2025	2024
- Autres engagements reçus	NEANT	NEANT

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Tableau de variation des capitaux propres consolidés	Capital	Primes d'émission	Ecarts de change	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
<b>Situation au 31.12.2023</b>	<b>64 777 700,00</b>	<b>10 281 257,33</b>	<b>0,00</b>	<b>62 634 312,73</b>	<b>127 412 912,73</b>	<b>54 091 257,67</b>	<b>181 503 270,40</b>
Distribution des dividendes							0,00
Augmentation du capital							0,00
Résultat net de l'exercice				14 651 274,93	14 651 274,93	5 678 534,78	20 329 809,70
Ecarts de change							0,00
Autres variations				2 769 022,85	2 769 022,85	7 395 228,15	10 164 251,00
<b>Situation au 31.12.2024</b>	<b>64 777 700,00</b>	<b>10 281 257,33</b>	<b>0,00</b>	<b>80 654 610,51</b>	<b>144 832 310,51</b>	<b>67 165 020,60</b>	<b>211 997 331,10</b>
Distribution des dividendes							0,00
Augmentation du capital							0,00
Résultat net de l'exercice				5 305 373,53	5 305 373,53	1 239 753,29	6 545 126,82
Ecarts de change							0,00
Autres variations				7 674 183,34	7 674 183,34	6 142 720,40	13 816 903,74
<b>Situation au 30.06.2025</b>	<b>64 777 700,00</b>	<b>10 281 257,33</b>	<b>0,00</b>	<b>93 024 167,36</b>	<b>157 811 867,36</b>	<b>74 547 494,29</b>	<b>232 359 361,65</b>

## TABLEAU DES CRÉANCES CONSOLIDÉS

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>								
- Autres créances financières	1 712 184,85	498 228,00	1 213 956,85					
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, débiteurs	157 878,70	0,00	157 878,70					
- Clients débiteurs	79 734 835,07	10 158 059,55	69 576 775,52		15 881 893,04	5 780 257,55	0,00	
- Personnel	49 251,25		49 251,25					
- Etat	30 228 206,62	9 821 106,29	20 407 100,33			30 228 206,62		
- Comptes d'associés			0,00					
- Autres débiteurs	0,00		0,00					
- Comptes de régularisation-actif	41 490 892,25	6 443 011,55	35 047 880,70			36 153 594,88		

## TABLEAU DES DETTES CONSOLIDÉES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
Emprunts	497 758,15	497 758,15						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>								
- Fournisseurs, et acomptes rattachés	20 754 147,61	4 804 455,00	15 949 692,61	0,00	806 271,27	0,00	7 847 280,00	
- Clients créditeurs	920 394,51		920 394,51					
- Personnel	1 810 307,13	0,00	1 810 307,13					
- Organismes sociaux	1 124 946,85		1 124 946,85			1 124 946,85		
- Etat, impôts et taxes	25 296 585,03	3 231 873,98	22 064 711,05			25 296 585,03		
- Comptes d'associés			0,00					
- Autres créanciers	8 332 055,45	0,00	8 332 055,45					
- Comptes de régularisation-passif	7 880 280,45	0,00	7 880 280,45					

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	31/12/2025	31/12/2024
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	9 064 372,84	5 246 162,83
Élimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
Dotation d'exploitation (1)	9 491 202,59	11 259 368,56
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>18 555 575,43</b>	<b>16 505 531,39</b>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2)	-1 577 158,22	-7 269 185,17
<b>Flux nets de trésorerie d'exploitation</b>	<b>20 132 733,65</b>	<b>23 774 716,56</b>
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :		
- Frais financiers	3 964 091,70	2 414 166,09
- Produits financiers	4 864 485,28	4 293 277,21
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,00	0,00
- Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus values sur cession	4 381 393,51	4 231 274,15
- Charges et produits non courants	961 753,91	17 435 809,90
- Autres	6 362 658,30	-4 323 711,84
<b>Sous total</b>	<b>3 843 412,28</b>	<b>10 759 935,03</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>23 976 145,93</b>	<b>34 534 651,59</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>		
Acquisition d'immobilisations	4 107 914,97	5 983 614,21
Cession d'immobilisation nettes d'impôts	141 250,81	0,00
Incidence des variations de périmètre (3)		
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>-3 966 664,16</b>	<b>-5 983 614,21</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 intégrés	0,00	0,00
Augmentation du capital en numéraire		12 000 000,00
Emission d'emprunt		488 010,86
Remboursement d'emprunt	563 810,27	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-563 810,27</b>	<b>12 488 010,86</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>19 445 671,50</b>	<b>41 039 048,25</b>
Trésorerie d'ouverture	157 560 090,16	116 521 041,91
Trésorerie de clôture	177 005 761,66	157 560 090,16
Incidence des variations des monnaies étrangères		
<b>Différence</b>	<b>19 445 671,50</b>	<b>41 039 048,25</b>

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Aux Actionnaires de la société

**M2M GROUP S.A**

Quartier Gauthier 20 rue Moussa Bnou Noussair  
Casablanca

## Rapport des commissaires aux comptes sur les états de synthèse consolidés du Groupe M2M Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société M2M GROUP S.A et de ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau de variation des capitaux propres et 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 232.359 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 6.545 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 M2M au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur 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 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.

### Autre point

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.

**Question clé 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 créances clients**

**Risque identifié**

Au 31 Décembre 2025, la valeur des créances clients et comptes rattachés est inscrite au bilan pour une valeur nette comptable de 63 794 KMAD soit 23% 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 91 161 KMAD au 31 Décembre 2025, est calculée 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 2025, la valeur des immobilisations en recherche et développement inscrite au bilan pour une valeur nette de 8 669 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 consolidés**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, 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 se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable 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 du groupe.

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés 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 de la profession au Maroc 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 consolidés 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 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 avril 2026

**Les Commissaires aux Comptes**



**Le rapport Financier 2025 est accessible sur le site : [www.m2mgroup.com](http://www.m2mgroup.com)**