

S2M CONFIRME SA TRAJECTOIRE DE CROISSANCE ET PRÉPARE UNE PHASE D'ACCÉLÉRATION PORTÉE PAR LA MONTÉE EN PUISSANCE DES REVENUS RÉCURRENTS

Le Directoire de la Société Maghrébine de Monétique (S2M) s'est réuni le 25 mars 2026, sous la présidence de M. Rachid ABOU EL BAL, pour arrêter les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2025.

FORTE CROISSANCE ET SOLIDITÉ FINANCIÈRE DANS UN ENVIRONNEMENT DE CHANGE DÉFAVORABLE

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 366,8 MMAD, en progression de +17,3% par rapport à 2024.

L'EBITDA ressort avec une marge stable autour de 19% du chiffre d'affaires.

A noter que l'effet de change défavorable en 2025 a impacté le chiffre d'affaires et l'EBITDA respectivement de -11 MMAD et -6 MMAD à taux constants.

Malgré ce contexte défavorable de change, le résultat net consolidé s'établit à 32,6 MMAD, en progression de +14,4%, confirmant l'amélioration continue de la rentabilité.

en KMAD	2024	2025	VARIATION
CA	312,7	366,8	17,3%
EBITDA	58,5	68,2	16,5%
REX	44,3	53,9	21,6%
RN	28,5	32,6	14,4%

Par ailleurs, l'excédent de trésorerie à fin T4 2025 s'établit à 64,7 MMAD contre 34,2 MMAD à fin décembre 2024 traduisant la solidité financière et la transformation cash de la valeur créée.

UNE ANNÉE 2025 DE STRUCTURATION ET DE CONFIRMATION DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE

En 2025, S2M confirme la solidité de sa trajectoire de développement, portée par une dynamique commerciale soutenue et une transformation progressive de son modèle économique vers davantage de récurrence.

La prise de commandes affiche une croissance de +30%, tirée par l'ensemble des activités, avec une performance particulièrement marquée du Processing (PAAS), des activités cartes et du négoce.

Le pipeline commercial atteint 342 M MAD à début 2026 contre 167 M MAD un an auparavant, offrant davantage de visibilité sur la croissance future du Groupe.

UNE MONTÉE EN PUISSANCE DE L'ACTIVITÉ PROCESSING

Le chiffre d'affaires récurrent croît de +14% en 2025, tandis que le Monthly Recurring Revenue (MRR) enregistre une croissance de +24% par rapport à décembre 2024.

Cette évolution est notamment portée par :

- ✔ la montée en puissance de l'activité Processing,
- ✔ le déploiement de nouvelles offres à fort potentiel récurrent, telles que le SoftPOS et la tokenisation.

UN RENFORCEMENT CONTINU DE L'OFFRE ET DES CAPACITÉS TECHNOLOGIQUES

S2M a poursuivi en 2025 ses efforts d'innovation et de modernisation de son offre, avec l'évolution de sa plateforme e-commerce, l'enrichissement de ses modules BNPL (Buy Now Pay Later) et l'initiation d'un programme structurant de refonte technologique.

Ce programme constitue un levier stratégique pour soutenir la croissance future et renforcer la compétitivité du Groupe à moyen terme.

GOVERNANCE, CONFORMITÉ ET ENGAGEMENT RSE

En 2025, S2M renforce son dispositif de gouvernance et de conformité, notamment à travers :

- ✔ la mise à jour de sa cartographie des risques,
- ✔ le déploiement de politiques internes renforcées (déontologie, données personnelles, LAB/FTP),
- ✔ la formalisation et la labellisation de sa démarche RSE par la CGEM.

EVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

Il est rappelé que le processus de liquidation de la filiale S2M Transactions GCC au Bahreïn est finalisé, sans impact significatif sur les comptes du Groupe.

Par ailleurs, le déclenchement de la guerre au Moyen Orient fait l'objet d'un suivi régulier par une cellule de crise. A ce jour, il n'y a pas d'effet significatif pouvant impacter les comptes de 2025.

Enfin, la société a reçu un avis de vérification de l'Administration fiscale au titre des années 2022, 2023 et 2024 qui est en cours de réalisation.

PERSPECTIVES : UNE ACCÉLÉRATION ATTENDUE PORTÉE PAR LES FONDAMENTAUX STRUCTURÉS EN 2025

S2M aborde l'exercice 2026 avec des fondamentaux solides et une visibilité renforcée.

Le Groupe entend capitaliser sur :

- ✔ la dynamique commerciale soutenue et le niveau élevé du pipeline pour les offres Solutions et Processing,
- ✔ la montée en puissance des revenus récurrents,
- ✔ la forte croissance de l'offre Cartes portée par la signature en 2025 de plusieurs contrats cadres majeurs
- ✔ La confirmation du positionnement de S2M dans le marché des terminaux de paiement électronique (TPE) dont le parc installé a quasiment doublé en 2025
- ✔ et le déploiement de son programme de transformation technologique.

Dans ce contexte, S2M entre dans une nouvelle phase de croissance, portée par un modèle plus récurrent, scalable et international.

Contact:

Abdellah El Khsoui, RAF
Aelkhsoui@s2m.ma

● **COMPTES CONSOLIDÉS**

ACTIF	31-déc.-25	45 657,00
Actif immobilisé		
Immobilisations incorporelles	1 576 269,27	2 064 875,05
Immobilisations corporelles	26 612 002,49	26 209 809,78
Immobilisations financières	742 757,23	708 549,41
Impôts différés actifs	5 578 634,99	5 202 112,94
	34 509 663,98	34 185 347,18
Actif circulant		
Stocks et en-cours	17 447 986,40	19 264 858,73
Clients et comptes rattachés	169 150 343,20	123 653 838,88
Autres créances et comptes de régularisation	24 301 088,98	20 056 767,24
Valeurs mobilières de placement	-	4 997 422,62
	210 899 418,58	167 972 887,48
Trésorerie - actif	64 705 635,96	34 803 825,22
Total de l'actif	310 114 718,52	236 962 059,87

PASSIF	31-déc.-25	45 657,00
Capital	40 603 500,00	40 603 500,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 100 575,90	1 100 575,90
Réserves consolidées	61 346 594,49	32 882 588,20
Ecart de conversion	- 19 819,48	- 23 239,70
Résultat consolidé	32 558 353,65	28 464 006,29
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	135 589 204,55	103 027 430,68
Dont : Capitaux propres part du groupe	135 589 204,55	103 027 430,68
Intérêts minoritaires	-	-
Dettes de financement	8 151 346,75	14 939 546,62
	8 151 346,75	14 939 546,62
Passif circulant		
Fournisseurs et comptes rattachés	57 867 534,86	26 663 482,39
Autres dettes et comptes de régularisation	108 506 632,36	92 331 600,18
	166 374 167,22	118 995 082,57
Trésorerie - passif	-	-
Total du passif	310 114 718,53	236 962 059,87

Compte de produits & charges	31-déc.-25	31-déc.-24
Produits d'exploitation	367 231 288,66	308 414 257,18
Chiffre d'affaires	366 845 580,91	312 710 113,94
Variation de stocks de produits	251 707,75	4 471 505,75
Autres produits d'exploitation	134 000,00	175 648,99
Charges d'exploitation	313 368 272,35	264 114 949,19
Achats et autres charges externes	201 287 030,76	162 764 454,05
Impôts et taxes	1 092 940,10	1 206 339,89
Charges de personnel	101 996 730,76	85 448 457,81
Autres charges d'exploitation	1 363 693,35	1 171 398,91
Dotations d'exploitation	7 627 877,38	13 524 298,53
Résultat d'exploitation	53 863 016,31	44 299 307,99
Résultat financier	16 722 038,75	1 874 949,76
Résultat courant des entreprises intégrées	70 585 055,06	42 424 358,23
Résultat non courant	28 798 965,21	4 875 166,31
Résultat avant impôt	41 786 089,85	37 549 191,91
Impôt sur le résultat	9 227 736,20	9 085 185,63
Résultat net de l'ensemble consolidé	32 558 353,65	28 464 006,29
Résultat net part du Groupe	32 558 353,65	29 413 843,81
Intérêts minoritaires dans le résultat	0,00	949 837,53

Contact:

Abdellah El Khsoui, RAF
Aelkhsoui@s2m.ma

● COMPTES SOCIAUX

BILAN - ACTIF				
RUBRIQUE	BRUT	Amort. et provisions	31/12/2025 Net	31/12/2024 Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	4 007 874,65	742 436,26	3 265 438,39	596 902,74
Frais préliminaires			-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 007 874,65	742 436,26	3 265 438,39	596 902,74
Primes de remboursement des obligations			-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	22 064 939,13	20 488 669,86	1 576 269,27	2 064 875,05
Immobilisation en recherche et développement	13 836 649,98	13 836 649,98	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	8 123 289,15	6 652 019,88	1 471 269,27	1 959 875,05
Fonds commercial	105 000,00		105 000,00	105 000,00
Autres immobilisations incorporelles en cours			-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	42 089 916,64	21 950 159,51	20 139 757,13	18 577 840,15
Terrains			-	-
Constructions	7 666 790,92	1 832 790,32	5 834 000,60	6 580 999,25
Installations techniques, matériel et outillage	21 885 677,04	13 339 888,82	8 545 788,22	7 138 061,35
Matériel de transport	44 214,39	27 422,73	16 791,66	34 160,24
Mobilier de bureau et aménagements divers	12 305 321,78	6 562 145,13	5 743 176,65	4 823 379,11
Autres immobilisations corporelles	187 912,51	187 912,51	-	1 240,20
Immobilisations corporelles en cours			-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	761 789,60	-	761 789,60	772 139,60
Prêts immobilisés	255 132,33		255 132,33	255 132,33
Autres créances financières	443 067,08		443 067,08	453 417,08
Titres de participation	63 590,19	-	63 590,19	63 590,19
Autres titres immobilisés	-		-	-
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	68 924 520,02	43 181 265,63	25 743 254,39	22 011 757,54
STOCKS (F)	24 886 234,57	7 438 248,17	17 447 986,40	19 264 858,73
Marchandises	573 281,48		573 281,48	452 374,52
Matières et fournitures consommables	7 977 255,39	1 448 188,12	6 529 067,27	8 728 643,26
Produits en cours	16 335 697,70	5 990 060,05	10 345 637,65	10 083 840,95
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	220 390 527,98	31 253 437,81	189 137 090,17	138 984 196,76
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 035 462,74		1 035 462,74	700 529,00
Clients et comptes rattachés	195 215 028,80	28 119 832,81	167 095 195,99	119 687 887,45
Personnel	427 373,68	-	427 373,68	349 567,51
Etat	11 101 325,05	-	11 101 325,05	11 328 911,24
Comptes sociétés apparentées		-	-	-
Autres débiteurs	5 083 597,00	3 133 605,00	1 949 992,00	1 253 249,46
Comptes de régularisation-Actif	7 527 740,71		7 527 740,71	5 664 052,10
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	-		-	4 997 422,62
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	884 298,57	-	884 298,57	500 970,99
TOTAL II (F+G+H+I)	246 161 061,12	38 691 685,98	207 469 375,15	163 747 449,10
TRESORERIE - ACTIF	63 819 668,87	-	63 819 668,87	34 202 037,71
Chèques et valeurs à encaisser			-	
Banques, TG et CCP	63 789 668,87		63 789 668,87	34 185 852,71
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	30 000,00		30 000,00	16 185,00
TOTAL III	63 819 668,87	-	63 819 668,87	34 202 037,71
TOTAL GENERAL I+II+III	378 905 250,01	81 872 951,61	297 032 298,41	219 961 244,35

Contact:

Abdellah El Khsoui, RAF
Aelkhsoui@s2m.ma

BILAN - PASSIF

RUBRIQUE	31/12/2025 Net	31/12/2024 Net
FONDS PROPRES (A)	134 023 110,29	99 881 466,09
Capital social ou personnel	40 603 500,00	40 603 500,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	40 603 500,00	40 603 500,00
dont versé 40 603 500	40 603 500,00	40 603 500,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 100 575,90	1 100 575,90
Ecart de réévaluation	519 027,75	519 027,75
Réserve légale	4 060 350,00	4 060 350,00
Autres réserves		
Report à nouveau	53 598 012,44	19 681 045,26
Résultat nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice	34 141 644,20	33 916 967,18
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	134 023 110,29	99 881 466,09
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	-	-
DETTES DE FINANCEMENT (C)	168 546,12	5 935 343,41
Emprunts obligataires	-	-
Autres dettes de financement	168 546,12	5 935 343,41
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-
Provisions pour risques	-	-
Provisions pour charges	-	-
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-
Augmentation des créances immobilisées	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	134 191 656,41	105 816 809,50
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	138 772 574,04	91 995 260,56
Fournisseurs et comptes rattachés	58 584 495,98	26 854 657,51
Clients créditeurs, avances et acomptes	13 941 773,02	6 386 125,56
Personnel	19 120 447,27	15 152 272,55
Organisme sociaux	3 347 806,61	2 952 856,03
Etat	13 448 766,16	16 015 516,28
Comptes d'associés		17 085,00
Autres créanciers	1 224 221,33	-
Comptes de régularisation passif	29 105 063,67	24 616 747,63
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	22 892 922,93	21 389 980,19
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants) (H)	1 175 145,03	759 194,10
TOTAL II (F+G+H)	162 840 642,00	114 144 434,85
TRESORERIE - PASSIF	-	-
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	-	-
Banques de régularisation		
TOTAL III	-	-
TOTAL GENERAL I+II+III	297 032 298,41	219 961 244,35

Contact:

Abdellah El Khsoui, RAF
Aelkhsoui@s2m.ma

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	31/12/2025 Net	31/12/2024 Net
PRODUITS D'EXPLOITATION		
* Ventes de marchandises (en l'état)	56 206 115,62	37 651 914,78
* Ventes de biens et services produits	310 290 171,77	270 453 713,15
CHIFFRE D'AFFAIRES	366 496 287,39	308 105 627,93
* Variation de stocks de produits	251 707,75 -	563 886,62
* Subventions d'exploitation	134 000,00	
* Autres produits d'exploitation		174 493,00
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	45 158 209,05	36 348 115,15
Total I	412 040 204,19	344 064 349,46
CHARGES D'EXPLOITATION		
* Achats revendus de marchandises	40 529 441,29	26 875 946,57
* Achats consommés de matières et fournitures	121 411 282,79	100 680 293,70
* Autres charges externes	40 899 304,16	37 858 851,27
* Impôts et taxes	1 092 940,10	1 206 339,89
* Charges de personnel	100 310 401,52	84 238 452,35
* Autres charges d'exploitation	750 000,00	150 000,00
* Dotations d'exploitation	50 538 076,30	39 404 478,34
Total II	355 531 446,16	290 414 362,12
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	56 508 758,03	53 649 987,34
PRODUITS FINANCIERS		
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		
* Gains de change	1 392 377,24	1 678 010,64
* Intérêts et autres produits financiers	697 788,71	301 215,02
* Reprises financières : transfert de charges	21 477 528,99	716 489,15
Total IV	23 567 694,94	2 695 714,81
CHARGES FINANCIERES	6 715 103,06	4 310 231,30
* Charges d'intérêts	227 421,12	661 564,51
* Pertes de change	5 603 383,36	3 147 695,80
* Autres charges financières		
* Dotations financières	884 298,58	500 970,99
Total V	6 715 103,06	4 310 231,30
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)	16 852 591,88 -	1 614 516,49
VII RESULTAT COURANT (III+VI)	73 361 349,91	52 035 470,85
PRODUITS NON COURANTS		
* Produits des cessions d'immobilisations	293 205,33	7 931 353,54
* Subventions d'équilibre		
* Reprises sur subventions d'investissement		
* Autres produits non courants	3 113 089,36	190 019,77
* Reprises non courantes : transferts de charges		
Total VIII	3 406 294,69	8 121 373,31
CHARGES NON COURANTES	33 223 792,66	16 199 356,98
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	264 498,67	2 372 557,12
* Subventions accordées		
* Autres charges non courantes	32 959 293,99	13 826 799,86
* Dotations non courantes aux amortissement et aux provisions		
Total IX	33 223 792,66	16 199 356,98
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-	8 077 983,67
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	43 543 851,94	43 957 487,18
XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	9 402 207,74	10 040 520,00
RESULTAT NET (XI-XII)	34 141 644,20	33 916 967,18

Contact:

Abdellah El Khsoui, RAF
Aelkhsoui@s2m.ma