



Secure e-transactions.
Anytime. Anywhere.

RAPPORT FINANCIER 2025

MISSION ET ACTIVITÉS

M2M Group est un acteur mondial, opérant depuis plus de 30 ans dans les domaines de la digitalisation et de la gestion des titres, des flux et des services électroniques sécurisés.

Partenaire technologique des secteurs de la banque, de la fintech, de l'egov, du transport public, de l'éducation et de l'entreprise, M2M Group accompagne ses clients à accélérer leur agilité digitale et offrir des services numériques innovants et utiles, partout, à tout moment, en toute sécurité.

M2M Group fournit des plateformes et des services à forte valeur-ajoutée technologique, qui couvrent tous les champs applicatifs de l'identité numérique, du paiement électronique et de la mobilité intelligente.

M2M Group est présent dans plus de 30 pays, à travers ses activités opérationnelles et commerciales directes dans chaque région du monde et via son large réseau de partenaires distributeurs et industriels, mondiaux et locaux.

M2M Group est coté à la bourse des valeurs de Casablanca.

M2M Group est membre de plusieurs associations professionnelles et clusters technologiques tels que l'Association du Paiement (AP), l'ADCET, Calypso Networks Association, Visa et Mastercard Vendors & Members programs, Maroc Numeric Cluster, APEBI, APEP ...



TECHNOLOGIES

M2M Group crée, développe et délivre des plateformes technologiques qui permettent aux opérateurs de différents secteurs, publics et privés, de réussir des stratégies de digitalisation agiles, performantes et pérennes.



Institutions financières

Banques
Banques participatives
Banques centrales
Switchs nationaux



Émission de cartes
m-wallets & e-wallets
Acquisition multicanal
Gestion de réseau GAB
 Paiement Internet & mobile



Services de paiement

Fintechs
Néo-banques
Chaines de distribution
Processeurs de paiement



Programmes prépayés
Programmes de fidélité
Authentification forte
m-wallet et tokénisation
Merchant management



Gouvernements

Ministère de l'intérieur
Min. des affaires étrangères
Min. des transports
Min. des travailleurs civils



Passeports biométriques
Titres de transport
Cartes d'identité
Cartes étudiant
Cartes de santé



Services publics

Education
Transport public
Sécurité sociale
Administrations fiscales



Billettique de transport
Programmes sociaux
Taxes et impôts
Services publics en ligne
Gestion RH

Des programmes technologiques orientés écosystèmes

En consolidant la robustesse de son progiciel universel **MX™** et la diversité de ses expériences mondiales inédites, M2M Group fournit des plateformes technologiques qui apportent des réponses globales adaptées aux enjeux de performance et d'innovation digitales dans chaque secteur d'activité.



MX PAYMENT



Gestion de toute la chaîne de valeur du paiement électronique multi-canal

MX EGOV



Dématérialisation des titres d'identité et des services publics

MX TRANSPORT



Digitalisation des titres et des flux de l'écosystème de transport routier (STI)

MX CAMPUS



Programmes de cartes d'étudiant & services universitaires digitalisés

MX MOVE



Billettique, intermodalité et mobilité intelligente pour les transports publics

MX ENTREPRISE



Dématérialisation des processus métier et transformation RH

M2M Group met l'expertise métier au cœur de sa stratégie d'innovation et d'excellence dans chacun de ces marchés et œuvre pour la création de passerelles productives qui facilitent la **convergence numérique** et la synergie industrielle entre ces différents écosystèmes.



NOUVELLE GÉNÉRATION DE TECHNOLOGIES au cœur des nouveaux usages de l'ère digitale

Fruit d'un large programme **R&D** initié en 2018, **MX Plus™** consolide la puissance des technologies MX™ au sein d'une plateforme universelle qui repousse les frontières de l'agilité, de l'innovation et de la convergence numériques :

- ouverte sur les nouveaux marchés de l'économie digitale tels que les **PAYs**, la **blockchain** et l'**open payment**,
- orientée nouveaux modèles économiques tels que le Payment-as-a-Service basé sur le **cloud** et les **Web APIs**,
- dotée de technologies décisionnelles puissantes inspirées du **Big Data** et de l'**intelligence artificielle**,
- basée sur une **convergence numérique** avancée entre les domaines du paiement électronique, de l'gov et de la mobilité intelligente tels que l'**open payment** et l'**identité partagée**,

• Technologies disruptives

• Business-models innovants

• Expériences-clients enrichies

MX payment Plus

L'écosystème mondial du paiement électronique est en pleine transformation. L'arrivée des pure players digitaux aux côtés des acteurs historiques conduit l'ensemble du secteur à réinventer sa proposition de valeur afin de :

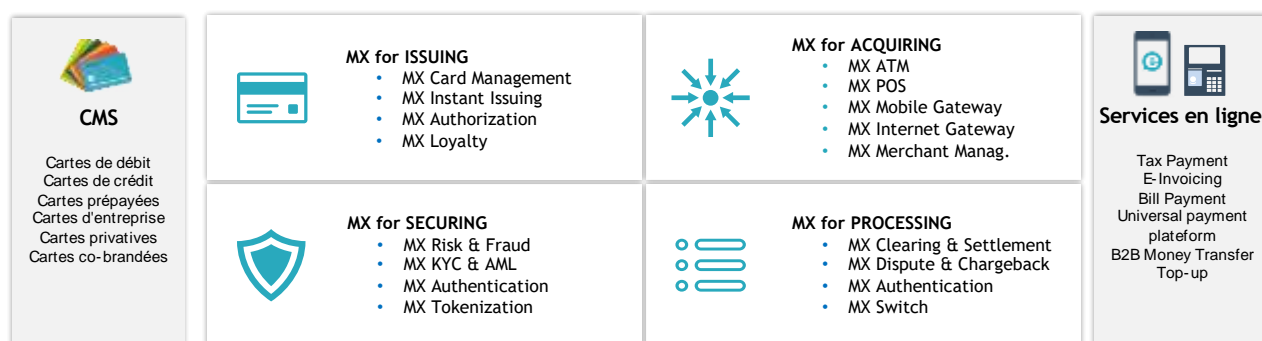
- Délivrer des services innovants sans intermédiation,
- Garantir une expérience de paiement fluide et instantanée,
- Adopter des business-models totalement agiles,
- Exploiter la donnée pour renforcer la résilience et l'innovation ,

Positionné au cœur de cette dynamique, **MX Payment Plus™** apporte à tous les acteurs de l'écosystème du paiement électronique de larges capacités technologiques et fonctionnelles qui couvrent toute la chaine de valeur du paiement électronique et répondent aux plus hauts niveaux de performance, d'agilité et de sécurité.

Combinant le retour de 30 années d'expertise mondiale et l'apport permanent d'une R&D intensive, **MX Payment Plus™** est une plateforme universelle robuste et résiliente qui :

- 1 gère tous les canaux et moyens de paiement électronique, incluant aussi bien la gestion industrielle des méthodes de paiement matures que l'onboarding des méthodes disruptives tels que les applications PAYS,
- 2 intègre les dernières technologies de la tokenization, de l'open banking et de l'instant payment,
 - exploite la puissance de l'intelligence artificielle au service de l'agilité marketing, de la personnalisation de relation-client et de la détection prédictive de la fraude,
- 3

MX payment +



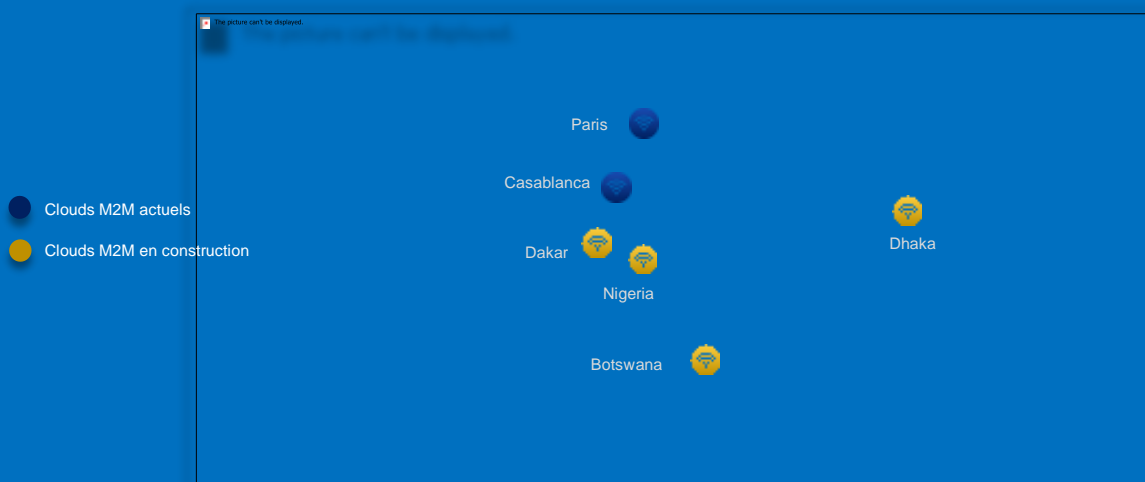
ExtraMX™



MX Plus PaaS™

Des modèles économiques **innovants** pour les acteurs de l'économie digitale

MX Payment Plus™ est disponible également en mode PaaS (Payment-as-a-Service) permettant aux Fintechs et opérateurs du paiement électronique de bénéficier d'une plateforme dans le Cloud offrant des délais d'implémentation exceptionnels, un time-to-market plus rapide, une consommation à l'usage et un accès unique à des technologies innovantes, sécurisées et évolutives.



MX Plus™

des déclinaisons pour les Programmes eGov et dématérialisation

Convaincu que l'innovation et la convergence sont les piliers d'une valeur-ajoutée technologique durable, M2M Group déploie les avancées MX Plus™ sur l'ensemble de ses programmes MX™ à travers aussi bien les déclinaisons métier que par l'intégration des technologies transverses notamment les technologies analytiques et décisionnelles ainsi que la gestion de l'identité et de la sécurité numériques.



M2M Group opère dans six grands marchés verticaux qui constituent aujourd'hui ses domaines d'excellence à l'échelle mondiale. Dans chacun de ces domaines, le Groupe propose une offre complète de programmes de digitalisation et accompagne ses clients dans la mise en œuvre de projets en mode agile et industrialisé.

Des stratégies de mise en œuvre qui visent l'excellence et favorisent l'intelligence collective

:

M2M Group s'appuie sur son Centre d'Excellence ITS (Innovation & Technology Services), composé de plus de 100 experts des processus métiers, de la technologie, de l'intégration et des architectures des données, pour délivrer des programmes totalement alignés sur les exigences métier et résolument agiles face aux nouveaux challenges de l'ère digitale.

Les équipes ITS s'appuient pour cela sur des méthodes novatrices qui mettent les capacités d'innovation et d'industrialisation de M2M Group au cœur d'une approche collaborative avec les clients, permettant ainsi l'implémentation réussie de plateformes qui reposent sur des modèles opérationnels robustes, totalement orientées-business.

Les services d'accompagnement et de réalisation assurés par les équipes ITS de M2M Group couvrent le conseil en innovation digitale, la conduite du changement, le développement et intégration des plateformes, l'industrialisation des opérations, ainsi que la maintenance et le support client.

Des modèles opérationnels & économiques adaptés à la chaîne de valeur et aux enjeux de chaque client :

M2M Group propose la mise en œuvre de ses plateformes MX™ selon un large choix de modèles, permettant à chaque client d'opter pour le mode d'implémentation qui valorise sa chaîne de valeur et répond aux enjeux spécifiques de son programme en termes de capacités, de gouvernance et d'évolutivité :



Mode **Intégration sur site**



Mode **intégration en Cloud / PaaS**



Mode **Concession (BOT)**



Mode **Opérateur (BPO)**



Chiffres clés

130+

Experts

+30

Pays de présence
Clients & Partenaires

2007

Entrée en bourse

7,6 M

Cartes bancaires

26M

Titres ID émis

70M

Titres de transport / An

4K

GAB & Bornes connectés

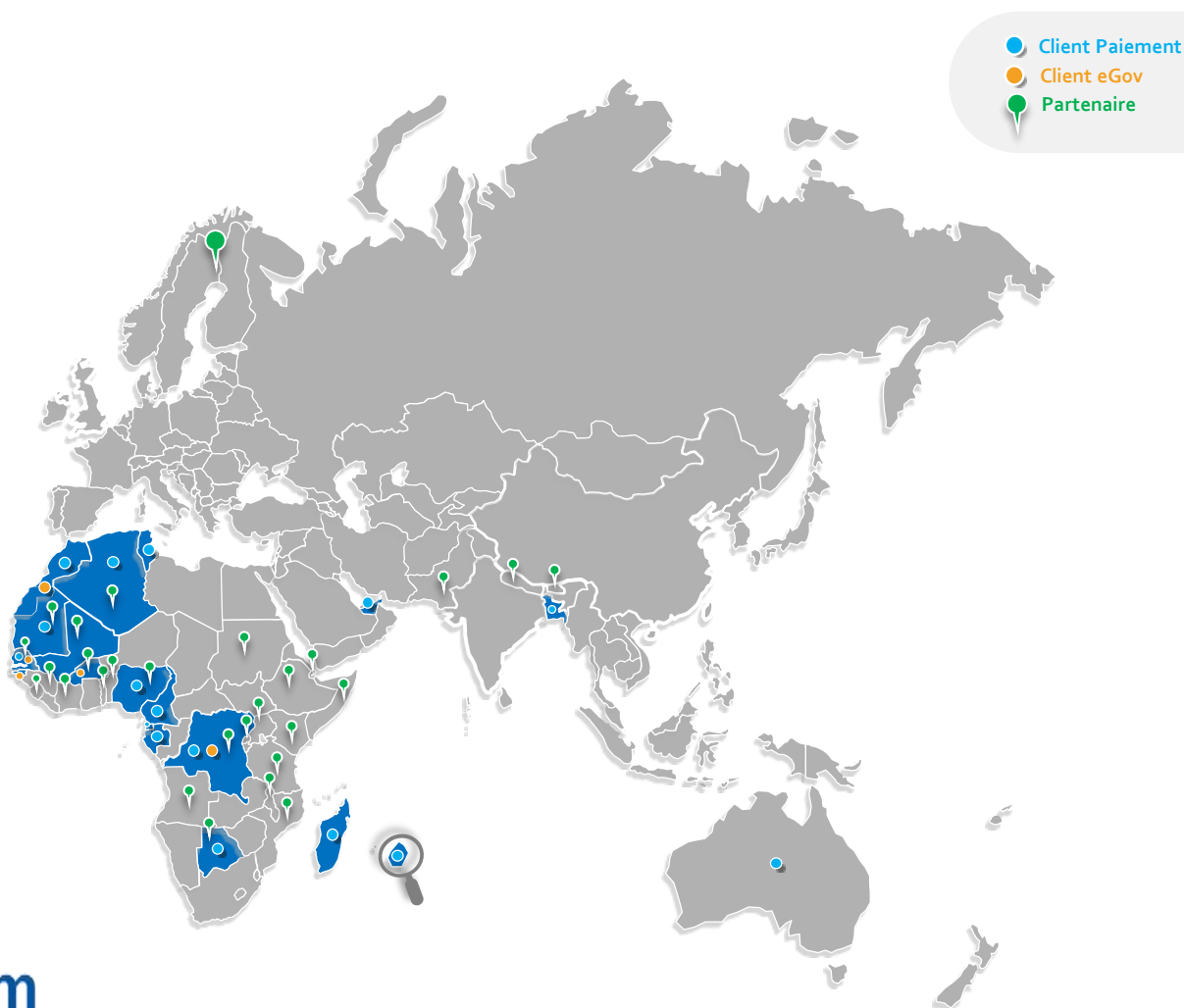
21K

POS connectés

1.2B

Transactions mobile / An

Présence mondiale



Indicateurs financiers

au 31 Décembre 2025

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
Chiffre d'affaires	43 410 959	55 935 251
Résultats d'exploitation	5 230 922	7 016 372
Résultats Financiers	332 968	428 604
Résultats non courants	585 848	472 662
Résultats nets	3 742 524	5 130 696

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 CONSOLIDÉS

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

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.

RSE et développement durable

des principes ancrés dans la mission de M2M Group

Depuis sa création, M2M Group s'est engagé dans une stratégie de développement en tant qu'acteur innovant, responsable, ouvert sur le monde, et capable de se développer en créant une valeur-ajoutée durable pour l'ensemble des parties prenantes :

Institutionnels

- Clients
- Partenaires industriels
- Partenaires distributeurs
- Organismes de régulation et de normalisation
- Universités et partenaires R&D
- Investisseurs et partenaires financiers
- Fournisseurs et sous-traitants

Individus

- Usagers finaux
- Collaborateurs
- Étudiants et demandeurs d'emploi
- Société civile

Le digital, source d'opportunités et de progrès pour tous

M2M Group place l'humain au centre de son action et s'engage auprès de ses parties prenantes à tirer le meilleur parti du digital pour délivrer des technologies et des services numériques durables, utiles et accessibles, partout, pour tous.

Convaincu que l'innovation et la convergence sont les piliers d'une valeur-ajoutée technologique productive et durable, M2M Group met ses expertises au centre d'une démarche d'intelligence collective qui associe les collaborateurs, les clients et l'ensemble des usagers pour :

- Rendre l'innovation utile au plus grand nombre de personnes,
- Continuer à délivrer des solutions durables, aux impacts positifs, qui intègrent de manière sécurisée et éthique les interactions entre le digital et la société.

M2M Group a fait le choix d'une démarche RSE simple, agile et collaborative pour contribuer à co-construire un monde durable où chacun a un rôle à jouer. Dans cette démarche, M2M Group a fixé six engagements qui porte son action en matière de RSE:

1. Partenaire de long-terme pour ses clients,
2. Employeur de référence,
3. Dialogue ouvert et constructif avec les parties prenantes,
4. Association de toute la chaîne de valeur à la démarche RSE,
5. Promotion des Éco-Gestes au quotidien,
6. Gestion éthique des relations avec les clients, fournisseurs et partenaires,

Le capital humain

M2M Group œuvre au quotidien pour garantir un environnement de travail, de liberté et d'échange qui favorise l'épanouissement des collaborateurs et le développement de leurs compétences au sein d'une communauté animée par l'esprit d'excellence et l'envie de réussir ensemble.

Fidèle à sa culture d'innovation, M2M Group gère et développe son capital humain en associant les pratiques fondamentales du management RH aux nouvelles méthodes de pilotage et d'interactivité digitale, apportant ainsi un maximum de rigueur et d'agilité à toute la chaîne de valeur RH, qu'il s'agisse de : recrutement, développement des compétences, gestion des carrières, rémunération, mobilité interne, etc.

Des domaines d'innovation RH

- 1 **MX Academy** : un pôle de formation et de certification continues des compétences managériales et professionnelles, offrant à tous les collaborateurs des parcours digitalisés inspirés des modèles e-learning et MOOC,
- 2 Un système innovant de **mentorat pour l'on-boarding** des nouvelles recrues et des stagiaires,
- 3 Un dispositif d'**évaluations RH 360°** basé sur des modèles d'interactivité avancée et d'intelligence artificielle,
- 4 Un **programme d'incentives** intégrant des mécanismes de récompense et de reconnaissance liés aux performances trimestrielles et annuelles et offrant également des options d'incentives à long-terme pour encourager l'engagement des managers et des collaborateurs dans la durée,
- 5 Une **approche inclusive** de tous les collaborateurs dans les processus de réflexion et de transformation stratégiques. Cette implication est assurée par la mise à disposition d'espaces numériques de partage, par la multiplication des moments d'échanges formels et informels avec le management ainsi que par le biais d'un programme de management participatif proposé aux jeunes talents leur permettant de prendre part en tant qu'invités aux réunions du comité exécutif ou aussi en tant que membres actifs dans des comités spécialisés.

La responsabilité sociétale et environnementale

M2M Group est signataire, depuis 2007, du Pacte Mondial des Nations Unies dans la catégorie de reporting Global Compact Advanced (top 8%). Par cet engagement, M2M Group soutient les 10 principes relatifs au respect des droits humains, aux normes internationales du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption et s'engage à promouvoir ces principes dans son écosystème les d'influence directe et à poursuivre les initiatives entreprises dans ce domaine.



Mettre le digital au service de l'humain

De par ses activités en tant qu'acteur mondial de l'innovation digitale, M2M Group crée et met en œuvre des programmes qui contribuent à construire un monde innovant et inclusif.

Les technologies et les plateformes fournies par M2M Group contribuent à :

- Simplifier le quotidien et le mode de vie de millions d'utilisateurs à travers le monde,
- Favoriser l'inclusion financière, l'égalité des chances et le développement social,
- Sécuriser les identités, les échanges et les flux de transactions et de données,
- Anticiper les métiers et les écosystèmes numériques de demain.

Protéger l'environnement tout au long de la chaîne de valeur

Les activités de M2M Group ont un impact modéré sur l'environnement. Bien que peu tangible, cet impact existe et nous œuvrons pour le minimiser.

En développant la digitalisation dans plusieurs domaines, M2M Group contribue à la généralisation des services dématérialisés en faveur de l'élimination du papier, de la réduction des déplacements et de la promotion de nouveaux modèles d'économie solidaire et collaborative.

En appui à ses activités intrinsèquement éco-responsables, M2M Group a également adopté depuis 2007 une politique environnementale interne, inspirée des bonnes pratiques de la norme ISO 14001, qui adresse les objectifs suivants :

- Optimiser la consommation énergétique,
- Rationaliser les déplacements des collaborateurs et encourager l'utilisation des modes de transport les moins polluants,
- Utiliser des produits respectueux de l'environnement,
- Promouvoir les éco-gestes auprès des collaborateurs,
- Évaluer l'engagement RSE des fournisseurs.

Une gouvernance garante d'une création de valeur solide et pérenne

La gouvernance chez M2M Group assure non seulement le respect de la réglementation, mais aussi la vitalité de son business-model qui prône l'ouverture, l'excellence et l'intelligence collective.

Depuis sa création, en passant par le développement international, l'introduction en bourse et la diversification accrue de ses activités, M2M Group a continué d'enrichir son dispositif de gouvernance en le dotant de ressources et d'outils collaboratifs, lui permettant de jouer pleinement son rôle en tant que garant d'une création de valeur novatrice, durable et équitablement partagée.

Le conseil d'administration

Le Conseil d'administration de M2M Group est garant de la vision du Groupe. Il détermine ses orientations stratégiques et veille à leur mise en œuvre. Il s'attache à promouvoir la création de valeur à long terme, en considération des enjeux économiques, technologiques, sociaux et environnementaux.

Ses 10 membres, dont les profils et les expériences sont variés, apportent au Groupe, outre une vision internationale, leurs expertises en technologies, en stratégies d'innovation, en gestion des risques, en approches managériales et en politiques RSE. Collectivement, ils représentent l'ensemble des parties prenantes et permettent au Groupe d'être en phase avec son écosystème et sa vision.

Le Conseil d'administration fonde son action sur les principes fédérateurs suivants :

- Un business-model centré sur l'innovation,
- Une stratégie de croissance équilibrée, stable et pérenne,
- Une culture de management participatif et de contrôle des risques,

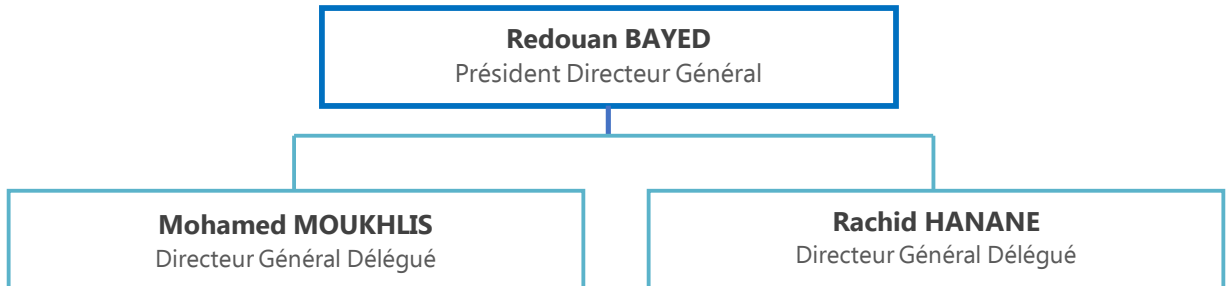
Les membres du conseil d'administration de M2M Group :

Nom	Mandat
Monsieur Redouan BAYED	Président du CA
Monsieur Abdelkrim MATROUF	Administrateur
Monsieur Rachid HANANE	Administrateur
RMK SA représentée par M. Redouan BAYED	Administrateur
Monsieur Mustapha ASMOUN	Administrateur indépendant
Madame Leila ELANDALOUSSI	Administratrice indépendante
Madame AUDE PETEAU	Administratrice
Madame Marie Alésia FAIT	Administratrice

Direction du Groupe

La Direction du Groupe s'appuie sur une Direction Générale, un Comité de Direction, un Comité Exécutif et des Comités spécialisés.

La Direction Générale est représentée par le Président Directeur général et les Directeurs Généraux Délégués.



Les 8 membres du **Comité de Direction** de M2M Group supervisent l'organisation, le système de pilotage, les projets stratégiques ainsi que les fonctions et entités supports du Groupe. Ils participent à la réflexion stratégique du Groupe et à sa mise en œuvre.

Le **Comité Exécutif** du Groupe est composé des membres du Comdir et de top et middle managers des principales entités et directions fonctionnelles.

Afin d'appuyer le Conseil d'administration dans la réussite de ses missions, M2M Group a instauré des comités spécialisés avec des prérogatives précises et des compositions adéquates à leurs objectifs :

COMITÉ SPÉCIALISÉ

CHAMPS D'ACTION

1	Comité de nomination et de rémunération	Étudier et émettre des recommandations sur : <ul style="list-style-type: none">- La nomination des dirigeants et directeurs exécutifs- Les plans de succession des dirigeants- Le système de rémunération des dirigeants et membres du comité exécutif- Nomination et rémunération des administrateurs
2	Comité RH	Étudier, valider et piloter le déroulement des plans d'action RH en matière de : <ul style="list-style-type: none">- Évaluations annuelles et suivi trimestriel des objectifs- Plans de développement RH- Politique globale de rémunération- Fonctionnement de la direction RH
3	Comité Innovation	Étudier, valider et piloter l'exécution de ces éléments : <ul style="list-style-type: none">- Le plan de développement des produits- Les Programmes R&D- La Veille technologique et les benchmarks
4	Comité d'audit et du risque	Veiller à ce que le système d'audit et contrôle interne mis en place permette la maîtrise des risques et soutienne la performance globale du Groupe. Ce comité se compose de : <ul style="list-style-type: none">- Monsieur Mustapha ASMOUN, Administrateur indépendant Président- Madame Laila ELANDALOUSSI, Administratrice indépendante- Monsieur Abdelkim MATROUF, Administrateur non exécutif

Actionnariat et projet d'entreprise

Un actionnaire de référence garant du projet d'entreprise

Les éléments du projet d'entreprise

Un modèle indépendant

Un modèle indépendant reposant sur une vision à long terme et sur la performance économique, dans le respect citoyen de toutes les parties prenantes.

Une culture d'innovation

Une culture animée par la volonté et l'audace d'explorer de nouvelles voies et de créer des technologies innovantes qui permettent de mettre le digital au bénéfice de tous

Le sens de l'excellence

Un modèle opérationnel agile et collaboratif qui permet de délivrer des programmes alignés sur leurs objectifs et ouverts sur des opportunités d'innovation et de convergence



Relations avec les actionnaires

Le site web de M2M Group, www.m2mgroup.com, inclut l'ensemble des informations et des documentations qui présentent les activités, l'équipe dirigeante ainsi que l'actualité du Groupe sur les différents marchés.

La page dédiée à l'information financière accessible sur <https://www.m2mgroup.com/fr/investisors> met à la disposition des actionnaires et des partenaires de M2M Group l'ensemble des publications

Liste des communiqués publiés durant l'année 2025 :

Communiqué	Date de publication
Indicateurs d'activité du 4ème trimestre 2024	28/02/2025
Résultats Financiers 2024	28/03/2025
Publication des comptes 2024	30/04/2025
Avis de convocation à l'AGO juin 2025	16/05/2025
Indicateurs d'activité du 1er trimestre 2025	30/05/2025
Post AGO	23/06/2025
Indicateurs d'activité du 2eme trimestre 2025	29/08/2025
Résultats Financiers Juin 2025	30/09/2025
Publication des comptes au 30/06/2025	30/09/2025
Indicateurs d'activité du 3eme trimestre 2025	27/11/2025
Indicateurs d'activité du 4eme trimestre 2025	27/02/2026

Rapport Financier 2025

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
Chiffre d'affaires	43 410 959	55 935 251
Résultats d'exploitation	5 230 922	7 016 372
Résultats Financiers	332 968	428 604
Résultats non courants	585 848	472 662
Résultats nets	3 742 524	5 130 696

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 CONSOLIDÉS

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

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.

Etats financiers 2025

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

BILAN (ACTIF)

31/12/2025

	ACTIF	EXERCICE			Exercice
		Brut	Amort et provisions	Net	Précédent
					Net
Actif immobilisé	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	86 972 195,03	78 302 967,28	8 669 227,75	7 892 475,56
	* 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				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	4 916 567,82	4 725 314,18	191 253,64	262 160,24
	* 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				
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	177 478 526,00	17 472 306,24	160 006 219,76	160 006 219,76
	* Prêts immobilisés				
	* Autres créances financières	498 426,00		498 426,00	498 426,00
* Titres de participation	176 980 100,00	17 472 306,24	159 507 793,76	159 507 793,76	
* Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	269 367 288,85	100 500 587,70	168 866 701,15	168 160 855,56	
Actif circulant (hors trésorerie)	STOCKS (F)	206 271,50	206 271,50	0,00	0,00
	* Marchandises	0,00			
	* Matières et fournitures, consommables	206 271,50	206 271,50	0,00	0,00
	* Produits en cours				
	* produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	161 475 244,46	91 161 184,45	70 314 060,01	82 731 162,51
	* 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
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	31 000 000,00		31 000 000,00	21 000 000,00	
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	476 438,40		476 438,40	229 882,28	
. (Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)	193 157 954,36	91 367 455,95	101 790 498,41	103 961 044,79	
Trésorerie	TRESORERIE-ACTIF	9 536 733,96	0,00	9 536 733,96	8 432 581,68
	* 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
TOTAL III	9 536 733,96	0,00	9 536 733,96	8 432 581,68	
TOTAL GENERAL I+II+III	472 061 977,17	191 868 043,65	280 193 933,52	280 554 482,03	

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

BILAN (PASSIF)

31/12/2025

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel (1)	64 777 700,00	64 777 700,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	10 281 257,33	10 281 257,33
	* Ecart de réévaluation		
F	* Réserve légale	6 477 770,00	6 477 770,00
I			
	* Autres réserves		
A	* Report à nouveau (2)	163 007 379,28	157 876 682,82
N	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
C	* Résultat net de l'exercice (2)	3 742 524,28	5 130 696,46
E	Total des capitaux propres (A)	248 286 630,89	244 544 106,61
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
N	* Subvention d'investissement		
T	* Provisions réglementées		
P			
E			
R	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
M	* Emprunts obligataires		
N	* Autres dettes de financement		
N			
T			
	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)	248 286 630,89	244 544 106,61
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	28 460 994,91	32 386 463,00
	* 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 sociaux	739 031,70	894 307,78
	* Etat	14 044 103,37	14 426 900,53
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	0,00	0,00
	* Comptes de régularisation passif	3 449 496,98	3 454 196,99
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	3 415 329,61	3 168 604,96
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	30 978,11	455 307,46
	Total II (F+G+H)	31 907 302,63	36 010 375,42
	TRESORERIE-PASSIF	0,00	0,00
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie		
	* Banques (soldes créditeurs)	0,00	0,00
	Total III	0,00	0,00
	TOTAL GENERAL I+II+III	280 193 933,52	280 554 482,03

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	NATURE	OPERATIONS		31/12/2025	31/12/2024	
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION					
	* Ventes de marchandises (en l'état)	0,00		0,00	0,00	
	* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	43 410 959,16		43 410 959,16	55 935 251,42	
		43 410 959,16		43 410 959,16	55 935 251,42	
	* 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	
	Total I	47 401 646,12		47 401 646,12	58 707 583,63	
II	CHARGES D'EXPLOITATION					
	* 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	
	Total II	42 170 723,72		42 170 723,72	51 691 212,06	
F I N A N C I E R S	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			5 230 922,40	7 016 371,57	
	IV PRODUITS FINANCIERS					
	* Produits des titres de partic. 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	
		Total IV	1 018 029,02		1 018 029,02	792 689,38
	V CHARGES FINANCIERES					
	* Charges d'intérêts	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		
	Total V	685 060,92		685 060,92	364 085,27	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			332 968,10	428 604,11		
VII RESULTAT COURANT			5 563 890,50	7 444 975,69		

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (suite)

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT .3=2+1
		Propres à l'exercice	exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			5 563 890,50	7 444 975,69
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	* 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
	Total VIII	1 196 195,09		1 196 195,09	1 166 341,78
URANT	IX CHARGES NON COURANTES				
	* 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
	Total IX	610 347,31		610 347,31	693 680,00
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			585 847,78	472 661,78
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			6 149 738,28	7 917 637,46
XII	IMPOTS SUR LES BENEFICES			2 407 214,00	2 786 941,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			3 742 524,28	5 130 696,46

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			49 615 870,23	60 666 614,78
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			45 873 345,95	55 535 918,32
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			3 742 524,28	5 130 696,46

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

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

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

3Exercice Du 31/12/2025

			Exercice	Exercice Précédent	
	1	+	Ventes de Marchandises (en l'état)	0,00	0,00
	2	-	Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I		=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	43 410 959,16	55 935 251,42
	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		-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	12 660 452,32	21 141 211,06
	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		=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	30 750 506,84	34 794 040,36
	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		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	9 592 435,68	13 605 506,52
	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		=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	5 230 922,40	7 016 371,57
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	332 968,10	428 604,11
VIII		=	RESULTAT COURANT	5 563 890,50	7 444 975,69
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	585 847,78	472 661,78
	15	-	Impôts sur les résultats	2 407 214,00	2 786 941,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 742 524,28	5 130 696,46

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'amortiss. des immo. cédées	136 542,45	
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	6 923 378,85	9 110 990,17
	10		Distributions de bénéfices		
II			AUTOFINANCEMENT	6 923 378,85	9 110 990,17

Comptes sociaux

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31/12/2025

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 FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL	79 419 929,74	76 383 251,05	0,00	3 036 678,69
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 BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	69 883 195,78	67 950 669,37	1 932 526,41	0,00
7 TRESORERIE NETTE (Actif - Passif)	9 536 733,96	8 432 581,68	1 104 152,28	0,00
EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT	0,00	6 923 378,85	0,00	9 110 990,17
- Capacité d'autofinancement	0,00	6 923 378,85	0,00	9 110 990,17
- Distribution de bénéfices	0,00		0,00	
CESSIONS ET REDUCTIONS DES IMMOBILISATIONS	0,00	141 250,81		0,00
- Cessions d'immobilisations incorporelles				
- Cessions d'immobilisations corporelles		141 250,81		
- Cessions d'immobilisations financières				
- Récupérations sur créances immobilisées		0,00		0,00
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES		0,00		0,00
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (Net de primes de rembours.)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES	0,00	7 064 629,66	0,00	9 110 990,17
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS DES IMMOBILISATIONS	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	
REMBOURSEMENT DE CAPITAUX PROPRES				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT				
EMPLOIS EN NON VALEURS				
TOTAL II - EMPLOIS STABLES	4 027 950,97	0,00	2 001 656,21	0,00
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	1 932 526,41	0,00	15 256 567,80	0,00
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	1 104 152,28	0,00	0,00	8 147 233,84
TOTAL GENERAL	7 064 629,66	7 064 629,66	17 258 224,01	17 258 224,01

Comptes sociaux

M2M GROUP

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES Exercice Du 01/01/2025 Au 31/12/2025

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Retrait	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices								
* Primes de remboursement obligations								
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	83 133 383,07	3 838 811,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	86 972 195,03
* Immobilisation en recherche et développement	80 873 268,47	3 838 811,96						84 712 080,43
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 260 114,60							2 260 114,60
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 868 679,62	189 139,01	0,00	0,00	141 250,81	0,00	0,00	4 916 567,82
* Terrains								
* Constructions								
* Installat. techniques, matériel et outillage								
* Matériel de transport	9 991,67	146 135,01			141 250,81			14 875,87
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	4 850 636,45	43 004,00						4 893 640,45
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50							8 051,50
* Immobilisations corporelles en cours								
	88 002 062,69	4 027 950,97	0,00	0,00	141 250,81	0,00	0,00	91 888 762,85

M2M GROUP SA

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice Du 01/01/2025 Au 31/12/2025

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilis- sorties	Cumul d'amor- tissement fin exercice
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
* Frais préliminaires	0,00			0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00			0,00
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	75 240 907,51	3 062 059,77	0,00	78 302 967,28
* Immobilisation en recherche et développement	72 982 666,24	3 060 186,44		76 042 852,68
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	2 258 241,27	1 873,33		2 260 114,60
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 606 519,38	123 503,16	4 708,36	4 725 314,18
* Terrains				
* Constructions				
* Installations techniques; matériel et outillage				
* Matériel de transport	9 991,68	9 592,56	4 708,36	14 875,88
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	4 588 476,20	113 910,60		4 702 386,80
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50	0,00		8 051,50
* Immobilisations corporelles en cours				
	79 847 426,89	3 185 562,93	4 708,36	83 028 281,46

Comptes sociaux

M2M GROUP

ETAT A2 : ETAT DES DEROGATIONS

AU 31/12/2025

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

M2M GROUP

ETAT A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES AU 31/12/2025

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

Comptes sociaux

M2M GROUP

ETAT A1 : PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE

31/12/2025

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE

I - ACTIF IMMOBILISE

A - EVALUATION A L'ENTREE

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 - CORRECTIONS DE VALEUR

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

II - ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)

A - EVALUATION A L'ENTREE

1 - Stocks	Cout d'acquisition y compris frais d'approche
2 - Créances	Valeur nominale
3 - Titres et valeurs de placement	Valeur nominale

B - CORRECTIONS DE VALEUR

1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Valeur nominale
2 - méthodes de détermination des écarts de conversion actif	Selon le cours de cloture

III - FINANCEMENT PERMANENT

1 - Méthodes de réévaluation	N.A
2 - méthodes d'évaluation des provisions règlementées	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

IV - PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)

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 cloture

V - TRESORERIE

1 - Trésorerie - actif	Valeur nominale
2 - Trésorerie - passif	Valeur nominale
3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	N.A

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice Clos Le 31/12/2025

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER (Décision du 29 juin 2021)		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
- Report à nouveau	157 876 682,82	- Réserve légale	
- Résultats nets en instance d'affectation		- Autres réserves	
- Résultat net de l'exercice	5 130 696,46	- Dividendes	0,00
- Prélèvements sur les réserves		- Autres affectations	
- Autres prélèvements		- Report à nouveau	163 007 379,28
TOTAL A	163 007 379,28	TOTAL B	163 007 379,28

M2M GROUP SA

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

Exercice Clos

Le 31/12/2025

NATURE	solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice (1+2-3=4)
A. T.V.A. Facturée	13 724 957,98	6 305 823,79	7 716 660,00	12 314 121,77
B. T.V.A. Récupérable	1 688 507,88	1 399 118,14	1 630 136,83	1 457 489,19
* sur charges	1 688 507,88	1 399 118,14	1 630 136,83	1 457 489,19
* sur immobilisations				
C. T.V.A. due ou crédit de				
T.V.A = (A - B)	12 265 818,58	4 906 705,65	6 086 523,17	10 856 632,57

Comptes sociaux

M2MGROUP TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS 31/12/2025

Date de Cession ou de retrait	Compte Principal	Montant Brut	Amortissements Cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produits de cessions	Plus Values	Moins Values
02/06/2025	23400000	141 250,81	4 708,36	136 542,45	141 250,81	4708,36	0
TOTAL		141 250,81	4 708,36	136 542,45	141 250,81	4 708,36	0,00

M2M GROUP SA

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice Clos Le 31/12/2025

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
TOTAL			229 000 000,00		176 980 100,00			149 021 836,26	2 711 411,52	105 408 277,14

M2M GROUP

MODELE DE L'ETAT B1 : DETAIL DES NON-VALEURS

AU 31/12/2025

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2111	FRAIS DE CONSTITUTION	
2112	FRAIS PREALABLES AU DEMARRAGE	
2113	FRAIS D'AUGMENTATION DU CAPITAL	
2114	FRAIS SUR OPERATIONS DE FUSIONS, SCISSIONS ET TRANSFORMATIONS	
2116	FRAIS DE PROSPECTION	
2117	FRAIS DE PUBLICITE	
2118	AUTRE FRAIS PRELIMINAIRES	
2121	FRAIS D'ACQUISITION DES IMMOBILISATIONS	
2125	FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS	
2128	AUTRES CHARGES A REPARTIR	
2130	PRIMES DE RMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	
	TOTAL	0,00

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

TABLEAU DES BIENS EN CRÉDIT-BAIL

Exercice Clos Le 31/12/2025

Rubrique	Date de la 1ère échéance	Durée du Contrat en Mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amorti du bien	Cumul des exercices précédents	Mt de l'exercice des redevances	redevance restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
MATERIEL TRANSPORT	05/08/2022	60	287 905,01	5 ans	160 201,59	27 448,55	0,00	0,00	2 407,26	SOGELEASE C.082222
MATERIEL TRANSPORT	25/08/2022	48	432 000,00	4 ans	287 544,28	118 983,84	69 407,24	0,00	3 611,84	MAGHREBAIL C1577020
MATERIEL TRANSPORT	01/05/2022	48	406 814,01	4 ans	298 863,04	112 073,64	37 357,88	0,00	3 402,07	MAGHREBAIL C1566170
MATERIEL TRANSPORT	30/12/2021	48	487 000,00	4 ans	298 436,28	93 349,74	93 349,74	0,00	4 070,17	MAGHREBAIL C1536200
MATERIEL TRANSPORT	20/10/2024	48	487 080,00	4 ans	46 474,28	127 804,27	139 422,84	243 989,97	4 070,96	MAGHREBAIL C1736530
			2 100 799,02		1 091 519,47	479 660,04	339 537,70	243 989,97	17 562,30	

M2M GROUP SA

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice Du 01/01/2025 Au 31/12/2025

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								
SOUS TOTAL (A)	17 472 306,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17 472 306,24
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	86 352 693,64	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								
SOUS TOTAL (B)	89 521 298,60	5 166 637,31	476 606,93	0,00	151 875,00	229 882,28	0,00	94 782 785,56
TOTAL (A+B)	106 993 604,84	5 166 637,31	476 606,93	0,00	151 875,00	229 882,28	0,00	112 255 091,80

Comptes sociaux

M2M GROUP

ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

AU 31/12/2025

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					

M2M GROUP

ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL

AU 31/12/2025

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
Cautions marchés	13 485 363,28	14 097 811,78
TOTAL	13 485 363,28	14 097 811,78

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
- Avals et cautions - Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
TOTAL		

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

Exercice Clos Le : 31/12/2025

INTITULES	MONTANT	MONTANT
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
* Bénéfice net	3 742 524,28	
* Perte nette		0,00
II. REINTEGRATIONS FISCALES	9 218 023,39	
1. Courantes	6 337 086,39	
Provision Congé à payer 2025	1 139 470,97	
Provisions Clients 2025	5 166 637,31	
Ecart de Conversion Passif 2025	30 978,11	
2. Non courantes	2 880 937,00	
IS exercice 2025	2 407 214,00	
Pénalités et amendes fiscales	473 723,00	
		2 379 393,87
II. DEDUCTIONS FISCALES		2 379 393,87
1. Courantes		2 379 393,87
Provision Congé à payer 2024		1 772 211,41
Ecart de Conversion Passif 2024		455 307,46
Reprise provision clients		151 875,00
2. Non courantes		0,00
Total	12 960 547,67	2 379 393,87
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		Montants
Bénéfice brut si T1> T2 (A)	10 581 153,80	
Déficit brut fiscal si T2> T1 (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
* Exercice n-4		
* Exercice n-3		
* Exercice n-2		
* Exercice n-1		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		10 581 153,80
ou déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		Montants
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
* Exercice n-4		
* Exercice n-3		
* Exercice n-2		
* Exercice n-1		

Comptes sociaux

M2M GROUP

B13 : DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS

		Au	31/12/2025
I - DETERMINATION DU RESULTAT		MONTANT	
- Résultat courant d'après C.P.C.	(+)		5 563 890,50
- Réintégrations fiscales sur opérations courantes	(+)		6 337 086,39
- Déductions fiscales sur opérations courantes	(-)		2 379 393,87
- Résultat courant théoriquement imposable	=		9 521 583,02
Impôt théorique sur résultat courant	(-)		2 166 160,14
- Résultat courant après impôts	=		3 397 730,36
II - INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES			
CA export est imposé avec un plafond de 20 % selon le CGI			

M2M GROUP

MODELE DE L'ETAT C4 : TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE

		Au 31/12/2025	
NATURE	ENTREE CONTRE-VALEUR EN DH	SORTIE CONTRE-VALEUR EN DH	
- Financement permanent	X		
- Immobilisations Brutes			X
- Rentrées sur immobilisations	X		
- Remboursement des dettes de financement			X
- Produits	11 575 709,85		
- Charges			1 919 145,95
TOTAL DES ENTREES	11 575 709,85		
TOTAL DES SORTIES		OU	1 919 145,95
BALANCES DEVISES		OU	9 656 563,90
TOTAL	11 575 709,85		11 575 709,85

Comptes sociaux

M2M GROUP

ETAT C3 : RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

AU 31/12/2025

NATURE DES INDICATIONS	2023	2024	2025
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE capitaux propres (+) capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs	239 413 410,15	244 544 106,61	248 286 630,89
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1 - Chiffre d'affaire hors taxes	49 002 809,32	55 935 251,42	43 410 959,16
2 - résultat avant impôts	-3 218 166,57	7 917 637,46	6 149 738,28
3 - Impôts sur les résultats	136 760,00	2 786 941,00	2 407 214,00
4 - Bénéfices distribués	0,00	0,00	0,00
5 - Résultats non distribués (mis en réserve en instance d'affectation)	161 231 609,38	157 876 682,82	163 007 379,28
RESULTAT PAR TITRE			
- Résultat net par action ou part sociale	-5,18	7,92	5,78
- Bénéfices distribués par action ou part sociale	0,00	0,00	0,00
PERSONNEL			
- Montant des salaires bruts de l'exercice	17 281 047,28	18 071 982,51	18 141 853,67
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	66	75	70

M2M GROUP

C5 : DATATION ET ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

I - DATATION

- Date de clôture (1) **31/12/2025**

- Date d'établissement des états de synthèse (2)

25-mars-26

(1) justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2- justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois
prévu pour l'élaboration des états de synthèse

II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1° COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

DATES	INDICATION DES ÉVÈNEMENTS
	- Favorables NEANT
	- Défavorables la société a reçu un avis de vérification fiscale le 16/02/2026 au titre de l'impôt sur les sociétés, la taxe sur la valeur ajoutée et l'IR sur salaires pour les périodes 2021-2022-2023 et 2024.

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

DETAIL DES POSTES DU C.P.C

		31/12/2025	31/12/2024
		EXERCICE	EXE . PRECEDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	* Ventes de marchandises		
	* Ventes de marchandises au Maroc	0,00	0,00
	* Ventes de marchandises à l'étranger	0,00	0,00
	* Reste du poste des ventes de marchandises		
	Total	0,00	0,00
712	* Ventes de biens et services produits		
	* Ventes de produits au Maroc	465 195,50	380 852,18
	* Ventes de produits à l'étranger	0,00	4 319 754,80
	* Ventes des services au Maroc.....	31 370 053,81	35 634 152,10
	* Ventes des services à l'étranger	11 575 709,85	15 600 492,34
	* Redevances pour brevets, marques, droits..		
	* Reste du poste des ventes et services produits		
	Total	43 410 959,16	55 935 251,42
713	*Variation des stocks de produits		
	* Variation des stocks des biens produits (+/-)		
	* Variation des stocks des services produits (+/-)		
	* Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
	Total		
718	* Autres produits d'exploitation		
	* Jetons de présence reçus		
	* Reste du poste (produits divers)		
	Total		
719	Reprises d'exploitation transferts de charges		
	* Reprises	151 875,00	797 659,00
	* Transferts de charges	3 838 811,96	1 974 673,21
	Total	3 990 686,96	2 772 332,21
738	* Intérêts et autres produits financiers		
	Intérêts et produits financiers		
	* Intérêts et produits assimilés	590 158,00	557 500,35
	* Revenus des créances rattachées à des participations		
	* Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	146 429,12	169 668,68
	* Reste du poste intérêts et autres produits financiers		
	Total	736 587,12	727 169,03
758	*Autres Produits non-courants	1 054 944,28	1 166 341,78
	Total	1 054 944,28	1 166 341,78

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

DETAIL DES POSTES DU C.P.C

	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	Achats revendus de marchandises		
	* Achats de marchandises	0,00	0,00
	Variation des stocks de marchandises (±)	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00
612	Achats consommés de matières et fournitures		
	* Achat de matières premières		
	* Variation des stocks de matières premières (+)	0,00	0,00
	* Achats de matériel et fournitures consommables et d'emballages	607 881,97	3 516 813,41
	Variation des stocks de matières, fournitures et emball. (±)	0,00	0,00
	* Achats non stockés de matières et de fournitures	19 568,28	4 063,56
	* Achats de travaux, études et prestations de services	6 224 074,17	11 093 094,46
	Total	6 851 524,42	14 613 971,43
613/614	* Autres charges externes		
	* Locations et charges locatives	1 224 494,00	1 266 108,00
	* Redevances de crédit-bail	479 660,04	445 244,36
	* Entretien et réparations	36 065,12	2 260,00
	* Primes d'assurances	73 085,71	59 900,54
	* Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	0,00	0,00
	* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	766 039,33	1 243 919,13
	* Redevances pour brevets, marques, droits.....		
	* Transports	313 223,40	312 146,30
	* Déplacements, missions et réceptions	1 918 546,45	2 047 463,56
	* Reste du poste des autres charges externes	997 813,85	1 150 197,74
	Total	5 808 927,90	6 527 239,63
617	* Charges de personnel		
	* Rémunération du personnel	18 141 853,67	18 071 982,51
	* Charges sociales	2 974 803,42	2 802 626,32
	* Reste du poste des charges de personnel	-93 489,63	158 087,71
	Total	21 023 167,46	21 032 696,54
618	Autres charges d'exploitation		
	* Jetons de présence		
	* Pertes sur créances irrécouvrables	0,00	0,00
	* Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	Total	0,00	0,00
	CHARGES FINANCIERS		
638	* Autres charges financières		
	* Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	* Reste du poste des autres charges financières		
	Total	0,00	0,00
	CHARGES NON COURANTES		
658	Autres charges non courantes		
	* Pénalités sur marchés et débits	0,00	639 361,12
	* Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	0,00	0,00
	* Pénalités et amendes fiscales	91 201,00	16 609,00
	* Créances devenues irrécouvrables	0,00	0,00
	* Reste du poste des autres charges non courantes	382 603,86	37 709,88
	Total	473 804,86	693 680,00

Comptes sociaux

M2M GROUP SA

ETAT B15

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 sujette 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.

M2M GROUP SA

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Exercice Clos Le 31/12/2025

Montant du capital : 64 777 700.00 DH

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Val.nominale de chaque act. ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	libéré
Bayed Redouan	104, Avenue de L'Atlantide Q.Les Cretes CASABLANCA	20	20	100,00	2 000,00	2 000,00	2 000,00
Matrouf Abdelkrim	Lot Florida N°219 Sidi Maarouf CASABLANCA	4	4	100,00	400,00	400,00	400,00
RMK	bureau 20 rue Moussa Bnou Noussair Gauthier	423 836	423 836	100,00	42 383 600,00	42 383 600,00	42 383 600,00
MAIZI MOHAMED	Résidence Ibnou Battouta Tour C 5ème étage, Apt 3 Beldjere CASABLANCA	1	1	100,00	100,00	100,00	100,00
PETEAU AUDE	104, Avenue de L'Atlantide Q.Les Cretes CASABLANCA	3	3	100,00	300,00	300,00	300,00
LAMACQUE DOMINIQUE	1 Rue Jbelaroui Hay Essalam CASABLANCA	3	3	100,00	300,00	300,00	300,00
DERDER DAMIA	Lot Florida N°219 Sidi Maarouf CASABLANCA	3	3	100,00	300,00	300,00	300,00
FLOTTANT EN BOURSE	Flottant en bourse	223 907	223 907	100,00	22 390 700,00	22 390 700,00	22 390 700,00
		647 777	647 777		64 777 700,00	64 777 700,00	64 777 700,00

Comptes sociaux

M2M GROUP

B6 : TABLEAU DES CREANCES

AU 31/12/2025

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
- Prêts immobilisés - Autres créances financières	498 426,00	498 426,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, débiteurs	157 878,76		157 878,76					
- Clients débiteurs	154 955 316,12	0,00	58 232 539,77	96 722 776,35	15 891 893,04		1 560 000,00	
- Personnel	0,00	0,00	0,00					
- Etat	4 235 887,85	0,00	4 235 887,85			4 235 887,85		
- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00					
- Autres débiteurs	0,00	0,00	0,00				0,00	
- Comptes de régularisation-actif	2 126 161,73	0,00	2 126 161,73					

M2M GROUP

B7 : TABLEAU DES DETTES

AU 31/12/2025

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
DE FINANCEMENT								
DU PASSIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, et acomptes rattaches	8 873 644,00	0,00	8 873 644,00		806 271,27		6 720 085,70	
- Clients créditeurs	141 523,50	0,00	141 523,50					
- Personnel	1 213 195,36	0,00	1 213 195,36					
- Organismes sociaux	739 031,70	0,00	739 031,70			739 031,70		
- Etat	14 044 103,37	0,00	14 044 103,37			14 044 103,37		
- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00					
- Autres créanciers	0,00	0,00	0,00					
- Comptes de régularisation-passif	3 449 496,98	0,00	3 449 496,98					

RAPPORT DE GESTION

M2M GROUP

**Société Anonyme au Capital de 64 777 700 Dirhams
Siège Social : 20 Rue Moussa Bnou Noussair**

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE APPROBATION DES COMPTES - EXERCICE 2025

Chers actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle conformément aux Dispositions Légales et Statutaires, pour vous rendre compte de l'activité de votre Société au cours de l'Année 2025 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 Décembre 2025.

1- Les comptes de bilan de la société m2mgroup au cours de l'exercice 2025

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent au 31/12/2025 à **8 669 227,75** dirhams contre **7 892 475,56** dirhams au 31/12/2024.

Des frais de recherches et développement ont été immobilisées au 31/12/2025 pour une valeur de **3 838 811,96** dirhams.

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent au 31/12/2025 à **191 253,64** dirhams contre **262 160,24** dirhams au 31/12/2024.

Les immobilisations financières font apparaître un solde de 160 006 219,76 dirhams au 31/12/2025 contre 160 006 219,76 au 31/12/2024.

Les stocks des matières, fournitures et consommable sont totalement provisionnés pour un montant de **206 271,50** dhs.

Les comptes fournisseurs débiteurs font apparaître au 31/12/2025 un solde de **157 878,76** dirhams, contre **127 150,80** dirhams au 31/12/2024.

RAPPORT DE GESTION

Les comptes clients font apparaître au 31/12/2025 un solde débiteur de **63 794 131,67** dirhams, contre **75 737 196,45** dirhams au 31/12/2024 ;

Les comptes «Etat et comptes rattachés Actif » présentent au 31/12/2025 un solde débiteur de **4 235 887,85** dirhams contre **4 638 092,29** dirhams au 31/12/2024 ;

Le compte de régularisation actif présente un solde débiteur de **2 126 161,73** dirhams au 31/12/2025 contre **2 223 722,97** dirhams au 31/12/2024 ;

A la clôture des comptes de l'exercice arrêté au 31 Décembre 2025 le solde des comptes bancaires et dépôt à terme présentait un solde débiteur de **40 536 733,96** dirhams contre un solde de **29 432 581,68** dirhams à la fin de l'exercice 2024.

Les comptes fournisseurs font apparaître une dette de **8 873 644 ,00** dirhams contre **11 780 660,16** dirhams au 31/12/2024.

Les comptes Clients créditeurs font apparaître un solde de **141 523,50** inchangé par rapport au 31/12/2024.

Le compte de personnel présente un solde créditeur de **1 213 195 ,36** dirhams au 31/12/2025 contre **1 688 874,05** dirhams au 31/12/2024 ;

Le compte des organismes sociaux présente un solde créditeur de **739 031,70** dirhams au 31/12/2025 contre **894 307,78** dirhams au 31/12/2024 ;

Les comptes «Etat et comptes rattachés Passif » présentent au 31/12/2025 un solde créditeur **14 044 103,37** de dirhams contre **14 426 900,53** dirhams au 31/12/2024 ;

Le compte de régularisation passif présente un solde créditeur de **3 449 496,98** dirhams au 31/12/2025 contre **3 454 196,99** dirhams au 31/12/2024 ;

2- Les comptes de Résultats m2mgroup au cours de l'exercice 2025

La société a réalisé, à la date de clôture de l'exercice, un chiffre d'affaires d'un montant global de **43 410 959 ,16 Dirhams** contre **55 935 251,42 Dirhams** au 31/12/2024.

RAPPORT DE GESTION

Le montant global des produits s'élève à **49 615 870 ,23** Dirhams et celui des charges s'élève à **60 666 614,78** Dirhams.

Le total des produits d'exploitation s'élève à **47 401 646,12** dirhams contre **58 707 583,63** dirhams au 31/12/2024.

Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à **42 170 723,72** Dirhams contre **51 691 212,06** Dirhams au 31/12/2024.

Le résultat d'exploitation ressort à **5 230 922,4** Dirhams au 31/12/2025 contre **7 016 371,57** dirhams au 31/12/2024.

Le résultat financier présente un solde de **332 968, 10** dirhams au 31/12/2025 contre un solde **428 604,11** dirhams au 31/12/2024.

Le résultat non courant présente un solde de **585 847, 78** Dirhams au 31/12/2025 contre un solde de **472 661,78** Dirhams.

Compte tenu de ces éléments et après provision de l'impôt sur les sociétés de **2 407 214,00** dirhams, le résultat net de l'exercice se solde par un bénéfice net d'impôt de **3 742 524,28** dirhams contre un gain nette de **5 130 696,46** dirhams au 31/12/2024.

3-Présentation des comptes de l'exercice et proposition d'affectation du résultat

Nous Vous déclarons que les Comptes et le Bilan ont été établis conformément aux Dispositions légales et aux normes généralement admises sans qu'aucun changement n'ait été apporté au mode de comptabilisation et d'évaluation des divers postes.

Les précisions complémentaires sur le Compte de Produits et Charges ainsi que sur les Postes d'Actif et du Passif du Bilan, Vous seront données, dans un instant, par les Commissaires aux Comptes.

Les comptes 2025 font ressortir un résultat bénéficiaire de **3 742 524,28** dirhams après provision pour impôt sur les sociétés pour **2 407 214, 00** dirhams,

Proposition d'affectation du résultat

Le Conseil d'administration décide de proposer à l'Assemblée Générale d'affecter le résultat de l'exercice 2025 au compte report à nouveau.

RAPPORT DE GESTION

4- Décomposition par échéance du solde des dettes fournisseurs

Date de clôture Exercice 2025	Montant des dettes	Montant des dettes	Montant des dettes échues			
	fournisseurs à la clôture	non échues	Dettes échues de moins 30 jours	Dettes	Dettes	Dettes échues de plus 90 jours
				échues entre	échues entre	
				31 et 60 jours	61 et 90 jours	
Fournisseurs Locaux	2 752 751,6	0,00	2 005 753,67	67 449,32	21 846,00	657 702,61
Fournisseurs étrangers	806 271,27	0,00	48 251,53	0,00	200 315,52	557 704,22
FNP	5 314 621,13	0,00	911 217,00	0,00	0,00	4 403 404,13
Total des Fournisseurs	8 873 644,00	0,00	2 965 222,20	67 449,32	222 161,52	5 618 810,96

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 aux exercices 2021, 2022, 2023 et 2024 font l'objet d'un contrôle fiscal en cours commencé le 05 Mars 2026, après la date de clôture de l'exercice

5-Filiales et participations

M2MGroup détient des participations dans les filiales selon le tableau suivant :

Filiale	Capital social	Participation au capital	Méthodes de consolidation
NAPS	160 000 000,00	55,74%	Intégration globale
ASSIAQA CARD	69 000 000,00	75,86%	Intégration globale

RAPPORT DE GESTION

Les données de l'exercice 2025 pour les filiales de NAPS se présentent comme suit :

5-1 NAPS SA

1-Situation financière

A la clôture des comptes de l'exercice arrêté au 31 Décembre 2025, le solde bancaire de la filiale NAPS était débiteur de 22 425 245, 08 dirhams contre 20 918 116,07 dirhams au 31/12/2024.

Les immobilisations nettes s'élèvent au 31/12/2025 à 10 375 938, 65 dirhams contre 12 772 684,85 dirhams au 31/12/2024.

Le solde débiteur des comptes clients s'élève au 31 décembre 2025 à 13 845 950, 37 dirhams contre 10 530 243,69 dirhams au 31/12/2024 ;

Les comptes «Etat et comptes rattachés Actif » présentent au 31/12/2025 un solde débiteur de 7 175 334,59 dirhams contre 11 120 397,71 dirhams au 31/12/2024 ;

Le compte de régularisation actif présente un solde débiteur de 1 913 225, 97 dirhams au 31/12/2025 contre 1 461 560,99dirhams au 31/12/2024 ;

Les dettes fournisseurs s'élèvent au 31/12/2025 à 13 309 756, 67 dirhams contre 14 884 338,64 dirhams au 31/12/2024 ;

Les comptes «Etat et comptes rattachés Passif » font apparaître un solde de 2 360 300, 46 dirhams contre 1 736 333,39 dirhams au 31/12/2024 ;

Les comptes d'associés créditeurs présentent un solde de 0,00 dhs contre 0,00 dhs au 31/12/2024.

Les capitaux propres sont passés de 43 530 008,02 dirhams au 31/12/2024 à 45 038 434,38 dirhams au 31/12/2025 compte tenu du résultat positif de l'exercice 2025 pour un montant de **1 508 426,33** dirhams

RAPPORT DE GESTION

2-Activité de la société NAPS au cours de l'exercice

Le total des produits d'exploitation la société NAPS s'élève à 88 526 555,94 dirhams contre 51 524 970,34 dirhams au 31/12/2024.

Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 85 888 857,32 Dirhams contre 57 093 853,78 Dirhams au 31/12/2024.

Le résultat d'exploitation ressort à 2 637 698,62 Dirhams contre -5 568 883,44 dirhams au 31/12/2024.

Le résultat financier présente un solde de -1 277 277,72 dirhams au 31/12/2025 contre un solde de -1 210 591 ,93 dirhams au 31/12/2024

Le résultat non courant présente un solde de 375 127,43 Dirhams au 31/12/2025 contre un solde de 17 001 163,62 Dirhams au 31/12/2024

Les comptes font ressortir un résultat bénéficiaire net de 1 508 426, 33 dirhams après provision pour impôt sur les sociétés pour 227 122 ,00 dirhams.

5-2 : ASSIAQACARD SA

Situation financière

Bilan Actif

Les immobilisations 150 688 768,98 sont totalement amorties au 31/12/2025.

Les stocks des matières, fournitures et consommable sont totalement provisionnés pour un montant de 6 477 451,68 dhs .

Le solde du compte clients s'élève au 31 décembre 2025 à 3 913 466,65 dirhams sans changement par rapport au 31/12/2024.

Le compte «Etat et comptes rattachés Actif » fait apparaître une créance de 10 095 145,73 dirhams contre 10 089 969,65 dirhams au 31/12/2024. Ce poste comprend l'excédent de l'IS pour un montant de 7 399 496.00 dirhams, de la TVA récupérable sur les dettes fournisseurs pour un montant de 67 645 ,55 dirhams ainsi que du crédit de TVA de 2 628 004,18 dirhams.

Le compte de régularisation Actif présente un solde de 37 451 511,55 dirhams contre 26 090 428, 22 dirhams à la clôture de l'exercice 2024.

RAPPORT DE GESTION

A la clôture des comptes de l'exercice arrêté au 31 Décembre 2025 , le solde des comptes bancaires et dépôt à terme était débiteur de 90 958 582 ,62 dirhams contre 89 178 417,41 dirhams au 31/12/2024.

Bilan Passif

Les dettes fournisseurs s'élèvent au 31/12/2025 à 389 460,62 dirhams contre 584 467,99 dirhams au 31/12/2024.

Les «Clients créditeurs » présentent un solde de 778 871,00 dirhams et correspondent au reliquat à restituer aux concessionnaires suite à la fin du contrat relatif à l'immatriculation des véhicules en ligne.

Le compte «Etat et comptes rattachés Passif » fait apparaître une dette de 2 015 296,85 dirhams contre 2 109 850,05 dirhams au 31/12/2024. Ce solde comporte essentiellement de la TVA sur les créances clients.

Le poste des provisions pour risques et charges présente un solde de 35 251 676,20 dirhams contre 23 018 676,20 dhs.

Les capitaux propres sont passés de 102 780 416,69 dirhams au 31/12/2024 à 103 983 401,88 dirhams au 31/12/2025, compte tenu du résultat bénéficiaire de l'exercice 2025 pour un montant de 1 202 985,19 dirhams.

Résultats

Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 445 492,81 dirhams
Contre 1 994 740 ,26 dirhams au 31/12/2024.

Le résultat d'exploitation ressort à (-) 445 492,81 dirhams contre 2 355 101,77 dirhams au 31/12/2024.

Le résultat financier présente un solde de 2 325 859 ,30 dirhams contre un 2 672 834,98 dirhams au 31/12/2024.

Le résultat non courant présente un solde de 778,70 dirhams contre un solde de -38 015,50 dirhams au 31/12/2024.

Compte tenu de ces éléments et après provision de l'impôt sur les sociétés pour 678 160 ,00 dirhams, le résultat de l'exercice 2025 se solde par un bénéfice de 1 202 985,19 dirhams contre 4 926 476 ,25 dirhams au 31/12/2024.

RAPPORT DE GESTION

6- LES COMPTES CONSOLIDES 2025 :

Le conseil d'Administration de M2MGroup, après examen et discussion, déclare également ainsi qu'il suit les comptes consolidés du groupe, arrêtés au 31 Décembre 2025 :

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève au 31/12/2025 à la somme globale de 126 682 451 dirhams contre 102 625 951 dirhams au 31/12/2024.

Le résultat d'exploitation consolidé du groupe s'élève à la fin de l'exercice 2025 à la somme globale de 9 064 373 dirhams contre 5 246 163 Dirhams au 31/12/2024.

Le résultat net consolidé de l'ensemble du groupe au 31/12/2025 s'élève à la somme globale de 6 545 127 dirhams contre 20 329 810 Dirhams au 31/12/2024.

Le Conseil d'Administration arrête en conséquence définitivement les comptes consolidés du groupe M2M, pour l'exercice 2025, avec un résultat net d'un montant de 6 545 127 dirhams ; soit un résultat par action de 8,19 dirhams.

Nous espérons que ce qui précède recevra votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions qui vous sont soumises.

Il est bien entendu qu'il reste à Votre disposition pour vous fournir tous renseignements que vous jugerez nécessaires.

Fait à Casablanca, le 17 Mars 2026

Le Président

BAYED Redouan

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

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} 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 de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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'élèvent 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 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 ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

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 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

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 43 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faiçal MEKOUAR
Associé


HDID & ASSOCIÉS
Rue Maati Jazouli (Ex rue FRIOL) Anfa - Casablanca
Tél : 05 22 54 43 00 - Fax : 05 22 29 66 70
Mohamed HDID
Associé gerant



Fidaroc
Grant Thornton

7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca, Maroc



HDID & ASSOCIÉS
AUDIT, TAXI, LEGAL & FINANCIAL ADVISORY

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

M2M GROUP S.A

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

Aux actionnaires de la société

M2M GROUP S.A

Quartier Gauthier 20 Rue Moussa Bnou Noussair
Casablanca

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

1. CONVENTION CONCLUE AU COURS DE L'EXERCICE

Convention de mise à disposition des locaux et équipement conclue avec RMK

- **Personnes concernées** : Monsieur Redouan BAYED en sa qualité de Président Directeur Général de la société M2M Group et Président Directeur Général de la société RMK.
- **Date de la convention** : Convention signée le 31 décembre 2025.
- **Nature, objet et modalités de la convention** : Cette convention a pour objet :
 - La mise à disposition de locaux situés à Nouaceur ;
 - La mise à disposition d'équipements, mobiliers et agencements annexes ;
 - La refacturation à M2Mgroup par RMK des charges et frais liés à l'utilisation desdits locaux et équipements, mobiliers et agencements ;
 - Régularisation de 2021 à 2025.
- **Charge comptabilisée** : La charge comptabilisée en 2025, au titre de cette convention, s'élève à KMAD 753 HT.

- **Montant décaissé** : Aucun décaissement n'a été effectué, en 2025, au titre de cette convention.
- **Solde de la dette** : Au 31 décembre 2025, le solde de la dette comptabilisé, au titre de cette convention s'élève à KMAD 4.886 TTC dont un solde de KMAD 3.982 au titre de la période allant de 2021 à 2024.

1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

1.1 Conventions conclues avec NAPS

- **Personnes concernées** : Monsieur Redouan BAYED en sa qualité de Président Directeur Général de la société M2M Group et Administrateur de la société NAPS.

1.1.1 Convention d'évolutions fonctionnelles et techniques conclue avec NAPS

- **Date de la convention** : La convention a été signée le 31 décembre 2024 pour une durée d'un an. Elle a été reconduite et signée à nouveau le 31 décembre 2025.
- **Nature, objet et modalités de la convention** : M2M group a réalisé au cours de l'exercice, pour le compte de NAPS des prestations portant sur des évolutions fonctionnelles et techniques de la plateforme métier.
- **Produit comptabilisé** : Le produit comptabilisé en 2025, au titre de cette convention, s'élève à KMAD 2.600 HT.
- **Montant encaissé** : Le montant encaissé en 2025, au titre de cette convention, s'élève à KMAD 4.680 TTC.
- **Solde de la créance** : Au 31 décembre 2025, le solde de la créance comptabilisé, au titre de cette convention, s'élève à KMAD 1.560 TTC.

1.1.2 Convention de maintenance conclue avec NAPS

- **Nature, objet et modalités de la convention** : Cette convention a pour objet d'assurer la maintenance de la plateforme NAPS.
- **Produit comptabilisé** : Le produit comptabilisé en 2025, au titre de cette convention, s'élève à KMAD 820 HT.

- **Montant encaissé** : Le montant encaissé en 2025, au titre de cette convention, s'élève à KMAD 984 TTC
- **Solde de la créance** : Au 31 décembre 2025, le solde de la créance comptabilisé, au titre de cette convention est nul.

1.1.1 Convention d'avances en comptes courants conclue avec NAPS

- **Date de la convention** : Convention signée le 31 juillet 2007.
- **Nature, objet et modalités de la convention** : La société M2M GROUP détient des créances résultant d'avances de fonds en compte courant sur la société NAPS. Cette convention est rémunérée au taux de 4% hors taxes.

Cette convention n'a pas produit d'effet en 2025.

1.2 Convention de management fees conclue avec RMK SA

- **Personnes concernées** : Monsieur Redouan BAYED en sa qualité de Président Directeur Général de la société M2M Group et Président Directeur Général de la société RMK.
- **Date de la convention** : Convention signée le 1^{er} décembre 2010.
- **Nature, objet et modalités de la convention** : La société RMK a facturé, au titre de l'exercice 2025, à la société M2M GROUP des prestations de management fees pour un montant de KMAD 3.473 HT.
- **Charge comptabilisée** : La charge comptabilisée en 2025, au titre de cette convention, s'élève à KMAD 3.473 HT.
- **Montant décaissé** : Le montant décaissé en 2025, au titre de cette convention, s'élève à KMAD 5.010 TTC.
- **Solde de la dette** : Au 31 décembre 2025, le solde de la dette comptabilisé, au titre de cette convention s'élève à KMAD 1.527 TTC.

1.1 Contrat de bail conclu avec Redouan BAYED

- **Personnes concernées** : Monsieur Redouan BAYED en sa qualité de Président Directeur Général de la société M2M Group.
- **Date de la convention** : Convention signée le 1^{er} octobre 2022.
- **Nature, objet et modalités de la convention** : Suite au transfert du siège la société M2MGroup a conclu un contrat de bail avec son président pour la location d'un plateau de bureau sis au 3^{ème} étage 20 Rue Moussa Bnou Noussair Casablanca.
- **Charge comptabilisée** : La charge comptabilisée en 2025, au titre de cette convention s'élève à KMAD 362 HT.
- **Montant décaissé en 2025** : Le montant décaissé en 2025, au titre de cette convention, s'élève à KMAD 362 TTC.
- **Solde de la dette** : Au 31 décembre 2025, le solde des dettes comptabilisées au titre de cette convention est nul.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 43 00 - Fax : 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR
Associé


HDID & ASSOCIÉS
Mohamed HDID
Associé gérant

Comptes consolidés

BILAN CONSOLIDE

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
Actif immobilisé	12 915 360	10 985 653
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
Actif circulant	297 169 831	271 110 301
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	71 926 236	56 540 573
Valeurs mobilières de placement	144 085 200	128 030 975
Disponibilités	32 920 562	29 529 115
Total de l'Actif	343 005 753	311 625 069

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres (Part du groupe)	157 811 867	144 832 311
Capital	64 777 700	64 777 700
Réserves consolidées	87 728 794	65 403 336
Résultat consolidé	5 305 374	14 651 275
Capitaux propres part hors groupe	74 547 494	67 165 021
Intérêt minoritaires dans les réserves	73 307 741	61 486 486
Intérêt minoritaires dans les résultats	1 239 753	5 678 535
	0	0
Autres	0	0
Provisions pour risques et charges	44 009 876	31 776 707
Dettes	66 636 515	67 851 031
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
Total du Passif	343 005 753	311 625 069

Comptes consolidés

CONSOLIDE M2MGROUP

POSTE DU CPC	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	126 682 451	102 625 951
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
Total des charges d'exploitation	122 986 809	104 411 962
Résultat d'exploitaion	9 064 373	5 246 163
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
Résultats net des entreprises intégrées	6 545 127	20 329 810
Résultat net de l'ensemble consolidé	6 545 127	20 329 810
Intérêts minoritaires	1 239 753	5 678 535
Résultat net (Part du groupe)	5 305 374	14 651 275
Résultat par action	8,19	22,62

31/12/2025 en dirhams

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			Methode 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
TOTAL						6 453 935,80	

Comptes consolidés

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE	31/12/2025	31/12/2024
<i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i>		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	9 064 372,84	5 246 162,83
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
Dotations d'exploitation (1)	9 491 202,59	11 259 368,56
Résultat d'exploitation	18 555 575,43	16 505 531,39
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2)	-1 577 158,22	-7 269 185,17
Flux nets de trésorerie d'exploitation	20 132 733,65	23 774 716,56
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
Sous total	3 843 412,28	10 759 935,03
Flux net de trésorerie généré par l'activité	23 976 145,93	34 534 651,59
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</i>		
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)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-3 966 664,16	-5 983 614,21
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
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	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-563 810,27	12 488 010,86
<u>Variation de trésorerie</u>	<u>19 445 671,50</u>	<u>41 039 048,25</u>
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		
Différence	19 445 671,50	41 039 048,25

Comptes consolidés

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Tableau de variation des capitaux propres consolidés	Capital	Primes d'émission	Ecart de change	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31.12.2023	64 777 700,00	10 281 257,33	0,00	62 634 312,73	127 412 012,73	54 091 257,67	181 503 270,40
Distribution des dividendes							0,00
Augmentation du capital					0,00		0,00
Résultat net de l'exercice				14 651 274,93	14 651 274,93	5 678 534,78	20 329 809,70
Ecart de change					0,00		0,00
Autres variations				2 769 022,85	2 769 022,85	7 395 228,15	10 164 251,00
Situation au 31.12.2024	64 777 700,00	10 281 257,33	0,00	80 054 610,51	144 832 310,51	67 165 020,60	211 997 331,10
Distribution des dividendes							0,00
Augmentation du capital					0,00		0,00
Résultat net de l'exercice				5 305 373,53	5 305 373,53	1 239 753,29	6 545 126,82
Ecart de change					0,00		0,00
Autres variations				7 674 183,34	7 674 183,34	6 142 720,40	13 816 903,74
Situation au 30.06.2025	64 777 700,00	10 281 257,33	0,00	93 034 167,38	157 811 867,38	74 547 494,29	232 359 361,66

ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL CONSOLIDES

ENGAGEMENTS DONNES	2025 en dirhams	2024 en dirhams
- Avals et cautions marchés	21 853 818,28	22 466 266,78
TOTAL	21 853 818,28	22 466 266,78

ENGAGEMENTS RECUS	2025	2024
- Autres engagements reçus	NEANT	NEANT

Comptes consolidés

31/12/2025

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDES

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR LE GROUPE

Référentiel comptable

Les états de synthèse consolidés sont établis selon les normes et les principes comptables marocaines tels que prescrits par la méthodologie relatives aux comptes consolidés adoptée par le conseil National de la comptabilité

I - ACTIF IMMOBILISE

A - EVALUATION A L'ENTREE

- | | |
|---------------------------------|---|
| - Immobilisations incorporelles | Cout d'acquisition y compris frais d'approche |
| - Immobilisations corporelles | Cout d'acquisition y compris frais d'approche |
| - Immobilisations financières | Prix d'acquisition |

B - CORRECTIONS DE VALEUR

- | | | |
|--|----------|-----|
| 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 |

II - ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)

A - EVALUATION A L'ENTREE

- | | |
|--------------------------------------|-----------------|
| 1 - Stocks | Cout d'achat |
| 2 - Créances | Valeur nominale |
| 3 - Titres et valeurs de placement : | Valeur nominale |

B - CORRECTIONS DE VALEUR

- | | |
|--|---------------------------|
| 1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | Valeur nominale |
| 2 - méthodes de détermination des écarts de conversion actif | Selon le cours de cloture |

III - FINANCEMENT PERMANENT

- | | |
|---|-----|
| 1 - Méthodes de réévaluation | N.A |
| 2 - méthodes d'évaluation des provisions règlementées | 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 |

IV - PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)

- | | |
|---|--------------------------|
| 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 cloture |

V - TRESORERIE

- | | |
|--|-----------------|
| 1 - Trésorerie - actif | Valeur nominale |
| 2 - Trésorerie - passif | Valeur nominale |
| 3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | N.A |

Comptes consolidés

TABLEAU DES CREANCES

31/12/2025

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
- Autres créances financières	1 712 184,85	498 228,00	1 213 956,85					
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, débiteurs	157 878,76	0,00	157 878,76					
- Clients débiteurs	79 734 835,07	10 158 059,55	69 576 775,52		15 891 893,04	5 760 257,55	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				0,00	
- Autres débiteurs	0,00		0,00					
- Comptes de régularisation-actif	41 490 899,25	6 443 011,55	35 047 887,70			36 153 594,88		

TABLEAU DES DETTES CONSOLIDEES

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
DE FINANCEMENT								
Emprunts	497 758,13	497 758,13						
DU PASSIF CIRCULANT								
- Fournisseurs, et acomptes rattachés	20 754 147,67	4 804 455,08	15 949 692,59	0,00	806 271,27	0,00	7 847 280,00	
- Clients créditeurs	920 394,50		920 394,50		920 394,50			
- 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								
- Autres créanciers	8 352 095,49	0,00	8 352 095,49					
- Comptes de régularisation-passif	7 880 280,45	0,00	7 880 280,45					

GROUPE M2M

Rapport des commissaires aux comptes sur les états de synthèse consolidés

Exercice clos au 31 décembre 2025

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^{er} 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'Equipement 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

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Member of Grant Thornton
Casablanca, Maroc
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 28 00 - Fax : 05 22 29 56 70
Faiçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIÉS
Mohamed HDID
Associé gérant

DÉCLARATION DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les commissaires aux comptes ont perçu durant l'exercice 2025 pour leur mission de contrôle des comptes le montant d'honoraires suivants :

HDID & ASSOCIES : 130 000 dirhams

FIDAROC GRANT THORNTON : 130 000 dirhams



RELATION PRESSE ET INVESTISSEURS :

Amal ALAOUI : Secrétaire générale
Tél. : +212 522 435 320
e-mail : aalaoui@m2mgroup.com

RELATION ACTIONNAIRES :

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

+212522 43 53 00
marcom@m2mgroup.com

www.m2mgroup.com

