



Secure e-transactions.
Anytime. Anywhere.

RAPPORT FINANCIER Juin 26

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.



Plateformes de paiement multicanal



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



Plateformes de paiement en Cloud



Services de paiement

Fintechs
Néo-banques
Chaines de distribution
Processeurs de paiement



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



Programmes eGov



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



Programmes de dématérialisation



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

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 :

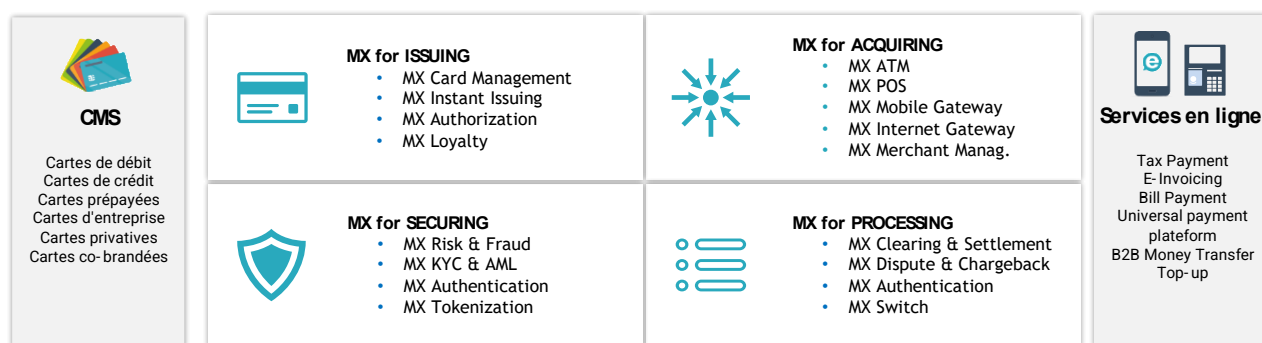
- Délivrer des services innovants sans intermédiation,
- Garantir une expérience de paiement fluide et instantanée,
- Adopter des business-models totalement agiles,
- Exploiter la donnée pour renforcer la résilience et l'innovation ,

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,
- 3 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,

MX payment +



ExtraMX™





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.



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.

MX iD



Extra**MX**

MX transport



Extra**MX**

MX campus



Extra**MX**

MX move



Extra**MX**

MX entreprise



Extra**MX**

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

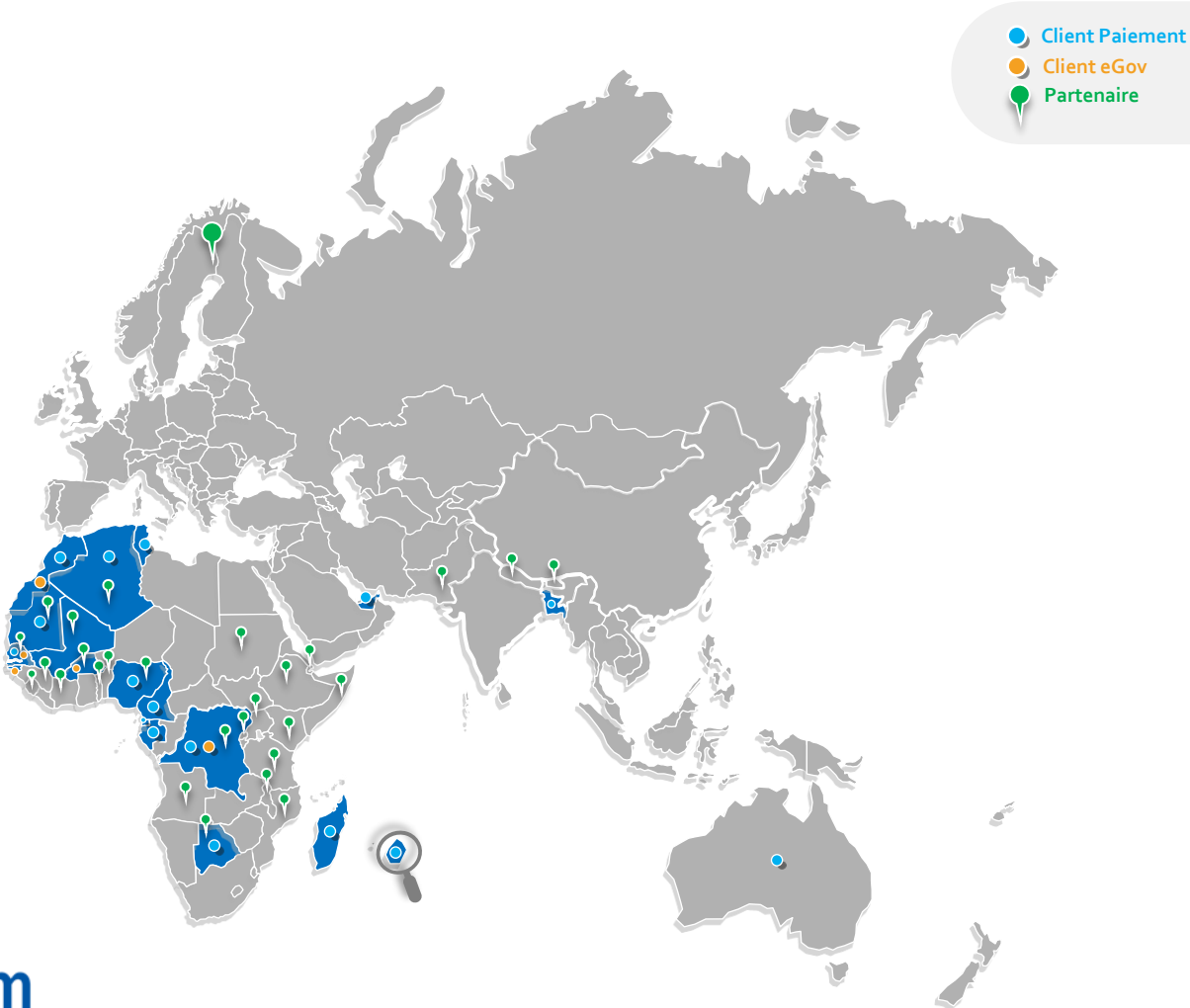
21K

POS connectés

1.2B

Transactions mobile /
An

Présence mondiale



Etats financiers Juin 2026

Le conseil d'administration de la société M2MGROUP SA s'est réuni le 28 Septembre 2026 pour examiner l'activité de la société et ses filiales et arrêter les comptes au 30 juin 2026.

COMPTES SOCIAUX

Indicateurs en dirhams	30/06/2026	30/06/2025
Chiffre d'affaires	27 191 678	24 130 389
Résultats d'exploitation	6 098 173	809 702
Résultats Financiers	695 336	-42 372
Résultats non courants	-569 395	-420 820
Résultats nets	4 341 889	-823 079

Au titre du premier semestre 2026, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 27,2 millions de dirhams, en progression de 12,7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Cette évolution favorable de l'activité s'est accompagnée d'une amélioration significative de la rentabilité opérationnelle, le résultat d'exploitation s'établissant à 6,10 millions de dirhams, contre 0,81 million de dirhams au 30 juin 2025. La marge d'exploitation ressort ainsi à 22,4 %, contre 3,4 % un an auparavant.

Par ailleurs, le résultat net ressort bénéficiaire à hauteur de 4,3 millions de dirhams au 30 juin 2026, contre une perte de (-) 0,82 millions de dirhams au 30 juin 2025, soit une augmentation de 5,1 millions de dirhams.

COMPTES CONSOLIDÉS

Indicateurs en dirhams	30/06/2026	30/06/2025
Chiffres d'affaires consolidés	82 914 072	60 739 514
Résultats d'exploitation consolidés	10 572 385	2 487 622
Résultats non courants	-527 599	-79 393
Résultats nets consolidés	8 780 283	32 371
Résultat par action	10,64	-0,70

Les indicateurs consolidés au 30 juin 2026 font ressortir une progression importante de l'activité du groupe, accompagnée d'une amélioration significative de sa rentabilité opérationnelle et nette. Le chiffre d'affaires consolidé augmente de plus de 36 %, tandis que le résultat net consolidé atteint 8,8 millions de dirhams. Cette croissance de l'activité s'accompagne d'une amélioration substantielle de la rentabilité opérationnelle. Le résultat d'exploitation consolidé atteint 10,6 millions de dirhams, contre 2,5 millions de dirhams à fin juin 2025, soit une augmentation de 325 %. La marge opérationnelle progresse ainsi de 4,1 % à 12,8 %.

Cette performance consolidée remarquable est notamment portée par les bons résultats de la filiale NAPS, dont l'activité a enregistré une croissance de 47 % par rapport au 30 juin 2025.

Comptes sociaux

BILAN (ACTIF)

	ACTIF		EXERCICE		Exercice Précédent
		Brut	Amort et provisions	Net	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)	87 903 069,07	79 736 065,95	8 167 003,12	8 669 227,75
	* Immobilisation en recherche et développement	85 642 954,47	77 475 951,35	8 167 003,12	8 669 227,75
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 260 114,60	2 260 114,60	0,00	0,00
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	5 068 650,30	4 798 668,56	269 981,74	191 253,64
	* Terrains				
	* Constructions				
	* Installations techniques, matériel et outillage				
	* Matériel transport	166 958,35	33 758,35	133 200,00	0,00
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	4 893 640,45	4 756 858,71	136 781,74	191 253,64
	* 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)	270 450 245,37	102 007 040,75	168 443 204,62	168 866 701,15
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)	164 102 461,05	94 318 655,93	69 783 805,12	70 314 060,01
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	77 548,30		77 548,30	157 878,76
	* Clients et comptes rattachés	158 188 473,14	94 318 655,93	63 869 817,21	63 794 131,67
	* Personnel	0,00		0,00	0,00
	* Etat	3 629 447,43		3 629 447,43	4 235 887,85
	* Comptes d'associés			0,00	0,00
	* Autres débiteurs	0,00		0,00	0,00
	* Comptes de régularisation-Actif	2 206 992,18		2 206 992,18	2 126 161,73
	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	37 378 778,15		37 378 778,15	31 000 000,00
Trésorerie	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	161 061,57		161 061,57	476 438,40
	. (Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	201 848 572,27	94 524 927,43	107 323 644,84	101 790 498,41
	TRESORERIE-ACTIF	9 591 999,59	0,00	9 591 999,59	9 536 733,96
Trésorerie	* Chèques et valeurs à encaisser			0,00	0,00
	* Banques, TG et CCP	9 583 641,59	0,00	9 583 641,59	9 528 375,96
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	8 358,00		8 358,00	8 358,00
	TOTAL III	9 591 999,59	0,00	9 591 999,59	9 536 733,96
	TOTAL GENERAL I+II+III	481 890 817,23	196 531 968,18	285 358 849,05	280 193 933,52

Comptes sociaux

BILAN (PASSIF)

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
F I N A N C E M E N T	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		
	* Réserve légale	6 477 770,00	6 477 770,00
	* Autres réserves		
	* Report à nouveau (2)	166 749 903,56	163 007 379,28
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	* Résultat net de l'exercice (2)	4 341 888,54	3 742 524,28
	Total des capitaux propres (A)	252 628 519,43	248 286 630,89
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	* Subvention d'investissement		
	* Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
	* Emprunts obligataires		
	* Autres dettes de financement		
	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)	252 628 519,43	248 286 630,89
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	29 597 272,88	28 460 994,91
	* Fournisseurs et comptes rattachés	3 995 488,19	8 873 644,00
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	6 520 301,65	141 523,50
	* Personnel	885 644,15	1 213 195,36
	* Organisme sociaux	692 574,83	739 031,70
	* Etat	14 050 767,08	14 044 103,37
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	3 000,00	0,00
	* Comptes de régularisation passif	3 449 496,98	3 449 496,98
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	3 099 952,78	3 415 329,61
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	33 103,96	30 978,11
	Total II (F+G+H)	32 730 329,62	31 907 302,63
	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	285 358 849,05	280 193 933,52

Comptes sociaux

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

		NATURE	OPERATIONS		30/06/2026 TOTAUX DE L'EXERCICE	30/06/2025 TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
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	27 191 677,50		27 191 677,50	24 130 388,63
		chiffre d'affaires	27 191 677,50		27 191 677,50	24 130 388,63
		* Variation de stocks de produits (1)				
		* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation				
		* Reprises d'exploitation- transfert de charges	1 635 555,08		1 635 555,08	2 023 189,76
		Total I	28 827 232,58		28 827 232,58	26 153 578,39
	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		* Achats revendus(2) de marchandises				
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	5 178 015,11		5 178 015,11	4 097 236,73
		* Autres charges externes	3 113 173,95		3 113 173,95	3 228 241,11
		* Impôts et taxes	188 663,30		188 663,30	64 998,65
		* Charges de personnel	8 880 601,19		8 880 601,19	11 454 817,05
		* Autres charges d'exploitation	0,00		0,00	0,00
		* Dotations d'exploitation	5 368 605,57		5 368 605,57	6 498 582,47
		Total II	22 729 059,12		22 729 059,12	25 343 876,01
F I N A N C I E R S	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			6 098 173,46	809 702,38
	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00		0,00	0,00
		* Gains de change	13 243,53		13 243,53	28 416,73
		* Intérêts et autres produits financiers	490 718,37		490 718,37	341 764,86
		* Reprises financier : transfert charges	476 438,40		476 438,40	229 882,28
		Total IV	980 400,30		980 400,30	600 063,87
	V	CHARGES FINANCIERES				
		* Charges d'intérêts	0,00		0,00	4 341,90
		* Pertes de change	124 003,15		124 003,15	72 252,58
		* Autres charges financières				
		* Dotations financières	161 061,57		161 061,57	565 841,47
		Total V	285 064,72		285 064,72	642 435,95
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			695 335,58	-42 372,08
	VII	RESULTAT COURANT			6 793 509,04	767 330,30

Comptes sociaux

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT .3=2+1
			Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
	VII	RESULTAT COURANT (reports)			6 793 509,04	767 330,30
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		* Produits des cessions d'immobilisations	0,00		0,00	141 250,81
		* Subventions d'équilibre				
		* Reprises sur subventions d'investissement				
		* Autres produits non courants	51 101,54		51 101,54	44 417,27
		* Reprises non courantes ; transferts de charges			0,00	0,00
		Total VIII	51 101,54		51 101,54	185 668,08
	IX	CHARGES NON COURANTES				
		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00		0,00	138 896,63
		* Subventions accordées				
		* Autres charges non courantes	620 496,04		620 496,04	467 591,88
		* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00		0,00	0,00
		Total IX	620 496,04		620 496,04	606 488,51
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-569 394,50	-420 820,43
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			6 224 114,54	346 509,87
	XII	IMPOTS SUR LES BENEFICES			1 882 226,00	1 169 589,00
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			4 341 888,54	-823 079,13

	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			29 858 734,42	26 939 310,34
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			25 516 845,88	27 762 389,47
	XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			4 341 888,54	-823 079,13

Comptes sociaux

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

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

Exercice Du 30/06/2026

				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)	27 191 677,50	24 130 388,63
	3		Ventes de biens et services produits	27 191 677,50	24 130 388,63
	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)	8 291 189,06	7 325 477,84
	6		Achats consommés de matières et fournitures	5 178 015,11	4 097 236,73
	7		Autres charges externes	3 113 173,95	3 228 241,11
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	18 900 488,44	16 804 910,79
	8	+	Subventions d'exploitation	0,00	0,00
	9	-	Impôts et taxes	188 663,30	64 998,65
	10	-	Charges de personnel	8 880 601,19	11 454 817,05
V		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	9 831 223,95	5 285 095,09
	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	1 635 555,08	2 023 189,76
	14	-	Dotations d'exploitation	5 368 605,57	6 498 582,47
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	6 098 173,46	809 702,38
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	695 335,58	-42 372,08
VIII		=	RESULTAT COURANT	6 793 509,04	767 330,30
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	-569 394,50	-420 820,43
	15	-	Impôts sur les résultats	1 882 226,00	1 169 589,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 341 888,54	-823 079,13

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat net de l'exercice		
			Bénéfice +	4 341 888,54	-823 079,13
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	1 506 453,05	1 592 345,16
	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	0,00	141 250,81
	9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	0,00	138 896,63
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	5 848 341,59	766 911,85
	10		Distributions de bénéfices		
II			AUTOFINANCEMENT	5 848 341,59	766 911,85

Comptes sociaux

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice Du 01/01/2026 Au 30/06/2026

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	78 302 967,28	1 433 098,67	0,00	79 736 065,95
* Immobilisation en recherche et développement	76 042 852,68	1 433 098,67		77 475 951,35
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	2 260 114,60	0,00		2 260 114,60
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 725 314,18	73 354,38	0,00	4 798 668,56
* Terrains				
* Constructions				
* Installations techniques; matériel et outillage				
* Matériel de transport	14 875,88	18 882,48		33 758,36
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	4 702 386,80	54 471,90		4 756 858,70
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50	0,00		8 051,50
* Immobilisations corporelles en cours				
	83 028 281,46	1 506 453,05	0,00	84 534 734,51

Comptes sociaux

ETAT DES DEROGATIONS

AU 30/06/2026

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

Comptes sociaux

TABEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES Exercice Du 01/01/2026 Au 30/06/2026

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Retrait	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
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	86 972 195,03	930 874,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	87 903 069,07
* Immobilisation en recherche et développement	84 712 080,43	930 874,04						85 642 954,47
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 260 114,60							2 260 114,60
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 916 567,82	152 082,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 068 650,30
* Terrains								
* Constructions								
* Installat. techniques, matériel et outillage								
* Matériel de transport	14 875,87	152 082,48						166 958,35
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	4 893 640,45							4 893 640,45
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50							8 051,50
* Immobilisations corporelles en cours								
	91 888 762,85	1 082 956,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92 971 719,37

Comptes sociaux

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 30/06/2026

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 30/06/2026				
SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice Précédent	VARIATIONS	
			EMPLOIS	RESSOURCES
1 Financement permanent	252 628 519,43	248 286 630,89	0,00	4 341 888,54
2 Moins Actif immobilisé	168 443 204,62	168 866 701,15	0,00	423 496,53
3 FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL	84 185 314,81	79 419 929,74	0,00	4 765 385,07
4 Actif circulant	107 323 644,84	101 790 498,41	5 533 146,43	0,00
5 Moins Passif circulant	32 730 329,62	31 907 302,63	0,00	823 026,99
6 BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	74 593 315,22	69 883 195,78	4 710 119,44	0,00
7 TRESORERIE NETTE (Actif - Passif)	9 591 999,59	9 536 733,96	55 265,63	0,00
EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT	0,00	5 848 341,59	0,00	6 923 378,85
- Capacité d'autofinancement	0,00	5 848 341,59	0,00	6 923 378,85
- Distribution de bénéfices	0,00		0,00	
CESSIONS ET REDUCTIONS DES IMMOBILISATIONS	0,00	0,00	0,00	141 250,81
- Cessions d'immobilisations incorporelles				
- Cessions d'immobilisations corporelles		0,00		141 250,81
- Cessions d'immobilisations financières		0,00		0,00
- Récupérations sur créances immobilisées				
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 rembourse.)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES	0,00	5 848 341,59	0,00	7 064 629,66
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS DES IMMOBILISATIONS	1 082 956,52		4 027 950,97	
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	930 874,04		3 838 811,96	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	152 082,48		189 139,01	
- Acquisitions d'immobilisations financières				
- Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DE CAPITAUX PROPRES				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT				
EMPLOIS EN NON VALEURS				
TOTAL II - EMPLOIS STABLES	1 082 956,52	0,00	4 027 950,97	0,00
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	4 710 119,44	0,00	1 932 526,41	0,00
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	55 265,63	0,00	1 104 152,28	0,00
TOTAL GENERAL	5 848 341,59	5 848 341,59	7 064 629,66	7 064 629,66

Comptes sociaux

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE

30/06/2026

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

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

Exercice Clos Le 30/06/2026

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER (Décision du 29 juin 2021)		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
- Report à nouveau	163 007 379,28	- Réserve légale	
- Résultats nets en instance d'affectation		- Autres réserves	
- Résultat net de l'exercice	3 742 524,28	- Dividendes	0,00
- Prélèvements sur les réserves		- Autres affectations	
- Autres prélèvements		- Report à nouveau	166 749 903,56
TOTAL A	166 749 903,56	TOTAL B	166 749 903,56

Comptes consolidés

BILAN CONSOLIDE

ACTIF	30/06/2026	31/12/2025
Actif immobilisé	10 999 986	12 915 360
Immobilisations incorporelles	8 158 275	8 800 183
Immobilisations corporelles	2 089 526	2 402 993
Immobilisations financières	752 185	1 712 185
TP	0	0
Actif circulant	302 229 743	297 169 831
Stocks et en cours	3 801 728	1 423 560
Clients et comptes rattachés	79 244 422	79 734 835
Créances et compte de régularisation	68 804 815	71 926 236
Valeurs mobilières de placement	150 378 778	144 085 200
Disponibilités	58 548 118	32 920 562
Total de l'Actif	371 777 847	343 005 753

PASSIF	30/06/2026	31/12/2025
Capitaux propres (Part du groupe)	163 516 459	157 811 867
Capital	64 777 700	64 777 700
Réserves consolidées	91 845 200	87 728 794
Résultat consolidé	6 893 559	5 305 374
Capitaux propres part hors groupe	77 584 979	74 547 494
Intérêt minoritaires dans les réserves	75 698 254	73 307 741
Intérêt minoritaires dans les résultats	1 886 725	1 239 753
	0	0
Autres	0	0
Provisions pour risques et charges	44 009 876	44 009 876
Dettes	86 666 533	66 636 515
Emprunts et dettes financières	318 554	497 758
Fournisseurs et comptes rattachés	15 140 519	20 754 148
Autres dettes et comptes de régularisation	71 207 461	45 384 609
Total du Passif	371 777 847	343 005 753

Comptes consolidés

POSTE DU CPC	30/06/2026	30/06/2025
Chiffre d'affaires	82 914 072	60 739 514
Autre produits d'exploitation	1 635 555	2 447 508
Achats consommés	47 496 960	29 774 655
Charges de personnel	14 215 667	17 508 595
Autre charges d'exploitation	5 859 190	6 085 947
Impôts et taxes	392 192	267 638
Dotations d'exploitation	6 013 234	7 062 565
Total des charges d'exploitation	73 977 243	60 699 400
Résultat d'exploitaion	10 572 385	2 487 622
Charges et produits financiers	1 007 178	-223 128
Résultat courant des entreprises intégrées	11 579 562	2 264 495
Charges et produits non courants	-527 599	-79 393
Impôts sur les résultats	2 271 680	2 152 731
Résultats net des entreprises intégrées	8 780 283	32 371
Résultat net de l'ensemble consolidé	8 780 283	32 371
Intérêts minoritaires	1 886 725	486 538
Résultat net (Part du groupe)	6 893 559	-454 167
Résultat par action	10,64	-0,70

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30/06/2026

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

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 31.12.2024	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 31.12.2025	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
Distribution des dividendes							0,00
Augmentation du capital					0,00		0,00
Résultat net de l'exercice				6 893 558,62	6 893 558,62	1 886 724,61	8 780 283,23
Ecart de change					0,00		0,00
Autres variations				-1 188 967,08	-1 188 967,08	1 150 760,00	-38 207,08
Situation au 30.06.2026	64 777 700,00	10 281 257,33	0,00	98 738 758,92	163 516 458,92	77 584 978,89	241 101 437,82

Comptes consolidés

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	30/06/2026	31/12/2025
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	10 572 384,56	9 064 372,84
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
Dotation d'exploitation (1)	6 013 234,07	9 491 202,59
Résultat d'exploitation	16 585 618,63	18 555 575,43
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2)	-21 442 887,74	-1 577 158,22
Flux nets de trésorerie d'exploitation	38 028 506,37	20 132 733,65
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :		
- Frais financiers	2 702 308,59	3 964 091,70
- Produits financiers	3 709 486,32	4 864 485,28
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,00	0,00
- Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus values sur cession	2 271 679,57	4 381 393,51
- Charges et produits non courants	-527 599,49	961 753,91
- Autres	-1 648 854,46	6 362 658,30
Sous total	-3 440 955,79	3 843 412,28
Flux net de trésorerie généré par l'activité	34 587 550,58	23 976 145,93
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</u>		
Acquisition d'immobilisations	2 487 212,08	4 107 914,97
Cession d'immobilisation nettes d'impôts		141 250,81
Incidence des variations de périmètre (3)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-2 487 212,08	-3 966 664,16
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	0,00	0,00
Augmentation du capital en numéraire		
Emission d'emprunt		
Remboursement d'emprunt	179 203,89	563 810,27
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-179 203,89	-563 810,27
<u>Variation de trésorerie</u>	31 921 134,62	19 445 671,50
Trésorerie d'ouverture	177 005 761,66	157 560 090,16
Trésorerie de clôture	208 926 896,28	177 005 761,66
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Différence	31 921 134,62	19 445 671,50

M2M GROUP S.A

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société M2M GROUP S.A, comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire, qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 252.628.519,43 dont un résultat net de MAD 4.341.888,54, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société M2M GROUP S.A.

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

La société a reçu, le 9 février 2026, un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés et la taxe sur la valeur ajoutée au titre de la période allant de 2021 à 2024 ainsi que pour l'impôt sur le revenu pour la période allant de 2022 à 2024. À la date d'établissement de la présente attestation, le contrôle fiscal est toujours en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'incidence dudit contrôle sur les comptes de la société au 30 juin 2026.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire ci-jointe ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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

Casablanca, le 30 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
7 Bd. Oued El Ghazal Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIÉS
Mohamed HDID
Associé gérant

GROUPE M2M

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée du Groupe au 30 juin 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société M2M GROUP et de ses filiales comprenant le bilan consolidé, le compte des produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres ainsi que le périmètre de consolidation relative à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 241.101.437,82 dont un bénéfice net consolidé de MAD 8.780.283,23.

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

La société M2M GROUP S.A a reçu, le 9 février 2026, un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés et la taxe sur la valeur ajoutée au titre de la période allant de 2021 à 2024, ainsi que sur l'impôt sur le revenu au titre de la période allant de 2022 à 2024. À la date d'établissement de la présente attestation, le contrôle fiscal est toujours en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'incidence dudit contrôle sur les comptes de la société au 30 juin 2026.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

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

Casablanca, le 30 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
7 Bd. Oudaya - Casablanca
Tél : 05 22 54 18 00 - Fax : 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIÉS
Mohamed HDID
Associé gérant



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

