



Secure e-transactions.
Anytime. Anywhere.

RAPPORT FINANCIER Juin 25

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 :

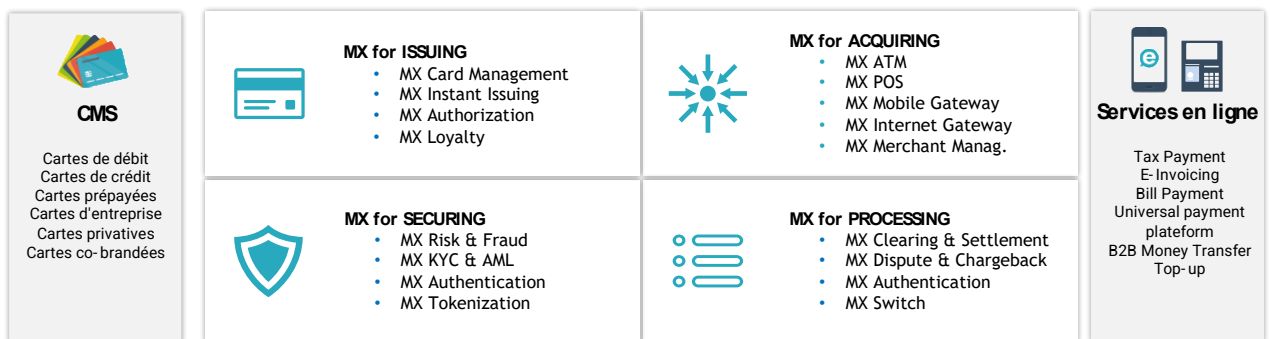
- Délivrer des services innovants sans intermédiation,
- Garantir une expérience de paiement fluide et instantanée,
- Adopter des business-models totalement agiles,
- Exploiter la donnée pour renforcer la résilience et l'innovation ,

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 chaîne 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™



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.

MX iD	MX transport	MX campus	MX move	MX entreprise
				
Extra MX	Extra MX	Extra MX	Extra MX	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 orientés-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

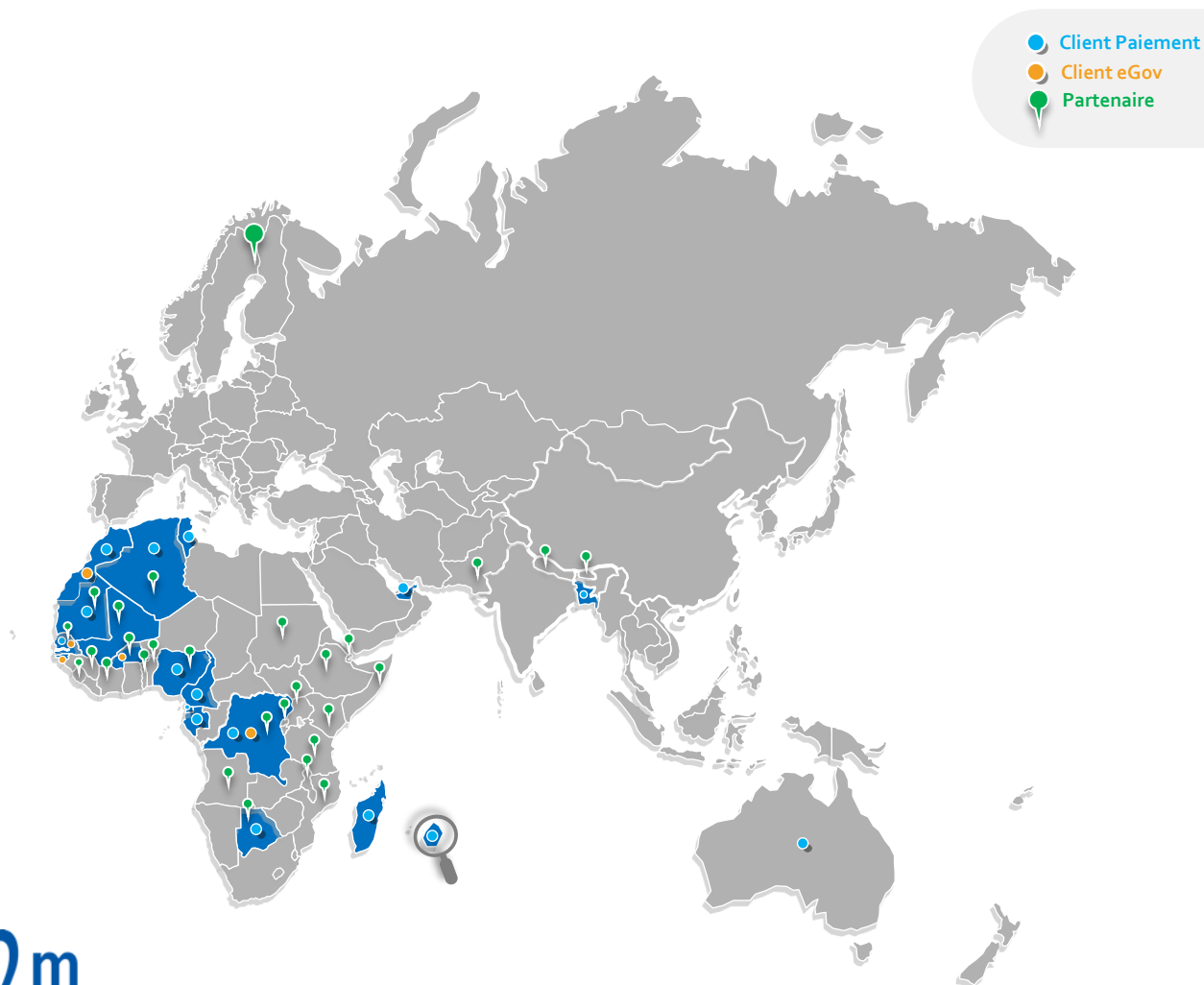
21K

POS connectés

1.2B

Transactions mobile /
An

Présence mondiale



Etats financiers Juin 2025

Communiqué Financier

Le conseil d'administration de la société M2MGROUP SA s'est réuni le 25 Septembre 2025 sous la présidence de Monsieur Redouan Bayed, pour examiner l'activité de la société et ses filiales et arrêter les comptes au 30 Juin 2025.

COMPTES SOCIAUX

Indicateurs en dirhams	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	24 130 389	31 794 617
Résultats d'exploitation	809 702	6 049 251
Résultats Financiers	-42 372	121 749
Résultats non courants	-420 820	-173 765
Résultats nets	-823 079	3 966 040

COMPTES CONSOLIDÉS

Indicateurs en dirhams	30/06/2025	30/06/2024
Chiffres d'affaires consolidés	60 739 514	54 674 625
Résultats d'exploitation consolidés	2 487 622	8 824 074
Résultats non courants	-79 393	-188 566
Résultats nets consolidés	32 371	6 346 292
Résultat par action	-0,70	9,58

Le groupe enregistre une hausse de son chiffre d'affaires consolidé 30 juin 2025 de l'ordre de 11% grâce aux performances de la filiale NAPS dont le chiffre a augmenté de 75%. Ceci a un impact positif sur le résultat consolidé à fin juin 2025 , en excluant les éléments exceptionnels constatés sur la même de l'année précédente , notamment une reprise d'exploitation de 4,4 millions de dirhams intégrée dans les comptes ASSIAQACARD au 30 juin 2024.

Par ailleurs la baisse du résultat de la société m2mgroup s'explique principalement par la diminution du chiffre d'affaires dû au décalage de l'exécution de certains projets clients qui devront être clôturés au cours du second semestre.

Cette situation n'affecte en rien la stratégie de développement du groupe qui continue à bénéficier d'une bonne situation financière et reste confiant en terme de la solidité de ses fondamentaux et dans la dynamique des marchés de la digitalisation à l'échelle mondiale.

Comptes sociaux

BILAN (ACTIF)

ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amort et provisions	Net	Net
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)	85 066 572,83	76 772 874,06	8 293 698,77	7 892 475,56
* Immobilisation en recherche et développement	82 806 458,23	74 512 759,46	8 293 698,77	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)	4 886 023,62	4 664 543,81	221 479,81	262 160,24
* Terrains				
* Constructions				
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport	9 991,67	9 991,67	0,00	0,00
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	4 867 980,45	4 646 500,64	221 479,81	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)	267 431 122,45	98 909 724,11	168 521 398,34	168 160 855,56
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)	158 687 979,26	90 962 659,45	67 725 319,81	82 731 162,51
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	39 808,80		39 808,80	127 150,80
* Clients et comptes rattachés	152 769 116,85	90 962 659,45	61 806 457,40	75 737 196,45
* Personnel	1 038,70		1 038,70	5 000,00
* Etat	3 713 307,25		3 713 307,25	4 638 092,29
* Comptes d'associés			0,00	0,00
* Autres débiteurs	0,00		0,00	0,00
* Comptes de régularisation-Actif	2 164 707,66		2 164 707,66	2 223 722,97
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	21 000 000,00		21 000 000,00	21 000 000,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	565 841,47		565 841,47	229 882,28
. (Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	180 460 092,23	91 168 930,95	89 291 161,28	103 961 044,79
TRESORERIE-ACTIF	19 154 153,63	0,00	19 154 153,63	8 432 581,68
* Chèques et valeurs à encaisser			0,00	0,00
* Banques, TG et CCP	19 145 795,63	0,00	19 145 795,63	8 424 223,68
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	8 358,00		8 358,00	8 358,00
TOTAL III	19 154 153,63	0,00	19 154 153,63	8 432 581,68
TOTAL GENERAL I+II+III	467 045 368,31	190 078 655,06	276 966 713,25	280 554 482,03

Comptes sociaux

BILAN (PASSIF)

30/06/2025

	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			
N	* 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)	-823 079,13	5 130 696,46
E	Total des capitaux propres (A)	243 721 027,48	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		
E			
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)	243 721 027,48	244 544 106,61
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	29 717 378,38	32 386 463,00
	* Fournisseurs et comptes rattachés	9 506 730,66	11 780 660,16
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	141 523,50	141 523,50
	* Personnel	1 535 497,61	1 688 874,05
	* Organisme sociaux	904 637,47	894 307,78
	* Etat	14 179 492,16	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)	3 504 564,15	3 168 604,96
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	23 743,24	455 307,46
	Total II (F+G+H)	33 245 685,77	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	276 966 713,25	280 554 482,03

Comptes sociaux

	NATURE	OPERATIONS		30/06/2025	30/06/2024
		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	24 130 388,63		24 130 388,63	31 794 616,61
	chiffre d'affaires	24 130 388,63		24 130 388,63	31 794 616,61
	* 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	2 023 189,76		2 023 189,76	1 784 350,48
		Total I	26 153 578,39		26 153 578,39
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus(2) de marchandises				
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	4 097 236,73		4 097 236,73	8 131 511,86
	* Autres charges externes	3 228 241,11		3 228 241,11	3 942 602,57
	* Impôts et taxes	64 998,65		64 998,65	93 621,30
	* Charges de personnel	11 454 817,05		11 454 817,05	10 247 940,85
	* Autres charges d'exploitation	0,00		0,00	0,00
	* Dotations d'exploitation	6 498 582,47		6 498 582,47	5 114 039,87
	Total II	25 343 876,01		25 343 876,01	27 529 716,45
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			809 702,38	6 049 250,64
F I N A N C I E R S	IV PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00		0,00	0,00
	* Gains de change	28 416,73		28 416,73	8 500,49
	* Intérêts et autres produits financiers	341 764,86		341 764,86	364 892,04
	* Reprises financier : transfert charges	229 882,28		229 882,28	55 343,82
	Total IV	600 063,87		600 063,87	428 736,35
V	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	4 341,90		4 341,90	46,97
	* Pertes de change	72 252,58		72 252,58	36 425,91
	* Autres charges financières				
	* Dotations financières	565 841,47		565 841,47	270 514,62
	Total V	642 435,95		642 435,95	306 987,50
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-42 372,08	121 748,85
VII	RESULTAT COURANT			767 330,30	6 170 999,49

Comptes sociaux

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1
		Propres à l'exercice	exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			767 330,30	6 170 999,49
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	44 417,27		44 417,27	83 643,64
	* Reprises non courantes ; transferts de charges			0,00	0,00
	Total VIII	185 668,08		185 668,08	83 643,64
IX	CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	138 896,63		138 896,63	0,00
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	467 591,88		467 591,88	257 409,10
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00		0,00	0,00
	Total IX	606 488,51		606 488,51	257 409,10
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-420 820,43	-173 765,46
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			346 509,87	5 997 234,02
XII	IMPOTS SUR LES BENEFICES			1 169 589,00	2 031 194,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			-823 079,13	3 966 040,02

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			26 939 310,34	34 091 347,08
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			27 762 389,47	30 125 307,06
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			-823 079,13	3 966 040,02

Comptes sociaux

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

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

Exercice Du 30/06/2025

			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)	24 130 388,63	31 794 616,61
	3		Ventes de biens et services produits	24 130 388,63	31 794 616,61
	4		Variation stocks produits	0,00	0,00
	5		Immobilitations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
III		-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	7 325 477,84	12 074 114,43
	6		Achats consommés de matières et fournitures	4 097 236,73	8 131 511,86
	7		Autres charges externes	3 228 241,11	3 942 602,57
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	16 804 910,79	19 720 502,18
	8	+	Subventions d'exploitation	0,00	0,00
	9		Impôts et taxes	64 998,65	93 621,30
			Charges de personnel	11 454 817,05	10 247 940,85
V		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	5 285 095,09	9 378 940,03
	###		OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)		
	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	2 023 189,76	1 784 350,48
	14	-	Dotations d'exploitation	6 498 582,47	5 114 039,87
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	809 702,38	6 049 250,64
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	-42 372,08	121 748,85
VIII		=	RESULTAT COURANT	767 330,30	6 170 999,49
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	-420 820,43	-173 765,46
	15	-	Impôts sur les résultats	1 169 589,00	2 031 194,00

X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-823 079,13	3 966 040,02
---	--	---	-----------------------------------	--------------------	---------------------

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

	1		Résultat net de l'exercice		
			Bénéfice +	-823 079,13	3 966 040,02
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	1 592 345,16	2 006 865,20
	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	138 896,63	
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	766 911,85	5 972 905,22
	10		Distributions de bénéfices		
II			AUTOFINANCEMENT	766 911,85	5 972 905,22

Comptes sociaux

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice Du 01/01/2025 Au 30/06/2025

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilisations	Cumul d'amortissement 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	1 531 966,55	0,00	76 772 874,06
* Immobilisation en recherche et développement	72 982 666,24	1 530 093,22		74 512 759,46
* 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	60 378,61	2 354,18	4 664 543,81
* Terrains				
* Constructions				
* Installations techniques; matériel et outillage				
* Matériel de transport	9 991,68	2 354,18	2 354,18	9 991,68
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	4 588 476,20	58 024,43		4 646 500,63
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50	0,00		8 051,50
* Immobilisations corporelles en cours				
	75 867 133,18	1 592 345,16		81 437 417,87

Comptes sociaux

ETAT A2 : ETAT DES DEROGATIONS

AU 30/06/2025

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

Comptes sociaux

TABEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES Exercice Du 01/01/2025 Au 30/06/2025

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
	DEBUT 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	1 933 189,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	85 066 572,83
* Immobilisation en recherche et développement	80 873 268,47	1 933 189,76						82 806 458,23
* 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	158 594,81	0,00	0,00	141 250,81	0,00	0,00	4 886 023,62
* Terrains								
* Constructions								
* Installat. techniques, matériel et outillage								
* Matériel de transport	9 991,67	141 250,81			141 250,81			9 991,67
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	4 850 636,45	17 344,00						4 867 980,45
* Autres immobilisations corporelles	8 051,50							8 051,50
* Immobilisations corporelles en cours								
	86 000 604,48	2 091 784,57	0,00	0,00	141 250,81	0,00	0,00	89 952 596,45

Comptes sociaux

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 30/06/2025

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice Précédent	VARIATIONS	
			EMPLOIS	RESSOURCES
1 Financement permanent	243 721 027,48	244 544 106,61	823 079,13	0,00
2 Moins Actif immobilisé	168 521 398,34	168 160 855,56	360 542,78	0,00
3 FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL	75 199 629,14	76 383 251,05	1 183 621,91	0,00
4 Actif circulant	89 291 161,28	103 961 044,79	0,00	14 669 883,51
5 Moins Passif circulant	33 245 685,77	36 010 375,42	2 764 689,65	0,00
6 BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	56 045 475,51	67 950 669,37	0,00	11 905 193,86
7 TRESORERIE NETTE (Actif - Passif)	19 154 153,63	8 432 581,68	10 721 571,95	0,00
EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT		766 911,85	0,00	9 110 990,17
- Capacité d'autofinancement	-766 911,85		0,00	9 110 990,17
- Distribution de bénéfices	0,00		0,00	
CESSIONS ET REDUCTIONS DES IMMOBILISATIONS		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	908 162,66	0,00	9 110 990,17
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS DES IMMOBILISATIONS	2 091 784,57		2 001 656,21	
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	1 933 189,76		1 974 673,21	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	158 594,81		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	2 091 784,57	0,00	2 001 656,21	0,00
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	0,00	11 905 193,86	15 256 567,80	0,00
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	10 721 571,95	0,00	0,00	8 147 233,84
TOTAL GENERAL	12 813 356,52	12 813 356,52	17 258 224,01	17 258 224,01

Comptes sociaux

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

30/06/2025

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

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

Exercice Clos Le 30/06/2025

	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

Comptes consolidés

BILAN CONSOLIDE

ACTIF	30/06/2025	31/12/2024
Actif immobilisé	11 892 247	10 985 653
Immobilisations incorporelles	7 175 342	5 530 975
Immobilisations corporelles	2 664 720	3 402 494
Immobilisations financières	2 052 185	2 052 185
TP	0	0
Actif circulant	263 145 090	271 110 301
Stocks et en cours	3 036 787	1 149 250
Clients et comptes rattachés	75 448 667	85 389 503
Créances et compte de régularisation	74 659 636	56 540 573
Valeurs mobilières de placement	110 000 000	128 030 975
Disponibilités	83 906 325	29 529 115
Total de l'Actif	358 943 663	311 625 069

PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres (Part du groupe)	150 607 403	144 832 311
Capital	64 777 700	64 777 700
Réserves consolidées	86 283 870	65 403 336
Résultat consolidé	-454 167	14 651 275
Capitaux propres part hors groupe	73 679 203	67 165 021
Intérêt minoritaires dans les réserves	73 192 665	61 486 486
Intérêt minoritaires dans les résultats	486 538	5 678 535
	0	0
Autres	0	0
Provisions pour risques et charges	44 010 314	31 776 707
Dettes	90 646 743	67 851 031
Emprunts et dettes financières	559 674	1 061 568
Fournisseurs et comptes rattachés	21 672 872	22 458 063
Autres dettes et comptes de régularisation	68 414 197	44 331 400
Total du Passif	358 943 663	311 625 069

Comptes consolidés

POSTE DU CPC	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	60 739 514	54 674 625
Autre produits d'exploitation	2 447 508	6 044 193
Achats consommés	29 774 655	25 113 354
Charges de personnel	17 508 595	13 824 695
Autre charges d'exploitation	6 085 947	7 103 544
Impôts et taxes	267 638	345 769
Dotations d'exploitation	7 062 565	5 507 381
Total des charges d'exploitation	60 699 400	51 894 743
Résultat d'exploitaion	2 487 622	8 824 074
Charges et produits financiers	-223 128	393 617
Résultat courant des entreprises intégrées	2 264 495	9 217 691
Charges et produits non courants	-79 393	-188 566
Impôts sur les résultats	2 152 731	2 682 833
Résultats net des entreprises intégrées	32 371	6 346 292
Résultat net de l'ensemble consolidé	32 371	6 346 292
Intérêts minoritaires	486 538	141 815
Résultat net (Part du groupe)	-454 167	6 204 477
Résultat par action	-0,70	9,58

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30/06/2025

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	Ecarts 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							
Augmentation du capital					0,00		
Résultat net de l'exercice				14 651 274,93	14 651 274,93	5 678 534,78	20 329 809,70
Ecarts de change							
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							
Augmentation du capital							
Résultat net de l'exercice				-454 166,84	-454 166,84	486 537,61	32 370,77
Ecarts de change							
Autres variations				6 229 259,32	6 229 259,32	6 027 644,39	12 256 903,71
Situation au 30.06.2025	64 777 700,00	10 281 257,33	0,00	85 829 702,98	150 607 402,98	73 679 202,60	224 286 605,58

Comptes consolidés

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE	30/06/2025	31/12/2024
<i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i>		
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	2 487 622,26	5 246 162,83
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :		
Dotations d'exploitation (1)	7 062 565,32	11 259 368,56
Résultat d'exploitation	9 550 187,57	16 505 531,39
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2)	-25 465 448,56	-7 269 185,17
Flux nets de trésorerie d'exploitation	35 015 636,14	23 774 716,56
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :		
- Frais financiers	2 515 778,53	2 414 166,09
- Produits financiers	2 292 650,97	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	2 152 731,02	4 231 274,15
- Charges et produits non courants	-79 392,91	17 435 809,90
- Autres	4 482 604,13	-4 323 711,84
Sous total	2 027 352,64	10 759 935,03
Flux net de trésorerie généré par l'activité	37 042 988,78	34 534 651,59
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</i>		
Acquisition d'immobilisations	194 859,88	5 983 614,21
Cession d'immobilisation nettes d'impôts	0,00	0,00
Incidence des variations de périmètre (3)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-194 859,88	-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	501 894,01	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-501 894,01	12 488 010,86
<u>Variation de trésorerie</u>	<u>36 346 234,89</u>	<u>41 039 048,25</u>
Trésorerie d'ouverture	157 560 090,16	116 521 041,91
Trésorerie de clôture	193 906 325,05	157 560 090,16
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Différence	36 346 234,89	41 039 048,25

M2M GROUP S.A

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société M2M GROUP S.A, comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 243.721.027,48 compte tenu d'une perte de MAD 823.079,13 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société M2M GROUP S.A.

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

Les titres de participation de la société NAPS d'un montant brut de KMAD 86.726 ne sont provisionnés qu'à hauteur de KMAD 8.000. Sur la base des comptes de cette société au 30 juin 2025, la valeur mathématique de ces titres est inférieure à leur valeur nette comptable. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel serait le montant de la provision complémentaire éventuelle pour couvrir le risque de dépréciation lié à ces titres.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite ci-dessous, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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

Casablanca, le 25 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driouch Slac - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIES

Mohamed HDID
Associé gérant



GROUPE M2M

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée du Groupe au 30 juin 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du groupe M2M comprenant le bilan consolidé et le compte des produits et charges consolidé ainsi qu'une sélection de notes annexes relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 224.287, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 32.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe M2M arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

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

Casablanca, le 25 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Drive Slack Casablanca
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faiçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIES

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

