



20
25



Rapport
FINANCIER
Annuel

SOMMAIRE

- 1 | Présentation de la Société Maghrébine de Monétique
- 2 | Principaux faits marquants 2025
- 3 | Rapport de gestion
- 4 | Rapport des contrôleurs
- 5 | Comptes annuels
- 6 | Rapport ESG
- 7 | Liste des communiqués financiers

1. PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ MAGHRÉBINE DE MONÉTIQUE

Créée en 1983, la Société Maghrébine de Monétique **S2M** a été le premier éditeur marocain à concevoir, déployer et certifier ses propres produits monétiques. Aujourd'hui l'entreprise a pour vocation principale d'accompagner ses clients, marocains et internationaux, intervenant dans le domaine des paiements dans leur transformation digitale.



Ans de savoir-faire



Pays dans lesquels S2M est présente, répartis sur 3 continents: Afrique, Asie et Océanie



Références clients à travers le monde, opérant dans différents secteurs d'activités



Collaborateurs

RÉFÉRENCE À L'INTERNATIONAL

S2M présente ses solutions partout dans le monde en s'appuyant aussi sur des implémentations à l'international via des bureaux en Tunisie, Népal et Irak



PLUS DE 160 INSTITUTIONS DANS PLUS DE 35 PAYS DANS LE MONDE
FONT CONFIANCE À NOS SOLUTIONS

NOTRE RAISON D'ÊTRE

Pionniers du paiement digital depuis plus de 4 décennies, nous réinventons sans cesse nos solutions pour simplifier la vie de chacun, en plaçant l'utilisateur au cœur de nos solutions. Nous façonnons un avenir où les paiements digitaux sont accessibles à tous, créant ainsi un impact positif et durable dans la vie des gens.

BOARD MANAGEMENT

Notre Vision

Ensemble, nous façonnons l'avenir des paiements digitaux en brisant les frontières de l'innovation et de l'inclusion, pour un monde plus connecté, juste et fluide.

Notre Mission

Nous connectons les talents, la technologie et la confiance pour réinventer les paiements digitaux en concevant des solutions innovantes, ouvertes et sécurisées, qui accélèrent la transformation digitale de nos partenaires et simplifient la vie de millions de personnes.



Nos valeurs

- Authenticité:** Être vrai, c'est être fort.
- Innovation audacieuse :** Ne pas suivre l'avenir, mais le créer.
- Résilience:** Grandir à chaque défi, exceller à chaque transformation.
- Impact durable:** Créer aujourd'hui. Inspirer demain.

Notre Positionnement

Une offre "One Stop Shop", pour couvrir l'ensemble des besoins clients en matière de solution de paiement et qui s'adapte aux différents marchés et géographies à travers le monde ainsi que le développement de transactions électroniques plus faciles, plus sûres, plus rapides et adaptées aux exigences des utilisateurs (mobilité, connectivité, sécurité ...).

CAPITAL HUMAIN

Notre capital humain est au centre de notre projet d'entreprise. Nous sommes convaincus que les femmes et les hommes de S2M sont notre capital vital, notre source la plus précieuse.

Le sens de l'innovation, l'expertise, la réactivité et l'engagement dont chacun d'entre eux fait preuve au quotidien nous ont permis de faire face à toutes les évolutions techniques, technologiques et économiques du marché depuis plus de 40 ans.



M. RACHID ABOUL EL BAL
BOARD CHAIRMAN



M. MOHAMED
AMARTI RIFFI
EXECUTIVE VICE PRESIDENT



M. OMAR
MASNAOUI
GROUP CFO

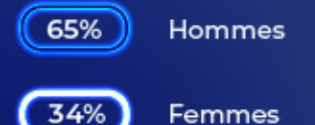


M. MOHAMED
CHAMI KHAZRAJI
PRODUCT MANAGER



L'HUMAIN AU CŒUR DE L'INNOVATION RESPONSABLE

L'HUMAIN EST NOTRE MOTEUR ET NOTRE SOURCE D'INSPIRATION. EN PLAÇANT SES BESOINS ET SON BIEN-ÊTRE AU CENTRE, NOUS DÉVELOPPONS DES SOLUTIONS INNOVANTES, DURABLES ET PORTEUSES DE SENS.



Pourcentage du turnover



Pourcentage des ingénieurs



OFFRES MÉTIERS

S2M propose trois offres métiers au service des besoins clients :



S2M assure le développement, l'intégration et la maintenance de ces solutions de paiement électronique sécurisées en mode inhouse et en mode outsourcing.



S2M SECURE DIGITAL SOLUTIONS

SELECT-PX SELECT YOUR PAYMENT EXPERIENCE

La suite logicielle Select-PX® offre à nos clients des solutions capables de mettre en œuvre leurs stratégies dans le domaine de la transaction électronique sécurisée.

Modulaire et évolutive, Select-PX® est composée d'un switch, un CMS ainsi que de nombreux services à valeurs ajoutées qui peuvent être déployés de manière omni-canal.



- TOKEN-PX**
- INSTANT-PX**
- SOFTPOS-PX**
- MOBILE-PX**
- BNPL-PX**



E-COMMERCE
E GATEWAY
MERCHANT KIT
3D SECURE



ADDED VALUE PRODUCTS
INSTANT PAYMENT
TOKENIZATION
BNPL



ISSUING
DEBIT, CREDIT, PREPAID,
ISLAMIC PAYMENT
...MANAGEMENT



MOBILE PAYMENT
CLIENT,
AGENT,
BACKEND



SWITCH
AUTHORIZATION,
PROCESSING,
...ROUTING



ACQUIRING
ATM & POS
SOFT POS
ANDROID POS



S2M PAYMENT AS A SERVICE

Une panoplie de services clé en main avec une offre pour les clients permettant l'externalisation du traitement des transactions.



Pouvoir s'appuyer sur des ressources expertes de leur domaine

Time-To-Market

Pallier au manque d'expérience et d'expertise du personnel de l'institution

Pallier au manque de moyens techniques ou aux risques pays

Economies financières ou encore optimisation des flux de trésorerie

Concentrer l'effort de l'institution sur son métier

S2M PAYMENT MEANS

Le portefeuille d'offres de S2M propose une offre de prestation complète allant du conseil à la distribution.



Le portefeuille d'offres de S2M, en phase avec les enjeux majeurs de la personnalisation.



Accréditations

La Société Maghrébine de Monétique a obtenu plusieurs certifications pour la qualité de ses services.



2. Principaux faits marquants 2025

Dans un contexte marqué par un effet de change défavorable ayant impacté le chiffre d'affaires et l'EBITDA, S2M enregistre une performance financière solide.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 366,8 MMAD, en progression de +17,3% par rapport à 2024. L'EBITDA ressort avec une marge stable autour de 19% du chiffre d'affaires, traduisant la résilience du modèle opérationnel du Groupe.

Le résultat net consolidé s'établit à 32,6 MMAD, en progression de +14,4%, confirmant l'amélioration continue de la rentabilité.

en KMAD	2025	2024	Variation
CA	366 846	312 710	17,3%
EBITDA	68 151	68 151	16,5%
REX	53 863	44 299	21,6%
RN	32 558	28 464	14,4%

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

■ Une année 2025 de structuration et de confirmation de la dynamique commerciale :

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

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

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

■ Une montée en puissance du modèle récurrent :

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

Cette évolution est notamment portée par :

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

■ Un renforcement continu de l'offre et des capacités technologiques :

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

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

3. Rapport de gestion

3.1 Synthèse des comptes sociaux 2025

L'exercice 2025 a été marqué par une dynamique de croissance soutenue, avec un chiffre d'affaires de 366,4 MMAD, en progression de 19% par rapport à 2024.

Cette performance repose principalement sur :

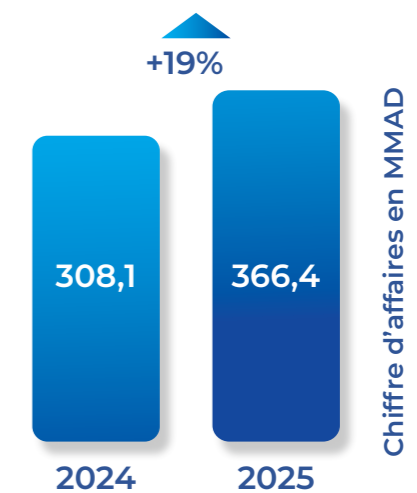
- ▶ la forte accélération de l'activité Payment As A Service (+39%), traduisant la montée en puissance du modèle récurrent,
- ▶ la croissance soutenue du pôle Payment Means (+22%),
- ▶ ainsi que la bonne résilience des activités digitales Secure Digital Solutions (+6%).

Cependant, cette croissance s'accompagne d'une hausse des charges d'exploitation de 22%, liée aux investissements engagés pour soutenir le développement.

Le résultat d'exploitation progresse de 5% pour atteindre 56,5 MMAD, tandis que le résultat net s'établit à 34,1 MMAD, en légère hausse de 1%, confirmant la solidité du modèle économique.

3.2 Evolution du Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'établit à 366,4 MMAD en 2025 contre 308,1 MMAD en 2024, soit une progression de 19%.



3.3 Analyse par Business Unit

3.3.1 S2M Payment Means

L'activité Payment Means enregistre une croissance de 22%, portée principalement par : la progression des volumes de cartes (+23%), traduisant le dynamisme commercial, la forte croissance des revenus de maintenance et location TPE (+148%), confirmant la montée en puissance des revenus récurrents.

S2M PAYMENT MEANS	2025	2024	Variation	
			Valeur	%
Cartes	119 663	97 247	22 416	23%
Affranchissements	1 611	3 090	-1 479	-48%
Maintenance et location TPE	1 778	716	1 062	148%
CHIFFRE D'AFFAIRES	123 052	101 054	21 998	22%

3.3.2 S2M Secure Digital Solutions

Le chiffre d'affaires de l'activité solution progresse de 6%, soutenu par :

- ▶ la croissance des revenus de licences (+15%),

ainsi que l'augmentation des activités de maintenance (+11%).

Cette évolution est partiellement atténuée par un recul des prestations (-3%), traduisant un ralentissement ponctuel de certains projets :

S2M SECURE DIGITAL SOLUTIONS	2025	2024	Variation	
			Valeur	%
Licences	52 585	45 721	6 864	15%
Prestations	59 475	61 557	-2 082	-3%
Maintenance	43 859	39 573	4 286	11%
CHIFFRE D'AFFAIRES	155 920	146 851	9 069	6%

3.3.3 S2M Payment As A Service

L'activité Payment As A Service affiche une croissance remarquable de 39%, tirée par :

- ▶ la forte augmentation des tickets d'entrée (+168%), liée à l'acquisition de nouveaux clients,
- ▶ ainsi que la progression du modèle récurrent (+19%).

Cette performance confirme la pertinence du positionnement stratégique sur les modèles SaaS et les revenus récurrents.

S2M PAYMENT AS A SERVICE	2025	2024	Variation	
			Valeur	%
Tickets d'entrée	7 950	2 966	4 984	168%
Processing	23 197	19 412	3 785	19%
CHIFFRE D'AFFAIRES	31 147	22 378	8 769	39%

3.4 Evolution des indicateurs financiers

Les produits d'exploitation s'élèvent à 412,0 MMAD, en hausse de 20%, tandis que les charges d'exploitation augmentent de 22% pour atteindre 355,5 MMAD.

Cette évolution traduit :

- ▶ la poursuite des investissements stratégiques,
- ▶ ainsi que le renforcement des capacités opérationnelles.

Le résultat d'exploitation ressort ainsi à 56,5 MMAD, en progression de 5%.

Le résultat financier s'améliore significativement pour atteindre 16,9 MMAD, contre un niveau négatif en 2024, traduisant une meilleure gestion financière.

Le résultat non courant ressort à -29,8 MMAD, impacté par des éléments exceptionnels.

Au global, le résultat net s'établit à 34,1 MMAD, en légère progression de 1%.

INDICATEURS	2025	2024	Variation	
			Valeur	%
Chiffres d'affaires	366 496	308 106	58 391	19%
Produits d'exploitation	412 040	344 064	67 976	20%
Charges d'exploitation	355 531	290 414	65 117	22%
Excédent Brut d'exploitation	62 639	56 856	5 782	10%
Résultat d'exploitation	56 508	53 650	2 859	5%
Résultat financier	16 852	-1 614	18 466	-1144%
Résultat non courant	-29 817	-8 078	-21 740	269%
Résultat net	34 142	33 917	224	1%

3.5 Indicateurs bilanciaux

Le financement permanent atteint 134,2 MMAD, en hausse de 27%, permettant de couvrir largement les investissements.

Le fonds de roulement fonctionnel s'améliore de 29% pour s'établir à 108,4 MMAD, en lien avec la progression des résultats.

Le besoin de financement global diminue de 10%, pour atteindre 44,6 MMAD, sous l'effet combiné :

- ▶ d'une hausse du passif circulant (+43%),
- ▶ et d'une progression de l'actif circulant (+27%).

La trésorerie nette s'établit à 63,8 MMAD, en forte amélioration de 87%, traduisant une situation de liquidité solide.

INDICATEURS	2025	2024	Variation	
			Valeur	%
Financement permanent	134 191	105 816	28 375	27%
Actif immobilisé	25 743	22 012	3 731	17%
Fonds de roulement fonctionnel	108 448	83 805	24 643	29%
Actif circulant	207 469	163 747	43 722	27%
Passif circulant	162 840	114 144	48 696	43%
Besoin de financement global	44 629	49 603	-4 974	-10%
Trésorerie nette	63 819	34 202	29 617	87%

3.6 Echancier fournisseurs locaux

2022	2024	2025	Echues	Non Echues	Non Echues 60 jours	Non Echues 90 jours
421 098,93	-11 073,28	14 208 934,78	410 025,65	14 208 934,78	7 529 165,02	6 679 769,76

3.7 Tableau de formation des résultats

Etat des Soldes de Gestion (E.S.G)					
Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025					
	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT		
I	1	Ventes de Marchandises (en l'état)	56 206 115,62	37 651 914,78	
	2	- Achats revendus de marchandises	40 529 441,29	26 875 946,57	
	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	15 676 674,33	10 775 968,21	
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	310 541 879,52	269 889 826,53	
II	3	Ventes de biens et services produits	310 290 171,77	270 453 713,15	
	4	Variation stocks produits	251 707,75	-563 886,62	
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			
	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	162 310 586,95	138 539 144,97	
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	121 411 282,79	100 680 293,70	
	7	Autres charges externes	40 899 304,16	37 858 851,27	
	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	163 907 966,90	142 126 649,77	
IV	8	+ Subventions d'exploitation	134 000,00	174 493,00	
	9	- Impôts et taxes	1 092 940,10	1 206 339,89	
	10	- Charges de personnel	100 310 401,52	84 238 452,35	
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	62 638 625,28	56 856 350,53	
V	11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	
	12	- Autres charges d'exploitation	750 000,00	150 000,00	
	13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	45 158 209,05	36 348 115,15	
	14	- Dotations d'exploitation	50 538 076,30	39 404 478,34	
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	56 508 758,03	53 649 987,34	
VII	+	RESULTAT FINANCIER	16 852 591,88	-1 614 516,49	
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ou-)	73 361 349,91	52 035 470,85	
IX		+	RESULTAT NON COURANT	-29 817 497,97	-8 077 983,67
	15	- Impôts sur les résultats	9 402 207,74	10 040 520,00	
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	34 141 644,20	33 916 967,18	
- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)					
I	1	Résultat net de l'exercice	34 141 644,20	33 916 967,18	
		Bénéfice +	34 141 644,20	33 916 967,18	
		Perte -			
II	2	+ Dotations d'exploitation (1)	5 529 372,06	3 916 474,51	
	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	293 205,33	7 931 353,54	
III	9	+ Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	264 498,67	2 372 557,12	
		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	39 642 309,60	32 274 645,27	
I	10	- Distributions de bénéfices			
		AUTOFINANCEMENT	39 642 309,60	32 274 645,27	

3.8 Difficultés rencontrées

L'exercice 2025 s'est déroulé dans un environnement globalement favorable. Néanmoins, certaines contraintes ont été observées, notamment :

- ▶ Un contexte défavorable de change,
- ▶ un environnement concurrentiel exigeant,
- ▶ ainsi que des enjeux liés à la transformation des modèles d'activité vers des offres récurrentes,

Ces éléments ont été globalement maîtrisés sans impact significatif sur la performance globale.

3.9 Honoraires des contrôleurs des comptes

Mazars : 290.000 MAD

Deloitte : 290.000 MAD.

	DELOITTE			MAZARS		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
	230 000,00	263 000,00	290 000,00	230 000,00	260 000,00	290 000,00

3.10 Projets et propositions d'affectation des résultats

Les Membres du Directoire constatent que le résultat distribuable s'établit ainsi qu'il suit :

Origine des sommes distribuables

Prime d'émission	DH	1 100 575,90
Solde du compte «report à nouveau»	DH	53 598 012,44
Bénéfice 2025	DH	34 141 644,20
(Moins) Dotation à la réserve légale	DH	-
Quotité distribuable	DH	88 840 232,54

Après délibération, les Membres du Directoire décident de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire d'affecter le bénéfice enregistré au titre de l'exercice 2024 au compte report à nouveau.

Après affectation le solde des comptes sera le suivant :

Prime d'émission	DH	1 100 575,90
Report à nouveau	DH	87 739 656,64
Réserve légale	DH	4 060 350,00

En effet, le Directoire propose de maintenir l'ensemble des capitaux propres disponibles afin de financer l'effort de croissance envisagé.

3.11 Mandats des membres du Directoire :

Le Directoire se compose actuellement de quatre membres :

- Monsieur Rachid ABOU EL BAL, Président du Directoire a été nommé par l'assemblée générale ordinaire de la société en date du 20/06/2025, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2027 ;

- Monsieur Mohamed AMARTI-RIFFI, Executive Vice-président a été nommé par l'assemblée générale ordinaire de la société en date du 22/06/2023, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2025 ;
- Monsieur Mohamed CHAMI KHAZRAJI, membre du Directoire a été nommé par l'assemblée générale ordinaire de la société en date du 20/06/2025, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2027 ;
- Monsieur Omar MASNAOUI, membre du Directoire a été nommé par l'assemblée générale ordinaire de la société en date du 27/06/2024, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2026.

3.12 Evènements significatifs et post clôture :

Les principaux faits marquants sont les suivants :

- ▶ Finalisation du processus de liquidation de la filiale S2M Transactions GCC au Bahreïn, sans impact significatif sur les comptes du Groupe.
- ▶ Le déclenchement de la guerre au Moyen Orient fait l'objet d'un suivi régulier par une cellule de crise. A ce jour, il n'y a pas d'effet de signification pouvant impacter les comptes de 2025.
- ▶ Réception d'un avis de vérification de l'Administration fiscale au titre des années 2022, 2023 et 2024 qui est en cours de réalisation.

Par ailleurs, le périmètre de consolidation a évolué avec la sortie d'African Card Company. L'évolution du périmètre de consolidation se présente comme suit :

Périmètre	31.12.2024	31.12.2025
S2M	Société mère	Société mère
S2M Tunisie	Intégration Globale	Intégration Globale
African Card Company	Intégration Globale	Hors périmètre

3.13 Perspectives :

S2M aborde l'exercice 2026 avec des fondamentaux solides et une visibilité renforcée. Le Groupe entend capitaliser sur :

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

4. Rapport des contrôleurs

1. Rapport général social

Deloitte.

**forv/s
mazars**

SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M »

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025



Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage
La Marina – Casablanca - Maroc

Forvis Mazars
76, Bd Abdelmoumen,
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la société
SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M »
CASA NEARSHORE Park -2C-306, 1100 BD EL QODS, Quartier Sidi Maarouf
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 **SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M »**, 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 134 023 110,29 MAD dont un bénéfice net de 34 141 644,20 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 la **SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M »** 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.

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.



Questions clés de l'audit	Notre réponse
Evaluation des provisions pour dépréciation des créances clients	
<p>La société détient au 31 décembre 2025 des créances clients qui totalisent un montant net de 167 095 KMAD compte tenu de provisions de 28 120 KMAD.</p> <p>Comme indiqué dans l'état A1 de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC), les provisions pour dépréciation des créances clients sont estimées sur la base d'une appréciation individuelle effectuée par la direction.</p> <p>L'évaluation de ces provisions faisant appel au jugement et aux estimations de la direction, nous l'avons, de ce fait, considéré comme un point clé de l'audit.</p>	<p>Nos travaux d'audit ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> Examiner le dispositif de contrôle interne et les contrôles clés mis en place au niveau de la société pour l'évaluation des provisions pour dépréciation des créances clients ; Examiner les analyses effectuées par la direction en vue de l'identification des créances susceptibles de présenter un risque de non-recouvrement ; Tester l'évaluation des provisions pour dépréciation des créances clients sur une sélection de créances.
Evaluation des provisions pour dépréciation des stocks des produits en cours	
<p>Les stocks des produits en cours figurent au bilan de la société au 31 décembre 2025 pour un montant net de 10 346 KMAD compte tenu de provisions de 5 990 KMAD.</p> <p>Comme indiqué dans l'état A1 de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC), une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur actuelle est inférieure à la valeur comptable à la date de clôture.</p> <p>L'évaluation de ces provisions faisant appel au jugement et aux estimations de la direction, nous l'avons, de ce fait, considéré comme un point clé de l'audit.</p>	<p>Nos travaux d'audit ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> Examiner le dispositif de contrôle interne et les contrôles clés mis en place au niveau de la société pour l'évaluation des provisions pour dépréciation des stocks des produits en cours ; Examiner les analyses effectuées par la direction en vue de l'identification des projets susceptibles de présenter un risque de dépréciation ; Tester l'évaluation des provisions pour dépréciation des stocks des produits en cours sur une sélection de projets en stocks.

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 fidèle des états de synthèse, 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 exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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 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.

Deloitte.**forvis
mazars**

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

Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états de synthèse

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 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 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 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 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 l'ETIC, 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.

Deloitte.**forvis
mazars**

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 27 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit


Bd Si. Mohammed Benabdellah
Bâtiment C - Impire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

Hicham BELEMQADEM
Associé

Forvis Mazars


forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23 ©

Mounaim AMRAOUI
Associé

2. Rapport général consolidé

**SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M »****RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3^{ème} étage
La Marina – Casablanca - Maroc

Forvis Mazars
76, Bd Abdelmoumen,
Résidence Koutoubia, 7^{ème} étage
Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la société
SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M »
CASA NEARSHORE Park -2C-306, 1100 BD EL QODS, Quartier Sidi Maarouf
Casablanca

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

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la **SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M »** et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, 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 135 589 205 MAD dont un bénéfice net consolidé de 32 558 354 MAD.

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 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 du groupe 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.

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 consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés 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.



Questions clés de l'audit	Notre réponse
Evaluation des provisions pour dépréciation des créances clients	
<p>Le Groupe détient au 31 décembre 2025 des créances clients qui totalisent un montant net de 169 150 KMAD.</p> <p>Comme indiqué dans l'état 1 de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC), les provisions pour dépréciation des créances clients sont estimées sur la base d'une appréciation individuelle effectuée par la direction.</p> <p>L'évaluation de ces provisions faisant appel au jugement et aux estimations de la direction, nous l'avons, de ce fait, considéré comme un point clé de l'audit.</p>	<p>Nos travaux d'audit ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> Examiner le dispositif de contrôle interne et les contrôles clés mis en place au niveau du Groupe pour l'évaluation des provisions pour dépréciation des créances clients ; Examiner les analyses effectuées par la direction en vue de l'identification des créances susceptibles de présenter un risque de recouvrement ; Tester l'évaluation des provisions pour dépréciation des créances clients sur une sélection de créances.
Evaluation des provisions pour dépréciation des stocks des produits en cours	
<p>Les stocks des produits en cours figurent au bilan du Groupe au 31 décembre 2025 pour un montant net de 10 346 KMAD.</p> <p>Comme indiqué dans l'état 1 de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC), une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur actuelle est inférieure à la valeur comptable à la date de clôture.</p> <p>L'évaluation de ces provisions faisant appel au jugement et aux estimations de la direction, nous l'avons, de ce fait, considéré comme un point clé de l'audit.</p>	<p>Nos travaux d'audit ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> Examiner le dispositif de contrôle interne et les contrôles clés mis en place au niveau du Groupe pour l'évaluation des provisions pour dépréciation des stocks des produits en cours ; Examiner les analyses effectuées par la direction en vue de l'identification des projets susceptibles de présenter un risque de dépréciation ; Tester l'évaluation des provisions pour dépréciation des stocks des produits en cours sur une sélection de projets en stocks.

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 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 du groupe 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 le groupe 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 des auditeurs 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 de synthèse 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 ;

Deloitte.**forvis
mazars**

- 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 27 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes**Deloitte Audit**


Deloitte Audit
Bd Si Mohammed Benabdellah
Bâtiment "C" - Tour 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

Hicham BELEMQADEM
Associé

Forvis Mazars


forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23

Mounaim AMRAOUI
Associé

3- Rapport spécial

Deloitte.**forvis
mazars****SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M »****RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES****EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

Deloitte.**forv/s
mazars****Deloitte Audit**Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage
La Marina – Casablanca - Maroc**Forvis Mazars**76, Bd Abdelmoumen,
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca - Maroc

Aux actionnaires

SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M »CASA NEARSHORE Park -2C-306, 1100 BD EL QODS, Quartier Sidi Maarouf
Casablanca**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2025 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 95 à 97 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 avisés par le Président du Conseil de Surveillance 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 estimé 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. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2025 ET NON PREALABLEMENT
AUTORISEES PAR VOTRE CONSEIL DE SURVEILLANCE :****1.1 Convention avec MEDTECH (Convention écrite)**

- ✓ Nature : Mise en œuvre d'une solution de gestion de fraude.
- ✓ Administrateurs, dirigeants et actionnaires concernés : La société MEDTECH est actionnaire de S2M ;
- ✓ Date de conclusion de la convention : 02 mai 2025 ;
- ✓ Durée de la convention : pour une durée indéterminée après sa signature par les deux parties ;
- ✓ Montant comptabilisé en charges par S2M au titre de l'exercice 2025 : 2.010.750 MAD HT ;
- ✓ Montant décaissé : NEANT ;
- ✓ Solde de la dette au 31 décembre 2025 : 2.412.900 MAD TTC.

1.2 Convention avec MEDTECH (Convention écrite)

- ✓ Nature : Projet de refonte complété du produit S2M Select Payment Expérience (SPX) ;
- ✓ Administrateurs, dirigeants et actionnaires concernés : La société MEDTECH est actionnaire de S2M ;
- ✓ Date de conclusion de la convention : 31 janvier 2025 ;
- ✓ Durée de la convention : pour une durée indéterminée après sa signature par les deux parties ;
- ✓ Montant comptabilisé en charges par S2M au titre de l'exercice 2025 : 1.980.000 MAD HT ;
- ✓ Montant décaissé : NEANT ;
- ✓ Solde de la dette au 31 décembre 2025 : 2.376.000 MAD TTC.

Deloitte.**forv/s
mazars****1.3 Convention avec NCRM (Convention écrite)**

- ✓ Nature : la mise en place d'une plateforme d'E-Learning
- ✓ Administrateurs, dirigeants et actionnaires concernés : La société NCRM et S2M sont des filiales du groupe MedTech et Mr Rachid ABOU EL BAL est le représentant légal de NCRM et président du Directoire de S2M ;
- ✓ Date de conclusion de la convention : 25 août 2025 ;
- ✓ Durée de la convention : pour une durée indéterminée après sa signature par les deux parties ;
- ✓ Montant comptabilisé en charges par S2M au titre de l'exercice 2025 : 235.000 MAD HT ;
- ✓ Montant décaissé : NEANT ;
- ✓ Solde de la dette au 31 décembre 2025 : 282.000 MAD TTC

Il convient de signaler que ces trois nouvelles conventions ont été autorisées, à titre de régularisation, par le conseil de surveillance en date du 15 décembre 2025.

**2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST
POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE****2.1 Convention de prêt conclue avec MEDTECH (convention écrite)**

En date du 1^{er} mars 2024, le conseil de surveillance a autorisé une convention de prêt et de rémunération d'un compte courant d'associé de S2M créditeur chez MEDTECH :

- ✓ Nature de l'opération : Prêt octroyé par S2M au profit de la société MEDTECH.
- ✓ Administrateurs, dirigeants et actionnaires concernés : La société MEDTECH est actionnaire de S2M.
- ✓ Date de conclusion de la convention : 01 mars 2024 ;
- ✓ Conditions de rémunération : 3,5% (HT) annuel ;
- ✓ Durée de la convention : Durée indéterminée ;
- ✓ Montant du prêt de l'exercice 2025 : 76 000 000 MAD ;
- ✓ Montant des intérêts comptabilisés en produits par la société S2M au titre de l'exercice 2025 : 396.472,22 MAD HT ;
- ✓ Montant remboursé : 76.000.000 MAD
- ✓ Solde de la créance et des intérêts au 31 décembre 2025 : 475.766,66 MAD.

2.2 Convention de prêt conclue avec MEDTECH (Convention écrite)

- ✓ Nature de l'opération : Prêt octroyé par MEDTECH au profit de la société S2M.
- ✓ Administrateurs, dirigeants et actionnaires concernés : La société MEDTECH est actionnaire de S2M.
- ✓ Date de conclusion de la convention : 18 juillet 2016 ;
- ✓ Durée de la convention : Durée indéterminée ;
- ✓ Conditions de rémunération : 5,5% (HT) annuel ;
- ✓ Montant des intérêts comptabilisés en charges par la société S2M au titre de l'exercice 2025 : Néant ;
- ✓ Montant encaissé : Néant ;
- ✓ Montant décaissé : Néant ;
- ✓ Solde de la dette et des intérêts au 31 décembre 2025 : Néant.



2.3 Convention de Management (Convention écrite)

En date du 05/10/2021, le Conseil de surveillance a nommé Mr Rachid ABOU EL BAL en qualité de président du Directoire. La rémunération de Mr Rachid ABOU EL BAL se fait à travers la société BRAIN INVEST pour laquelle il détient le contrôle. En date du 11 avril 2025, le Conseil de surveillance a autorisé cette convention.

- ✓ Nature de l'opération : Rémunération du président du directoire ;
- ✓ Administrateurs, dirigeants et actionnaires concernés : M. Rachid ABOU EL BAL est président du Directoire de S2M et représentant légal de la société BRAIN INVEST.
- ✓ Date de conclusion de la convention : 05 octobre 2021 ;
- ✓ La rémunération de Mr Rachid ABOU EL BAL se fait à travers la société BRAIN INVEST. Les impacts financiers de cette convention au titre de l'exercice 2025 se présentent comme suit (chiffres en MAD) :

Eléments	Exercice 2025
Montant des charges comptabilisées de l'exercice	2 960 000,00
Montant des décaissements de l'exercice TTC	3 456 000,00
Solde de la dette en FNP au 31 décembre HT	1 400 000,00

2.4 Convention d'accompagnement avec AMKD

En date du 11 avril 2025, le Conseil de surveillance a autorisé une convention d'accompagnement Commercial et Administratif entre S2M et la société AMKD.

- ✓ Nature de l'opération : Convention d'accompagnement ;
- ✓ Administrateurs, dirigeants et actionnaires concernés : AMKD est actionnaire de S2M et Mr Aziz DADDANE, membre du Conseil de surveillance de S2M, est aussi le représentant légal de la société AMKD.
- ✓ Date de conclusion de la convention : 02 janvier 2023 ;
- ✓ Les impacts financiers de cette convention au titre de l'exercice 2025 se présentent comme suit (chiffres en MAD) :

Eléments	Exercice 2025
Montant des charges comptabilisées de l'exercice	93.000,00
Montant des décaissements de l'exercice TTC	244.800,00
Solde de la dette au 31 décembre	-

2.5 Convention d'accompagnement avec MEDTECH SERVICES

En date du 11 avril 2025 le Conseil de surveillance a autorisé une convention de suivi de recouvrement des clients locaux entre S2M et la société MEDTECH SERVICES.

- ✓ Nature de l'opération : Convention d'accompagnement ;
- ✓ Administrateurs, dirigeants et actionnaires concernés : Mr RKAIBI SAID, président du Conseil de Surveillance S2M, est aussi le représentant légal de la société MEDTECH SERVICES ;
- ✓ Date de conclusion de la convention : 02 janvier 2024 ;



- ✓ Les impacts financiers de cette convention au titre de l'exercice 2025 se présentent comme suit (chiffres en MAD) :

Eléments	Exercice 2025
Montant des charges comptabilisées de l'exercice	376 000,00
Montant des décaissements de l'exercice TTC	463 608,54
Solde de la dette au 31 décembre 2025 TTC	451 200,00

2.6 Convention d'Assistance Technique et Commerciale & Prestations de Services conclue avec MEDTECH (convention écrite)

Nature de l'opération : Contrat cadre d'Assistance Technique et Commerciale & Prestations de Services ;

- ✓ Modalités de la convention : il a été décidé de fixer une rémunération couvrant lesdites prestations d'un montant de 950.000,00 MAD HT au titre de l'exercice 2025. Une mission supplémentaire d'étude technique sur le processus de la maintenance client a été réalisé courant 2025 d'un montant de 660.000,00 DHS HT.
- ✓ Administrateurs, dirigeants et actionnaires concernés : La société MEDTECH est actionnaire de S2M ;
- ✓ Date de conclusion de la convention : 1er août 2016 ;
- ✓ Durée de la convention : Indéterminée, renouvelable avec tacite reconduction ;
- ✓ Montant comptabilisé en charges par S2M au titre de l'exercice 2025 : 1.610.000 MAD HT ;
- ✓ Montant décaissé : 288.000 MAD TTC ;
- ✓ Solde de la dette au 31 décembre 2025 : 1 932.000 MAD TTC.

Casablanca, le 27 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit



Hicham BELEMQADEM
Associé

Forvis Mazars



Mounaim AMRAOUI
Associé

5. Comptes annuels

5.1 Comptes sociaux

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	31/12/2025 Net	31/12/2024 Net
PRODUITS D'EXPLOITATION		
* Ventes de marchandises (en l'état)	56 206 115,62	37 651 914,78
* Ventes de biens et services produits	310 290 171,77	270 453 713,15
CHIFFRE D'AFFAIRES	366 496 287,39	308 105 627,93
* Variation de stocks de produits	251 707,75 -	563 886,62
* Subventions d'exploitation	134 000,00	
* Autres produits d'exploitation		174 493,00
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	45 158 209,05	36 348 115,15
Total I	412 040 204,19	344 064 349,46
CHARGES D'EXPLOITATION		
* Achats revendus de marchandises	40 529 441,29	26 875 946,57
* Achats consommés de matières et fournitures	121 411 282,79	100 680 293,70
* Autres charges externes	40 899 304,16	37 858 851,27
* Impôts et taxes	1 092 940,10	1 206 339,89
* Charges de personnel	100 310 401,52	84 238 452,35
* Autres charges d'exploitation	750 000,00	150 000,00
* Dotations d'exploitation	50 538 076,30	39 404 478,34
Total II	355 531 446,16	290 414 362,12
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	56 508 758,03	53 649 987,34
PRODUITS FINANCIERS		
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		
* Gains de change	1 392 377,24	1 678 010,64
* Intérêts et autres produits financiers	697 788,71	301 215,02
* Reprises financières : transfert de charges	21 477 528,99	716 489,15
Total IV	23 567 694,94	2 695 714,81
CHARGES FINANCIERES	6 715 103,06	4 310 231,30
* Charges d'intérêts	227 421,12	661 564,51
* Pertes de change	5 603 383,36	3 147 695,80
* Autres charges financières		
* Dotations financières	884 298,58	500 970,99
Total V	6 715 103,06	4 310 231,30
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)	16 852 591,88 -	1 614 516,49
VII RESULTAT COURANT (III+VI)	73 361 349,91	52 035 470,85
PRODUITS NON COURANTS		
* Produits des cessions d'immobilisations	293 205,33	7 931 353,54
* Subventions d'équilibre		
* Reprises sur subventions d'investissement		
* Autres produits non courants	3 113 089,36	190 019,77
* Reprises non courantes : transferts de charges		
Total VIII	3 406 294,69	8 121 373,31
CHARGES NON COURANTES	33 223 792,66	16 199 356,98
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	264 498,67	2 372 557,12
* Subventions accordées		
* Autres charges non courantes	32 959 293,99	13 826 799,86
* Dotations non courantes aux amortissement et aux provisions		
Total IX	33 223 792,66	16 199 356,98
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	- 29 817 497,97 -	8 077 983,67
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	43 543 851,94	43 957 487,18
XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	9 402 207,74	10 040 520,00
RESULTAT NET (XI-XII)	34 141 644,20	33 916 967,18

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

BILAN - PASSIF

RUBRIQUE	31/12/2025 Net	31/12/2024 Net
FONDS PROPRES (A)	134 023 110,29	99 881 466,09
Capital social ou personnel	40 603 500,00	40 603 500,00
Moins :actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	40 603 500,00	40 603 500,00
dont versé 40 603 500	40 603 500,00	40 603 500,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 100 575,90	1 100 575,90
Ecarts de réévaluation	519 027,75	519 027,75
Réserve légale	4 060 350,00	4 060 350,00
Autres réserves		
Report à nouveau	53 598 012,44	19 681 045,26
Résultat nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice	34 141 644,20	33 916 967,18
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	-	-
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	-	-
DETTES DE FINANCEMENT (C)	168 546,12	5 935 343,41
Emprunts obligataires	-	-
Autres dettes de financement	168 546,12	5 935 343,41
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-
Provisions pour risques	-	-
Provisions pour charges	-	-
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-
Augmentation des créances immobilisées	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	134 191 656,41	105 816 809,50
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	138 772 574,04	92 695 260,56
Fournisseurs et comptes rattachés	58 584 495,98	26 854 657,51
Clients créditeurs, avances et acomptes	13 941 773,02	6 386 125,56
Personnel	19 120 447,27	15 152 272,55
Organisme sociaux	3 347 806,61	2 952 856,03
Etat	13 448 766,16	16 715 516,28
Comptes d'associés		17 085,00
Autres créanciers	1 224 221,33	-
Comptes de régularisation passif	29 105 063,67	24 616 747,63
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	22 892 922,93	20 689 980,19
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants) (H)	1 175 145,03	759 194,10
TOTAL II (F+G+H)	162 840 642,00	114 144 434,85
TRESORERIE - PASSIF	-	-
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	-	-
Banques de régularisation	-	-
TOTAL III	-	-
TOTAL GENERAL I+II+III	297 032 298,41	219 961 244,35

Etat des Soldes de Gestion (E.S.G)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
I	1 Ventes de Marchandises (en l'état)	56 206 115,62	37 651 914,78
	2 - Achats revendus de marchandises	40 529 441,29	26 875 946,57
	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	15 676 674,33	10 775 968,21
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	310 541 879,52	269 889 826,53
II	3 Ventes de biens et services produits	310 290 171,77	270 453 713,15
	4 Variation stocks produits	251 707,75	-563 886,62
	5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	162 310 586,95	138 539 144,97
III	6 Achats consommés de matières et fournitures	121 411 282,79	100 680 293,70
	7 Autres charges externes	40 899 304,16	37 858 851,27
	= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	163 907 966,90	142 126 649,77
IV	8 + Subventions d'exploitation	134 000,00	174 493,00
	9 - Impôts et taxes	1 092 940,10	1 206 339,89
	10 - Charges de personnel	100 310 401,52	84 238 452,35
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	62 638 625,28	56 856 350,53
V	11 + Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
	12 - Autres charges d'exploitation	750 000,00	150 000,00
	13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	45 158 209,05	36 348 115,15
	14 - Dotations d'exploitation	50 538 076,30	39 404 478,34
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	56 508 758,03	53 649 987,34
VII	+ RESULTAT FINANCIER	16 852 591,88	-1 614 516,49
VIII	= RESULTAT COURANT (+ou-)	73 361 349,91	52 035 470,85
	+ RESULTAT NON COURANT	-29 817 497,97	-8 077 983,67
IX	15 - Impôts sur les résultats	9 402 207,74	10 040 520,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	34 141 644,20	33 916 967,18
- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)			
	1 Résultat net de l'exercice	34 141 644,20	33 916 967,18
	Bénéfice +	34 141 644,20	33 916 967,18
	Perte -		
	2 + Dotations d'exploitation (1)	5 529 372,06	3 916 474,51
	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	293 205,33	7 931 353,54
	9 + Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	264 498,67	2 372 557,12
	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	39 642 309,60	32 274 645,27
I	10 - Distributions de bénéfices		
II	= AUTOFINANCEMENT	39 642 309,60	32 274 645,27

Tableau de Financement

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	134 191 656,41	105 816 809,50		28 374 846,91
Moins actif immobilisé	25 743 254,39	22 011 757,54	3 731 496,85	
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	108 448 402,02	83 805 051,96		24 643 350,06
Actif circulant	207 469 375,15	163 747 449,10	43 721 926,05	
Moins Passif circulant	162 840 642,00	114 144 434,85		48 696 207,15
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	44 628 733,15	49 603 014,25		4 974 281,10
TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	63 819 668,87	34 202 037,71	29 617 631,16	
II. EMPLOIS ET RESSOURCES				
II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		39 642 309,60		32 274 645,27
+ Capacité d'autofinancement		39 642 309,60		32 274 645,27
- Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		303 555,33		7 931 353,54
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		293 205,33		559 500,00
+ Cessions d'immobilisations financières				7 371 853,54
+ Récupérations sur créances immobilisées		10 350,00		
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS ©				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		39 945 864,93		40 205 998,81
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	6 205 500,93		10 467 482,84	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	345 918,14		75 000,00	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	5 859 582,79		10 392 482,84	
+ Acquisitions d'immobilisations financières				
+ Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	5 766 797,29		6 682 519,09	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	3 330 216,65			677 658,00
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	15 302 514,87		17 150 001,93	677 658,00
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		4 974 281,10	6 056 870,58	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	29 617 631,16		17 676 784,30	
TOTAL GENERAL	44 920 146,03	44 920 146,03	40 883 656,91	40 883 656,91

■ ETAT A1 : PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ETABLISSEMENT

1.1 Immobilisations

Evaluation conforme au CGNC

1.2 Amortissements des immobilisations

Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations selon la méthode linéaire.

rais préliminaires et charges à répartir	5 ans
Frais de recherche et développement	5 ans
Logiciels	5 ans
Constructions sur terrain d'autrui	18 ans
Agencements aménagements et installations	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Mobilier de bureau	10 ans
Matériel de bureau	10 ans
Matériel et outillage	10 ans
Matériel informatique	5 ans
Installations Techniques	10 ans
Aménagement divers	5 ans

1.3 Stocks

Evaluation des produits en cours sur la base du coût des jours consommés. Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur actuelle est inférieure à la valeur comptable à la date de clôture. La valeur actuelle des stocks des produits en cours est déterminée par la direction individuellement en fonction du marché et de

- ▶ l'utilité de ces stocks pour la société.
- ▶ Evaluation des stocks de matières et fournitures selon la méthode CMUP (Cout Moyen pondérée).

1.4 Clients

- ▶ Evaluation conforme au CGNC
- ▶ Les provisions pour dépréciation des créances clients est estimée sur la base d'une appréciation individuelle effectuée par la direction.
- ▶ Les créances en devises sont actualisées au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice
- ▶ Les pertes de change latentes font l'objet d'une provision pour risque de change.

1.5 Débiteurs divers

Evaluation conforme au CGNC

1.6 Trésorerie

Evaluation conforme au CGNC

1.7 Fournisseurs

Les dettes libellées en monnaie étrangère font l'objet d'une actualisation au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice

1.8 Autres Comptes de passif

Aucune spécificité d'évaluation par rapport au CGNC

1.9 Chiffre d'affaires / Stocks des travaux en cours / Variation des stocks de produits

Les acomptes facturés, en cours de l'exercice sur les nouveaux projets, et encaissés sont comptabilisés en fin d'année dans les comptes de Régularisation - Passif (Chiffre d'affaires Constaté d'avance) en moins du Chiffre d'Affaires.

Les acomptes facturés, en cours de l'exercice sur les nouveaux projets, et non encaissés sont comptabilisés en fin d'année en moins dans les créances clients et en moins du chiffre d'affaires.

L'avancement y afférent n'ayant pas fait l'objet de réception par les clients est constaté dans les stocks des projets en cours en contre partie du compte variation des stocks.

Etat A2 : ETAT DES DEROGATIONS

Exercice clos le 31 décembre 2025

	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine la situation financière et les résultats
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux Aucune dérogation	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux principes comptables fondamentaux Aucune dérogation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles de présentation des états de synthèse Aucune dérogation	NEANT	NEANT

Etat A.3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice clos le 31 décembre 2025

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Méthodes d'évaluation	NEANT	
II. Changements dans les règles de présentation	NEANT	
III. Impacts du changement de méthode		

DETAIL DES NON-VALEURS

AU 31 décembre 2025

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
21120000 21280000	FRAIS PRELIMINAIRES CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	4 007 874,65

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	Pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	677 658,00	3 330 216,65	-	-	-	0,00	0,00	4 007 874,65
. Frais préliminaires								
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	677 658,00	3 330 216,65						4 007 874,65
. Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATION INCORPORELLES	30 631 512,17	345 918,14	0,00	0,00	0,00	8 912 491,18	0,00	22 064 939,13
. Immobilisation en recherche et développement	13 836 649,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13 836 649,98
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires	16 689 862,19	345 918,14	0,00	0,00	0,00	8 912 491,18	0,00	8 123 289,15
. Fonds commercial	105 000,00							105 000,00
. Autres immobilisations incorporelles								
Immobilisation en recherche et développement encourus								
IMMOBILISATION CORPORELLES	41 754 232,90	5 859 582,79	0,00	0,00	100 176,09	5 423 722,96	0,00	42 089 916,64
. Terrains	0,00	0,00						0,00
. Constructions sur terrain d'autrui	7 606 788,40	235 000,00				174 997,48		7 666 790,92
. Installations techniques, matériel et outillage	23 003 157,92	3 185 073,05			95 300,00	4 207 253,93		21 885 677,04
. Matériel de transport	283 491,24	0,00			4 876,09	234 400,76		44 214,35
. Mobilier, matériel de bureau et aménagement	10 479 445,75	2 439 509,74				613 633,71		12 305 321,78
. Autres immobilisations corporelles	381 349,59	0,00				193 437,08		187 912,51
. Immobilisations corporelles en cours								0,00
TOTAL GENERAL	73 063 403,07	9 535 717,58			100 176,09	14 336 214,14		68 162 730,42

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin - 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	80 755,26	661 681,00	0,00	742 436,26
*Frais préliminaires				
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	80 755,26	661 681,00		742 436,26
*Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	28 566 637,12	834 523,92	8 912 491,18	20 488 669,86
*Immobilisation en recherche et développement	13 836 649,98	0,00	0,00	13 836 649,98
*Brevets,marques, droits et valeurs similaires	14 729 987,14	834 523,92	8 912 491,18	6 652 019,88
*Fonds commercial				0,00
*Autres immobilisations incorporelles				0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23 176 392,75	4 032 603,80	5 258 837,04	21 950 159,51
*Terrains				0,00
*Constructions sur terrain d'autrui	1 025 789,15	973 131,98	166 130,81	1 832 790,32
*Installations techniques, matériel et outillage	15 865 096,57	1 534 498,22	4 059 705,97	13 339 888,82
*Matériel de transport	249 331,00	14 264,87	236 173,14	27 422,73
*Mobilier, matériel de bureau et aménagements	5 656 066,64	1 510 708,73	604 630,24	6 562 145,13
*Autres immobilisations corporelles	380 109,39	0,00	192 196,88	187 912,51
	51 823 785,13	5 528 808,72	14 171 328,22	43 181 265,63

Tableau des Plus ou Moins Values sur Cessions ou Retraits d'Immobilisations

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produits de cession	Plus values	Moins values
25/06/2025	75130000	87 350,00	62 469,58	24 880,42	100 000,00	75 119,58	0,00
29/10/2025	75130000	4 876,09	4 876,09	0,00	178 500,00	178 500,00	0,00
31/12/2025	75130000	7 950,00	7 950,00	0,00	14 705,33	14 705,33	0,00
31/12/2025	75130000	14 336 214,14	14 096 595,89	239 618,25	0,00	0,00	239 618,25
TOTAL		14 436 390,23	14 171 891,56	264 498,67	293 205,33	268 324,91	239 618,25

Tableau des Titres de Participation

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Raison sociale de la société émettrice	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	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	
SM2 TUNISIE SARL	0	MONETIQUE	63 590,00	100,00	63 590,00	63 590,00	25/03/2025	1 093 081,48	680 074,51	7 612 858
Total			63 590,00	-	63 590,00	63 590,00	-	1 093 081,48	680 074,51	7 612 858

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

NATURE	début	DOTATIONS			REPRISES			fin
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1.Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	20 976 558,00					20 976 558,00		-
2.Provisions réglementées								
3.Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	20 976 558,00	-	-	-	-	20 976 558,00	-	-
4.Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	37 586 098,38	25 835 171,35			24 729 583,75			38 691 685,5
5.Autres Provisions pour risques et charges	20 689 980,19	19 173 532,89	884 298,58	-	17 353 917,74	500 970,99	-	22 892 922,5
6.Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	58 276 078,57	45 008 704,24	884 298,58	-	42 083 501,49	500 970,99	-	61 584 608
TOTAL (A+B)	79 252 636,57	45 008 704,24	884 298,58	-	42 083 501,49	21 477 528,99	-	61 584 608

B.6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice clos le 31 décembre 2025

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvrés	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	698 199,41	698 199,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prêts immobilisés	255 132,33	255 132,33	-	255 132,33				
* Autres créances financières (Dépôts et cautionnements)	443 067,08	443 067,08						
DE L'ACTIF CIRCULANT	220 390 527,98	54 960 345,47	165 430 182,51	89 903 583,58	119 644 476,57	6 372 528,23	7 833 812,62	0,00
* Fournisseurs débiteurs	1 035 462,74	1 035 462,74						
* Clients et comptes rattachés	195 215 028,80	53 924 882,73	141 290 146,07	89 903 583,58	119 644 476,57	6 372 528,23	7 833 812,62	
* Personnel	427 373,68		427 373,68					
* Etat	11 101 325,05		11 101 325,05					
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	5 083 597,00		5 083 597,00					
* Comptes de régular. Actif	7 527 740,71		7 527 740,71					

B 7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice clos le 31 décembre 2025

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Autres analyse			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvrés	Montants en devises	Montants sur l'Etat et	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT	168 546,12	168 546,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres dettes de financement	168 546,12	168 546,12						
DU PASSIF CIRCULANT	138 772 574,04	1 321 470,72	136 226 881,99	7 475 036,19	34 142 769,66	13 448 766,16	0,00	0,00
* Fournisseurs	58 584 495,98	1 321 470,72	57 263 025,26	7 475 036,19	34 142 769,66	1 236 741,00		
* Clients créditeurs	13 941 773,02		13 941 773,02					
* Personnel	19 120 447,27		19 120 447,27					
* Organismes sociaux	3 347 806,61		3 347 806,61					
* Etat	13 448 766,16		13 448 766,16			13 448 766,16		
* Comptes d'associés	0,00		0,00					
* Autres créanciers	1 224 221,33							
* Comptes de régular. Passif	29 105 063,67		29 105 063,67					

B 9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice clos le 31 décembre 2025

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
AVALS ET CAUTIONS		
Cautions bancaires données (Cautions provisoires, définitives, restitution d'acompte, etc.)	13 682 442,25	17 676 268,88
Nantissement	-	-
Total (1)	13 682 442,25	17 676 268,88
ENGAGEMENTS RECUS		
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus		
Total (2)	0,00	0,00

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Exercice clos le 31 décembre 2025

Rubrique	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant des redevances à fin décembre 2025	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
BMCI LEASING	01/11/2019	120	10 626 000,00	10	6 689 614,92	1 302 986,52	1 302 986,52	3 734 277,24	1 062 600,00	SIEGE PALMIER CONTRAT 48460
BMCI LEASING	01/08/2021	60	427 800,00	5	330 601,04	96 761,28	56 444,08	-	4 278,00	CONTRAT 509440 VOLVO XC40
BMCI LEASING	01/05/2024	60	496 998,13	5	92 612,56	138 918,84	138 918,84	324 143,96	4 969,98	CONTRAT AUDI A6
CDM LEASING	31/12/2024	60	1 161 696,00	5	-	271 230,60	271 230,60	813 691,80	9 703,59	BMW X5 CONTRAT 027554
CDM LEASING	30/11/2024	60	324 000,00	5	6 314,34	75 772,08	75 772,08	221 001,90	2 710,83	KA SPORTAGE CONTRAT 027696
CDM LEASING	31/12/2024	60	362 745,00	5	-	84 825,12	84 825,12	254 475,36	3 034,72	KODIAQ NG CONTRAT 027912
CDM LEASING	30/10/2025	60	482 183,01	5	-	28 162,26	112 649,04	422 433,00	4 030,15	BMW X2 SDRIVE 180 CONTRAT 02942
Totaux			13 881 422,14		7 119 142,86	1 998 656,70	2 042 826,28	5 770 023,26	1 091 327,27	

B11 : DETAIL DES POSTES DU C.P.C.
EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

Poste	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CHARGES D'EXPLOITATION		
611 Achats revendus		
* Achats de marchandises	40 650 348,25	25 745 405,39
* Variation des stocks de marchandises (+/-)	-120 906,96	1 130 541,18
Total	40 529 441,29	26 875 946,57
612 Achats consommés de matières et fournitures		
* Achats de matières premières	2 697 315,91	3 128 059,00
* Variation des stocks de matières premières (+/-)		4 540 639,35
* Achats de matériel et fournitures consommables et d'em	54 981 467,55	44 176 659,25
* Affranchissements Barid Al Maghrib	4 223 766,43	
* Achats non stockés de matières et fournitures	2 339 731,59	2 131 795,35
* Achats de travaux, études et prestations de services	57 169 001,31	46 703 140,75
Total	121 411 282,79	100 680 293,70
613/614 Autres charges externes		
* Locations et charges locatives	4 947 168,14	5 181 150,76
* Redevances de crédit-bail	1 998 656,70	1 772 647,21
* Entretiens et réparations	3 642 770,37	3 929 928,81
* Primes d'assurances	1 569 204,56	1 497 586,46
* Rémunérations du personnel externe à l'entreprise	860 797,65	819 859,92
* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 831 719,55	1 810 522,09
* Redevances, brevets, marques, etc.,	2 584 861,15	2 437 134,01
* Transports	3 357 909,52	3 331 506,94
* Déplacements, missions et réceptions	10 065 697,75	6 909 407,46
* Reste du poste des autres charges externes	10 040 518,77	10 169 107,61
Total	40 899 304,16	37 858 851,27
617 Charges du personnel		
* Rémunérations du personnel	84 387 907,02	72 392 436,10
* Charges sociales	15 463 814,48	11 271 033,01
* Reste du poste des charges du personnel	458 680,02	574 983,24
Total	100 310 401,52	84 238 452,35
618 Autres charges d'exploitation		
* Jetons de présence	750 000,00	150 000,00
* Pertes sur créances irrécouvrables		
* Reste du poste des autres charges d'exploitation		
Total	750 000,00	150 000,00
638 CHARGES FINANCIERES		
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
658 CHARGES NON COURANTES		
Autres charges non courantes		
* Pénalités sur marchés et dédits	-28,35	-26,64
* Rappels d'impôts (autres que l'impôt sur les sociétés)	1 224 221,33	
* Pénalités et amendes fiscales	121 023,00	
* Créances devenues irrécouvrables	5 917 824,07	8 877 184,29
* Reste du poste des autres charges non courantes	25 696 253,94	4 949 642,18
Total	32 959 293,99	13 826 799,83

B11 : DETAIL DES POSTES DU C.P.C.
EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

Poste	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
PRODUITS D'EXPLOITATION		
711 Ventes de marchandises		
* Ventes de marchandises au Maroc	11 770 016,00	18 197 000,00
* Ventes de marchandises à l'étranger	44 436 099,62	19 454 914,78
* Reste du poste ventes de marchandises		
Total	56 206 115,62	37 651 914,78
712 Ventes de biens et services produits		
* Ventes de biens au Maroc	92 867 815,18	70 050 402,23
* Ventes de biens à l'étranger		60 000,00
* Prestations de services au Maroc	23 213 791,39	24 884 050,57
* Prestations de services à l'étranger	193 737 230,08	175 277 497,38
* Affranchissements facturés aux clients		
* Reste du poste ventes de biens et services produits	471 335,12	181 762,97
Total	310 290 171,77	270 453 713,15
713 Variations des stocks de produits		
* Variation des stocks des biens produits (+/-)		
* Variation des stocks des services produits (+/-)	251 707,75	-563 886,62
* Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
Total	251 707,75	-563 886,62
718 Autres produits d'exploitation		
* Jetons de présence		
* Reste du poste (produits divers)		
Total		0,00
719 Reprises d'exploitation		
* Reprises d'exploitation	42 083 501,49	35 853 381,82
* Transferts de charges	3 074 707,56	494 733,33
Total	45 158 209,05	36 348 115,15
738 PRODUITS FINANCIERS		
* Intérêts et produits assimilés		
* Revenus des créances rattachées à des participations		
* Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placements	12 600,40	
* Reste du poste intérêts et produits financiers	685 188,31	301 215,02
Total	697 788,71	301 215,02

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

INTITULES	Montant	Montant
I. RÉSULTAT AVANT IMPÔT		
* Bénéfice net	43 543 851,94	
* Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES	49 443 951,58	
1.Courantes	38 746 746,25	
Dons et Cadeaux	307 350,00	
Dotations aux Provision pour risque clients	8 734 510,26	
Dotations aux Provision risque stock et FAE	26 611 781,32	
Gain de change latent 2025	1 175 145,03	
Excedent Leasing voiture	330 746,64	
Dotations aux Provision risque autres débiteurs		
RAS sur prestataires étrangères	1 587 213,00	
2.Non courantes	10 697 205,33	
Créances EXPORT devenues irrécouvrables	6 417 782,00	
CSS	2 868 731,00	
Autres charges non courantes	1 410 692,33	
Pertes irrecouvrable		
III. DEDUCTIONS FISCALES	-	42 842 695,59
1.Courantes		42 842 695,59
Gain Latent/Ecart de conversion 2024		759 194,10
Reprises Provisions clients		15257056,19
Reprises Provisions stock et FAE		26 826 445,30
2.Non courantes		0,00
Reprise Provisions client		
	92 987 803,52	42 842 695,59
IV.RESULTAT BRUT FISCAL		
Bénéfice brut si T1>T2 (A)	50 145 107,93	
Déficit brut 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)	50 145 107,93	0,00
ou déficit net fiscal (B)		
VII.CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII.CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
* Exercice n-4		
* Exercice n-3		
* Exercice n-2		
* Exercice n-1		

B13 : DETERMINATION DU RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS
EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

I. DETERMINATION DU RESULTAT		EXERCICE CLOS LE 31/12/2025 Montant
* Résultat courant d'après C.P.C.	+ ou -	73 361 349,91
* Réintégrations fiscales sur opérations courantes	+	38 746 746,25
* Déductions fiscales sur opérations courantes	-	42 842 695,59
* Résultat courant théoriquement imposable	=	69 265 400,57
* Impôt théorique sur résultat courant	-	12 987 262,61
* Résultat courant après impôt		56 278 137,97

II. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES D'INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES

* Les produits réalisés en Tunisie sont passibles de la Retenue A la Source au taux de 15% dans ce pays, libératoire d'impôts au Maroc conformément aux accords de l'UMA.

B 14 : ETAT DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE
Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

NATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations TVA de l'exercice 3	Solde fin d'exercice (1+2-3 = 4)
A. T. V. A Facturée	6 132 687,01	29 363 440,10	28 258 870,58	7 237 256,53
B. T. V. A Récupérable	2 774 741,78	25 822 180,98	25 085 603,83	3 511 318,93
* sur charges	2 612 520,98	24 961 384,42	24 257 495,57	3 316 409,83
* sur immobilisations	162 220,80	860 796,56	828 108,26	194 909,10
C. T.V.A dûe ou crédit de T.V.A (A - B)	3 357 945,23	3 541 259,12	3 173 266,75	3 725 937,60

Etat de Répartition du Capital Social
Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Principaux associés		Ident. Fiscal	N° C.N.L.	N° C.E.	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nomin. de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
Nom, prénom	Associés					Ex. N - 1	Actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
	MEDTECH	113276	0	0		455707	454759	50	22 737 960,00	22 737 960,00	22 737 960,00
	Flottant en Bourse	111111	0	0	Bourse casablanca	196012	227380	50	11 368 980,00	11 368 980,00	11 368 980,00
	chadha holding	40244687	0	0	45 bd anfa casablanca	128404	97448	50	4 872 420,00	4 872 420,00	4 872 420,00
	AMKD	18744648	0	0	45 BD D'ANFA CASABLANCA	31936	32483	50	1 624 140,00	1 624 140,00	1 624 140,00
	BMCE CAPITAL BOURSE	1086643	0	0	63 BD MOULAY YOUSSEF CASABLANCA	10	0	50	0,00	0,00	0,00
	MME LAMIA CHADDANI				JMM JET SAKANE AMERCHICH MARRAKECH APPTI	1	0	50	0,00	0,00	0,00
	Total					812070	812070	-	40 603 500,00	40 603 500,00	40 603 500,00

(1) Quand le nombre des associés est inférieur à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas, il ya lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE
DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
* Report à nouveau	19 681 045,26	* Réserve légale	
Autres réserves		* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Prélèvements pour distribution dividende	
* Résultat net de l'exercice 2024	33 916 967,18	* Tantièmes	
* Prélèvements sur les réserves		* Dividendes	
* Autres Prélèvements (prime d'émission)		Décision de l'AGo du 20/06/2025	
		* Report à nouveau	53 598 012,44
TOTAL A	53 598 012,44	TOTAL B	53 598 012,44

C.3 : RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Exercice clos le 31 décembre 2025

NATURE DES INDICATIONS	Exercice 2023	Exercice 2024	Exercice 2025
* SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE	65 964 498,91	100 478 368,83	-
* Capitaux propres plus capitaux propres assimilés	65 964 498,91	99 881 466,09	-
moins immobilisations en non valeurs, nettes d'amortissements	-	596 902,74	-
* OPERATIONS ET RESULTATS DE L' EXERCICE			
1. Chiffre d'affaires	274 459 914,31	308 105 627,93	366 496 287,39
2. Résultat avant impôts	15 872 087,98	43 957 487,18	43 543 851,94
3. Impôts sur les résultats	4 945 254,00	10 040 520,00	9 402 207,74
4. Bénéfices distribués			
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	10 926 833,98	33 916 967,18	34 141 644,20
* RESULTAT PAR TITRE			
* Résultat net par action ou part sociale	13,46	41,77	42,04
* Bénéfices distribués par action			
* ROE (Rendement des capitaux propres)	0,17	0,34	0,25
* ROA (Rendement Economique de l'actif)	0,05	0,15	0,11
* PERSONNEL			
* Montant des salaires bruts de l'exercice	70 286 807,20	84 2384 52,35	100 310 401,52
* Effectif des salariés employés au (31/12)	201,00	213,00	233,00

C.4 : TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice clos le 31 décembre 2025

NATURE	Entrée contre-valeur en dirhams	Sortie contre-valeur en dirhams
* Financement permanent		
* Immobilisations brutes		
* Rentrées sur immobilisations		
* Remboursement des dettes de financement		
* Produits	238 644 664,82	
* Charges		126 476 647,60
Total des entrées	238 644 664,82	
Total des sorties		126 476 647,60
Balance devises		112 168 017,22
Total	238 644 664,82	238 644 664,82

C5 : DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

Exercice clos le 31 décembre 2025

* Date de clôture (1)	31 décembre 2025
* Date d'établissement des états de synthèse (2)	31 mars 2026

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture

(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 CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE.

Dates	Indications des évènements
16/02/2025	La société a reçu un avis de vérification de l'Administration fiscale au titre des années 2022, 2023 et 2024 qui est en cours de réalisation.

5.2 Comptes consolidés

Actif & Passif

ACTIF	31-déc.-25	31-déc.-24
Actif immobilisé		
Immobilisations incorporelles	1 576 269	2 064 875
Immobilisations corporelles	26 612 002	26 209 810
Immobilisations financières	742 757	708 549
Impôts différés actifs	5 578 635	5 202 113
	<u>34 509 664</u>	<u>34 185 347</u>
Actif circulant		
Stocks et en-cours	17 447 986	19 264 859
Clients et comptes rattachés	169 150 343	123 653 839
Autres créances et comptes de régularisation		
Valeurs mobilières de placement	-	4 997 423
	<u>210 899 419</u>	<u>167 972 887</u>
Trésorerie - actif	64 705 636	34 803 825
Total de l'actif	310 114 719	236 962 060
PASSIF	31-déc.-25	31-déc.-24
Capital	40 603 500	40 603 500
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 100 576	1 100 576
Réserves consolidées	61 346 594	32 882 588
Ecart de conversion	(19 819)	(23 240)
Résultat consolidé	32 558 354	28 464 006
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	135 589 204,55	103 027 431
Dont : Capitaux propres part du groupe	135 589 205	103 027 431
Intérêts minoritaires	-	-
Dettes de financement	8 151 347	14 939 547
	<u>8 151 347</u>	<u>14 939 547</u>
Passif circulant		
Fournisseurs et comptes rattachés	57 867 535	26 663 482
Autres dettes et comptes de régularisation	108 506 632	92 331 600
	<u>166 374 167</u>	<u>118 995 083</u>
Trésorerie - passif	-	-
Total du passif	310 114 719	236 962 060

Compte de produits et charges

En MAD	31-déc.-25	31-déc.-24
Produits d'exploitation	367 231 289	308 414 257
Chiffre d'affaires	366 845 581	312 710 114
Variation de stocks de produits	251 708	(4 471 506)
Autres produits d'exploitation	134 000	175 649
Charges d'exploitation	(313 368 272)	(264 114 949)
Achats et autres charges externes	(197 956 814)	(162 764 454)
Impôts et taxes	(1 092 940)	(1 206 340)
Charges de personnel	(101 996 731)	(85 448 458)
Autres charges d'exploitation	(1 363 693)	(1 171 399)
Dotations d'exploitation, net	(10 958 094)	(13 524 299)
Résultat d'exploitation	53 863 016	44 299 308
Résultat financier	16 722 039	(1 874 950)
Résultat courant des entreprises intégrées	70 585 055	42 424 358
Résultat non courant	(28 798 965)	(4 875 166)
Résultat avant impôt	41 786 090	37 549 192
Impôt sur le résultat	(9 227 736)	(9 085 186)
Résultat net de l'ensemble consolidé	32 558 354	28 464 006
Résultat net part du Groupe	32 558 354	29 413 844
Intérêts minoritaires dans le résultat	0	(949 838)

■ **Etat T1 : Principales méthodes comptables**

1- Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe S2M sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis No 5 du 26 mai 2005.

2- Modalités de consolidation

a) **Méthodes de consolidation**

L'intégration globale est la seule méthode de consolidation appliquées par le Groupe S2M. En effet, pour toutes les filiales dans lesquelles S2M exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif, l'intégration globale est la méthode pratiquée. Le contrôle exclusif sur une filiale s'apprécie par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles. Il résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote ;
- soit de la désignation, pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance ; Le groupe est présumé avoir effectué cette désignation lorsqu'il a disposé, au cours de cette période, directement ou indirectement, d'une fraction supérieure à quarante pour cent des droits de vote et qu'aucun autre associé ou actionnaire ne détenait directement ou indirectement une fraction supérieure à la sienne ;
- soit du droit d'exercer une influence dominante en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires, lorsque le droit applicable le permet et que S2M est actionnaire ou associé de l'entreprise concernée. La méthode de l'intégration globale consiste à intégrer, après élimination des opérations et comptes réciproques, les comptes de la société consolidée en distinguant la part du groupe et les intérêts minoritaires.

b) **Date de clôture**

Pour les deux périodes présentées, toutes les entités faisant partie du périmètre de consolidation ont clôturé leurs comptes au 31 décembre.

c) **Principaux retraitements**

La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entités comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe. Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

▶ **c.1 Élimination des opérations intragroupe**

Les opérations significatives entre les sociétés intégrées sont éliminées du bilan et du compte de produits et charges consolidés.

▶ **c.2 Impôts**

La charge d'impôt comprend l'impôt courant de l'exercice et l'impôt différé résultant des décalages temporaires entre les bases comptables des actifs et passifs et leurs bases fiscales. Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue. Les impôts différés actifs résultant :

- des décalages temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal,
- des retraitements de consolidation,
- des déficits fiscaux reportables, sont constatés eu égard la situation fiscale de chaque entité, lorsqu'il est probable que des bénéfices futurs seront disponibles pour absorber ces impôts différés actifs.

▶ **c.3 Crédit-bail**

Le Groupe a opté pour le traitement optionnel consistant à comptabiliser les immobilisations financées par crédit-bail au bilan en contrepartie d'une dette financière d'un montant équivalent en prenant en considération l'importance significative. Par ailleurs, au niveau du compte de produits et charges, les immobilisations sont amorties selon leur durée d'utilité et les charges d'intérêt sur emprunt sont comptabilisées en fonction de la durée des contrats ; les redevances étant annulées.

▶ **c.4 Écarts de conversion**

Les écarts de conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont enregistrés au compte de produits et charges au cours de la période à laquelle ils se rapportent.

■ **ETAT A1: PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ETABLISSEMENT**

1.1 Immobilisations

Evaluation conforme au CGNC

1.2 Amortissements des immobilisations

Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations selon la méthode linéaire.

rais préliminaires et charges à répartir	5 ans
Frais de recherche et développement	5 ans
Logiciels	5 ans
Constructions sur terrain d'autrui	18 ans
Agencements aménagements et installations	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Mobilier de bureau	10 ans
Matériel de bureau	10 ans
Matériel et outillage	10 ans
Matériel informatique	5 ans
Installations Techniques	10 ans
Aménagement divers	5 ans

1.3 Stocks

Evaluation des produits en cours sur la base du coût des jours consommés. Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur actuelle est inférieure à la valeur comptable à la date de clôture. La valeur actuelle des stocks des produits en cours est déterminée par la direction individuellement en fonction du marché et de

- ▶ l'utilité de ces stocks pour la société.
- ▶ Evaluation des stocks de matières et fournitures selon la méthode CMUP (Cout Moyen pondérée).

1.4 Clients

- ▶ Evaluation conforme au CGNC
- ▶ Les provisions pour dépréciation des créances clients est estimée sur la base d'une appréciation individuelle effectuée par la direction.
- ▶ Les créances en devises sont actualisées au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice
- ▶ Les pertes de change latentes font l'objet d'une provision pour risque de change.

1.5 Débiteurs divers

Evaluation conforme au CGNC

1.6 Trésorerie

Evaluation conforme au CGNC

1.7 Fournisseurs

Les dettes libellées en monnaie étrangère font l'objet d'une actualisation au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice

1.8 Autres Comptes de passif

Aucune spécificité d'évaluation par rapport au CGNC

1.9 Chiffre d'affaires / Stocks des travaux en cours / Variation des stocks de produits

Les acomptes facturés, en cours de l'exercice sur les nouveaux projets, et encaissés sont comptabilisés en fin d'année dans les comptes de Régularisation - Passif (Chiffre d'affaires Constaté d'avance) en moins du Chiffre d'Affaires.

Les acomptes facturés, en cours de l'exercice sur les nouveaux projets, et non encaissés sont comptabilisés en fin d'année en moins dans les créances clients et en moins du chiffre d'affaires.

L'avancement y afférent n'ayant pas fait l'objet de réception par les clients est constaté dans les stocks des projets en cours en contre partie du compte variation des stocks.

Informations relatives au périmètre

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2025 et 2024 est la suivante :

Périmètre	31.12.2024	31.12.2025
S2M	Société mère	Société mère
S2M Tunisie	Intégration Globale	Intégration Globale
African Card Company	Intégration Globale	Hors périmètre

■ ETAT T2 PASSIFS EVENTUELS

Conformément à la législation en vigueur, les exercices 2022 , 2023, 2024 et 2025 ne sont pas encore prescrits. Les déclarations fiscales de la SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE (S2M) au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la TVA et de l'impôt sur les revenus salariaux (IR) au titre desdits exercices peuvent faire l'objet de contrôle et de rappels éventuels d'impôts et taxes de la part de l'administration fiscale. Par ailleurs, les déclarations au titre de la CNSS relatives aux exercices 2022 à 2025, non encore prescrits, peuvent faire l'objet de contrôle et de rappels éventuels de CNSS.

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

■ ETAT T3 Evénement post-clôture

Il est rappelé que le processus de liquidation de la filiale S2M Transactions GCC au Bahreïn est finalisé, sans impact significatif sur les comptes du Groupe. Par ailleurs, le déclenchement de la guerre au Moyen Orient fait l'objet d'un suivi régulier par une cellule de crise. A ce jour, il n'y a pas d'effet significatif pouvant impacter les comptes de 2025. Enfin, la société a reçu un avis de vérification de l'Administration fiscale au titre des années 2022, 2023 et 2024 qui est en cours de réalisation.

■ ETAT T4 Périmètre de consolidation

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2025 est la suivante :

Périmètre	31.12.2024	31.12.2025
S2M	Société mère	Société mère
S2M Tunisie	Intégration Globale	Intégration Globale
African Card Company	Intégration Globale	Hors périmètre

■ ETAT T5 Immobilisations incorporelles

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 471 269	1 959 875
Fonds commercial	105 000	105 000
Autres	-	-
Total	1 576 269	2 064 875

■ ETAT T6 Immobilisations corporelles

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Constructions	9 988 330	11 797 929
Installations techniques, matériel et outillage	8 545 788	7 152 828
Matériel de transport	2 315 354	2 425 669
Mobilier, matériel de bureau et AD	5 762 531	4 832 144
Autres immobilisations corporelles	-	1 240
Immobilisations corporelles en cours	-	-
Total	26 612 002	26 209 810

■ ETAT T7 Impôts différés

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Impôts différés sur retraitements	1 739 945	1 380 162
Impôts différés sur différences temporaires	3 838 690	3 821 951
Total	5 578 635	5 202 113

■ Etat T8 Stock en-cours

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Marchandises	573 281	452 375
Matières et fournitures consommables	6 529 067	8 728 643
Produits en cours	10 345 638	10 083 841
Total	17 447 986	19 264 859

■ Etat T9 Autres créances et comptes de régularisation

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 035 463	700 529
Personnel	434 570	349 568
Etat	11 902 255	12 055 910
Autres débiteurs	2 300 874	1 265 014
Comptes de régularisation actif	8 627 928	5 685 746
Total	24 301 089	20 056 767

■ Etat T10 Capitaux propres part du groupe

Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2023 72 401 642

Résultat part du groupe	29 413 844
Autres variations	1 211 945

Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2024 103 027 431

Résultat part du groupe	32 558 354
Autres variations	3 420

Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2025 135 589 205

■ Etat T11 Dettes de financement

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dettes financières de crédit-bail	7 982 801	9 004 203
Autres dettes de financement	168 546	5 935 343
Total	8 151 347	14 939 547

■ Etat T12 Autres dettes et comptes de régularisation

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Clients créditeurs, avances et acomptes	13 941 773	6 386 126
Personnel	19 121 688	15 177 383
Organismes sociaux	3 448 750	2 995 153
Etat	14 735 088	16 781 454
Comptes d'associés	195 751	214 039
Autres créanciers	1 528 989	348 780
Comptes de régularisation passif	33 525 968	29 539 656
Autres provisions pour risques et charges	22 008 624	20 889 009
Total	108 506 632	92 331 600

■ Etat T13 Chiffre d'affaires

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Ventes de marchandises en l'état	56 206 116	37 651 915
Ventes de biens et services produits	310 639 465	275 058 199
Total	366 845 581	312 710 114

■ Etat T14 Achats et autres charges externes

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Achats revendus de marchandises	40 529 441	26 875 947
Achats consommés de matières et fournitures	114 211 427	99 276 467
Autres charges externes	43 215 946	36 612 040
	197 956 814	162 764 454

■ Etat T15 Résultat financier

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Gains de change	1 808 328	1 678 011
Intérêts et autres produits financiers	698 105	301 312
Reprises financières ; transferts de charges	21 477 529	716 489
Produits financiers	23 983 962	2 695 812
Charges d'intérêts	(713 571)	(1 101 264)
Pertes de change	(5 663 928)	(2 968 083)
Autres charges financières	(884 424)	(501 415)
Charges financières	(7 261 923)	(4 570 762)
Charges financières nettes	16 722 039	(1 874 950)

■ Etat T16 Résultat non courant

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Produits des cessions d'immobilisations	293 205	7 931 354
Autres produits non courants	4 131 622	1 208 553
Produits non courants	4 424 827	9 139 906
Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées	(264 499)	(188 273)
Autres charges non courantes	(32 959 294)	(13 826 800)
Dotations non courantes	-	-
Charges non courantes	(33 223 793)	(14 015 072)
Résultat non courant	(28 798 965)	(4 875 166)

■ Etat T17 Impôt sur le résultat

(en DH)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Impôt exigible	8 851 214	8 018 029
(Charges) / produits d'impôts différés	376 522	1 067 157
(Charges) / produits d'impôt consolidé	9 227 736	9 085 186

6. Rapport ESG

6.1 Vision et engagement ESG

S2M inscrit la Responsabilité Sociétale des Entreprises au cœur de sa stratégie de développement, en cohérence avec ses ambitions de croissance durable et de création de valeur à long terme. La démarche ESG de S2M repose sur une approche structurée, articulée autour de 10 axes stratégiques couvrant l'ensemble des enjeux environnementaux, sociaux, sociétaux et de gouvernance. En 2025, S2M a poursuivi le renforcement de son dispositif ESG, en mettant l'accent sur :

- ▶ La mesure de la performance extra-financière à travers des indicateurs clés ;
- ▶ L'ancrage opérationnel des engagements RSE dans les processus métiers ;
- ▶ L'alignement avec les attentes des parties prenantes (collaborateurs, clients, partenaires, régulateurs).

6.2 Faits marquants ESG 2025

L'exercice 2025 a été marqué par des avancées significatives :

Capital humain et performance sociale

- ▶ Réduction du turnover de 13 % à 9 %, traduisant une amélioration significative du climat social ;
- ▶ La réalisation d'un plan de formation et développement des compétences (710 jours de formation dispensés Vs 308 jours en 2024 soit une progression de +130 %) ;
- ▶ Lancement de la plateforme digitale d'apprentissage Afaq, favorisant l'auto-formation et le développement continu ;
- ▶ Organisation de 17 événements RH visant à renforcer l'engagement et la cohésion interne.

Structuration et gouvernance ESG

- ▶ Obtention du Label RSE CGEM, consacrant la maturité du dispositif ESG ;
- ▶ Généralisation du système de pointage renforçant la transparence organisationnelle ;
- ▶ Renforcement du pilotage des initiatives ESG via une approche structurée et suivie.

6.3 Performance ESG par pilier

6.3.1 Pilier Environnement

Dans le cadre de sa stratégie de transition énergétique, S2M a procédé à l'installation d'une centrale photovoltaïque sur le site Bouskoura, visant à réduire son empreinte carbone et à optimiser ses coûts énergétiques.

Une analyse de la performance de cette installation a été réalisée sur la base des premiers mois d'exploitation suivant sa mise en service. Les résultats observés confirment la pertinence de cet investissement et dépassent les prévisions initiales.

Au cours de la période analysée :

- ▶ La production solaire a atteint un taux de couverture moyen de 38 % de la consommation totale, dépassant les prévisions initiales de 32 % ;
- ▶ Le taux de couverture atteint 63 % durant les heures pleines, traduisant une

forte efficacité opérationnelle de l'installation ;

- ▶ L'économie moyenne réalisée sur la facture d'électricité est estimée à 44 % ;

6.3.2 Pilier Social et Sociétal

S2M place le capital humain au centre de sa stratégie.

Développement des compétences

- ▶ Déploiement d'un plan de formation structuré ;
- ▶ Digitalisation via la plateforme Afaq ;
- ▶ Promotion de la culture d'apprentissage continu.

Engagement et bien-être des collaborateurs

- ▶ Amélioration du climat social (baisse du turnover) ;
- ▶ Organisation d'événements internes renforçant la cohésion ;
- ▶ Mise en place d'outils de gestion RH structurants (pointage généralisé).

Inclusion et engagement sociétal

- ▶ Programme Youth (4ème édition) avec un taux d'insertion de 50 % ;
- ▶ Partenariat avec Rise School (inclusion des enfants TSA) ;
- ▶ Actions solidaires :
 - Convention Al Amal (personnes sans abri)
 - Aides sociales Ramadan et Aïd
- ▶ Promotion de la santé :
 - Campagne don du sang
 - Vaccination antigrippale
 - Octobre Rose (4ème édition)

Engagement citoyen

- ▶ Sponsoring de l'Alliance Sportive Casablanca pour promouvoir le sport et les valeurs citoyennes.

6.3.3 Pilier Gouvernance

S2M s'appuie sur un dispositif de gouvernance robuste, garantissant transparence, contrôle et performance.

Organisation de la gouvernance

- ▶ Directoire
- ▶ Conseil de Surveillance
- ▶ Comité d'Audit

6.3.3.1 Directoire

Composition

Le Directoire se compose de quatre membres personnes physiques dont un Président du Directoire :

- Monsieur Rachid ABOU EL BAL, Président du Directoire a été nommé par le conseil de surveillance en date du 20/06/2025, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2027 ;
- Monsieur Mohamed AMARTI-RIFFI, Executive Vice-président a été nommé par le conseil de surveillance en date du 22/06/2023, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2025 ;
- Monsieur Mohamed CHAMI KHAZRAJI, membre du Directoire a été nommé par le conseil de surveillance en en date du 20/06/2025, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2027 ;
- Monsieur Omar MASNAOUI, membre du Directoire a été nommé par l'assemblée générale ordinaire de la société en date du 27/06/2024, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2026.

Fonctionnement

Au titre de l'exercice 2025, le Directoire s'est réuni 4 fois. Le taux de présence des membres est de 100%.

En outre, le Directoire a nommé un comité de direction qui a pour rôle d'étudier les sujets d'ordre opérationnels, financiers, juridiques et fiscaux. Il s'est réuni de façon hebdomadaire.

6.3.3.2 Conseil de Surveillance

Composition

Le Conseil de Surveillance se compose de cinq membres personnes physiques dont un Président du Conseil de Surveillance :

- Monsieur Saïd RKAIBI, Président et membre du Conseil de Surveillance a été nommé par l'assemblée générale ordinaire de la société en date du 20/06/2025, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2027.
- Monsieur Redouane BENNANI, membre du Conseil de Surveillance a été nommé par l'assemblée générale ordinaire de la société en date du 20/06/2025, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2027.
- Monsieur Abdelaziz DADDANE, membre du Conseil de Surveillance a été nommé par l'assemblée générale ordinaire de la société en date du 20/06/2025, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2027.
- Madame Samar RHARBAOUI, membre du Conseil de Surveillance a été nommé par l'assemblée générale ordinaire de la société en date du 22/06/2023, pour une durée de trois années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2025.
- Madame Lamia CHADDANI, membre du Conseil de surveillance a été nommé par l'assemblée générale ordinaire de la société en date du 27/06/2024, pour une durée de trois

années, s'achevant le jour de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2026.

Fonctionnement

Au titre de l'exercice 2025, le Conseil de Surveillance s'est réuni 4 fois. Le taux de présence des membres à ces réunions est de 100%.

Lors de ces réunions, le Conseil de Surveillance a procédé à l'étude des comptes avant leur publication. Le Conseil de Surveillance s'appuie pour la réalisation de ses missions sur le Comité d'Audit.

6.3.3.3 Le Comité d'Audit

Composition

Le comité d'audit se compose de quatre membres personnes physiques dont une Présidente :

- ▶ Madame Samar RHARBAOUI, Président du comité d'audit
- ▶ Monsieur Aziz DADDANE, membre
- ▶ Monsieur Redouane BENNANI, membre
- ▶ Madame Lamia CHADDANI, membre

Mission

Le comité est chargé d'assister le Conseil de Surveillance dans l'évaluation de la qualité et de la cohérence du dispositif de contrôle interne. Le système de contrôle interne consiste en un ensemble de dispositifs visant à assurer en permanence :

- ▶ L'examen préalable des comptes annuels, des résultats trimestriels et semestriels ;
- ▶ Le suivi du contrôle légal des comptes annuels et des comptes consolidés par les commissaires aux comptes ;
- ▶ La vérification des opérations et des procédures internes ;
- ▶ La mesure, la maîtrise et la surveillance des risques, la fiabilité des opérations de collecte, de traitement, de diffusion et de conservation des données comptables et financières ;
- ▶ L'efficacité des systèmes d'information et de communication.

Fonctionnement

Le comité d'audit s'est réuni 5 fois au titre de l'exercice 2025. Lors de chacune de ces réunions, le comité d'audit a examiné les états financiers en présence des Commissaires aux Comptes et a étudié les conclusions et les résultats des travaux.

Par ailleurs, les membres ont nommé un comité d'audit technique qui a pour rôle l'étude et l'analyse minutieuse des sujets comptables, fiscaux, juridiques et opérationnels. Ledit comité a tenu 5 réunions au cours de l'exercice 2025.

Rémunération des organes de Gouvernance

La rémunération du Directoire Pour l'exercice 2025 s'élève à 8 861 125,81 DHS

La rémunération du Conseil de surveillance Pour l'exercice 2025 (Jeton de présence) : 780 000.00 DHS

7. Liste des communiqués financiers

Communiqué	Date de publication
Communiqué financier des indicateurs T4 2024	28/02/2025
Communiqué financier des résultats annuels 2024	28/03/2025
Rapport financier annuel 2024	30/04/2025
Avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire	20/05/2025
Communiqué financier des indicateurs T1 2025	30/05/2025
Résultats des votes à l'AGO réunion le 20 juin 2025 à la bourse de Casablanca	10/07/2025
Communiqué financier des indicateurs T2 2025	30/08/2025
Rapport financier semestriel 2025	29/09/2025
Communiqué financier des comptes semestriels 2025	18/11/2025
Communiqué financier des indicateurs T3 2025	28/11/2025
Communiqué financier des indicateurs T4 2025	27/02/2026
Communiqué financier des résultats sociaux et consolidés 2025	31/03/2026



+212(0) 522 87 87 83 00
Casa Nearshore Park 2c-306 1100,
Bd El Qods Casablanca 20270
www.s2mworldwide.com

#S2M Worldwide   