

# 2025

Rapport

# FINANCIER

# Semestriel

# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>Présentation de la Société Maghrébine de Monétique</b>	<b>03</b>
<b>2</b>	<b>Principaux faits marquants du 1er semestre 2025</b>	<b>10</b>
<b>3</b>	<b>Indicateurs financiers</b>	<b>11</b>
<b>4</b>	<b>Rapport des contrôleurs des comptes</b>	<b>13</b>
<b>5</b>	<b>Comptes semestriels</b>	<b>15</b>
<b>6</b>	<b>Note annexe</b>	<b>19</b>
<b>7</b>	<b>Événement post clôture</b>	<b>21</b>
<b>8</b>	<b>Liste des communiqués de presse publiés</b>	<b>22</b>

# 1. 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.

+42

Ans de  
savoir - faire

+35

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

+160

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

+220

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.

### 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.

## BOARD MANAGEMENT



**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.



67% Hommes

33% Femmes

Pourcentage du revenu solutions dédié à la R&D



Pourcentage des ingénieurs



## OFFRES MÉTIERS

S2M propose trois offres métiers au service des besoins clients :



### S2M Secure Digital Solutions

Editeur de solutions de paiement électronique et services digitaux omnicanal, reconnues, SDS est spécialisée dans la conception, le développement, l'intégration, la formation, ainsi que la maintenance et le Conseil.



### S2M Payment As A Service

Dédiée aux activités d'outsourcing de nos solutions de paiement électronique en mode SaaS (comprenant les services d'hébergement, de supervision, d'exploitation et de traitement back-office).



### S2M payment Means

Pour les services de personnalisation des moyens de paiement, émission instantanée de cartes ainsi que la fourniture et maintenance des terminaux de paiement électronique et équipements de sécurité.

## S2M SECURE DIGITAL SOLUTIONS

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.



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



**TOKEN-PX**

**INSTANT-PX**

**SOFTPOS-PX**

**MOBILE-PX**

**BNPL-PX**



## 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

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



Économies 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 du 1er semestre 2025

### 2.1. Evolution de l'activité

Le premier semestre 2025 a été marqué par une hausse du chiffre d'affaires social et consolidé de +3,5% en tenant compte d'une croissance des revenus récurrents de +17%. La croissance du CA a été ralentie par un impact de change défavorable en particulier sur la paire USD / MAD qui a perdu près de 11% depuis le début de l'année 2025. Le management a donc pris des mesures pour renforcer sa politique de couverture du risque de change.

La maîtrise des coûts opérationnels a quant à elle permis d'aboutir à une croissance de l'EBITDA consolidé et du Résultat Net Part Groupe respectivement de +12% et +42%.

Enfin, et malgré un contexte géopolitique mondial sous tension, le management confirme ses perspectives de croissance des revenus et des résultats pour l'année 2025.

### 2.2. Sur le plan de gouvernance et du management

En 2025, la société a poursuivi ses chantiers structurants, notamment :

- ▶ La mise en place de la gestion des risques ;
- ▶ L'avancement sur la formalisation des procédures ;
- ▶ Le recrutement d'un Legal Manager et d'un Customer Success Officer ;
- ▶ La mise en place d'une plateforme fournisseurs digitalisée orientée compliance ;
- ▶ Le renouvellement des certifications.

### 2.3. Sur le plan du capital humain et de la politique RSE

L'année 2025 a été marquée par le maintien d'une dynamique sociale positive avec une réduction du turnover de 46% sur S1 2025.

En parallèle, les actions sociales de soutien associatif et de solidarité ont été renouvelées, confirmant l'engagement sociétal de l'entreprise.

### 2.4. Sur le plan de la recherche & développement

La société a poursuivi ses investissements en innovation avec le développement et la mise en production de la nouvelle version des solutions proposées.

### 2.5. Sur le plan du développement commercial

L'activité commerciale a poursuivi sa croissance avec une progression de +11% par rapport à S1 2024, portée par un taux d'upsell de 68%.

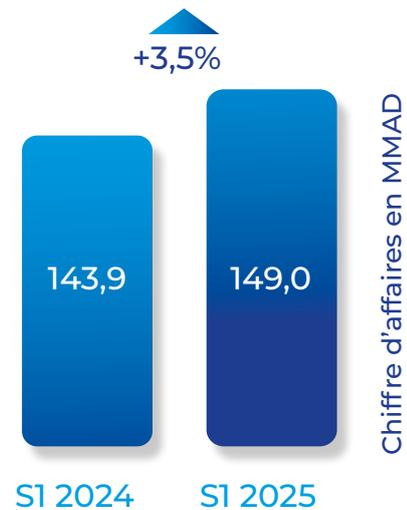
L'activité outsourcing a connu une forte expansion, renforçant la part des revenus récurrents. Enfin, l'entreprise a élargi sa présence internationale avec la pénétration de deux nouveaux marchés.

### 3. Indicateurs financiers

#### 3.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2025 s'établit à 149,0 MMAD contre 143,9 MMAD pour la même période en 2024 en évolution de +3,5%.

Il est à noter que le chiffre d'affaires du 1er semestre 2025 a été impacté par l'évolution défavorable du cours de change, entraînant un impact négatif sur la conversion des revenus réalisés à l'international. Cette variation de change a partiellement atténué la croissance enregistrée sur l'activité opérationnelle.



Le chiffre d'affaires par BU se présente comme suit :

Business Unit	S1 2025	S1 2024	Variation
Payment Means	50 767	54 221	-6,4%
Secure Digital Solutions	70 756	59 841	18,2%
Payment AS A Service	12 705	8 596	47,8%
Négoce	14 779	21 271	-30,5%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>149 008</b>	<b>143 929</b>	<b>3,5%</b>

\* En K MAD

Ci-après la décomposition du chiffre d'affaires :

#### 3.1.1 Payment Means

Payment Means	S1 2025	S1 2024	Variation
Cartes	48 782	52 437	-7,0%
Affranchissements	981	1 578	-37,9%
Maintenance et location TPE	1 004	206	387,2%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>50 767</b>	<b>54 221</b>	<b>-6,4%</b>

Le chiffre d'affaires de la Business unit Payment Means a connu une baisse -6,4% par rapport au premier semestre 2024.

### 3.1.2 S2M Secure Digital Solutions

Secure Digital Solutions	S1 2025	S1 2024	Variation
Licences	21 222	15 279	38,9%
Prestations	27 002	23 231	16,2%
Maintenance	22 533	21 331	5,6%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>70 756</b>	<b>59 841</b>	<b>18,2%</b>

Le chiffre d'affaires de la Business unit Secure Digital Solutions affiche une hausse de 18,2% portée principalement par la licence (38,9%).

### 3.1.3 S2M Payment As A Service

Payment As A Service	S1 2025	S1 2024	Variation
Payment As A Service	12 705	8 596	47,8%

Le chiffre d'affaires de la Business unit Payment As A Service a connu une hausse de 47,8% durant le 1<sup>er</sup> semestre 2025 notamment sur le Processing.

## 3.2 Compte de produits et charges

Indicateurs	S1 2025	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	149 008	143 929	3,5%
Produits d'exploitation	185 109	172 082	7,6%
Charges d'exploitation	160 026	157 769	1,4%
Excédent Brut d'Exploitation	22 451	20 148	11,4%
Résultat d'exploitation	25 083	14 313	75,2%
Résultat net	11 199	8 734	28,2%

### 3.2.1 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation s'établit à 25,0 MMAD durant le premier semestre 2025 contre 14,3 MMAD pour la même période de 2024.

### 3.2.2 Résultat net

Le résultat net s'établit à 11,1 MMAD durant le premier semestre 2025 contre 8,7 MMAD pour la même période de 2024.

## 4. Rapport des contrôleurs des comptes

# Deloitte.

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

# forvis mazars

Forvis Mazars  
76 Bd Abdelmoumen, Résidence  
Koutoubia 7<sup>ème</sup> étage  
20360 Casablanca - Maroc

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES DE LA SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M » PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M » et de ses filiales comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 114 069 839 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 11 049 645 MAD.

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

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

Casablanca, le 25 septembre 2025

#### Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire 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<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél. 05 22 42 34 23

Mounaim Amraoui  
Associé



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



Forvis Mazars  
76 BD Abdelmoumen, Résidence  
Koutoubia 7<sup>ème</sup> étage  
20360 Casablanca - Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX  
DE LA SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M »  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M » comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection des états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 111 080 327,90 MAD, dont un bénéfice net de 11 198 861,84 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE « S2M » arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2025

**Les Commissaires aux Comptes**

**Deloitte Audit**



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage  
La Marina – Casablanca - Maroc  
Tél: 05 22 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<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél. 05 22 42 34 23

**Mounaim Amraoui**  
Associé

## 5. Comptes semestriels

### 5.1 Comptes sociaux

BILAN - ACTIF				
RUBRIQUE	BRUT	Amort. et provisions	30/06/2025 Net	31/12/2024 Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>1 075 633,50</b>	<b>159 503,98</b>	<b>916 129,52</b>	<b>596 902,74</b>
Frais préliminaires			-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 075 633,50	159 503,98	916 129,52	596 902,74
Primes de remboursement des obligations			-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>30 631 512,17</b>	<b>28 987 304,54</b>	<b>1 644 207,63</b>	<b>2 064 875,05</b>
Immobilisation en recherche et développement	13 836 649,98	13 836 649,98	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	16 689 862,19	15 150 654,56	1 539 207,63	1 959 875,05
Fonds commercial	105 000,00		105 000,00	105 000,00
Autres immobilisations incorporelles en cours			-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES ( C )</b>	<b>46 357 912,28</b>	<b>25 400 815,97</b>	<b>20 957 096,31</b>	<b>18 577 840,15</b>
Terrains			-	-
Constructions	7 841 788,40	1 138 755,78	6 703 032,62	6 580 999,25
Installations techniques, matériel et outillage	25 370 899,33	16 664 004,55	8 706 894,78	7 138 061,35
Matériel de transport	283 491,24	259 286,72	24 204,52	34 160,24
Mobilier de bureau et aménagements divers	12 480 383,72	6 958 471,75	5 521 911,97	4 823 379,11
Autres immobilisations corporelles	381 349,59	380 297,17	1 052,42	1 240,20
Immobilisations corporelles en cours			-	-
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>772 139,60</b>	<b>-</b>	<b>772 139,60</b>	<b>772 139,60</b>
Prêts immobilisés	255 132,33		255 132,33	255 132,33
Autres créances financières	453 417,08		453 417,08	453 417,08
Titres de participation	63 590,19	-	63 590,19	63 590,19
Autres titres immobilisés	-		-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF ( E )</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>78 837 197,55</b>	<b>54 547 624,49</b>	<b>24 289 573,06</b>	<b>22 011 757,54</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>35 178 500,38</b>	<b>9 573 791,88</b>	<b>25 604 708,50</b>	<b>19 264 858,73</b>
Marchandises	2 481 587,76		2 481 587,76	452 374,52
Matières et fournitures consommables	16 178 781,90	3 280 992,86	12 897 789,04	8 728 643,26
Produits en cours	16 518 130,72	6 292 799,02	10 225 331,70	10 083 840,95
Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>197 233 571,48</b>	<b>23 532 607,78</b>	<b>173 700 963,70</b>	<b>138 984 196,76</b>
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	497 378,40		497 378,40	700 529,00
Clients et comptes rattachés	169 204 465,41	20 399 002,78	148 805 462,63	119 687 887,45
Personnel	165 796,45	-	165 796,45	349 567,51
Etat	10 742 022,11	-	10 742 022,11	11 328 911,24
Comptes sociétés apparentées		-	-	-
Autres débiteurs	4 705 226,46	3 133 605,00	1 571 621,46	1 253 249,46
Comptes de régularisation-Actif	11 918 682,65		11 918 682,65	5 664 052,10
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	-		-	4 997 422,62
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>4 296 622,05</b>	<b>-</b>	<b>4 296 622,05</b>	<b>500 970,99</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>236 708 693,91</b>	<b>33 106 399,66</b>	<b>203 602 294,25</b>	<b>163 747 449,10</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>29 913 991,83</b>	<b>-</b>	<b>29 913 991,83</b>	<b>34 202 037,71</b>
<b>Chèques et valeurs à encaisser</b>			<b>-</b>	
Banques, TG et CCP	29 883 991,83		29 883 991,83	34 185 852,71
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	30 000,00		30 000,00	16 185,00
<b>TOTAL III</b>	<b>29 913 991,83</b>	<b>-</b>	<b>29 913 991,83</b>	<b>34 202 037,71</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>345 459 883,29</b>	<b>87 654 024,15</b>	<b>257 805 859,14</b>	<b>219 961 244,35</b>

BILAN - PASSIF		
RUBRIQUE	30/06/2025 Net	31/12/2024 Net
<b>FONDS PROPRES (A)</b>	<b>111 080 327,90</b>	<b>99 881 466,09</b>
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	53 598 012,41	19 681 045,26
Résultat nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice	11 198 861,84	33 916 967,18
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>111 080 327,90</b>	<b>99 881 466,09</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	0,00	0,00
<b>DETTES DE FINANCEMENT ( C )</b>	<b>2 369 746,25</b>	<b>5 935 343,41</b>
Emprunts obligataires	0,00	0,00
Autres dettes de financement	2 369 746,25	5 935 343,41
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions pour risques	0,00	0,00
Provisions pour charges	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF ( E )</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>113 450 074,15</b>	<b>105 816 809,50</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>119 862 328,57</b>	<b>91 995 260,56</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	29 541 627,38	26 854 657,51
Clients créditeurs, avances et acomptes	15 370 128,22	6 386 125,56
Personnel	11 697 908,92	15 152 272,55
Organisme sociaux	4 788 849,92	2 952 856,03
Etat	13 327 448,60	16 015 516,28
Comptes d'associés	17 085,00	17 085,00
Autres créanciers		0,00
Comptes de régularisation passif	45 119 280,53	24 616 747,63
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>23 864 747,67</b>	<b>21 389 980,19</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants) (H)</b>	<b>628 708,75</b>	<b>759 194,10</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>144 355 784,99</b>	<b>114 144 434,85</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	0,00	0,00
Banques de régularisation	0,00	0,00
<b>TOTAL III</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>257 805 859,14</b>	<b>219 961 244,35</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025 Net	30/06/2024 Net
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
* Ventes de marchandises (en l'état)	14 692 903	21 183 865
* Ventes de biens et services produits	134 314 861	122 745 625
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>149 007 764</b>	<b>143 929 490</b>
* Variation de stocks de produits	434 141	1 791 931
* Subventions d'exploitation		174 493
* Autres produits d'exploitation	-	
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	35 667 074	26 185 906
<b>Total I</b>	<b>185 108 978</b>	<b>172 081 820</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
* Achats revendus de marchandises	10 483 440	14 489 807
* Achats consommés de matières et fournitures	47 001 566	51 389 202
* Autres charges externes	20 473 143	19 058 049
* Impôts et taxes	758 327	754 333
* Charges de personnel	48 274 791	39 897 167
* Autres charges d'exploitation	-	
* Dotations d'exploitation	33 034 840	32 180 500
<b>Total II</b>	<b>160 026 106</b>	<b>157 769 058</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>25 082 872</b>	<b>14 312 762</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		
* Gains de change	657 954	606 066
* Intérêts et autres produits financiers	435 280	39 152
* Reprises financières : transfert de charges	21 477 529	716 489
<b>Total IV</b>	<b>22 570 763</b>	<b>1 361 707</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		
	<b>6 942 374</b>	<b>2 618 315</b>
* Charges d'intérêts	134 373	430 344
* Pertes de change	2 511 379	1 035 724
* Autres charges financières		
* Dotations financières	4 296 622	1 152 246
<b>Total V</b>	<b>6 942 374</b>	<b>2 618 315</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>15 628 389 -</b>	<b>1 256 608</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>40 711 261</b>	<b>13 056 154</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>		
* Produits des cessions d'immobilisations	100 000	
* Subventions d'équilibre		
* Reprises sur subventions d'investissement		
* Autres produits non courants	2 520 092	172 775
* Reprises non courantes : transferts de charges		
<b>Total VIII</b>	<b>2 620 092</b>	<b>172 775</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>		
	<b>28 892 696</b>	<b>1 610 530</b>
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	-	
* Subventions accordées		
* Autres charges non courantes	28 892 696	1 610 530
* Dotations non courantes aux amortissement et aux provisions		
<b>Total IX</b>	<b>28 892 696</b>	<b>1 610 530</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-</b>	<b>1 437 755</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>14 438 657</b>	<b>11 618 399</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>3 239 795</b>	<b>2 884 605</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>11 198 862</b>	<b>8 733 794</b>

## 5.2 Comptes consolidés

ACTIF	30-juin-25	31-déc.-24
<b>Actif immobilisé</b>		
Immobilisations incorporelles	1 644 208	2 064 875
Immobilisations corporelles	27 761 710	26 209 810
Immobilisations financières	752 599	708 549
Impôts différés actifs	5 009 274	5 202 113
	<b>35 167 791</b>	<b>34 185 347</b>
<b>Actif circulant</b>		
Stocks et en-cours	25 604 709	19 264 859
Clients et comptes rattachés	152 785 651	123 653 839
Autres créances et comptes de régularisation	25 999 066	20 056 767
	<b>204 389 426</b>	<b>167 972 887</b>
<b>Trésorerie - actif</b>	<b>30 247 270</b>	<b>34 803 825</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>269 804 487</b>	<b>236 962 060</b>

PASSIF	30-juin-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	(30 476)	(23 240)
Résultat consolidé	11 049 645	28 464 006
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>114 069 839</b>	<b>103 027 431</b>
Dont : Capitaux propres part du groupe	114 069 839	103 027 431
Intérêts minoritaires	-	-
Dettes de financement	10 613 039	14 939 547
	<b>10 613 039</b>	<b>14 939 547</b>
<b>Passif circulant</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 620 988	26 663 482
Autres dettes et comptes de régularisation	115 500 621	92 331 600
	<b>145 121 609</b>	<b>118 995 083</b>
<b>Trésorerie - passif</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total du passif</b>	<b>269 804 487</b>	<b>236 962 060</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	30-juin-25	30-juin-24	2024 Pro forma
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>149 552 901</b>	<b>146 055 756</b>	<b>146 036 286</b>
Chiffre d'affaires	149 118 761	147 995 795	144 069 862
Variation de stocks de produits	434 141	(2 115 688)	1 791 931
Autres produits d'exploitation	-	175 649	174 493
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(124 514 925)</b>	<b>(135 832 466)</b>	<b>(133 771 372)</b>
Achats et autres charges externes	(76 311 095)	(84 377 793)	(84 093 567)
Impôts et taxes	(758 327)	(754 333)	(754 333)
Charges de personnel	(49 069 269)	(40 769 023)	(40 230 021)
Autres charges d'exploitation	(248 225)	(939 276)	(70 786)
Dotations d'exploitation	1 871 991	(8 992 041)	(8 622 664)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>25 037 976</b>	<b>10 223 290</b>	<b>12 264 915</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>15 214 561</b>	<b>(1 861 794)</b>	<b>(1 861 350)</b>
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>40 252 538</b>	<b>8 361 497</b>	<b>10 403 565</b>
Résultat non courant	(25 754 196)	(928 489)	(928 489)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>14 498 342</b>	<b>7 433 008</b>	<b>9 475 076</b>
Impôt sur le résultat	(3 448 696)	(1 711 326)	(1 711 326)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>11 049 645</b>	<b>5 721 682</b>	<b>7 763 750</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>11 049 645</b>	<b>6 671 520</b>	<b>7 763 750</b>
<b>Intérêts minoritaires dans le résultat</b>	<b>-</b>	<b>(949 838)</b>	<b>(0)</b>

## 6. Note annexe

### 6.1 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.

### 6.2 Modalités de consolidation

#### a) Méthodes de consolidation

L'intégration globale est la seule méthode de consolidation appliquée 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 résultent :

- ▶ 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 T4 relatif au changement de périmètre de consolidation :

Il est rappelé qu'à fin S1 2024, le périmètre de consolidation du Groupe comprenait la société African Card Company (A2C) dont la participation a été cédée en date du 14/11/2024. De ce fait, et conformément à la réglementation, les comptes consolidés du premier semestre 2024 ont fait l'objet d'un retraitement en proforma afin d'établir une base comparable avec le périmètre de S1 2025.

Périmètre	S1 2024	S1 2024 Proforma	S1 2025
S2M	Société mère	Société mère	Société mère
S2M Tunisie	Intégration globale	Intégration globale	Intégration globale
African Card Company	Intégration globale	Hors périmètre	Hors périmètre

## 7. Événement post clôture

RAS

## 8. Listes des communiqués

Communiqué	Date de publication
Communiqué Financier des Indicateurs T4 2024	28/02/2025
Communiqué Financier des Résultats sociaux et consolidés 2024	28/03/2025
Communiqué Financier des Résultats Annuels 2024	30/04/2025
Rapport Financier Annuel 2024	30/04/2025
AVIS DE CONVOCATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU VENDREDI 20 JUIN 2025	20/05/2025
Communiqué Financier des Indicateurs T1 2025	30/05/2025
Résultat des votes à l'AGO réuni le 20 juin 2025 à la bourse de Casablanca	10/07/2025
Communiqué Financier des Indicateurs T2 2025	30/08/2025



WELCOME TO THE FUTURE  
OF DIGITAL PAYMENT

---

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