

Le Directoire de la Société Maghrébine de Monétique (S2M) s'est réuni le 23.09.2025 sous la présidence de M. Rachid ABOU EL BAL pour arrêter respectivement les comptes sociaux et consolidés du premier semestre 2025.

» **Principaux faits marquants :**

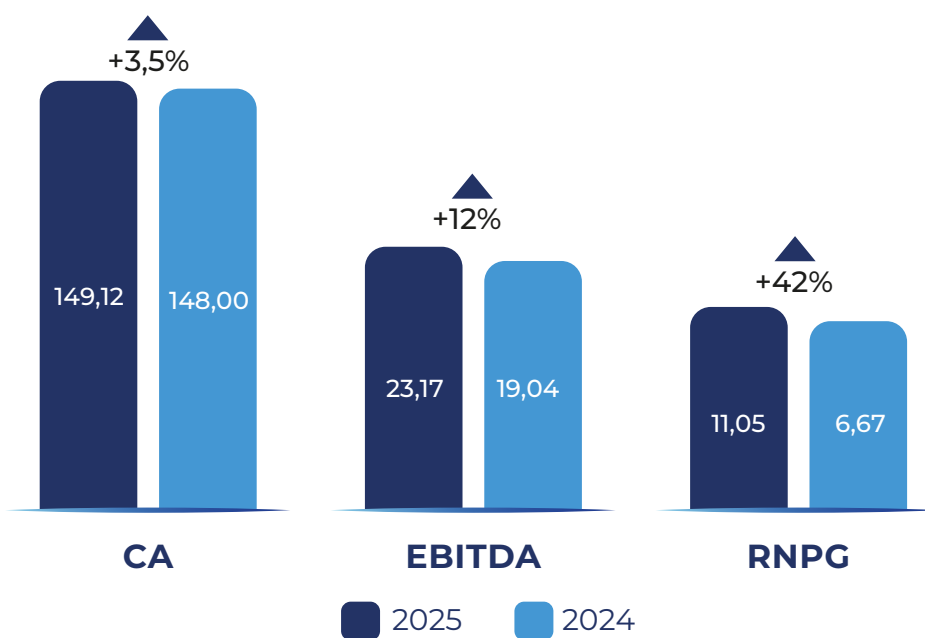
- Légère croissance du CA et amélioration des revenus récurrents (+17%);
- Effet de change défavorable en particulier suite à la baisse de la paire USD/MAD;
- Croissance de l'EBITDA consolidé et du Résultat Net Part Groupe respectivement de +12% et +42%.

» **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.



» **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

» Comptes consolidés :

ACTIF	30-juin-25	31-déc-24
Actif immobilisé		
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
	35 167 791	34 185 347
Actif circulant		
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
	204 389 426	167 972 887
Trésorerie - actif	30 247 270	34 803 825
Total de l'actif	269 804 487	236 962 060

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
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	114 069 839	103 027 431
Dont : Capitaux propres part du groupe	114 069 839	103 027 431
Intérêts minoritaires	-	-
Dettes de financement	10 613 039	14 939 547
	10 613 039	14 939 547
Passif circulant		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 620 988	26 663 482
Autres dettes et comptes de régularisation	115 500 621	92 331 600
	145 121 609	118 995 083
Trésorerie - passif	-	-
Total du passif	269 804 487	236 962 060

Compte de Produits et charges	30-juin-25	30-juin-24	2024 Pro forma
Produits d'exploitation	149 552 901	146 055 756	146 036 286
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
Charges d'exploitation	(124 514 925)	(135 832 466)	(133 771 372)
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)
Résultat d'exploitation	25 037 976	10 223 290	12 264 915
Résultat financier	15 214 561	(1 861 794)	(1 861 350)
Résultat courant des entreprises intégrées	40 252 538	8 361 497	10 403 565
Résultat non courant	(25 754 196)	(928 489)	(928 489)
Résultat avant impôt	14 498 342	7 433 008	9 475 076
Impôt sur le résultat	(3 448 696)	(1 711 326)	(1 711 326)
Résultat net de l'ensemble consolidé	11 049 645	5 721 682	7 763 750
Résultat net part du Groupe	11 049 645	6 671 520	7 763 750
Intérêts minoritaires dans le résultat	-	(949 838)	(0)

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 7ème 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^{ER} 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^{er} 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


Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C – Tour Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 05 22 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 39

**Hicham Belemqadem
Associé**

Forvis Mazars


forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23 (8)

**Mounaim Amraoui
Associé**

» Comptes Sociaux :

BILAN - ACTIF				
RUBRIQUE	BRUT	Amort. et provisions	30/06/2025 Net	31/12/2024 Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	1 075 633,50	159 503,98	916 129,52	596 902,74
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			-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	30 631 512,17	28 987 304,54	1 644 207,63	2 064 875,05
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			-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	46 357 912,28	25 400 815,97	20 957 096,31	18 577 840,15
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			-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	772 139,60	-	772 139,60	772 139,60
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	-		-	-
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	78 837 197,55	54 547 624,49	24 289 573,06	22 011 757,54
STOCKS (F)	35 178 500,38	9 573 791,88	25 604 708,50	19 264 858,73
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				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	197 233 571,48	23 532 607,78	173 700 963,70	138 984 196,76
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
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	4 296 622,05	-	4 296 622,05	500 970,99
TOTAL II (F+G+H+I)	236 708 693,91	33 106 399,66	203 602 294,25	163 747 449,10
TRESORERIE - ACTIF	29 913 991,83	-	29 913 991,83	34 202 037,71
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	-
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
TOTAL III	29 913 991,83	-	29 913 991,83	34 202 037,71
TOTAL GENERAL I+II+III	345 459 883,29	87 654 024,15	257 805 859,14	219 961 244,35

BILAN - PASSIF		
RUBRIQUE	30/06/2025 Net	31/12/2024 Net
FONDS PROPRES (A)	111 080 327,90	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
Ecart 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
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	111 080 327,90	99 881 466,09
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 369 746,25	5 935 343,41
Emprunts obligataires	0,00	0,00
Autres dettes de financement	2 369 746,25	5 935 343,41
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-
Provisions pour risques	0,00	0,00
Provisions pour charges	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-
Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	113 450 074,15	105 816 809,50
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	119 862 328,57	91 995 260,56
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
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	23 864 747,67	21 389 980,19
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants) (H)	628 708,75	759 194,10
TOTAL II (F+G+H)	144 355 784,99	114 144 434,85
TRESORERIE - PASSIF	-	-
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	0,00	0,00
Banques de régularisation	0,00	0,00
TOTAL III	-	-
TOTAL GENERAL I+II+III	257 805 859,14	219 961 244,35

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
NATURE	30/06/2025 Net	30/06/2024 Net
PRODUITS D'EXPLOITATION		
* Ventes de marchandises (en l'état)	14 692 903	21 183 865
* Ventes de biens et services produits	134 314 861	122 745 625
CHIFFRE D'AFFAIRES	149 007 764	143 929 490
* 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
Total I	185 108 978	172 081 820
CHARGES D'EXPLOITATION		
* 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
Total II	160 026 106	157 769 058
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	25 082 872	14 312 762
PRODUITS FINANCIERS		
* 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
Total IV	22 570 763	1 361 707
CHARGES FINANCIERES	6 942 374	2 618 315
* 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
Total V	6 942 374	2 618 315
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)	15 628 389 -	1 256 608
VII RESULTAT COURANT (III+VI)	40 711 261	13 056 154
PRODUITS NON COURANTS		
* 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		
Total VIII	2 620 092	172 775
CHARGES NON COURANTES	28 892 696	1 610 530
* 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		
Total IX	28 892 696	1 610 530
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	- 26 272 604 -	1 437 755
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	14 438 657	11 618 399
XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	3 239 795	2 884 605
RESULTAT NET (XI-XII)	11 198 862	8 733 794

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^{ème} 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^{ER} 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^{er} 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


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^{ème} Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23

**Mounaim Amraoui
Associé**