

RÉSULTATS FINANCIERS 2021



Le conseil d'administration de la société M2MGROUP SA s'est réuni le 24 Mars 2022 sous la présidence de Monsieur Redouan Bayed, pour examiner l'activité de la société et ses filiales et arrêter les comptes au 31 décembre 2021.

COMPTES SOCIAUX

| Indicateurs en dirhams | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--------------------------------|--------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 42 401 072 | 64 053 821 |
| Résultat d'exploitation | -7 719 426 | 11 655 886 |
| Résultat financier | -2 220 920 | -6 179 233 |
| Résultat net | -10 206 836 | 3 794 940 |

Le résultat d'exploitation au 31/12/2021 a enregistré une diminution significative suite à la baisse du chiffre d'affaires générée par un contexte défavorable d'exécution des projets durant l'exercice écoulé, ainsi que par une politique de prise de revenus plus stricte.

PERSPECTIVES 2022

M2M Group a démarré l'année 2022 avec un backlog important par rapport à 2021.

M2MGroup opère dans des segments en forte croissance, et fort de ses capacités d'innovation et ses capacités financières et continuera de transformer son business model et renforcer ses positions sur les différents marchés en vue de délivrer les résultats de croissance et de profitabilités attendus.

Par ailleurs, sa filiale NAPS, une fintech de premier plan, crée des écosystèmes à même d'embarquer le citoyen vers l'inclusion financière et œuvre pour la transition des habitudes de consommation et de paiement via la mise en place de services innovants. Avec une offre simple et inclusive, NAPS s'est associé à des opérateurs de renom dans des secteurs de service public, le commerce de proximité, la micro-finance, l'éducation, l'e-Gov, les transports publics et le tourisme. À côté de cela, NAPS œuvre pour généraliser l'équipement des commerces en solutions d'acquisition TPE, avec des solutions qui reposent sur le choix d'une offre technologique et tarifaire simple, transparente et attractive, conçue pour adresser les potentialités d'un marché des instruments de paiement régional prometteur, avec l'ambition ultérieure d'exporter ses solutions vers l'international.

COMPTES CONSOLIDÉS

| Indicateurs consolidés en dirhams | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Chiffre d'affaires | 53 905 391 | 65 007 366 |
| Résultat d'exploitation | -28 726 143 | -26 916 325 |
| Résultat net consolidé | -28 144 801 | -19 872 321 |
| Résultat par action | -30,67 | -16,13 |

Les indicateurs consolidés de l'exercice 2021 ont enregistré une baisse générée par un contexte d'exécution défavorable.

COMPTES SOCIAUX 2021

BILAN - ACTIF

| ACTIF | EXERCICE | | | Exercice Précédent |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | BRUT | AMORT & PROVISIONS | NET | NET |
| ACTIF IMMOBILISÉ | | | | |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ._Frais préliminaires | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ._Charges à répartir sur plusieurs exercices | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ._Primes de remboursement des obligations | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 76 207 751,04 | 62 754 367,95 | 13 453 383,09 | 14 833 216,98 |
| ._Immobilisation en recherche et développement | 73 947 636,44 | 60 654 031,68 | 13 293 604,76 | 14 546 247,55 |
| ._Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 2 260 114,6 | 2 100 336,27 | 159 778,33 | 286 969,43 |
| ._Fonds commercial | | | | |
| ._Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 4 554 687,52 | 4 098 125,16 | 456 562,36 | 450 524,62 |
| ._Terrains | | | | |
| ._Constructions | | | | |
| ._Installations techniques, matériel et outillage | | | | |
| ._Matériel transport | 9 991,67 | 9 991,67 | 0,00 | 0,00 |
| ._Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers | 4 536 644,35 | 4 080 674,29 | 455 970,06 | 449 127,16 |
| ._Autres immobilisations corporelles | 8 051,50 | 7 459,2 | 592,30 | 1 397,46 |
| ._Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D) | 160 577 128,00 | 17 472 306,24 | 143 104 821,76 | 129 170 461,99 |
| ._Prêts immobilisés | | | | |
| ._Autres créances financières | 498 228,00 | | 498 228,00 | 498 228,00 |
| ._Titres de participation | 160 078 900,00 | 17 472 306,24 | 142 606 593,76 | 128 672 233,99 |
| ._Autres titres immobilisés | | | | |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E) | | | | |
| ._Diminution des créances immobilisées | | | | |
| ._Augmentation des dettes financières | | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 241 339 566,56 | 84 324 799,35 | 157 014 767,21 | 144 454 203,59 |
| ACTIF CIRCULANT (HORS TRÉSORERIE) | | | | |
| STOCKS (F) | 206 271,50 | 29 582,87 | 176 688,63 | 194 605,23 |
| ._Marchandises | 0,00 | | | |
| ._Matières et fournitures, consommables | 206 271,50 | 29 582,87 | 176 688,63 | 194 605,23 |
| ._Produits en cours | | | | |
| ._Produits intermédiaires et produits résiduels | | | | |
| ._Produits finis | | | | |
| CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 178 809 730,33 | 68 565 449,71 | 110 244 280,62 | 124 357 263,40 |
| ._Fournis, débiteurs, avances et acomptes | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| ._Clients et comptes rattachés | 169 507 120,12 | 68 565 449,71 | 100 941 670,41 | 101 888 724,81 |
| ._Personnel | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| ._Etat | 5 781 275,99 | | 5 781 275,99 | 6 665 671,19 |
| ._Comptes d'associés | | | 0,00 | 0,00 |
| ._Autres débiteurs | 638 204,91 | | 638 204,91 | 6 008 420,99 |
| ._Comptes de régularisation-Actif | 2 883 129,31 | | 2 883 129,31 | 9 794 446,41 |
| TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants) | 341 830,90 | 341 830,90 | 341 830,90 | 377 258,84 |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 179 357 832,73 | 68 595 032,58 | 110 762 800,15 | 124 929 127,47 |
| TRÉSORERIE | | | | |
| TRÉSORERIE-ACTIF | 23 141 512,48 | 0,00 | 23 141 512,48 | 32 977 773,85 |
| ._Chèques et valeurs à encaisser | | | 0,00 | 0,00 |
| ._Banques, TG et CCP | 23 133 154,48 | 0,00 | 23 133 154,48 | 32 969 415,85 |
| ._Caisse, Régie d'avances et accreditifs | 8 358,00 | | 8 358,00 | 8 358,00 |
| TOTAL III | 23 141 512,48 | 0,00 | 23 141 512,48 | 32 977 773,85 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 443 838 911,77 | 152 919 831,93 | 290 919 079,84 | 302 361 104,91 |

BILAN - PASSIF

| PASSIF | EXERCICE | | Exercice Précédent |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | (A) | (B) | (C) |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social ou personnel (1) | 64 777 700,00 | | 64 777 700,00 |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé... | | | |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | 10 281 257,33 | | 10 281 257,33 |
| Ecarts de réévaluation | | | |
| ._Réserve légale | 6 477 770,00 | | 6 477 770,00 |
| ._Autres réserves | | | |
| Report à nouveau (2) | 185 894 286,47 | | 182 099 346,63 |
| Résultat nets en instance d'affectation (2) | | | |
| Résultat net de l'exercice (2) | -10 206 836,45 | | 3 794 939,84 |
| Total des capitaux propres | (A) | 257 224 177,35 | 267 431 013,81 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B) | | | |
| Subvention d'investissement | | | |
| Provisions réglementées | | | |
| DETTES DE FINANCEMENT (C) | | | |
| Emprunts obligataires | | | |
| Autres dettes de financement | | | |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | | | |
| Provisions pour risques | | | |
| Provisions pour charges | | | |
| ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E) | | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | | |
| Diminution des dettes de financement | | | |
| Total I (A+B+C+D+E) | 257 224 177,35 | 267 431 013,81 | |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 30 277 980,09 | | 31 570 508,18 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 106 742 45,29 | | 13 078 542,46 |
| Personnel | 141 523,50 | | 141 523,50 |
| Organisme sociaux | 1 480 327,20 | | 1 136 086,73 |
| Etat | 1 124 448,97 | | 1 132 495,49 |
| Comptes d'associés | 16 711 840,67 | | 16 016 054,76 |
| Autres créanciers | 0,00 | | 0,00 |
| Comptes de régularisation passif | 19 809,08 | | 46 966,86 |
| Autres provisions pour risques et charges | 125 785,38 | | 18 838,38 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 3 280 553,58 | 3 308 517,16 | |
| ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H) | 136 368,82 | 51 065,76 | |
| Total II (F+G+H) | 33 694 902,49 | 34 930 091,10 | |
| TRÉSORERIE-PASSIF | | | |
| Crédits d'escompte | 0,00 | | 0,00 |
| Crédits de trésorerie | | | |
| Banques (Solde créditeur) | 0,00 | | 0,00 |
| Total III | 0,00 | 0,00 | |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 290 919 079,84 | 302 361 104,91 | |

COMPTES SOCIAUX 2021 (suite)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE | OPÉRATIONS | | TOTALS DE L'EXERCICE | TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |
|---|----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------------|
| | PROPRÉS À L'EXERCICE | EXERCICE PRÉCÉDENT | | |
| | 1 | 2 | | |
| I - PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Ventes de marchandises (en l'état) | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| Ventes de biens et services produits | 42 401 072,50 | | 42 401 072,50 | 64 053 820,73 |
| Chiffre d'affaires | 42 401 072,50 | | 42 401 072,50 | 64 053 820,73 |
| Variation de stocks de produits (1) | | | | |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| Autres produits d'exploitation | | | | |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges | 4 019 159,26 | | 4 019 159,26 | 5 284 983,92 |
| Total I | 4 642 023,76 | | 4 642 023,76 | 69 338 804,65 |
| II - CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Achats revendus(2) de marchandises | | | | |
| Achats consommés(2) de matières et fournitures | 7 462 086,45 | | 7 462 086,45 | 13 989 802,99 |
| Autres charges externes | 9 125 072,94 | | 9 125 072,94 | 7 349 151,70 |
| Impôts et taxes | 539 858,91 | | 539 858,91 | 290 729,70 |
| Charges de personnel | 23 911 944,10 | | 23 911 944,10 | 28 366 070,21 |
| Autres charges d'exploitation | | | | |
| Dotations d'exploitation | 13 100 695,30 | | 13 100 695,30 | 7 687 163,75 |
| Total II | 33 178 663,65 | | 33 178 663,65 | 57 682 918,35 |
| III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | | | | |
| | | | -7 719 425,94 | 11 655 886,30 |
| IV - PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| Produits des titres de particip. et autres titres immobilisés | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| Gains de change | 28 928,96 | | 47 782,56 | 28 928,96 |
| Intérêts et autres produits financiers | 919 148,92 | | 919 148,92 | 641 349,47 |
| Reprises financières : transfert charges | 369 794,48 | | 369 794,48 | 580 375,01 |
| Total IV | 1 336 725,96 | | 1 336 725,96 | 1 250 653,44 |
| V - CHARGES FINANCIÈRES | | | | |
| Charges d'intérêts | 27 720,23 | | 27 720,23 | 11 278,48 |
| Pertes de change | 221 254,93 | | 221 254,93 | 302 384,43 |
| Autres charges financières | | | | |
| Dotations financières | 3 308 671,13 | | 3 308 671,13 | 7 116 223,97 |
| Total V | 3 557 646,29 | | 3 557 646,29 | 7 429 886,88 |
| VI - RESULTAT FINANCIER (IV-V) | | | | |
| | | | -2 220 920,33 | -6 179 233,43 |
| VII - RESULTAT COURANT | | | | |
| | | | -9 940 346,27 | 5 476 652,87 |
| VIII - PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| Produits des cessions d'immobilisations | | | | |
| Subventions d'équilibre | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| Autres produits non courants | 585,05 | | 585,05 | 1 735 371,97 |
| Reprises non courantes ; transferts de charges | | | | |
| Total VIII | 585,05 | | 585,05 | 1 735 371,97 |
| IX - CHARGES NON COURANTES | | | | |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | | | | |
| Subventions accordées | | | | |
| Autres charges non courantes | 28 285,24 | | 28 285,24 | 14 832,66 |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 0,00 | | 0,00 | 969 361,34 |
| Total IX | 28 285,24 | | 28 285,24 | 984 194,00 |
| X - RESULTAT NON COURANT (VIII-IX) | | | | |
| | | | -27 700,18 | 751 177,98 |
| XI - RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X) | | | | |
| | | | -9 968 046,45 | 6 227 830,84 |
| XII - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES | | | | |
| | | | 238 790,00 | 2 432 891,00 |
| XIII - RESULTAT NET (XI-XII) | | | | |
| | | | -10 206 836,45 | 3 794 939,84 |
| TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | | | | |
| | | | 47 757 542,77 | 72 324 830,06 |
| TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII) | | | | |
| | | | 57 964 379,22 | 68 529 890,22 |
| RESULTAT NET (total des produits-total des charges) | | | | |
| | | | -10 206 836,45 | 3 794 939,84 |

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

| | Exercice | Exercice Précédent |
|---|-----------------------|----------------------|
| I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R) | | |
| 1 + Ventes de Marchandises (en l'état) | 0,00 | 0,00 |
| 2 - Achats revendus de marchandises | 0,00 | 0,00 |
| I = MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT | 0,00 | 0,00 |
| 3 + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 42 401 072,50 | 64 053 820,73 |
| 4 Ventes de biens et services produits | 42 401 072,50 | 64 053 820,73 |
| 5 Variation stocks produits | 0,00 | 0,00 |
| 6 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 0,00 | 0,00 |
| III = CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7) | 16 587 159,39 | 21 338 954,69 |
| 7 Achats consommés de matières et fournitures | 7 462 086,45 | 13 989 802,99 |
| 8 Autres charges externes | 9 125 072,94 | 7 349 151,70 |
| IV = VALEUR AJOUTÉE (III-III) | 25 813 913,11 | 42 714 866,04 |
| 9 Subventions d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| 10 Impôts et taxes | 539 858,91 | 290 729,70 |
| 11 Charges de personnel | 23 911 944,10 | 28 366 070,21 |
| V = EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) | 1 362 110,10 | 14 058 066,13 |
| OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) | | |
| 12 + Autres produits d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| 13 - Autres charges d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| 14 + Reprises d'exploitation, transferts de charges | 4 019 159,26 | 5 284 983,92 |
| 15 - Dotations d'exploitation | 13 100 695,29 | 7 687 163,75 |
| VI = RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -) | -7 719 425,94 | 11 655 886,30 |
| VII +/- RESULTAT FINANCIER | -2 220 920,33 | -6 179 233,43 |
| VIII = RESULTAT COURANT | -9 940 346,27 | 5 476 652,87 |
| IX +/- RESULTAT NON COURANT(+ ou -) | -27 700,18 | 751 177,98 |
| 15 - Impôts sur les résultats | 238 790,00 | 2 432 891,00 |
| X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE | -10 206 836,45 | 3 794 939,84 |

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

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| 1 Résultat net de l'exercice | | |
| Bénéfice + | -10 206 836,45 | 3 794 939,84 |
| Perte - | | |
| 2 + Dotations d'exploitation (1) | 5 158 914,90 | 4 898 427,26 |
| 3 + Dotations financières (1) | 2 966 840,23 | 6 505 466,00 |
| 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 | | |
| 9 + Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées | | |
| I CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) | -2 081 081,32 | 15 198 833,10 |
| 10 Distributions de bénéfices | | |
| II AUTOFINANCEMENT | -2 081 081,32 | 15 198 833,10 |

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31-12-21

| SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN | PROPRÉS À L'EXERCICE | EXERCICE PRÉCÉDENT | VARIATIONS | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | | EMPLOIS | RESSOURCES |
| | | | 1 | 2 |
| 1- Financement permanent | 257 224 177,35 | 26 743 013,81 | 10 206 836,45 | 0,00 |
| 2- Moins Actif immobilisé | 15 701 476,21 | 144 454 203,59 | 12 560 563,62 | 0,00 |
| 3- FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL | 100 209 410,14 | 122 976 810,22 | 22 767 400,07 | 0,00 |
| 4- Actif circulant | 110 762 800,15 | 124 929 127,47 | 0,00 | 14 166 327,31 |
| 5- Moins Passif circulant | 33 694 902,49 | 34 930 091,10 | 1 235 188,61 | 0,00 |
| 6- BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL | 77 067 897,66 | 89 999 036,38 | 0,00 | 12 931 138,70 |
| 7- TRESORERIE NETTE (Actif - Passif) | 23 141 512,48 | 32 977 773,85 | 0,00 | 9 836 261,37 |
| EMPLOIS ET RESSOURCES | | | | |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE | | | | |
| AUTOFINANCEMENT | 2 081 081,32 | | 0,00 | 15 198 833,10 |
| - Capacité d'autofinancement | 2 081 081,32 | | | 15 198 833,10 |
| - Distribution de bénéfices | 0,00 | | 0,00 | |
| CESSIONS ET RÉDUCTIONS DES IMMOBILISATIONS | | 0,00 | | 0,00 |
| - Cessions d'immobilisations incorporelles | | | | |
| - Cessions d'immobilisations corporelles | | | | |
| - Cessions d'immobilisations financières | | | | |
| - Récupérations sur créances immobilisées | | 0,00 | | 0,00 |
| AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS | | 0,00 | | 0,00 |
| - Augmentations de capital, apports | | | | |
| - Subventions d'investissement | | | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (Net de primes de rembourse.) | | | | |
| TOTAL I - RESSOURCES STABLES | 2 081 081,32 | 0,00 | 0,00 | 15 198 833,10 |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE | | | | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS DES IMMOBILISATIONS | 20 686 318,75 | | 17 300 221,21 | |
| - Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 3 566 542,75 | | 4 921 157,41 | |
| - Acquisitions d'immobilisations corporelles | 2 185 76,00 | | 152 631,80 | |
| - Acquisitions d'immobilisations financières | 169 012 00,00 | | 12 040 000,00 | |
| - Augmentation des créances immobilisées | | | 186 432,00 | |
| REMBOURSEMENT DE CAPITAUX PROPRES | | | | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT | | | | |
| EMPLOIS EN NON VALEURS | | | | |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES | 20 686 318,75 | 0,00 | 17 300 221,21 | 0,00 |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (8.F.G.) | 0,00 | 12 931 138,70 | 0,00 | 22 263 598,56 |
| IV. VARIATION DE LA TRESORERIE | 0,00 | 983 6261,37 | 20 162 210,42 | 0,00 |
| TOTAL GENERAL | 22 767 400,07 | 22 767 400,07 | 37 462 431,63 | 37 462 431,63 |

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX COMPTES

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE

| | | |
|---|--|---|
| I - ACTIF IMMOBILISE | | |
| A - EVALUATION A L'ENTREE | | |
| 1 - Immobilisations en non-valeurs | | Cout d'acquisition y compris frais d'approche |
| 2 - Immobilisations incorporelles | | Cout d'acquisition y compris frais d'approche |
| 3 - Immobilisations corporelles | | Cout d'acquisition y compris frais d'approche |
| 4 - Immobilisations financières | | Prix d'acquisition |
| B - CORRECTIONS DE VALEUR | | |
| 1 - Méthodes d'amortissements | | Linéaire |
| 2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | | NA |
| 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-actif | | NA |
| II - ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie) | | |
| A - EVALUATION A L'ENTREE | | |
| 1 - Stocks | | Cout d'acquisition y compris frais d'approche |
| 2 - Créances | | Valeur nominale |
| 3 - Titres et valeurs de placement : | | Valeur nominale |
| B - CORRECTIONS DE VALEUR | | |
| 1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | | Valeur nominale |
| 2 - méthodes de détermination des écarts de conversion actif | | Selon le cours de clôture |
| III - FINANCEMENT PERMANENT | | |
| 1 - Méthodes de réévaluation | | NA |
| 2 - méthodes d'évaluation des provisions réglementées | | NA |
| 3 - Dettes de financement permanent | | NA |
| 4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges | | NA |
| 5 - Méthodes de détermination des écarts de conversion passif | | NA |
| IV - PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie) | | |
| 1 - Dettes du passif circulant | | Valeur nominale |
| 2 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges | | Valeur nominale |
| 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion passif | | Selon le taux de clôture |
| V - TRESORERIE | | |
| 1 - Trésorerie - actif | | Valeur nominale |
| 2 - Trésorerie - passif | | Valeur nominale |
| 3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | | NA |

ETAT DES DEROGATIONS

| INDICATION DES DEROGATIONS | JUSTIFICATION DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|--|-------------------------------|---|
| I - DÉROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX | | |
| NEANT | NEANT | NEANT |
| II - DÉROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION | | |
| NEANT | NEANT | NEANT |
| III - DÉROGATIONS AUX REGLES D'ÉTABLISSEMENT ET DE PRÉSENTATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSE | | |
| NEANT | NEANT | NEANT |

RELATION ACTIONNAIRES :

Brahim EDDAHBI : Directeur financier
Tél. : +212 522 435 340
e-mail : beddahbi@m2mgroupp.com

m2m
group
+212522 43 53 00
marcom@m2mgroupp.com
www.m2mgroupp.com



COMPTES SOCIAUX 2021 (suite)

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

| NATURE DES CHANGEMENTS | JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|--|-------------------------------|---|
| I - CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'ÉVALUATION | | |
| NEANT | | NEANT |
| II - CHANGEMENTS AFFECTANT LES RÈGLES DE PRÉSENTATION | | |
| NEANT | | NEANT |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

| NATURE | MONTANT BRUT | | AUGMENTATION | | | DIMINUTION | | | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|--|----------------------|---------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|---------------------------|
| | DEBUT EXERCICE | ACQUISITION | RETRAIT | VIREMENT | CESSION | RETRAIT | VIREMENT | | |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| Frais préliminaires | | | | | | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | | | | | | |
| Primes de remboursement obligations | | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 72 641 208,29 | 3 566 542,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 76 207 751,04 | |
| Immobilisation en recherche et développement | 70 381 093,69 | 3 566 542,75 | | | | | | 3 947 636,44 | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 2 260 114,60 | 0,00 | | | | | | 2 260 114,60 | |
| Fonds commercial | | | | | | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 4 336 111,52 | 218 576,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4 554 687,52 | |
| Terrains | | | | | | | | | |
| Constructions | | | | | | | | | |
| Installat. techniques, matériel et outillage | | | | | | | | | |
| Matériel de transport | 9 991,67 | | | | | | | 9 991,67 | |
| Mobilier, matériel bureau et aménagements | 4 318 068,35 | 218 576,00 | | | | | | 4 536 644,35 | |
| Autres immobilisations corporelles | 8 051,50 | | | | | | | 8 051,50 | |
| Immobilisations corporelles en cours | | | | | | | | | |
| TOTAL | 76 977 319,81 | 3 785 118,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 80 762 438,56 | |

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

| RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ (ENTRÉE) | SECTEUR D'ACTIVITÉ | F | CAPITAL SOCIAL | PARTICIPATION AU CAPITAL % | PRIX D'ACQUISITION GLOBAL | VALEUR COMPTABLE NETTE | DATE DE CLÔTURE | SITUATION NETTE | RÉSULTAT NET | PRISES EN COMPTE AU C/P.C. DE L'EXERCICE |
|---------------------------------------|---------------------------------|---|-----------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|--|
| NAPS | Gestion des moyens de paiement | | 120 000 000,00 | 60,24% | 69 825 200 | | 31/12/2021 | 34 050 378,04 | 19 094 678,62 | 0,00 |
| ASSIAQA CARD | Permis de conduire électronique | | 69 000 000,00 | 75,85% | 90 253 700,00 | | 31/12/2021 | 106 501 507,93 | -3 911 457,12 | 0,00 |
| TOTAL | | | 189 000 000,00 | | 160 078 900,00 | | | 140 551 885,97 | -23 006 135,74 | 0,00 |

TABLEAU DES PROVISIONS

| NATURE | MONTANT DEBUT EXERCICE | DOTATIONS | | | REPRISES | | | MONTANT FIN EXERCICE |
|--|------------------------|---------------------|---------------------|---------------|----------------|-------------------|---------------|----------------------|
| | | D'exploitation | financières | Non courantes | d'exploitation | financières | Non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | 14 505 466,00 | | 2 966 840,24 | | | | | 17 472 306,24 |
| 2. Provisions réglementées | | | | | | | | |
| 3. Provisions durables pour risques | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (A) | 14 505 466,00 | 0,00 | 2 966 840,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 17 472 306,24 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 61 105 868,70 | 7 941 780,39 | | | 45 261,51 | | | 68 595 032,58 |
| 5. Autres provisions pour risques et charges | 3 308 517,16 | | 341 830,90 | | 369 794,48 | | | 3 280 553,58 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (B) | 64 414 385,86 | 7 941 780,39 | 341 830,90 | 0,00 | 0,00 | 822 410,99 | 0,00 | 71 875 586,16 |
| TOTAL (A+B) | 78 919 851,86 | 7 941 780,39 | 3 308 671,14 | 0,00 | 0,00 | 822 410,99 | 0,00 | 89 347 892,40 |

TABLEAU DES CREANCES

| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------|--------------------------|---------------------|---|-----------------------------------|---------------------------------|
| | | PLUS D'1 AN | MOINS D'1 AN | ECHUES ET NON RECOURVÉES | MONTANTS EN DEVOIRS | MONTANTS SUR LE TITRE ET ORGANISMES PUBLICS | MONTANT SUR LES ENTREPRISES LIÉES | MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS |
| DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | 498 228,00 | | | | | | | |
| - Prêts immobilisés | | | | | | | | |
| - Autres créances financières | 498 228,00 | 498 228,00 | | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 110 244 280,62 | | | | | | | |
| - Fournisseurs, débiteurs | | | | | | | | |
| - Clients débiteurs | 100 941 670,41 | 81 869 106,73 | 19 072 563,68 | | | | | |
| - Personnel | | | | | | | | |
| - Etat | 5 781 275,99 | 5 079 014,17 | 702 261,82 | | 5 781 275,99 | | | |
| - Comptes d'associés | 0,00 | | | | | | | |
| - Autres débiteurs | 638 204,91 | 638 204,91 | | | | | | |
| - Comptes de régularisation-actif | 2 883 129,31 | 1 938 722,68 | 944 406,63 | | | | | |

TABLEAU DES DETTES

| DETTES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|--------------------------|---------------------|---|-----------------------------------|---------------------------------|
| | | PLUS D'1 AN | MOINS D'1 AN | ECHUES ET NON RECOURVÉES | MONTANTS EN DEVOIRS | MONTANTS SUR LE TITRE ET ORGANISMES PUBLICS | MONTANT SUR LES ENTREPRISES LIÉES | MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS |
| DE FINANCEMENT | | | | | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 30 277 980,09 | | | | | | | |
| - Fournisseurs, et acomptes rattachés | 10 674 245,29 | 14 12 161,93 | 9 262 083,36 | 2 651 994,75 | 2 277 300,23 | | 4 070 502,84 | |
| - Clients créditeurs | 141 523,50 | 141 523,50 | | | | | | |
| - Personnel | 1 480 327,20 | | 1 480 327,20 | | | | | |
| - Organismes sociaux | 1 124 448,97 | | 1 124 448,97 | | 1 124 448,97 | | | |
| - Etat | 16 711 840,67 | 13 130 643,14 | 3 581 197,52 | | 16 711 840,67 | | | |
| - Comptes d'associés | 0,00 | | | | | | | |
| - Autres créanciers | 19 809,08 | | 19 809,08 | | | | | |
| - Comptes de régularisation-passif | 125 785,38 | 18 838,38 | 106 947,00 | | | | | |

RELATION ACTIONNAIRES :

Brahim EDDAHBI : Directeur financier
Tél. : +212 522 435 340
e-mail : beddahbi@m2mgroupp.com

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS | MONTANT COUVERT PAR LA SURETE | NATURE (1) | DATE ET LIEU D'INSCRIPTION | OBJET (2) ET (3) | VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNÉE À LA DATE DE CLÔTURE |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|------------------|---|
| - Suretés données | | NEANT | | | |
| - Suretés reçues | | | | | |

ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT BAIL

| ENGAGEMENTS DONNES | MONTANTS EXERCICE | MONTANTS EXERCICE PRECEDENT |
|----------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Cautions marchés | 19 155 587,00 | 19 532 663,05 |
| TOTAL | 19 155 587,00 | 19 532 663,05 |
| ENGAGEMENTS RECUS | MONTANTS EXERCICE | MONTANTS EXERCICE PRECEDENT |
| - Avals et cautions | | |
| - Autres engagements reçus | NEANT | NEANT |
| TOTAL | | |

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



119, Bd Abdelmoumen - Casablanca - Maroc
BDO Sarl, a Moroccan firm, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and firm part of the international BDO network of independent member firms.
BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.



131, Bd Abdelmoumen, Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2021

Aux Actionnaires de la société
M2M GROUP S.A

Audit des états de synthèse

Opinion avec réserve

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 société M2M Group SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2021, 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 257 224 KMAD dont un déficit net de 10 207 KMAD. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Sous réserve de l'incidence de (s) la situation(s) décrite (s) dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, 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 M2M GROUP SA au 31 décembre 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion avec réserve

"La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2017, 2018 et 2019. A la date d'émission de notre rapport, la société a reçu la deuxième lettre de notification dont elle a rejeté la totalité des chefs de redressement. Les comptes de l'exercice 2021 ne comportent aucune provision pour couvrir le risque lié à ce contrôle."

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 avec réserve.

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.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés d'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

1- Dépréciation des titres de participation

- Risque identifié

Au 31 décembre 2021, les titres de participation figurent au bilan pour un montant net de 142 606 KMAD. Ils sont comptabilisés au coût historique d'acquisition.

Ils sont évalués sur la base de la valeur d'utilité généralement estimée par la direction en fonction de l'actif net comptable, de la rentabilité et de la perspective d'avenir de la participation ainsi que de l'utilité pour la société détentrice des titres. En cas de baisse durable de la valeur d'utilité et si celle-ci est inférieure à la valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée.

L'estimation de la valeur d'utilité de ces titres requiert l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, éléments qui peuvent correspondre selon le cas à des éléments historiques (quote-part d'actif net comptable), à des éléments prévisionnels (perspectives de rentabilité) ainsi que l'utilité pour la société détentrice de la participation.

Dans ce contexte, du fait du degré de jugement inhérent à certains éléments, notamment la probabilité de réalisation des prévisions retenues par la direction, nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé de l'audit.

- Procédures d'audit mises en œuvre en réponse du risque

Nos travaux ont consisté à vérifier que les estimations de la Direction étaient fondées sur une justification appropriée des méthodes d'évaluation et des éléments utilisés et :

- Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques, à vérifier que les quotes-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les ajustements opérés, le cas échéant, sont fondés sur une documentation probante ;

- Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels, à obtenir les prévisions de flux de trésorerie et d'exploitation des activités des entités concernées établies par la Direction et apprécier la cohérence des hypothèses avec les tendances prévues pour l'activité (principalement, évolution des ventes, des taux de marge et des frais généraux).



+212522 43 53 00

marcom@m2mgroupp.com

www.m2mgroupp.com



COMPTES SOCIAUX 2021 (suite)

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

2- Dépréciation des créances clients

- Risque identifié

Au 31 Décembre 2021, la valeur des créances clients et comptes rattachés est inscrite au bilan pour une valeur nette comptable de 100 942 KMAD soit 35% du total de l'actif de la société.

La provision pour dépréciation des créances clients et comptes rattachés de la société, qui s'élève à 68565 KMAD au 31 Décembre 2021, est calculée par le groupe en fonction de l'ancienneté et du suivi, effectué par le service contrôle interne, des créances impayées ou présentant des difficultés de recouvrement.

Nous avons considéré que la dépréciation des créances clients et comptes rattachés est un point clé d'audit compte tenu de l'importance de ces créances dans le bilan de la société et de la sensibilité du processus de recouvrement dans le contexte de la crise liée au Covid-19.

- Procédures d'audit mises en œuvre en réponse du risque

Nos contrôles relatifs à la dépréciation des créances ont notamment consisté à :

- Circulariser les créances clients ;
- Analyser l'ancienneté des créances ;
- Discuter les retards de paiements avec le top Management ;
- Valider les paiements reçus postérieurement à la date de clôture pour les créances les plus significatives ;
- Contrôler le calcul de la provision pour dépréciation et sa conformité avec la règle de provisionnement adoptée par M2M Group.

3- Valorisation des immobilisations en recherche et développement

- Risque identifié

Au 31 décembre 2021, la valeur des immobilisations en recherche et développement inscrite au bilan pour une valeur nette de 13 294 KMAD repose sur une méthode consistant à activer les salaires augmentés d'un coefficient de charges indirectes en lien avec les projets de recherche et développement menés par l'entreprise.

- Procédures d'audit mises en œuvre en réponse du risque

Nos travaux de vérifications relatifs à la valorisation de R/D ont porté sur le respect des conditions suivantes :

- Le produit ou le procédé est clairement identifié et les coûts imputés à ce produit peuvent être mesurés de façon fiable.
- La possibilité technique de fabrication du produit est démontrée.
- L'entreprise a l'intention de produire et commercialiser ou utiliser le nouveau produit ou procédé.
- L'existence d'un marché pour le produit, ou s'il est utilisé en interne, démontrer son utilité pour l'entreprise.
- L'existence de ressources suffisantes pour compléter le projet.
- Le contrôle du respect de la méthode de calcul des frais de R/D.

Rapport de gestion

Nous nous sommes assurés de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société, prévue par la loi.

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 sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 relatives 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.

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

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

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 professionnelles 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 y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous concluons 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 les états de synthèse, 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.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

- Par ailleurs, conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la société M2M GROUP a participé à une opération d'augmentation du capital de la société NAPS à hauteur de 16 901,20KMAD
- S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêtés des comptes relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a confirmé qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes.

Les Commissaires aux Comptes



Casablanca, le 28 Avril 2022

COMPTES CONSOLIDES 2021

BILAN CONSOLIDÉ

| ACTIF | 31-12-21 | 31-12-20 |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIF IMMOBILISE | 147 79 602,13 | 19 208 552,08 |
| Immobilisations incorporelles | 9 824 293,68 | 13 376 522,62 |
| Immobilisations corporelles | 4 295 960,27 | 5 059 281,30 |
| Immobilisations financières | 659 348,16 | 772 748,16 |
| ACTIF CIRCULANT | 159 300 828,33 | 162 924 168,39 |
| Stocks et en cours | 11 858 773,14 | 11 857 524,94 |
| Clients et comptes rattachés | 103 431 228,47 | 111 474 233,66 |
| Créances et compte de régularisation | 44 010 826,71 | 39 592 409,79 |
| Valeurs mobilières de placement | 0,00 | 0,00 |
| DISPONIBILITES | 133 874 895,16 | 143 113 776,92 |
| Total de l'actif | 307 955 325,62 | 325 246 497,40 |

BILAN CONSOLIDÉ

| PASSIF | 31-12-21 | 31-12-20 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| CAPITAUX PROPRES (Part du groupe) | 163 045 936,70 | 185 858 641,23 |
| Capital | 64 777 700,00 | 64 777 700,00 |
| Réserves consolidées | 118 134 815,19 | 131 531 120,00 |
| Résultat consolidé | -19 866 578,49 | -10 450 178,78 |
| CAPITAUX PROPRES PART HORS GROUPE | 53 906 644,08 | 50 228 903,70 |
| Intérêt minoritaires dans les réserves | 62 184 866,78 | 59 651 045,72 |
| Intérêt minoritaires dans les résultats | -8 278 222,70 | -9 422 142,02 |
| Droit du concedant | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 0,00 | 0,00 |
| Provisions pour risques et charges | 11607898,88 | 12 578 439,81 |
| DETTES | 79394845,96 | 76 580 512,66 |
| Emprunts et dettes financières | 911 387,37 | 1 958 278,42 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 24 950 180,15 | 24 933 351,50 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 53 533 278,43 | 49 688 882,74 |
| Total du passif | 307 955 325,62 | 325 246 497,40 |

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

| SOCIÉTÉ ÉMETTRICE | POURCENTAGE D'INTÉRÊT | POURCENTAGE DE CONTRÔLE | METHODE DE CONSOLIDATION |
|-------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------|
| M2MGROUP | 100,00% | 100,00% | Société Mère |
| NAPS SA | 60,24% | 60,24% | Intégration globale |
| ASSIAQA CARD | 75,85% | 75,85% | Intégration globale |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

| RUBRIQUES | 31/12/2021 | 31-12-20 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 53 905 390,96 | 65 007 366,50 |
| Autre produits d'exploitation | 7 148 634,22 | 5 284 983,92 |
| Achats consommés | 26 706 110,26 | 38 919 316,95 |
| Charges de personnel | 30 727 090,25 | 32 952 877,94 |
| Autre charges d'exploitation | 15 195 503,86 | 13 273 659,49 |
| Impôts et taxes | 1 032 617,07 | 2 764 848,30 |
| Dotations d'exploitation | 16 118 847,02 | 9 297 972,42 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | -28 726 143,28 | -26 916 324,68 |
| Charges et produits financiers | 3 138 752,53 | 1 143 706,19 |
| Résultat courant des entreprises intégrées | -25 587 390,74 | -25 772 618,49 |
| Charges et produits non courants | 112 908,58 | 10 065 887,49 |
| Impôts sur les résultats | 2 670 319,03 | 4 165 589,80 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | -28 144 801,19 | -19 872 320,80 |
| Intérêts minoritaires | -8 278 222,70 | -9 422 142,02 |
| Résultat net (Part du groupe) | -19 866 578,49 | -10 450 178,78 |
| RESULTAT PAR ACTION | -30,67 | -16,13 |



+212522 43 53 00

marcom@m2mgroup.com

www.m2mgroup.com



COMPTES CONSOLIDES 2021

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDES

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE

| I - ACTIF IMMOBILISE | |
|---|---|
| A - EVALUATION A L'ENTREE | |
| 1 - Immobilisations incorporelles | Cout d'acquisition y compris frais d'approche |
| 2 - Immobilisations corporelles | Cout d'acquisition y compris frais d'approche |
| 3 - Immobilisations financières | Prix d'acquisition |
| B - CORRECTIONS DE VALEUR | |
| 1 - Méthodes d'amortissements | Linéaire |
| 2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | N.A |
| 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-actif | N.A |
| II - ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie) | |
| A - EVALUATION A L'ENTREE | |
| 1 - Stocks | Cout d'achat |
| 2 - Créances | Valeur nominale |
| 3 - Titres et valeurs de placement : | Valeur nominale |
| B - CORRECTIONS DE VALEUR | |
| 1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | Valeur nominale |
| 2 - méthodes de détermination des écarts de conversion actif | Selon le cours de clôture |
| III - FINANCEMENT PERMANENT | |
| 1 - Méthodes de réévaluation | N.A |
| 2 - méthodes d'évaluation des provisions réglementées | N.A |
| 3 - Dettes de financement permanent | N.A |
| 4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges | N.A |
| 5 - Méthodes de détermination des écarts de conversion passif | N.A |
| IV - PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie) | |
| 1 - Dettes du passif circulant | Valeur nominale |
| 2 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges | N.A |
| 3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion passif | Selon le taux de clôture |
| V - TRESORERIE | |
| 1 - Trésorerie - actif | Valeur nominale |
| 2 - Trésorerie - passif | Valeur nominale |
| 3 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | N.A |

ENGAGEMENTS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATION DE CRÉDIT BAIL CONSOLIDÉS

| ENGAGEMENTS DONNES | 31-12-21 | 31-12-20 |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Avals et cautions marchés | 27 486 092,00 | 26 901 118,05 |
| TOTAL | 27 486 092,00 | 26 901 118,05 |

| ENGAGEMENTS reçus | 31-12-21 | 31-12-20 |
|--------------------------|----------|----------|
| Autres engagements reçus | NEANT | NEANT |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS | CAPITAL | PRIMES D'ÉMISSION | ÉCARTS DE CHANGE | RÉSERVES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS | TOTAL PART GROUPE | MINORITAIRES | TOTAL |
|--|----------------------|----------------------|------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Situation au 31.12.2017 | 64 777 700,00 | 10 281 257,33 | 0,00 | 115 280 830,44 | 190 339 787,78 | 47 022 166,10 | 237 361 953,88 |
| Distribution des dividendes | | | | | | | 0,00 |
| Augmentation du capital | | | | | | | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice | | | | -10 450 178,77 | -10 450 178,78 | -9 422 142,02 | -19 872 320,80 |
| Ecarts de change | | | | | | | 0,00 |
| Autres variations | | | | 5 969 032,22 | 5 969 032,23 | 12 628 879,61 | 18 597 911,84 |
| Situation au 31.12.2018 | 64 777 700,00 | 10 281 257,33 | 0,00 | 110 799 683,90 | 185 858 641,23 | 50 228 903,70 | 236 087 544,93 |
| Distribution des dividendes | | | | | | | 0,00 |
| Augmentation du capital | | | | | | | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice | | | | -19 866 578,50 | -19 866 578,49 | -8 278 222,70 | -28 144 801,19 |
| Ecarts de change | | | | | | | 0,00 |
| Autres variations | | | | 7 335 131,30 | -2 946 126,03 | 11 955 963,09 | 9 009 837,06 |
| Situation au 31.12.2019 | 64 777 700,00 | 10 281 257,33 | 0,00 | 98 268 236,71 | 163 045 936,71 | 53 906 644,08 | 216 952 580,80 |

TABLEAU DES CREANCES CONSOLIDES

| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|----------------------------------|----------------|----------------------|---------------|--------------------------|---------------------|---|-----------------------------------|---------------------------------|
| | | Plus d'1 an | Moins d'1 an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'état et organismes publics | Montant sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | | | | | | | | |
| -Autres créances financières | 659 348,16 | 498 228,00 | 161 120,16 | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | | | | | | | | |
| -Fournisseurs, débiteurs | 42 070,70 | 0,00 | 42 070,70 | | | | | |
| -Clients débiteurs | 103 431 228,47 | 85 782 573,38 | 17 648 655,10 | | 0,00 | 0,00 | 1 460 590,37 | |
| -Personnel | 0,00 | | 0,00 | | | | | |
| -Etat | 28 608 694,12 | 27 146 963,71 | 1 461 730,42 | | | 28 608 694,13 | | |
| -Comptes d'associés | | | 0,00 | | | | 0,00 | |
| -Autres débiteurs | 9 808,57 | | 9 808,57 | | | | | |
| -Comptes de régularisation-actif | 15 350 253,32 | 6 443 011,55 | 8 907 241,77 | | | 6 443 011,55 | | |

TABLEAU DES DETTES CONSOLIDÉES

| DETTES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|--------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|--------------------------|---------------------|---|-----------------------------------|---------------------------------|
| | | Plus d'1 an | Moins d'1 an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'état et organismes publics | Montant sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
| DE FINANCEMENT | | | | | | | | |
| Emprunts | 911 387,38 | 911 387,38 | | | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | | | | | | | | |
| -Fournisseurs, et acomptes rattachés | 24 950 180,15 | 9 180 290,76 | 15 769 889,39 | 2 838 911,18 | 3 031 401,55 | 0,00 | 4 070 502,84 | |
| -Clients créditeurs | 924 594,50 | | 924 594,50 | | 924 594,50 | | | |
| -Personnel | 2 298 106,61 | 0,00 | 2 298 106,61 | | | | | |
| -Organismes sociaux | 1 413 431,90 | | 1 413 431,90 | | | 1 413 431,90 | | |
| -Etat, impôts et taxes | 44 877 689,11 | 15 861 630,39 | 29 016 058,72 | | | 44 877 689,11 | | |
| -Comptes d'associés | | | | | | | | |
| -Autres créanciers | 2 961 906,06 | 0,00 | 2 961 906,06 | | | | | |
| -Comptes de régularisation-passif | 436 149,02 | 18 838,38 | 417 310,64 | | | | | |

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE | 31-12-21 | 31-12-20 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | |
| Résultat d'exploitation des entreprises intégrées | -28 726 143,28 | -26 916 324,69 |
| Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie : | | |
| Dotations d'exploitation (1) | 161 884,02 | 9 297 972,42 |
| Résultat d'exploitation | -12 607 296,25 | -17 618 352,26 |
| Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2) | -7 457 330,18 | -22 748 215,57 |
| Flux nets de trésorerie d'exploitation | -5 149 966,07 | 5 129 863,30 |
| Autres encaissements et décaissements liés à l'activité : | | |
| -Frais financiers | 704 766,84 | 2 504 121,26 |
| -Produits financiers | 3 843 519,38 | 3 647 827,45 |
| -Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 0,00 | 0,00 |
| -Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus values sur cession | 2 670 319,03 | 4 165 589,80 |
| -Charges et produits non courants | 112 908,59 | 10 065 887,49 |
| -Autres | 1 352 980,73 | -60 136,19 |
| Sous total | 1 934 322,82 | 6 983 867,70 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | -3 215 643,25 | 12 113 731,00 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements | | |
| Acquisition d'immobilisations | 4 033 040,75 | 2 418 632,27 |
| Cession d'immobilisation nettes d'impôts | 0,00 | 0,00 |
| Incidence des variations de périmètre (3) | | |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements | -4 033 040,75 | -2 418 632,27 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | 0,00 | 0,00 |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | 0,00 | 0,00 |
| Augmentation du capital en numéraire | | 309 396,75 |
| Emission d'emprunt | | 0,00 |
| Remboursement d'emprunt | 1 046 891,03 | 0,00 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | -1 046 891,03 | 309 396,75 |
| Variation de trésorerie | -8 295 575,04 | 10 004 495,48 |
| Trésorerie d'ouverture | 141 549 068,97 | 131 544 573,49 |
| Trésorerie de clôture | 133 253 493,93 | 141 549 068,97 |
| Incidence des variations des monnaies étrangères | | |
| Différence | -8295575,034 | 10 004 495,48 |

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



119, Bd Abdelmoumen - Casablanca - Maroc
BDO Salt, a Moroccan firm, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.
BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.



131, Bd Abdelmoumen, Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2021

Aux Actionnaires de la société
M2M GROUP S.A et filiales

Opinion avec réserve

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société M2M GROUP SA et ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2021, 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 216 952 KMAD dont une perte nette consolidée de 28 145 KMAD.

Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, 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 2021, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion avec réserves

- Les comptes de la société ASSIAQA CARD présentent un stock de 10 737 KMAD, non mouvementé depuis janvier 2020, constitué de support de cartes grises, permis de conduire et de pièces de rechanges. La société n'a pas jugé nécessaire de déprécier la valeur de ce stock dont la récupération par le ministère de l'équipement et du transport est soumise à une procédure d'arbitrage en cours.

- La société M2M GROUP SA a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2017, 2018 et 2019. A la date d'émission de notre rapport, la société a reçu la deuxième lettre de notification dont elle a rejeté la totalité des chefs de redressement. Les comptes de l'exercice 2021 ne comportent aucune provision pour couvrir le risque lié à ce contrôle.

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 consolidés 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 avec réserve.

RELATION ACTIONNAIRES :

Brahim EDDAHBI : Directeur financier
Tél. : +212 522 435 340
e-mail : beddahbi@m2mgroup.com



+212522 43 53 00

marcom@m2mgroup.com

www.m2mgroup.com



COMPTES CONSOLIDES 2021

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons de l'élément suivant :

- La convention de concession liant ASSIAQA CARD S.A, filiale à hauteur de 75,85 % de M2M Group, avec le Ministère de l'Équipement et du Transport (MET) a pris fin le 31 Décembre 2019. Cette situation peut entraîner une incertitude quant à la continuité d'exploitation de la société dont le MET était l'unique client .

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.

Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit présentant un aspect significatif à communiquer.

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 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 de l'auditeur 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.
- 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.



Les Commissaires aux Comptes



Casablanca, le 28 Avril 2022

Le rapport Financier 2021 est accessible sur le site :
www.m2mgroup.com

RELATION ACTIONNAIRES :

Brahim EDDAHBI : Directeur financier
Tél. : +212 522 435 340
e-mail : beddahbi@m2mgroup.com


+212522 43 53 00
marcom@m2mgroup.com
www.m2mgroup.com

