



BDO S.A.
AC9, Rue Al Maysse, Secteur 15, Hay
Ryad



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

T2S GROUP HOLDING S.A.

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

Avril 2026

Aux Actionnaires
T2S GROUP HOLDING SA
Lot 84, zone industrielle OULED SALEH
Casablanca, Maroc

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1er JANVIER 2025 AU 31 DECEMBRE 2025**

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 30 juin 2025, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société T2S GROUP HOLDING SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025 et le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie 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 1.326.218.039,13 MAD dont un bénéfice net de 67.122.369,20 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société T2S GROUP HOLDING SA au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations 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 de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

VER/FICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

Casablanca, le 02 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.



BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
Box Ryad, Rue Al Maysate, ACS, Secteur 15,
10100 - Rabat
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (4 06)
Télécopie : 212 5 37 63 37 11
KCE : 001529604000091

Abderrahim GRINE
Associé

Forvis Mazars



forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23 (18)

Adnane LOUKILI
Associé

BILAN - ACTIF

T2S GROUP

Au 31/12/2025

Eléments		Exercice			Exercice Précédent
		Brut	Amort. & Prov.	Net	
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	19 648 506,16	14 842 097,24	4 806 408,92	2 728 100,68
	Frais préliminaires	4 984 243,86	4 984 243,09	0,77	996 849,55
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	14 664 262,30	9 857 854,15	4 806 408,15	1 731 251,13
	Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	480 165,04	166 576,45	313 588,59	345 953,10
	Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	480 165,04	166 576,45	313 588,59	345 953,10
	Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	189 873,25	8 453,99	181 419,26	114 282,00
	Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00
	Installations techniques, matériel et outillage	103 375,71	6 030,25	97 345,46	0,00
	Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00
	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	86 497,54	2 423,74	84 073,80	0,00
	Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	114 282,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	1 518 416 288,18	0,00	1 518 416 288,18	1 518 197 330,36
	Prêts immobilisés	223 957,80	0,00	223 957,80	4 999,98
	Autres créances financières	24 000,00	0,00	24 000,00	24 000,00
	Titres de participation	1 518 168 330,38	0,00	1 518 168 330,38	1 518 168 330,38
	Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
	Augmentation des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL I (a + b + c + d + e)	1 538 734 832,63	15 017 127,68	1 523 717 704,95	1 521 385 666,14
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (f)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
	Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	59 158 260,57	0,00	59 158 260,57	40 087 890,05
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	69 600,00	0,00	69 600,00	0,00
	Clients et comptes rattachés	50 077 958,70	0,00	50 077 958,70	12 188 084,35
	Personnel	11 744,00	0,00	11 744,00	2 146,45
	Etat	990 093,32	0,00	990 093,32	2 463 110,36
	Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres débiteurs	8 000 000,00	0,00	8 000 000,00	25 000 000,00
	Comptes de régularisation actif	8 864,55	0,00	8 864,55	434 548,89
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (h)	0,00	0,00	0,00	0,00
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (i) (Elém. Circul.)	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL II (f + g + h + i)	59 158 260,57	0,00	59 158 260,57	40 087 890,05
TRESORERIE	TRESORERIE - ACTIF	1 181 860,84	0,00	1 181 860,84	3 686 335,54
	Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
	Banques, T.G & CP	1 174 562,24	0,00	1 174 562,24	3 686 273,78
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	7 298,60	0,00	7 298,60	61,76
	TOTAL III	1 181 860,84	0,00	1 181 860,84	3 686 335,54
TOTAL GENERAL I+II+III		1 599 074 954,04	15 017 127,68	1 584 057 826,36	1 565 159 891,73

forv/s mazars
Pour Identification

BILAN - PASSIF			
T2S GROUP		Au 31/12/2025	
	Eléments	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENTS PERMANENTS	CAPITAUX PROPRES	1 326 218 039,13	1 259 047 869,93
	Capital social ou personnel (1)	927 027 000,00	926 979 200,00
	moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé	0,00	0,00
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	7 351 829,19	7 351 829,19
	Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	Réserve légale	17 400 147,03	17 400 147,03
	Autres réserves	0,00	0,00
	Report à nouveau (2)	307 316 693,71	330 602 793,66
	Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	Résultat net de l'exercice (2)	67 122 369,20	-23 286 099,95
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	1 326 218 039,13	1 259 047 869,93
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	0,00	0,00
	Subventions d'investissement	0,00	0,00
	Provisions réglementées	0,00	0,00
	DETTES DE FINANCEMENT (c)	191 444 767,62	237 270 792,48
	Emprunts obligataires	0,00	0,00
	Autres dettes de financement	191 444 767,62	237 270 792,48
PASSIF CIRCULANT	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	0,00	0,00
	Provisions pour risques	0,00	0,00
	Provisions pour charges	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	0,00	0,00
	Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
	Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	1 517 662 806,75	1 496 318 662,41
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	58 825 893,50	63 266 058,97
	Fournisseurs et comptes rattachés	8 652 384,48	1 634 755,31
	Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
TRESORERIE	Personnel	17 006 577,10	204 162,64
	Organismes sociaux	3 228 640,93	336 748,03
	Etat	27 251 430,90	13 535 631,17
	Comptes d'associés	858,31	38 000 858,31
	Autres créanciers	307 435,07	0,00
	Comptes de régularisation - passif	2 378 566,71	9 553 903,51
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	7 569 126,11	5 575 170,35
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Elem. Circul.)	0,00	0,00
	TOTAL II (f+g+h)	66 395 019,61	68 841 229,32
	TRESORERIE PASSIF	0,00	0,00
	Crédits d'escompte	0,00	0,00
	Crédit de trésorerie	0,00	0,00
	Banques (soldes créditeurs)	0,00	0,00
	TOTAL III	0,00	0,00
TOTAL I+II+III		1 584 057 826,36	1 565 159 891,73

- (1) Capital personnel débiteur
(2) Beneficiaire (+) . déficitaire (-)

forvis mazars
Pour Identification

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

T2S GROUP

Du 1/1/2025 Au 31/12/2025

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)

		Eléments	Exercice	Exercice Précédent
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
	2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	=	MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	64 043 033,87	12 188 084,35
	3	Ventes de biens et services produits	64 043 033,87	12 188 084,35
	4	Variation de stocks de produits	0,00	0,00
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	12 536 220,36	6 048 185,23
	6	Achats consommés de matières et fournitures	703 282,73	679 050,59
	7	Autres charges externes	11 832 937,63	5 369 134,64
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	51 506 813,51	6 139 899,12
	8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
V	-	Impôts et taxes	25 156,00	2 840,00
	10	- Charges de personnel	50 334 150,32	5 622 399,96
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	1 147 507,19	514 659,16
	11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
	12	- Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
	13	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges	6 008 009,48	0,00
	14	- Dotations d'exploitation	4 024 324,11	2 797 865,57
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	3 131 192,56	-2 283 206,41
VII		RESULTAT FINANCIER	66 406 970,15	-18 121 372,07
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	69 538 162,71	-20 404 578,48
IX		RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-2 047 815,51	-2 849 922,47
	15	- Impôts sur les resultats	367 978,00	31 599,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	67 122 369,20	-23 286 099,95

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

	1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)		
		- Bénéfice (+)	67 122 369,20	0,00
		- Perte (-)	0,00	23 286 099,95
	2	+ Dotations d'exploitation	4 024 324,11	2 728 099,00
	3	+ Dotations financières		
	4	+ Dotations non courantes		
	5	- Reprises d'exploitation	0,00	
	6	- Reprises financières	0,00	
	7	- Reprises non courantes		
	8	- Produits des cession des immobilisations	0,00	
	9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	0,00	
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	71 146 693,31	-20 558 000,95
	10	- Distributions de bénéfices		
II		AUTOFINANCEMENT	71 146 693,31	-20 558 000,95

forv/s mazars
Pour Identification

TABLEAU DE FINANCEMENT
(Modèle normal)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES		EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
				Emplois C	Ressources D
1	Financement permanent	1 517 662 806,75	1 496 318 662,41		21 344 144,34
2	Masse active immobilisée	1 523 717 704,95	1 521 385 663,14	2 332 038,81	
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)	-6 054 898,20	-25 067 003,73		19 012 105,53
4	Actif circulant	59 158 260,57	40 087 890,05	19 070 370,52	
5	Masse Passif circulant	66 395 019,61	68 841 229,32	2 446 209,71	
6	= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (B)	-7 236 759,04	-28 753 339,27	21 516 580,23	
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) (A- B)	1 181 860,84	3 686 335,54		2 504 474,70

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
* AUTOFINANCEMENT (A)		71 146 693,31		-20 488 234,38
* Capacité d'autofinancement		71 146 693,31		-20 488 234,38
* Distributions de bénéfices		0,00		0,00
* CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		114 282,00		2 500,02
* Cessions d'immobilisations incorporelles		114 282,00		
* Cessions d'immobilisations corporelles				
* Cessions d'immobilisations financières				2 500,02
* Recupérations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRE ET ASSIMILÉS (C)		47 800,00		0,00
* Augmentations de capital, apports		47 800,00		
* Subventions d'équipement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				8 006 550,66
(notées de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		71 308 775,31		-12 479 183,70
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	462 635,44		480 942,67	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	53 804,37		335 160,67	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	189 873,25		114 282,00	
* Acquisitions d'immobilisations financières				
* Augmentation des créances immobilisées	218 957,82		31 500,00	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRE (F)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	45 826 024,86			
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	6 008 009,48			
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	52 296 669,78		480 942,67	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	21 516 580,23	0,00		5 900 512,80
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	0,00	2 504 474,70		7 059 613,57
TOTAL GENERAL	73 813 250,01	73 813 250,01	480 942,67	480 942,67

forvis mazars
Pour Identification

T2S GROUP

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

ETAT A 0 : ACTIVITE DE L'ENTREPRISE

Activité de la société:

La société a pour activité la prise de participation

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forw/s mazars
Pour Identification

**PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES
A L'ENTREPRISE**

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

INDICATIONS DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEE PAR L'ENTREPRISE

I. ACTIF IMMOBILISE	Conforme au CGNC
A. EVALUATION A L'ENTREE	Conforme au CGNC
1. Immobilisations en non-valeurs	Conforme au CGNC
2. Immobilisations incorporelles	Conforme au CGNC
3. Immobilisations corporelles	Conforme au CGNC
4. Immobilisations financières	Conforme au CGNC
B. CORRECTION DE VALEUR	Conforme au CGNC
1. Méthodes d'amortissement	Conforme au CGNC/LINEAIRE
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Conforme au CGNC
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	Conforme au CGNC
II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	Conforme au CGNC
A. EVALUATION A L'ENTREE	Conforme au CGNC
1. Stocks	Conforme au CGNC
2. Créances	Conforme au CGNC
3. Titres en valeurs de placement	Conforme au CGNC
B. CORRECTION DE VALEUR	Conforme au CGNC
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Conforme au CGNC
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	Conforme au CGNC
III. FINANCEMENT PERMANENT	Conforme au CGNC
1. Méthodes de réévaluation	Conforme au CGNC
2. Méthodes de d'évaluation des provisions réglementées	Conforme au CGNC
3. Dettes de financement permanent	Conforme au CGNC
4. Méthodes de réévaluation des provisions durables pour risques	Conforme au CGNC
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif	Conforme au CGNC
IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	Conforme au CGNC
1. Dettes du passif circulant	Conforme au CGNC
4. Méthodes de d'évaluation des autres provisions pour risques et char	Conforme au CGNC
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif	Conforme au CGNC
V. TRESORERIE	Conforme au CGNC
1. Trésorerie-Actif	Conforme au CGNC
2. Trésorerie-Passif	Conforme au CGNC
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Conforme au CGNC

forv/s mazars
Pour Identification

Etat A 2
ETAT DES DEROGATIONS

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

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I.Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II.Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

Etat A 3
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

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

INDICATION DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE DES CHANGEMENTS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I.Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	
II.Changements affectant les règles de présentation		

forvis mazars
Pour Identification

Etat B 1
DETAIL DES NON- VALEURS

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

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
	Frais préliminaires:	4 984 243,86
2111	Frais de constitution	
2112	Fais préalables au démarrage	4 984 243,86
2113	Fais d'augmentation du capital	
2114	Frais sur opérations de fusions, et de transformation	
2116	Frais de prospection	
2117	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	14 664 262,30
2121	Frais d'acquisition des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	14 664 262,30
	Primes de remboursement des obligations	
2130	Primes de remboursement des obligations	
TOTAL		19 648 506,16

forv/s mazars
Pour Identification

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

T2S GROUP		Du 1/1/2025 Au 31/12/2025						
Nature	Montant brut début exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin exercice
		Acquisition	Production par l'Etps pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	13 640 496,68	6 008 009,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19 648 506,16
- Frais préliminaires	4 984 243,86	0,00						4 984 243,86
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 656 252,82	6 008 009,48						14 664 262,30
- Primes de remboursement obligataires	0,00	0,00						0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	426 360,67	53 804,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	480 165,04
- Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00						0,00
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	426 360,67	53 804,37						480 165,04
- Fonds commercial	0,00	0,00						0,00
- Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00						0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	114 282,00	189 873,25	0,00	0,00	0,00	114 282,00	0,00	189 873,25
- Terrains	0,00	0,00						0,00
- Constructions	0,00	0,00						0,00
- Installations techniques, matériel et outillage	0,00	103 375,71						103 375,71
- Matériel de transport	0,00	0,00						0,00
- Mobilier, matériel de bureau et aménagement	0,00	0,00						0,00
- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00						0,00
- Immobilisations corporelles en cours	114 282,00	0,00				114 282,00		0,00
- Matériel informatique	0,00	86 497,54						86 497,54
Total	14 181 139,35	6 251 687,10	0,00	0,00	0,00	114 282,00	0,00	20 318 544,45

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

T2S GROUP

Du 1/1/2025 Au 31/12/2025

Nature	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	10 912 396,00	3 929 701,24	0,00	14 842 097,24
- Frais préliminaires	3 987 394,31	996 848,78		4 984 243,09
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 925 001,69	2 932 852,46		9 857 854,15
- Primes de remboursement obligations	0,00	0,00		0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	80 407,57	86 168,88	0,00	166 576,45
- Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00		0,00
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	80 407,57	86 168,88		166 576,45
- Fonds commercial	0,00	0,00		0,00
- Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00		0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	0,00	8 453,99	0,00	8 453,99
- Terrains	0,00	0,00		0,00
- Constructions	0,00	0,00		0,00
- Installations techniques, matériel et outillage	0,00	6 030,25		6 030,25
- Matériel de transport	0,00	0,00		0,00
- Mobilier, matériel de bureau et aménagement	0,00	2 423,74		2 423,74
- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00		0,00
- Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00		0,00
Total	10 992 803,57	4 024 324,11	0,00	15 017 127,68

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
pour Identification

Etat B3

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

T2S GROUP

Du 1/1/2025 Au 31/12/2025

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissement	Produit de cession	Plus values	Moins values
Total		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

NEANT

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

T2S GROUP									
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
T2S	MATERIEL ET CONSOMMABLE MEDICAL	30 277 200.00	99.99%	1 243 760 343.78	1 243 760 343.78	31/12/2025	362 270 768.08	161 907 144.98	82 998 355.29
IM ALLIANCE	MATERIEL ET CONSOMMABLE MEDICAL	5 000 000.00	100.00%	254 924 001.19	254 924 001.19	31/12/2025	93 986 055.84	36 934 681.37	0.00
BILIARIOS	MATERIEL ET CONSOMMABLE MEDICAL	10 000 000.00	100.00%	19 483 985.41	19 483 985.41	31/12/2025	31 448 716.63	11 008 772.07	0.00
Total		40 277 200.00	-	1 518 168 330.38	0.00	-	487 795 542.55	209 850 598.42	0.00

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

TABLEAU DES PROVISIONS

T2S GROUP

Du 1/1/2025 Au 31/12/2025

Nature	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Provisions durables pour risques et charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sous-Total (A)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Stocks	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Titres et valeurs de placement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Autres Provisions pour risques et charges	5 575 170,35	0,00	0,00	1 993 955,76	0,00	0,00	0,00	7 569 126,11
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sous-Total (B)	5 575 170,35	0,00	0,00	1 993 955,76	0,00	0,00	0,00	7 569 126,11
Total (A + B)	5 575 170,35	0,00	0,00	1 993 955,76	0,00	0,00	0,00	7 569 126,11

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

ETAT B6
TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	moins d'un an	échues et non recouvrées	Montant en devise	Montant sur état et organi- smes publics	Montant sur les entreprises liées	Montant représentés par effet
De l'actif immobilisé	247 957,80	24 000,00	-					
.Prêts immobilisés	223 957,80	223 957,80	-					
.Autres créances financières	24 000,00	24 000,00						
De l'actif circulant	59 088 660,57	-	59 088 660,57	-	-	990 093,32	58 086 823,25	-
.Fournisseurs débiteurs Avances et acomptes	-		-					
.Clients et comptes rattachés	50 077 958,70		50 077 958,70				50 077 958,70	
.Personnel	11 744,00		11 744,00					
.Etat	990 093,32		990 093,32			990 093,32		
.Comptes d'associés	-		-					
.Autres débiteurs	8 000 000,00		8 000 000,00				8 000 000,00	
.Compte de régularisation actif	8 864,55		8 864,55				8 864,55	

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

ETAT B2
TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	moins d'un an	Actuels et non payés	Montant en devise	Montant sur Etat et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montant représentés par effet
De financements	191 444 767.62	137 009 000.96	54 435 766.66					
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financements	191 444 767.62	137 009 000.96	54 435 766.66					
Du passif circulant	58 825 893.59	-	58 825 893.59	-	-	28 155 780.49	-	0.00
Fournisseurs et compte rattachés	8 652 384.48		8 652 384.48	-				
Clients créditeurs, avances et acomptes								
Personnel	17 006 577.10		17 006 577.10					
Organismes sociaux	3 228 640.93		3 228 640.93			904 349.59		
Etat	27 251 430.90		27 251 430.90			27 251 430.90		
Autres créanciers	858.31		858.31					
Compte d'associés	307 435.07		307 435.07					
Compte de régularisation passif	2 378 566.71		2 378 566.71					

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

ETAT B3
TABEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

T2S GROUP			Exercice clos le : 31/12/2025		
tiers créiteurs ou débiteurs	montant couverts par la sureté	nature	date et lieu d'inscription	objet	valeur comptable de la sureté donnée à la date de clôture
* Suretés données					
1021557455 BMCI et Banque Centrale Populaire	520 000 000,00	Nantissement compte bancaire N° 190780 212 11 3985890 0000 82 domicilié à la Banque Centrale Populaire ET COMPTE N° 013 780 1000000000082716 85 domicilié à la BMCI en vertu de l'acte de nantissement en date du 14/12/2021 conclu entre SPV Rayon Holding en qualité de Constituant, la Banque marocaine pour le commerce et l'industrie en qualité d'agent de sureté et banque centrale Populaire et Banque marocaine pour le commerce et l'industrie en tant que prêteur initiaux au bénéfice des parties financières tel que le terme est défini par le terme Finance Parties à l'acte de nantissement en garanties des Obligations Garanties tel que le terme est défini par le terme Secured Liabilities à l'acte de nantissement.	16/12/2021	Nantissement de comptes-bancaires	520 000 000,00
1021557893 BMCI et Banque Centrale Populaire	520 000 000,00	Nantissement de premier rang portant sur 302760 actions T2S en 1 ^{er} Rang en vertu d'un acte de nantissement en date du 14 Décembre 2021 (nantissement) conclu entre SPV Rayon Holdings en qualité de constituant Banque Marocaine pour le Commerce et l'industrie en qualité d'agent de sureté et banque centrale populaire et banque marocaine pour le commerce et l'industrie en tant que prêteurs initiaux aux bénéfices des parties financières tel que le terme est défini par le terme finance Parties à l'acte de nantissement en garanties des Obligations garanties tel que le terme est défini par le terme 'Secured liabilities' à l'acte de nantissement	03/03/2022	Nantissement de bien meuble	520 000 000,00
1021629452 BMCI et Banque Centrale Populaire	520 000 000,00	Nantissement de premier rang portant sur 100% des parts sociales d'IM ALLIANCE en 1 ^{er} Rang en vertu d'un acte de nantissement en date du 14 Décembre 2021 (nantissement) conclu entre SPV Rayon Holdings en qualité de constituant Banque Marocaine pour le Commerce et l'industrie en qualité d'agent de sureté et banque centrale populaire et banque marocaine pour le commerce et l'industrie en tant que prêteurs initiaux aux bénéfices des parties financières tel que le terme est défini par le terme finance Parties à l'acte de nantissement en garanties des Obligations garanties tel que le terme est défini par le terme 'Secured liabilities' à l'acte de nantissement	16/12/2021	Nantissement de bien meuble	520 000 000,00
1024376810 BMCI et Banque Centrale Populaire	250 000 000,00	Nantissement de deuxième rang portant sur 302760 actions T2S en 2 ^{ème} Rang en vertu d'un acte de nantissement en date du 14 Décembre 2021 (nantissement) conclu entre SPV Rayon Holdings en qualité de constituant Banque Marocaine pour le Commerce et l'industrie en qualité d'agent de sureté et banque centrale populaire et banque marocaine pour le commerce et l'industrie en tant que prêteurs initiaux aux bénéfices des parties financières tel que le terme est défini par le terme finance Parties à l'acte de nantissement en garanties des Obligations garanties tel que le terme est défini par le terme 'Secured liabilities' à l'acte de nantissement	10/03/2022	Nantissement de bien meuble	250 000 000,00
1024379955 BMCI et Banque Centrale Populaire	105 000 000,00	Nantissement de deuxième rang portant sur 100% des parts sociales de la société IM ALLIANCE en vertu d'un acte de nantissement en date du 14 Décembre 2021 (nantissement) conclu entre SPV Rayon Holdings en qualité de constituant Banque Marocaine pour le Commerce et l'industrie en qualité d'agent de sureté et la banque centrale populaire et banque marocaine pour le commerce et l'industrie en tant que prêteurs initiaux aux bénéfices des parties financières tel que le terme est défini par le terme finance Parties à l'acte de nantissement en garanties des Obligations garanties tel que le terme est défini par le terme 'Secured liabilities' à l'acte de nantissement	10/03/2022	Nantissement de bien meuble	105 000 000,00

forvis mazars
Pour Identification

1053653705	BMC I LEASING/ MEHDI MAGHRAOUI	95 235,00	Nantissement de deuxième rang portant sur 100% des parts sociales de la société IM ALLIANCE en vertu d'un acte de nantissement en date du 14 Décembre 2021 (nantissement) conclu entre SPV Rayon Holdings en qualité de constituant Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie en qualité d'agent de sûreté et la banque centrale populaire et banque marocaine pour le commerce et l'industrie en tant que prêteurs initiaux aux bénéfices des parties financières tel que le terme est défini par le terme finance Parties à l'acte de nantissement en garanties des Obligations garanties tel que le terme est défini par le terme "Secured liabilities" à l'acte de nantissement	05/06/2025	Crédit-bail mobilier	95 235,00
	CDM	7 500 000,00	Garantie à 1ère demande (GAPD) de 7 500 KDH en couverture des lignes de fonctionnement.	02/09/2025	GAPD pour le compte de Binarios (Filiale à 100% de T2S Group)	7 500 000,00
	CDM	23 401 000,00	- Une caution solidaire de 23 401KDH en couverture des lignes spécifiques relatives aux financements octroyés par le CDM pour les marchés publics	02/09/2025	Caution solidaire pour le compte de Binarios (Filiale à 100% de T2S Group)	23 401 000,00
	AWB	13 000 000,00	Cautions solidaires de « T2S Group Holding » en faveur de la société « BINARIOS » SARL AU, filiale à 100% de la société « T2S GROUP HOLDING » SA, pour la constitution des garanties demandées par AWB :	02/09/2025	Caution solidaire pour le compte de Binarios (Filiale à 100% de T2S Group)	13 000 000,00
	* Suretés recues					

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

31/12/2025

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	NEANT	
* Autres engagements recus		

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

T2S GROUP

31/12/2025

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortis. du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							à moins d'un an	à plus d'un an		
<i>f</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>	<i>9</i>	<i>10</i>	<i>11</i>
DELL LATITUDE 5440 XCTO	05/06/2025	48	95 235,00	4		20 222,19	30 513,67	71 198,56	952,35	
Total										

forvis mazars
Pour Identification

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

DETAIL DES POSTES DU C.P.C.

T2S GROUP

Du 1/1/2025 Au 31/12/2025

	Poste	Exercice	Exercice Précédent
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	<u>Achats revenus de marchandises</u>		
	- Achats de marchandises	0,00	0,00
	- Variation des stocks de marchandises	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00
612	<u>Achats consommés de matières et fournitures</u>		
	- Achats de matières premières	0,00	0,00
	- Variation des stocks de matières premières	0,00	0,00
	- Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	13 171,80	0,00
	- Variation des stocks de matières, fournitures et emballages	0,00	0,00
	- Achats non stockés de matières et de fournitures	13 590,14	0,00
	- Achats de travaux, études et prestation de services	676 520,79	679 050,59
	- Achats consommés de matières et fournitures des Exerc. Ant.	0,00	0,00
	Total	703 282,73	679 050,59
613/614	<u>Autres charges externes</u>		
	- Locations et charges locatives	136 380,74	106 672,00
	- Redevances de crédit-bail	20 222,19	0,00
	- Entretien et réparations	12 975,79	4 680,00
	- Primes d'assurances	5 998,28	0,00
	- Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	1 467 766,71	1 788 368,07
	- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	8 482 112,63	2 964 330,00
	- Redevances pour brevets, marque, droits ...	690 157,33	12 747,06
	- Transports	0,00	0,00
	- Déplacements, missions et réceptions	466 917,69	229 463,05
	- Reste du poste des autres charges externes	550 406,27	262 874,46
	Total	11 832 937,63	5 369 134,64
617	<u>Charges de personnel</u>		
	- Rémunération du personnel	27 752 085,79	4 627 286,64
	- Charges sociales	6 636 928,59	941 375,17
	- Reste du poste des charges de personnel	15 945 135,94	53 738,15
	Total	50 334 150,32	5 622 399,96
618	<u>Autres charges d'exploitation</u>		
	- Jetons de présence	0,00	0,00
	- Pertes sur créances irrécouvrables	0,00	0,00
	- Reste du poste des autres charges d'exploitation	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00
638	CHARGES FINANCIERES		
	<u>Autres charges financières</u>		
	- Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	0,00	0,00
	- Reste du poste des autres charges financières	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00
658	CHARGES NON COURANTES		
	<u>Autres charges non courantes</u>		
	- Pénalités sur marchés et débits	0,00	0,00
	- Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	0,00	0,00
	- Pénalités et amendes fiscales ou pénales	18 890,15	0,72

	- Créances devenues irrécouvrables	35 835,85	108,83
	- Reste du poste des autres charges non courantes	0,00	0,00
	Total	54 726,00	109,55
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	<u>Ventes de marchandises</u>		
	- Ventes de marchandises au Maroc	0,00	0,00
	- Ventes de marchandises à l'étranger	0,00	0,00
	- Reste du poste des ventes de marchandises	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00
712	<u>Ventes des biens et services produits</u>		
	- Ventes de biens au Maroc	0,00	0,00
	- Ventes de biens à l'étranger	0,00	0,00
	- Ventes des services au Maroc	64 043 033,87	12 188 084,35
	- Ventes des services à l'étranger	0,00	0,00
	- Redevances pour brevets, marques, droits ...	0,00	0,00
	- Reste du poste des ventes et services produits	0,00	0,00
	Total	64 043 033,87	12 188 084,35
713	<u>Variation des stocks de produits</u>		
	- Variation des stocks de produits de produits en cours	0,00	0,00
	- Variation des stocks de biens produits	0,00	0,00
	- Variation des stocks de services en cours	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00
718	<u>Autres produits d'exploitation</u>		
	- Jetons de présence reçus	0,00	0,00
	- Reste du poste (produits divers)	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00
719	<u>Reprises d'exploitation, transferts de charges</u>		
	- Reprises	0,00	0,00
	- Transferts de charges	6 008 009,48	0,00
	Total	6 008 009,48	0,00
	PRODUITS FINANCIERS		
738	<u>Intérêts et autres produits financiers</u>		
	- Intérêt et produits assimilés	148 731,54	434 548,89
	- Revenus des créances rattachées à des participations	0,00	0,00
	- Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	0,00	0,00
	- Reste du poste intérêts et autres produits financiers	0,00	0,00
	Total	148 731,54	434 548,89

forv/s mazars
Pour Identification

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

T2S GROUP

Du 1/1/2025 Au 31/12/2025

INTITULES	Montant	Montant
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
Bénéfice net	67 122 369,20	
Perte nette		0,00
II. REINTEGRATIONS FISCALES		
1. Courantes	10 224 339,00	
Dépassement intérêts sur compte courant	10 196 436,38	
Excédent sur location de voitures de tourisme	26 400,00	
Charges exercices antérieurs	1 502,62	
2. Non courantes	2 416 659,76	
Provision non courante	1 993 955,76	
Charges non courantes	54 726,00	
CM	367 978,00	
III. DEDUCTIONS FISCALES		
1. Courantes		82 998 355,29
DIVIDENDES T2S		82 998 355,29
DIVIDENDES IM ALLIANCE		
2. Non courantes		0,00
		0,00
Total	79 763 367,96	82 998 355,29
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		Montant
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		0,00
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		-3 234 987,33
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		0,00
Exercice n-4 (2021)	0,00	
Exercice n-3 (2022)	0,00	
Exercice n-2 (2023)	0,00	
Exercice n-1 (2024)	0,00	
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A C)		0,00
ou déficit net fiscal (B)		-3 234 987,33
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		Montant
		164 390,44
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		64 528 349,20
Exercice n-4 (2021)	11 576 522,76	
Exercice n-3 (2022)	6 782 914,17	
Exercice n-2 (2023)	19 692 999,05	
Exercice n-1 (2024)	26 475 913,22	

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

ETAT B13
DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOT

T2S GROUP

Exercice clos le :

31/12/2025

I. DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
. Résultat courant d'après CPC	69 538 162,71
. Réintégrations fiscales courantes	10 224 339,00
. Déductions fiscales courantes	82 998 355,29
. Résultat courant théoriquement imposable	- 3 235 853,58
. Impôt théorique sur résultat courant	367 975,33
. Résultat courant après impôts	69 170 187,38
II. INDICATION DU REGIMES FISCAL ET AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES D'INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES	

forvis mazars
Pour Identification

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

T2S GROUP

Au 31/12/2025

Nature	Solde au début de l'exercice <i>1</i>	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations TVA de l'exercice	Solde fin d'exercice <i>(1 + 2 - 3 = 4)</i>
A. T.V.A. Facturée	0,00	11 910 475,25	6 402 972,00	5 507 503,25
B. T.V.A. Récupérable	0,00	0,00	624 022,22	0,00
- sur charges	0,00	1 605 991,29	623 410,35	982 580,94
- sur immobilisations	0,00	8 124,25	611,87	7 512,38
C. T.V.A. dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)	0,00	11 910 475,25	5 778 949,78	5 507 503,25

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

ETAT B 15
PASSIFS EVENTUELS

T2S GROUP

Exercice clos le :

31/12/2025

NATURES DES INDICATIONS
Les exercices 2022, 2023, 2024 et 2025 ne sont pas fiscalement prescrits et peuvent éventuellement faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale.
Les exercices non prescrits peuvent également faire l'objet d'un contrôle de la part de l'office des changes.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

Montant du capital DH

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL
927 027 000,00

Exercice clos le :

31/12/2025

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	N° d'IF	N° CNI	N° Carte d'étranger	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
					Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	libéré
1	2				3	4	5	6	7	8
1-Trone Investment Holdings Limited	3rd Floor 11-12, St James Square Londres Royaume Uni	13491160				6 183 005	100,00	618 300 500,00	618 300 500,00	618 300 500,00
2-Abderraoof SORDO	LOT MANDARONA 246 SIDI MAAROUF CASABLANCA		K7685			1 937 054	100,00	193 705 400,00	193 705 400,00	193 705 400,00
3-Ahmed ACHAACH	Résidence Anbar Immeuble 1 Apt 1 Rue Kergorma Ain Diab		L295973			626 852	100,00	62 685 200,00	62 685 200,00	62 685 200,00
4-Ismail BOUIH	Angle Rue Ibn Katir et Rue Abou Soufiane Attouri, Residence les		BK325154			287 470	100,00	28 747 000,00	28 747 000,00	28 747 000,00
5-Mohamed BOUZID	CasaDia Villa 78 Nouaceur Maroc		AB68142			133 961	100,00	13 396 100,00	13 396 100,00	13 396 100,00
6-Youssef BENABUD	Prestigia, Villa Jumelée 309, Villa Verte Nouaceur Casablanca		L322430			101 446	100,00	10 144 600,00	10 144 600,00	10 144 600,00
7-Zainab Sonia ABBAD EL ANDALOUSSI	Paris, 4 Rue Largilliere France			19FV10640		1	100,00	100,00	100,00	100,00
8-Raed BARKATIS	Dalkeit Court Vincent Street SW1P 4HH Londres, Royaume Uni			19EH93499		1	100,00	100,00	100,00	100,00
9-Nitin KAUL				546410925		1	100,00	100,00	100,00	100,00
10-Richard DI BENEDETTO	Londres, First Floor 11 Moorhouse W2 5DH Royaume Uni			13BE57913		1	100,00	100,00	100,00	100,00
DIVERS ACTIONNAIRES						478	100,00	47 800,00	47 800,00	47 800,00
					-	9 270 270		927 027 000	927 027 000	927 027 000

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

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

ETAT C2

ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

T2S GROUP

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

Eléments	Montant	Eléments	Montant
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
- Report à nouveau	330 602 793,66	- Réserve légale	0,00
- Résultats nets en instance d'affectation		- Autres réserves	
- Résultat net de l'exercice	-23 286 099,95	- Tantièmes	
- Prélèvements sur les réserves		- Dividendes	
- Autres prélèvements		- Autres affectations	
		- Report à nouveau	307 316 693,71
Total A	307 316 693,71	Total B	307 316 693,71

TOTAL A = TOTAL B

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
Pour Identification

ETAT C 3
RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES
DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICE S

T2S GROUP

Exercice clos le :

31/12/2025

NATURES DES INDICATIONS	EXERCICE N-2	EXERCICE N-1	EXERCICE N
. SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
.Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non valeurs	1 276 877 771,20	1 256 319 769,25	1 321 411 630,21
. OPERATION ET RESULTAT DE L'EXERCICE			
. Chiffres d'affaires hors taxes	-	-	-
. Résultat avant impôts	30 432 473,69	- 23 254 500,95	67 490 347,20
. Impôt sur les résultats	-	-	-
. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent	-	-	-
. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	30 432 473,69	- 23 254 500,95	67 490 347,20
. RESULTAT PAR TITRE			
. Résultat net par action ou part sociale	3,28	- 2,51	7,28
. Bénéfices distribués par action ou part			
. PERSONNEL			
. Montant des salaires bruts de l'exercice	1 901 179,70	4 627 286,64	27 752 085,79
. Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	-	13,00	122,00

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

forvis mazars
pour Identification

ETAT C 4
TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES
PENDANT L'EXERCICE

Exercice clos le :

31/12/2025

NATURE	Entrée contre-valeur en DHS	Sortie contre- valeur en DHS
. Financement permanent . Immobilisations brutes . Rentrées sur immobilisations . Remboursement des dettes de financement		
. Produits		
. Charges		1 655 863,70
TOTAL DES ENTREES	-	
TOTAL DES SORTIES		1 655 863,70
BALANCE DEVISES	1 655 863,70	
TOTAL	1 655 863,70	1 655 863,70

forvis mazars
pour Identification

T2S GROUP

ETAT C 5
DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

. DATE DE CLOTURE (1) 31/12/2025

. DATE D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE(2) 26/02/2026

(1) justification en cas de changement de la date de cloture de l'exercice

(2) justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'établissement des états de synthèse

**II. Evénements nés postérieurement à la cloture de l'exercice
non rattachables à cet exercice et connus avant la 1ère communication
externe des états de synthèse**

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	* FAVORABLES * DEFAVORABLES

forvis mazars
Pour Identification