

Rapport Financier Annuel 2025

HPS /

FEEL GOOD ABOUT PAYMENTS

/ Sommaire

4

Mot du Président

6

Entretien & Vision du CEO

10

Présentation du Groupe HPS

HPS en bref

Notre empreinte géographique

Notre modèle de création de valeur

Une équipe de direction engagée

Notre actionnariat

22

Rapport d'activité

2025 : Une année de transition dans une nouvelle ère des technologies de paiement

2025 : Une année de changement de dimension opérationnelle pour le Groupe HPS

Concevoir, sécuriser et opérer des plateformes critiques de paiement à l'échelle mondiale

SWAM : Locomotive de l'interopérabilité du paiement électronique au Maroc

CR2 : orchestrer l'expérience bancaire à l'ère digitale

Business Innovation : explorer de nouveaux relais de croissance

46

Rapport ESG

La durabilité : pierre angulaire du modèle économique de HPS

Une approche responsable & sobre du digital

Un engagement ferme en faveur de solutions responsables

Les ressources humaines : Pilier de la performance

Un engagement fort pour l'éducation et l'inclusion financière

Gestion des risques et continuité d'activité

74

Rapport de la gouvernance

Une gouvernance solide pour accompagner la croissance du Groupe

90

Rapport financier

Rapport de gestion

Comptes consolidés

Notes annexes aux comptes consolidés

Rapport général des commissaires aux comptes (états consolidés)

Comptes sociaux

Rapport général des commissaires aux comptes (états sociaux)

Rapport spécial des commissaires aux comptes

Déclaration d'honoraires des commissaires aux comptes

Mot du Président

MOHAMED HORANI

PRÉSIDENT DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION

2025, UNE TRAJECTOIRE DE CROISSANCE ACCÉLÉRÉE 2025, UN POINT D'INFLEXION DANS LA TRANSFORMATION VERS LE MODÈLE SAAS

Dans un environnement où le paiement digital s'impose comme une infrastructure critique de l'économie mondiale, HPS a poursuivi en 2025 une trajectoire de croissance soutenue, fondée sur la pertinence de son positionnement technologique et la qualité de son exécution.

Dans un secteur porté par l'essor des paiements instantanés, la convergence des infrastructures transactionnelles et l'accélération de l'intelligence artificielle, le Groupe a renforcé sa position parmi les acteurs de référence des technologies de paiement.

HPS accompagne aujourd'hui plus de 500 institutions financières dans plus de 100 pays, en assurant la sécurité, la fiabilité et la performance de leurs opérations..

UNE CRÉATION DE VALEUR PORTÉE PAR UN MODÈLE RÉCURRENT ET SCALABLE

L'année 2025 confirme la montée en puissance de notre modèle, articulé autour de revenus récurrents et d'une plateforme technologique scalable.

La part des revenus récurrents atteint 72,3 %, portée à la fois par la montée en puissance du modèle SaaS et par la solidité des revenus de maintenance associés à nos solutions déployées on-premise. Cette combinaison renforce à la fois la visibilité et la résilience de notre profil financier.

La mise en production de PowerCARD V4 valide la robustesse de notre architecture cloud-native, tandis que l'intégration de CR2 et de sa plateforme BankWorld étend notre proposition de valeur vers le digital banking.

Notre expansion géographique — notamment en Australie, en Amérique du Nord et dans les Caraïbes — s'inscrit dans une stratégie



de déploiement sur des marchés diversifiés, caractérisés par des environnements réglementaires et opérationnels exigeants.

Le backlog atteint 1 672 millions de dirhams, en progression de près de 89 %, traduisant une forte dynamique commerciale et une visibilité accrue sur la croissance future.

Le Groupe enregistre des revenus consolidés de 1 551 millions de dirhams en croissance de 22,3 %, et une marge EBITDA de 18,4 %, confirmant sa capacité à conjuguer croissance et discipline opérationnelle.

UN INVESTISSEMENT CIBLÉ AU SERVICE DE L'INNOVATION ET DE LA DIFFÉRENCIATION

L'innovation constitue un levier structurant de différenciation et de création de valeur à long terme.

Les investissements en Recherche & Développement se sont concentrés sur des axes à fort impact : intégration de l'intelligence artificielle dans la gestion des transactions et la détection de fraude, renforcement de la cybersécurité, développement de solutions cloud-native écoresponsables, et convergence des plateformes PowerCARD et BankWorld.

L'effort de R&D représente 14,2 % des revenus de la plateforme PowerCARD, traduisant une intensité d'investissement soutenue sur notre cœur technologique.

Cette stratégie permet à HPS de consolider son positionnement en tant que partenaire global de transformation pour les institutions financières..

Nous sommes pleinement conscients que la technologie doit rester au service de l'Humain

UNE DISCIPLINE D'EXÉCUTION SOUTENUE PAR UNE GOUVERNANCE RENFORCÉE

La solidité de notre modèle repose sur une exécution rigoureuse et une organisation adaptée à notre ambition.

La dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général constitue une évolution structurante, visant à renforcer l'efficacité décisionnelle et la lisibilité de la gouvernance.

Dans le même temps, HPS poursuit l'intégration des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans ses opérations, avec une attention particulière portée à la résilience des infrastructures, à la réduction de l'empreinte carbone — illustrée notamment par l'obtention de la certification ISO 14001 en 2025 — et à l'inclusion financière.

La Fondation HPS, dont la mission est recentrée sur l'inclusion financière, contribue à cette dynamique en participant au développement d'un écosystème de paiement plus accessible et plus inclusif.

Au Maroc, SWAM continue de jouer un rôle central dans l'infrastructure nationale des paiements, avec plus d'un million de transactions cartes traitées quotidiennement.

PERSPECTIVES : CAPITALISER SUR DES FONDAMENTAUX SOLIDES

HPS aborde les prochaines années avec des fondamentaux renforcés : un modèle récurrent, une base clients internationale, une plateforme technologique intégrée et une capacité d'innovation reconnue.

Dans un environnement en mutation rapide, notre priorité demeure la création de valeur durable pour nos clients, nos partenaires et nos actionnaires.

En poursuivant l'exécution de notre stratégie, nous continuerons à accompagner la transformation des paiements à l'échelle mondiale, avec une exigence constante de simplicité, de fluidité et de sécurité.

Entretien & Vision du CEO

ABDESSELAM ALAOUI SMAILI

CEO DU GROUPE HPS

Dans un environnement marqué par l'accélération des usages digitaux, la montée des exigences réglementaires et l'émergence de nouveaux modèles technologiques, HPS a franchi en 2025 une nouvelle étape de son développement. Le CEO du Groupe revient sur les transformations engagées, l'intégration de CR2 et les perspectives ouvertes par cette nouvelle phase de croissance.

EN 2025, HPS A FRANCHI UN CAP DÉCISIF EN TERMES DE TAILLE, D'EMPREINTE GÉOGRAPHIQUE ET DE MATURITÉ OPÉRATIONNELLE. COMMENT QUALIFIERIEZ-VOUS CETTE ANNÉE POUR LE GROUPE ?

2025 a été une année charnière pour HPS. Une année de construction et de transformation, au cours de laquelle nous avons posé les fondations d'une entreprise d'une dimension supérieure.

Nous avons renforcé notre présence sur des marchés stratégiques, rendu opérationnels de nouveaux centres, poursuivi l'intégration de CR2 et élevé nos standards en matière

de cybersécurité, de conformité, de qualité de service et de robustesse opérationnelle. Cette montée en puissance était indispensable pour adresser des marchés parmi les plus exigeants au monde.

Au fond, 2025 marque un changement de stature et pas seulement une simple étape de croissance. HPS s'est doté cette année des capacités qui soutiendront sa prochaine phase de création de valeur.

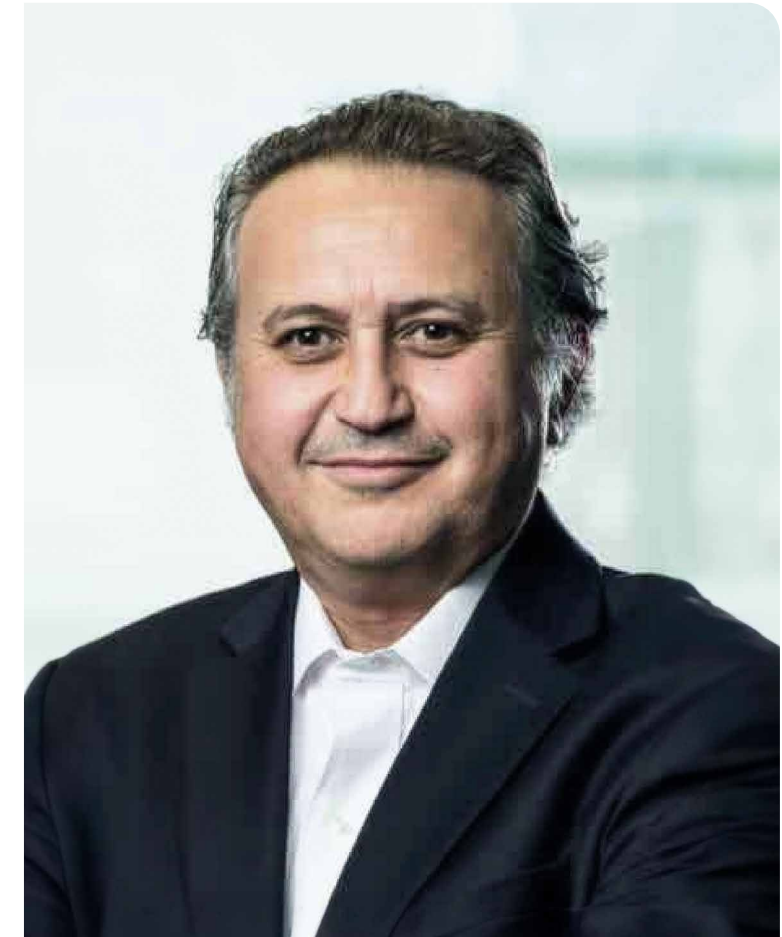
QUEL BILAN STRATÉGIQUE TIREZ-VOUS DE CET EXERCICE ?

Le principal enseignement est clair : nous avons investi pour transformer durablement le notre Groupe. Les efforts menés en 2025 ont porté à la fois sur l'expansion géographique, l'intégration technologique, le renforcement des équipes et l'adaptation de notre organisation à des environnements beaucoup plus exigeants.

Cette année a permis à HPS de franchir un cap en maturité. Nous sommes désormais mieux positionnés pour opérer à plus grande échelle, servir des clients de premier rang (Tier 1) et déployer notre offre avec davantage d'efficacité et de sécurité.

L'INTÉGRATION DE CR2 CONSTITUE UN TOURNANT STRATÉGIQUE. QUELLE EST LA LOGIQUE DE CETTE OPÉRATION ?

L'intégration de CR2 répond à une ambition simple : élargir la chaîne de valeur adressée par HPS et apporter de la valeur à nos clients. Historiquement, notre force est le paiement. Avec CR2, nous étendons notre proposition de valeur au digital banking et aux canaux d'interaction avec le client final. Nous réduisons sensiblement le « Time to Value » en livrant une solution intégrée. C'est cette logique que nous portons à travers la vision "Glass to Ledger" : relier l'expérience utilisateur, les canaux digitaux et l'infrastructure transactionnelle au sein d'une proposition cohérente, modulaire et à forte valeur ajoutée. CR2 apporte à HPS une brique stratégique complémentaire. Cette intégration renforce notre pertinence chez les institutions financières et ouvre de nouvelles perspectives de croissance, de cross-selling et de revenus récurrents.



Nous sommes désormais mieux positionnés pour opérer à plus grande échelle, servir des clients plus exigeants et déployer notre offre avec davantage d'efficacité, de sécurité et de récurrence

À partir de 2026, l'enjeu est de capitaliser sur ce qui a été construit : accélérer les synergies entre PowerCARD et BankWorld, renforcer le déploiement du modèle SaaS, diffuser à l'échelle du Groupe les standards atteints sur les marchés les plus exigeants et poursuivre nos investissements dans les domaines structurants

OÙ EN EST CONCRÈTEMENT CETTE INTÉGRATION ?

L'un des premiers jalons a consisté à intégrer BankWorld dans l'offre SaaS de HPS. C'était une étape structurante, car elle permet d'aligner l'expertise de CR2 avec le modèle de plateforme que nous développons à l'échelle du Groupe.

En parallèle, nous poursuivons l'intégration fonctionnelle entre les solutions HPS et CR2 afin de proposer, selon les besoins, soit des offres modulaires, soit des offres intégrées associant paiement et digital banking.

Cette convergence renforce à la fois la profondeur de notre offre et sa portée commerciale. Elle améliore la valeur créée pour les clients tout en soutenant la transformation du Groupe vers un modèle plus lisible, et plus scalable.

EN QUOI L'EXPANSION SUR DES MARCHÉS COMME L'AUSTRALIE OU LE CANADA CHANGE-T-ELLE LA DIMENSION DE HPS ?

Elle change profondément notre dimension, parce qu'elle nous impose de répondre à des standards parmi les plus élevés de l'industrie. Dans ces marchés, les exigences en matière de résilience, de continuité de service, de performance et de conformité sont particulièrement fortes.

Le fait d'avoir élevé nos produits, nos infrastructures et nos processus à ce niveau transforme durablement HPS. Ce qui est développé pour satisfaire les marchés les plus avancés bénéficie ensuite à l'ensemble du Groupe.

C'est un effet de levier majeur : en nous adaptant à ces environnements de premier rang (Tier 1), nous renforçons simultanément notre crédibilité internationale, notre capacité d'exécution et la qualité globale de notre offre.

L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE PREND UNE PLACE CROISSANTE DANS VOTRE STRATÉGIE. QUELS EN SONT LES USAGES LES PLUS STRUCTURANTS ?

L'intelligence artificielle est désormais un levier concret de transformation et de croissance pour HPS.

Elle se déploie d'abord dans nos offres, notamment à travers des dispositifs de détection de fraude capables d'analyser en temps réel les transactions et d'améliorer significativement la capacité de prévention.

Elle s'inscrit également dans l'émergence de nouveaux parcours à l'intersection du digital banking, du paiement et des agents intelligents. Nous travaillons sur des usages où l'IA ne se limite plus à assister, mais devient capable d'interagir avec les services financiers et d'orchestrer certaines actions à valeur ajoutée. Nous sommes passé de l'ère du Digital First où le mot d'ordre était « Do It Your Self » à l'ère de AI First où le mot d'ordre est devenue « Do It For Me ».

Enfin, l'IA transforme aussi nos propres opérations. Elle améliore nos activités de test, de simulation, de migration et plus

largement certains cycles d'ingénierie. Elle contribue ainsi à renforcer notre productivité, notre vitesse d'exécution et notre capacité d'industrialisation.

QUELLES SONT LES GRANDES TENDANCES DE FOND QUE HPS SUIT AVEC ATTENTION ?

Deux transformations retiennent particulièrement notre attention. La première concerne les nouvelles logiques de désintermédiation rendues possibles par les technologies blockchain, qu'il s'agisse des monnaies numériques de banque centrale, de cryptoactifs ou de stablecoins. Derrière ces dynamiques, c'est toute l'architecture de la circulation de la valeur qui évolue. La seconde est celle de l'open banking et, plus largement, de l'open finance. À mesure que ces modèles se diffusent, la capacité à orchestrer des flux ouverts, sécurisés et interopérables devient un différenciateur majeur.

Sur ces deux axes, HPS mène déjà des travaux avancés. Ils s'inscrivent dans notre volonté de rester à l'avant-garde d'une industrie en transformation rapide.

QUEL EST LE CAP STRATÉGIQUE POUR 2026 ET AU-DELÀ ?

Notre ambition est claire : faire de HPS un partenaire global de référence pour les institutions financières, du paiement au digital banking, de l'infrastructure transactionnelle à l'expérience client.

À partir de 2026, l'enjeu est de capitaliser sur ce qui a été construit : accélérer les synergies entre PowerCARD et BankWorld, renforcer le déploiement du modèle SaaS, diffuser à l'échelle du Groupe les standards atteints sur les marchés les plus exigeants et poursuivre nos investissements dans les domaines structurants que sont l'intelligence artificielle, la cybersécurité, la conformité et l'innovation responsable. HPS aborde cette nouvelle phase avec une base renforcée, une offre enrichie et une capacité d'exécution élargie. Cela nous permet d'envisager l'avenir avec confiance, dans une logique de croissance durable et de création de valeur.

Présentation du Groupe HPS

12 HPS en bref

14 Notre empreinte géographique

16 Notre modèle de création de valeur

18 Une équipe de direction engagée

20 Notre actionnariat

HPS en bref

Nous connaître

HPS est un leader global dans la fourniture de solutions et services de paiement pour les émetteurs, les acquéreurs, les processeurs, les opérateurs de réseaux mobiles (MNOs), la grande distribution, les organisations indépendantes de vente (ISOs), ainsi que les switches nationaux et régionaux dans le monde. PowerCARD est une suite complète de solutions de HPS qui couvre toute la chaîne de valeur des paiements. Elle permet des paiements innovants grâce à sa plateforme ouverte qui assure le traitement de toutes les transactions initiées par tous les moyens de paiement en provenance de n'importe quel canal. PowerCARD utilisée par plus de 500 institutions dans plus de 100 pays. HPS est cotée à la Bourse de Casablanca depuis 2006 et possède des bureaux dans les principaux centres d'affaires (Afrique, Europe, Asie, Moyen-Orient, Australie, et Amériques).

Notre mission

Nous sommes la technologie invisible qui rend possible des paiements simples, transparents et sécurisés pour ainsi permettre aux gens de créer, de partager et de vivre. Fournir des solutions et des services à haute valeur ajoutée et assurer l'exécution fluide et sécurisée des transactions sur tous les canaux de paiement possibles et auprès de tous les secteurs d'activité. Nous enrichissons en continu notre suite de solutions PowerCARD pour le paiement électronique, afin d'offrir à nos clients à travers le monde une expérience unifiée, modulaire et personnalisable.



Nos activités

Païement

S'appuyant sur PowerCARD, plateforme complète et modulaire, l'activité Païement couvre toute la chaîne de valeur des paiements électroniques. Déployée en mode SaaS ou On-Premise, elle permet aux institutions financières de concilier agilité, sécurité et conformité.

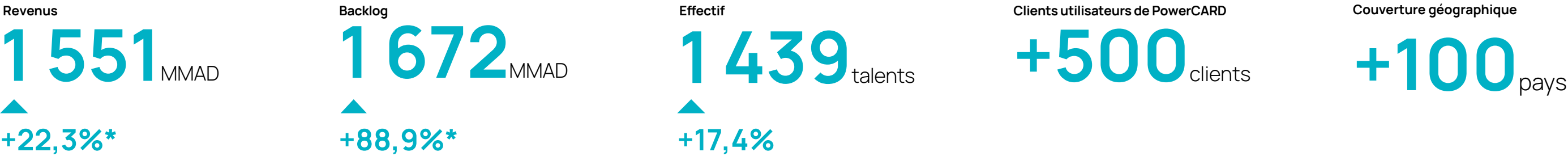
Switching

Infrastructure clé des écosystèmes de paiement, l'activité Switching assure l'interopérabilité des transactions entre les différents acteurs au Maroc. Elle offre une plateforme sécurisée, fiable et scalable pour accompagner la montée en puissance des paiements digitaux.

Testing

L'activité Testing accompagne les acteurs économiques dans la validation de leurs systèmes d'information grâce à une expertise complète en qualification logicielle. Elle sécurise les déploiements en garantissant qualité, conformité et performance des applications critiques.

Nos chiffres clés



* vs. 2024

Notre empreinte géographique

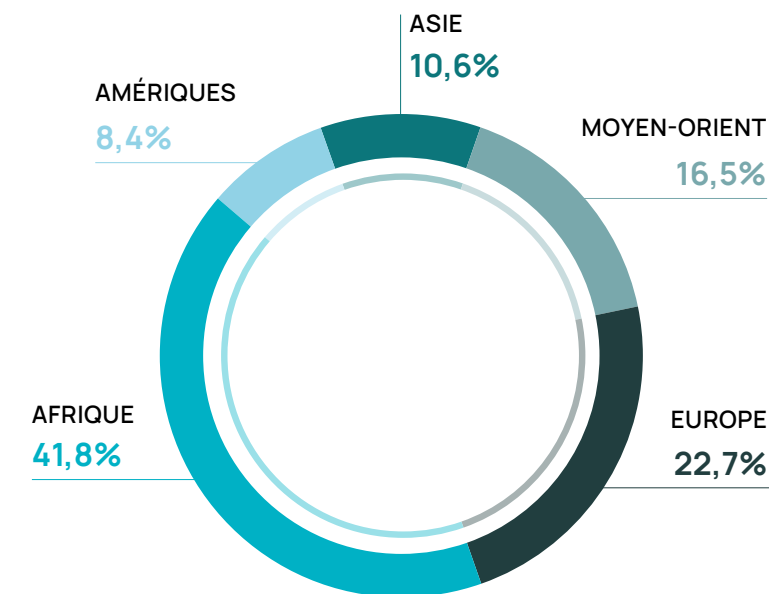
L'empreinte géographique de HPS s'inscrit dans une logique de plateforme globale au service des paiements, combinant couverture internationale et ancrage local sur des marchés clés. Présent dans plus de 100 pays, le Groupe déploie un modèle opérationnel intégré lui permettant d'accompagner banques, fintechs et régulateurs au plus près de leurs enjeux.

Cette présence s'appuie sur un maillage de hubs technologiques, de centres de delivery et de plateformes de processing, positionnés sur des

zones stratégiques afin de garantir performance, continuité de service et capacité d'exécution à grande échelle.

L'intégration de CR2 marque une étape structurante dans cette trajectoire, en étendant significativement la présence de HPS à de nouveaux marchés à fort potentiel, notamment en Jordanie, en Australie et en Irlande. Elle renforce ainsi la dimension globale du Groupe et sa capacité à opérer dans des environnements financiers diversifiés.

Répartition des revenus par zone géographique



+100
pays

+500
institutions financières

+120
sites de production

41
nationalités

05
switchs nationaux



Notre modèle de création de valeur

Nos ressources

Ressources humaines

1 439 talents
22 nationalités
29% de parité

Ressources technologiques

PowerCARD
Plateforme de solutions modulaires couvrant toute la chaîne de valeur du paiement électronique

BankWorld – CR2
plateforme de digital banking (mobile banking, internet banking, wallet, agency banking)

- 2 Plateformes de Processing
- 1 Switch national
- 2 Centres de R&D
- 5 Data Centers
- 7 Delivery Centers

Ressources financières

4 117 MMAD Capitalisation boursière
816 MMAD Fonds propres
256 MMAD Trésorerie
1 672 MMAD Backlog

Nos métiers

Activités

3 activités complémentaires autour des technologies de paiement : Paiement & Digital Banking, Switching & Testing.

Modèle d'affaires

Licence – SaaS – Prestation de Services



Portefeuille client

- / Banques retail & corporate
- / Acquéreurs & processors
- / Fintech & wallets
- / Switch nationaux et institutions
- / PSP & Mobile money

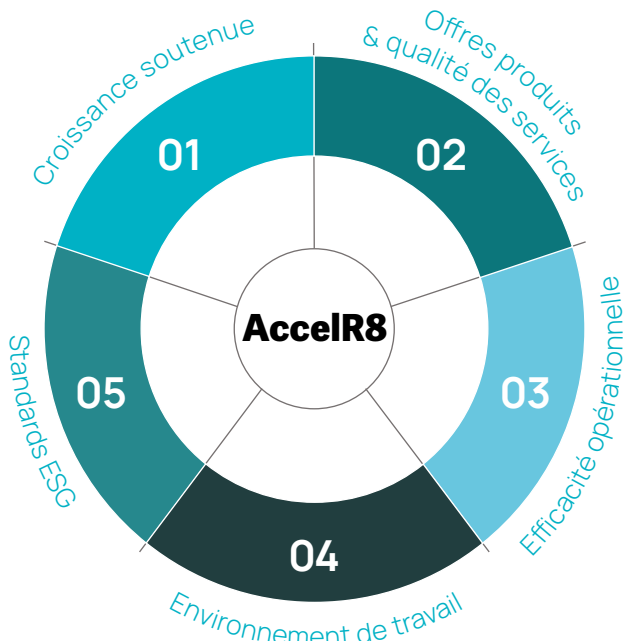
Nos axes de durabilité

1. Être une entreprise responsable
2. Garantir l'éthique & la loyauté des pratiques dans nos activités
3. Créer des solutions monétiques durables
4. Réduire notre empreinte environnementale
5. S'engager pour la jeunesse

Notre stratégie de développement et de durabilité

Le développement futur de HPS est guidé par le plan stratégique AccelR8, qui place les activités du Groupe sur une trajectoire de croissance soutenue tout en accentuant l'efficacité opérationnelle à travers des solutions et services de haute qualité. Ce plan s'aligne aussi avec une vision de développement durable visant à générer un impact positif pour toutes les parties prenantes.

Nos axes stratégiques de développement 2023-2027



Notre création de valeur

Pour nos collaborateurs

84% collaborateurs formés
4 753 jours de formation
1,7% de la masse salariale dédiée à la formation
200 promotions
Programme d'actionnariat salarial 5% du capital
20 internes

Pour nos clients & partenaires

Investissement R&D 143,7 MMAD (14,2% des revenus)

Pour la société

- / Inclusion financière
- / Prévention & lutte contre la fraude
- / Réduction de l'usage du cash
- / La Fondation HPS

Pour nos actionnaires

Revenus 1 551 MMAD (+22,3% vs. 2024)
Marge EBITDA 18,4% (vs. 17,3% en 2024)
Dividende par action 8 MAD (vs. 7 MAD en 2024)

Notre Impact

Impact direct



Impact indirect



Label durabilité



Une équipe de direction engagée

Depuis sa création, HPS s'appuie sur la diversité des talents et des expertises pour nourrir sa croissance et renforcer sa capacité d'innovation. Le Groupe est aujourd'hui structuré autour de ses trois métiers clés – Paiement, Switching et Testing – soutenus par des fonctions corporate (HPS Corporate Services) et des entités transverses dédiées à l'innovation (Business Innovation).

Cette organisation a été conçue pour assurer une exécution efficace du plan stratégique AccelR8, en alignant les expertises, en renforçant les synergies et en optimisant la performance opérationnelle. Portée par une équipe dirigeante aux compétences complémentaires, elle permet au Groupe d'accélérer sa transformation, de répondre aux attentes de ses parties prenantes et d'accompagner ses clients à l'échelle internationale.



Abdesselam ALAOUÏ SMAÏLI
CEO Groupe HPS

/ CORPORATE SERVICES /

/ BUSINESS INNOVATION /

/ ACTIVITÉ PAIEMENT /

/ ACTIVITÉ SWITCHING /

/ ACTIVITÉ TESTING /



Brahim BERRADA
Directeur Général HPS Corporate Services



Garry CEAPLEN
Directeur Général Business Innovation



Nabil BENBRAHIM
Directeur Général Market



Mohamed CHAIBI
Directeur Général Payment Services



Pierre Olivier SAINT-JOANIS
Directeur Général Software Factory



Hanae BENDRISS
Directeur Général



Sandrine COCHELIN
Directeur Général



Aziz HORANI
Directeur Général Adjoint



Sébastien SLIM
Directeur Général Adjoint



Hicham YOUSFI
Directeur Général Adjoint



Radouane EL FITOURI
Directeur Général Adjoint



Radouane LAKHSSASSI
Directeur Général Adjoint

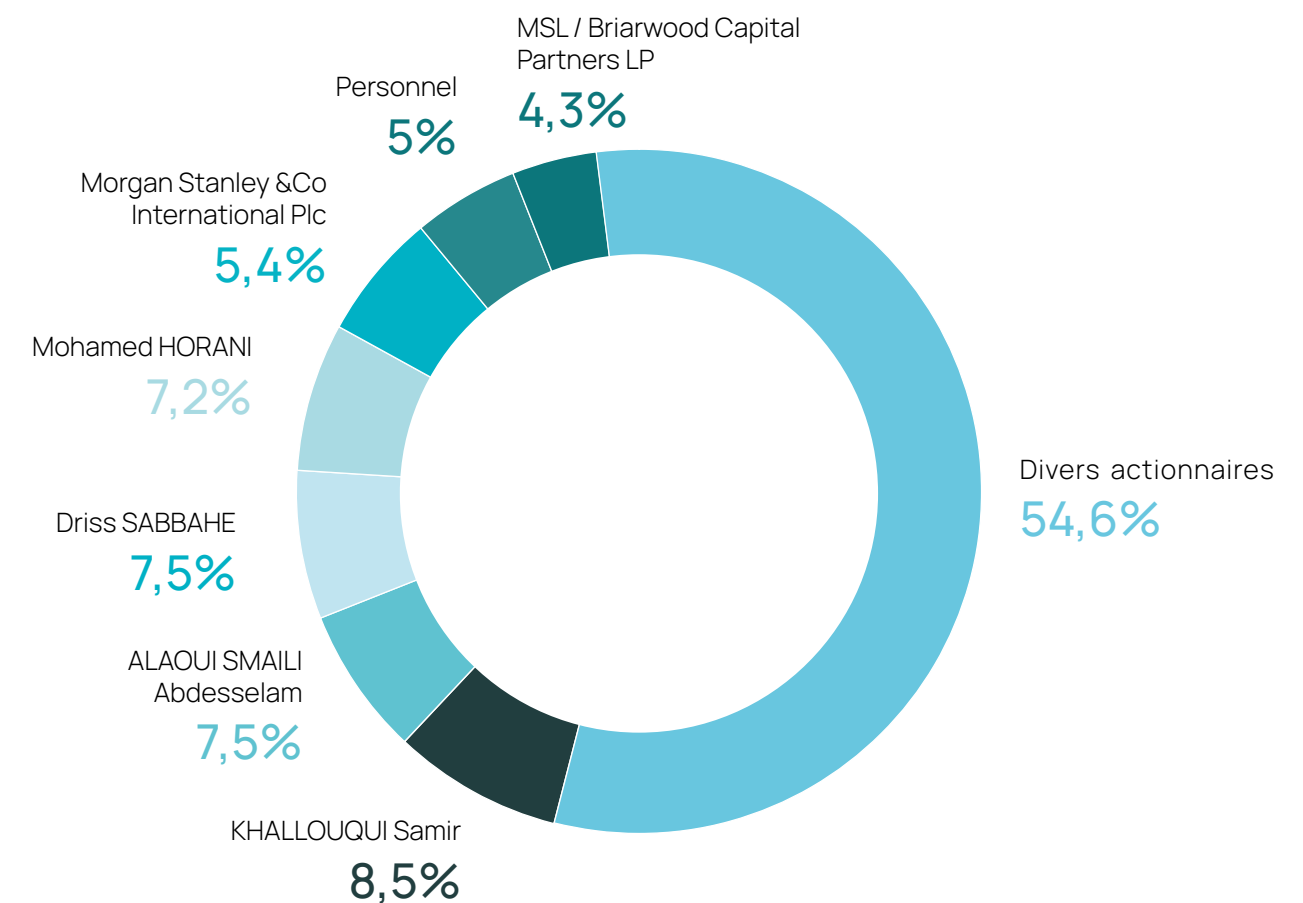


Wahb DAHAK
Directeur Général Adjoint

Notre actionnariat

La structure actionnariale de HPS reflète une vision de long terme ainsi que des valeurs de stabilité. Elle s'appuie sur un équilibre entre ses actionnaires fondateurs, des investisseurs institutionnels de renom — majoritairement internationaux — et une participation active de ses collaborateurs. Cette diversité contribue à la solidité financière de l'entreprise et à un alignement durable des intérêts entre l'ensemble des parties prenantes.

Au-delà de sa composition, cette structure illustre l'engagement constant de HPS en faveur d'une gouvernance responsable et transparente. En maintenant des standards de gestion élevés, le Groupe renforce la confiance de ses actionnaires et partenaires, tout en assurant la pérennité de sa stratégie de croissance.



Rapport d'activité

- 24** 2025 : Une année de transition dans une nouvelle ère des technologies de paiement
- 28** 2025 : Une année de changement de dimension opérationnelle pour le Groupe HPS
- 32** Concevoir, sécuriser et opérer des plateformes critiques de paiement à l'échelle mondiale
- 36** SWAM : Locomotive de l'interopérabilité du paiement électronique au Maroc
- 38** CR2 : Orchestrer l'expérience bancaire à l'ère digitale
- 42** Business Innovation : Explorer de nouveaux relais de croissance

2025 : Une année de transition dans une nouvelle ère des technologies de paiement

Le Monde du paiement converge au Maroc grâce à HPS

En 2025, HPS a organisé à Marrakech la 11^e édition de son PowerCARD Users Meeting, réunissant un large panel d'acteurs internationaux du paiement.

Organisé à l'aube du 30^e anniversaire du Groupe, cet événement a confirmé son rôle de plateforme privilégiée d'échange avec les clients, partenaires et experts du secteur, autour des grandes mutations : intelligence artificielle, paiements instantanés, open finance, stablecoins, digital banking et modernisation des infrastructures.

Au-delà de sa portée internationale, le WeMeeting25 a illustré la volonté de HPS de renforcer la proximité avec son écosystème et de nourrir sa feuille de route d'innovation à travers l'écoute et la co-construction. En réunissant les principaux acteurs de l'industrie autour des enjeux de sécurité, de scalabilité, de SaaS et d'expérience client, HPS réaffirme son ambition d'accompagner durablement la transformation du paiement digital à l'échelle mondiale.

500

Participants

+50

Pays

150

Institutions

Un marché toujours central mais en phase de normalisation

En 2025, l'industrie mondiale des paiements génère près de 2,5 trillions¹ de dollars de revenus pour 3,6 trillions de transactions², avec une croissance désormais normalisée autour de 4 %³ par an à horizon 2029. La dynamique reste contrastée selon les régions : l'Amérique latine demeure la plus dynamique, tandis que l'Europe, le Moyen-Orient, l'Afrique et l'Amérique du Nord progressent plus modérément, et que l'Asie-Pacifique marque un ralentissement ponctuel.

Les écarts d'intensité transactionnelle sont significatifs : certains marchés atteignent plus de 200 transactions par carte et par an (comme l'Australie), contre une dizaine seulement dans d'autres zones. Cette disparité impose des exigences élevées en matière de disponibilité, de résilience et de performance des infrastructures.

Transition vers des environnements multi-rails et temps réel

La baisse continue de l'usage du cash et la montée des paiements account-to-account et des wallets accélèrent la transition vers des architectures multirails, instantanées et interopérables. Parallèlement, la fragmentation des systèmes de paiement, la régionalisation des schémas et l'émergence de modèles hybrides intégrant les cartes, l'A2A et les wallets renforcent la complexité opérationnelle.

Dans ce contexte, les institutions financières privilégient des partenaires technologiques capables d'accompagner des trajectoires de croissance différenciées et des cadres réglementaires multiples, tout en garantissant conformité, sécurité et performance en temps réel.

12%

CAGR 2028 pour les paiements non cash dans les marchés émergents⁴

25%

des paiements digitaux retails sont des paiements A2A temps réel⁵

Sources : 1. 2025 McKinsey Global Payments Report - 2. source : 2025 McKinsey Global Payments Report - 3. source : 2025 McKinsey Global Payments Report - 4. source : Capgemini World Payments Report - 5. source : BCG 2025 Global Payments Report

Stablecoins et tokenisation : vers une adoption progressive

Les stablecoins gagnent en dynamique, avec une émission ayant doublé depuis début 2024 et des volumes quotidiens d'environ 30 milliards de dollars. Ils représentent désormais plus de 60 % du volume des transactions sur les marchés crypto, contre environ 35 % il y a deux ans, traduisant un rôle croissant comme infrastructure de règlement numérique⁶. Bien que leur poids reste marginal au regard des 2,0 quadrillions de dollars⁷ de flux annuels traités par l'industrie des paiements, leur adoption est soutenue par une clarification réglementaire progressive dans les grandes juridictions, notamment en Europe avec le cadre MiCA et aux États-Unis avec le GENIUS Act.

Leur champ d'application s'élargit : règlements transfrontaliers en temps réel, dépôts tokenisés générant un rendement intrajournalier, trésorerie B2B, micropaiements, remittances ou paiements programmables. Les exigences accrues en matière de collatéralisation et de transparence des réserves renforcent progressivement la crédibilité du modèle, tandis que les grands réseaux de paiement et institutions financières commencent à intégrer ces actifs dans leurs infrastructures.

Dans un marché des paiements projeté à 3,0 trillions de dollars d'ici 2029⁸, les stablecoins pourraient ainsi capter une part croissante de la valeur incrémentale au sein d'architectures multirails et instantanées.

Sources : 6. www.mastercard.com - 7. 2025 Mckinsey Global Payments Report - 8. 2025 Mckinsey Global Payments Report

Convergence “Glass to Ledger” : vers des plateformes de paiement intégrées

Une transformation majeure du secteur réside dans la convergence entre canaux digitaux et infrastructures transactionnelles. Les banques et fintechs recherchent désormais des plateformes intégrées couvrant l'ensemble du parcours, du point d'interaction client (glass : mobile, web, ATM, wallet) jusqu'au cœur transactionnel et comptable (ledger). Cette logique « Glass to Ledger » répond à des enjeux clés : simplification des intégrations, accélération du time-to-market, amélioration de l'expérience utilisateur et maîtrise des coûts IT dans des environnements multi-rails et temps réel.

Le rapprochement entre HPS et CR2 s'inscrit pleinement dans cette dynamique. Fort de son

expertise sur les couches critiques du paiement (émission, acquisition, switching), HPS étend désormais son périmètre vers les canaux digitaux grâce à l'intégration de CR2 et de BankWorld. L'intégration de cette solution dans l'offre SaaS de HPS matérialise cette convergence : proposée de manière modulaire ou intégrée à PowerCARD, elle renforce la cohérence entre front-end digital et moteur transactionnel.

Cette évolution permet à HPS de descendre dans la chaîne de valeur et de devenir à la fois fournisseur d'infrastructure et point d'ancrage de l'expérience client, renforçant sa pertinence stratégique dans un environnement marqué par la fragmentation des rails, l'open banking et l'émergence du commerce agentique.

2025 : Une année de changement de dimension opérationnelle pour le Groupe HPS

En 2025, le Groupe HPS a franchi un cap décisif en opérant un véritable changement d'échelle. Au-delà de l'expansion géographique, l'année a été marquée par une montée en puissance de l'organisation, des capacités d'exploitation et des standards de delivery, afin d'accompagner des clients présents sur des marchés parmi les plus exigeants au monde en matière de conformité, de qualité de service et de résilience.

Cette nouvelle dimension s'est traduite par la structuration d'équipes locales et régionales, l'accélération de la transition vers des modèles cloud et SaaS plus industrialisés, ainsi que le renforcement du socle de confiance – gouvernance des données, cybersécurité et continuité d'activité – requis pour opérer des plateformes critiques à grande échelle.

Expansion géographique portée par une organisation globale & coordonnée

L'année a été marquée par une dynamique d'expansion internationale qui dépasse la seule dimension géographique. Elle traduit un véritable changement d'échelle opérationnelle, avec l'entrée progressive de HPS sur des marchés parmi les plus exigeants au monde, qui font référence en matière de conformité, de production et de qualité de service.

En Australie, le démarrage opérationnel représente un jalon majeur. La mise en place d'une équipe locale à Sydney, ainsi que le lancement en production pour nos clients, illustrent cette montée en puissance. Cette implantation a nécessité des investissements ciblés en infrastructure, une adaptation organisationnelle, ainsi qu'un renforcement des dispositifs de sécurité afin de répondre aux exigences d'un marché à très forte intensité transactionnelle.

En Amérique du Nord, HPS a consolidé son dispositif au Canada, avec une équipe désormais en capacité d'opérer pour plusieurs clients et de préparer l'extension vers la région Caraïbes, notamment la Barbade et la Jamaïque. Cette structuration régionale a pour but de renforcer la proximité client, et de consolider la crédibilité locale du Groupe dans un environnement très compétitif.

Par ailleurs, le centre opérationnel en Inde, initié en 2024, est devenu pleinement fonctionnel en 2025. Fort d'une quarantaine de collaborateurs, il intervient désormais sur des activités internationales, sous réserve des contraintes d'accès aux données applicables à certains clients européens. Ce centre constitue un levier important de flexibilité et d'efficacité dans l'allocation des ressources, tout en soutenant la montée en charge des opérations globales.

Transition SaaS & maturité opérationnelle renforcée

L'année 2025 prolonge la transformation engagée par HPS vers un modèle de delivery et d'exploitation plus industrialisé, pleinement aligné avec les standards du cloud et du SaaS. Cette évolution répond à une attente forte des banques et institutions financières : disposer de plateformes capables de supporter des volumes croissants, tout en garantissant rapidité de déploiement, maîtrise des coûts et évolutivité internationale.

Le déploiement de l'architecture V4 s'est poursuivi avec l'entrée en production d'un second client SaaS majeur en Australie. Cette mise en œuvre confirme la capacité du Groupe à opérer des infrastructures critiques dans des environnements à forte intensité transactionnelle. Le renforcement des

investissements sur AWS s'inscrit dans la même logique : offrir aux clients une proximité géographique adaptée, une élasticité des capacités et un niveau de performance compatible avec les exigences des marchés avancés.

L'automatisation complète de la chaîne de migration a permis de réduire les délais de déploiement à environ trois à quatre mois avec des équipes optimisées. Pour les clients, cette industrialisation se traduit par une mise en production plus rapide, une accélération du time-to-revenue, une plus grande standardisation des déploiements et une meilleure prévisibilité des coûts. Elle renforce également la capacité de HPS à accompagner la montée en charge des portefeuilles SaaS dans un cadre maîtrisé et scalable, tout en maintenant un haut niveau de qualité de service.

Des standards opérationnels à la hauteur des enjeux de nos clients

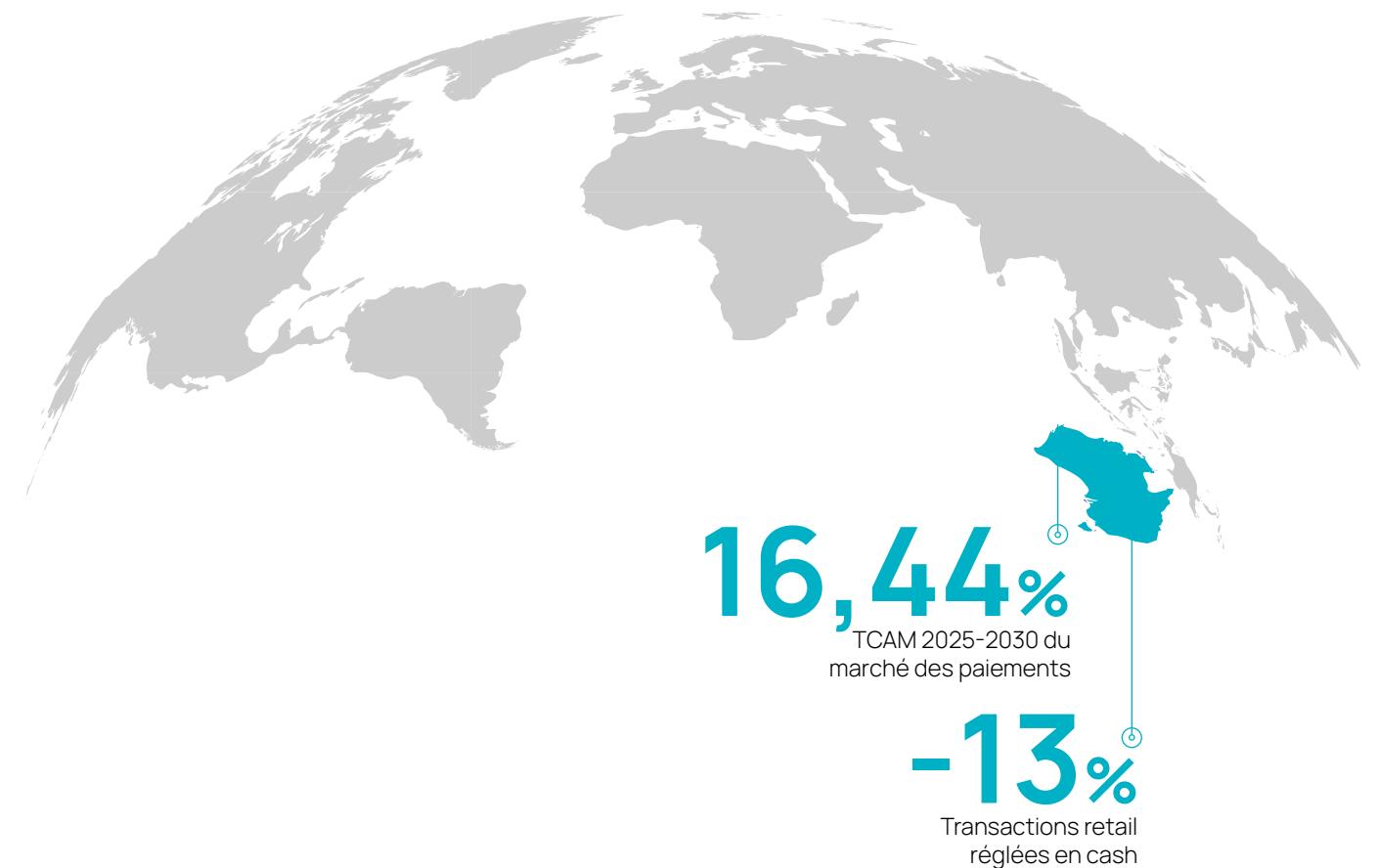
L'expansion vers des marchés avancés (Australie, Canada, Nouvelle-Zélande) entraîne des exigences accrues en matière de sécurité, de continuité d'activité et de gouvernance des données. Dans ces juridictions, la conformité aux standards de cybersécurité constitue désormais un critère déterminant d'éligibilité aux appels d'offres et conditionne l'autorisation de mise en production des plateformes critiques.

Dans ce contexte, HPS a renforcé en 2025 son socle de confiance afin de permettre à ses clients d'opérer dans des environnements fortement réglementés, avec un niveau élevé de fiabilité et de résilience. Le Groupe a obtenu plusieurs certifications structurantes :

- SOC 2 Type 2, qui atteste de la robustesse des contrôles internes, de la fiabilité des processus et du niveau de sécurité opérationnelle exigé par les acteurs nord-américains.

- ISO 22301, valide l'efficacité du dispositif de continuité d'activité et la capacité des plateformes à maintenir leurs services dans un environnement transactionnel critique.
- ISO 27701, encadre la gestion et la protection des données personnelles conformément aux standards internationaux de confidentialité.

En parallèle, HPS a renforcé son dispositif de surveillance cyber en externalisant son Security Operations Center (SOC). Cette organisation assure une supervision continue alignée sur les meilleures pratiques internationales, réduit l'exposition au risque opérationnel et soutient le développement du modèle SaaS du Groupe.



Australie Un marché digital très avancé, en forte croissance

L'Australie combine maturité des paiements électroniques et dynamique de croissance : le marché des paiements y est estimé à USD 1,07 trillion en 2025 et projeté à USD 2,29 trillions à l'horizon 2030 (TCAM 16,44%), porté par une forte pénétration internet et l'adoption massive des usages mobiles.

En Australie, l'usage des espèces est marginal dans le commerce de détail : selon les données, moins de 13% des transactions retail sont encore réglées en cash. Cette transition se traduit par une adoption massive des paiements "tap-to-pay". Sur les transactions « device-present » acquises dans le pays, le sans-contact domine très nettement : 44% des paiements sont effectués via des mobile wallets (Apple Pay, Google Pay, Samsung Pay), 54% via des cartes sans contact, tandis que l'usage de carte ne représente plus que 2% des transactions⁹.

(source : 9. <https://paymentscmi.com/insights/australia-2025-analysis-payments-ecommerce-trends/>)

Concevoir, sécuriser et opérer des plateformes critiques de paiement à l'échelle mondiale

En 2025, HPS a poursuivi une politique d'investissement soutenue en Recherche & Développement afin d'accompagner la transformation technologique de PowerCARD, d'accélérer l'intégration progressive des solutions digitales issues de CR2, et de maintenir un haut niveau de conformité et de sécurité sur l'ensemble de ses plateformes.

Accélération de PowerCARD V4 : première année complète en production

L'exercice 2025 a marqué une étape clé avec la première année complète de PowerCARD V4 en production chez deux clients sur la zone Europe/Amériques, confirmant la maturité opérationnelle de cette architecture cloud-native. Tout en reprenant le périmètre fonctionnel de PowerCARD V3.5, cette nouvelle génération adapte la plateforme à des environnements technologiques modernes – micro-services, orchestration et approche événementielle – afin d'apporter des gains opérationnels et industriels concrets, notamment en matière

de résilience et de disponibilité, de scalabilité horizontale, ainsi que d'une meilleure prise en charge des besoins en temps réel, en particulier pour certains traitements transactionnels. Parallèlement, le lancement de plusieurs projets au Moyen-Orient et en Asie-Pacifique confirme l'intérêt du marché pour cette génération de plateformes cloud-native, tandis que le Groupe observe une dynamique croissante de la part de clients existants souhaitant étudier une trajectoire de migration vers la version 4.0.

Modernisation du cycle de développement et renforcement de la robustesse industrielle

En 2025, HPS a renforcé ses standards d'exécution afin de soutenir l'industrialisation du modèle et la fiabilité des livraisons dans un contexte de montée en charge. Les tests de bascule entre site nominal et site de secours ont été conduits avec succès pour la deuxième année consécutive. Les enseignements

tirés ont alimenté un plan d'amélioration continue afin de renforcer la maîtrise des objectifs de continuité d'activité. Par ailleurs, l'industrialisation QA s'est poursuivie, avec une modernisation de l'outillage et un objectif de progression continue de l'automatisation.

Sécurité logicielle et conformité : un dispositif renforcé et pérenne

La sécurité demeure un pilier structurant de l'effort R&D, au regard de la criticité des plateformes opérées et des exigences croissantes des régulateurs et des clients. En 2025, HPS a poursuivi le renforcement de son dispositif « Development Life Cycle », avec une surveillance renforcée des vulnérabilités, des audits

externes complémentaires aux contrôles internes et un suivi des plans correctifs. Ces initiatives ont participé au renouvellement des certifications PCI SSS et PCI SSLC, confirmant la conformité des processus de développement et de gouvernance de la sécurité aux standards internationaux.

Innovations fonctionnelles : enrichissement continu et adaptation aux marchés

Les équipes R&D du Groupe ont poursuivi l'intégration des innovations portées par les réseaux de paiement et l'adaptation continue de PowerCARD aux évolutions des usages, afin de renforcer sa proposition de valeur sur l'ensemble de la chaîne de paiement. Cette dynamique s'est traduite par l'intégration de nouveaux services réseaux, contribuant à enrichir les fonctionnalités offertes aux émetteurs et acquéreurs. Parallèlement, les travaux engagés autour de l'intelligence artificielle et du machine learning ont permis de renforcer les dispositifs de surveillance de la fraude en temps réel, en complément des mécanismes historiques fondés sur des règles, améliorant ainsi la capacité de détection tout en préservant la fluidité des parcours clients.

L'année a également été marquée par des intégrations fonctionnelles structurantes, notamment la mise en œuvre de la Dynamic Currency Conversion (DCC) sur les ATM/GAB ainsi que l'interfaçage avec un acteur spécialisé en identification et vérification électronique (eID&V), élargissant les capacités de la plateforme en matière de services à valeur ajoutée et de conformité. Enfin, des développements spécifiques ont été réalisés pour accompagner des déploiements sur des marchés à fortes exigences réglementaires et opérationnelles, notamment en France, au Canada et en Australie, confirmant la capacité d'adaptation de PowerCARD aux environnements les plus exigeants.

Convergence du portefeuille : Premières intégrations avec CR2 et trajectoire 2026

La convergence progressive entre les plateformes du Groupe s'est traduite en 2025 par une première intégration réussie entre l'application mobile issue de CR2 et PowerCARD, présentée lors de l'événement client du Groupe. Les équipes HPS et CR2 ont renforcé leur collaboration via des interfaces API, et l'étude d'un regroupement des équipes d'architecture IT afin d'accélérer la cohérence d'ensemble et l'industrialisation.

Focus : Accompagnement des équipes dans la transformation technologique de HPS

Le passage à un environnement cloud-native a nécessité un effort structuré de transformation des compétences. En 2025, le dispositif s'est appuyé sur un plan de formation pour différents niveaux de maîtrise du développement et de la sécurité, en ligne avec les orientations du plan AccelR8, ainsi qu'un renforcement du dispositif de knowledge management et de transfert des compétences.

SWAM : Locomotive de l'interopérabilité du paiement électronique au Maroc

Switch Al-Maghrib (SWAM) occupe une position centrale dans l'infrastructure nationale des paiements au Maroc, en assurant l'interopérabilité entre les acteurs, la continuité de service et la sécurité des échanges interbancaires. Dans un contexte de montée en puissance durable des usages électroniques et de recomposition du marché domestique, l'enjeu est double : absorber des volumes en forte croissance tout en maintenant un niveau d'exigence irréprochable en matière de résilience opérationnelle.

Renforcer la résilience de notre infrastructure pour accompagner l'accélération des transactions et la recomposition du marché national

En 2025, Switch Al-Maghrib a poursuivi sa mission stratégique au service de l'infrastructure nationale des paiements, en accompagnant la croissance continue des transactions électroniques et en renforçant la robustesse du système.

Dans un environnement marocain caractérisé par un cadre réglementaire structurant et une architecture domestique mature, les priorités ont

porté sur la résilience opérationnelle, la modernisation technologique et le développement progressif de services mutualisés au bénéfice de l'ensemble de l'écosystème.

L'infrastructure dépasse désormais 1 million de transactions cartes par jour, illustrant la montée en charge structurelle du système national et la nécessité d'une continuité de service irréprochable.

Consolidation des bases technologiques pour favoriser l'interopérabilité & l'interconnexion

Dans un écosystème marocain caractérisé par un cadre réglementaire structurant et une forte présence bancaire, SWAM poursuit le renforcement de ses infrastructures afin de garantir interopérabilité, continuité de service et résilience opérationnelle.

Plusieurs mises en production majeures ont été déployées pour améliorer les performances, renforcer la sécurité et intégrer de nouveaux services. La généralisation de l'architecture actif-actif constitue une avancée clé : en multipliant les interfaces de connexion des membres, SWAM consolide la résilience de la place et sécurise les échanges interbancaires.

La migration vers le nouveau système de règlement opéré par le SRBM, fondé sur la norme ISO 20022, s'inscrit dans cette dynamique de modernisation et d'alignement avec les standards internationaux. Par ailleurs, la mise en production de nouveaux acquéreurs, à la suite de la réorganisation du marché, renforce l'ouverture et la dynamique concurrentielle de l'écosystème.

En parallèle, SWAM a poursuivi le développement de services structurants à forte valeur ajoutée. La tokenisation contribue à sécuriser les transactions digitales en limitant l'exposition des données sensibles et en facilitant l'intégration avec les wallets et les environnements e-commerce. Les simulateurs d'intégration carte et mobile offrent aux établissements un environnement de test et de validation en amont de la mise en production, réduisant les délais d'intégration et les risques opérationnels. Les dispositifs renforcés de monitoring, de reporting et de conformité assurent quant à eux une supervision en temps réel des flux et une adaptation continue aux exigences réglementaires et aux standards des schémas internationaux.

L'ensemble de ces initiatives participe à la construction d'une infrastructure mutualisée, évolutive et sécurisée, capable d'accompagner l'essor des usages digitaux tout en maintenant un haut niveau d'interopérabilité, de résilience et de maîtrise des risques à l'échelle de la place.

CR2 : Orchestrer l'expérience bancaire à l'ère digitale

HPS a franchi une nouvelle étape dans l'évolution de son modèle de création de valeur. En élargissant son rôle au-delà du traitement des transactions, le Groupe a développé de nouveaux leviers de croissance fondés sur l'intégration de services à forte valeur ajoutée, l'ouverture de nouveaux accès au marché et le renforcement de partenariats stratégiques à l'échelle internationale. Cette dynamique illustre l'ambition de HPS de se positionner comme un partenaire global de transformation, capable de combiner technologie, exécution opérationnelle et optimisation économique au service des banques, fintechs et institutions financières.

Intégration, synergies et montée en puissance du modèle récurrent

L'intégration de CR2 constitue une étape structurante dans l'évolution du Groupe, en élargissant son périmètre au digital banking. CR2 apporte une expertise reconnue dans les canaux digitaux – mobile banking, internet banking, wallets, ATM nouvelle génération et agency banking – complémentaire de la profondeur fonctionnelle de PowerCARD sur l'émission, l'acquisition et le switching.

La convergence des deux plateformes permet désormais de proposer une offre intégrée couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur, combinant la robustesse des modules cartes et switching d'HPS avec la richesse fonctionnelle et l'expérience utilisateur des solutions CR2. À l'inverse, les plateformes CR2 bénéficient des capacités avancées d'HPS en matière d'émission de cartes, d'ATM driving, de monitoring et de cash forecasting,

notamment via les expertises issues d'IPRC. Cette complémentarité vise à proposer le meilleur des deux environnements technologiques, et renforce la cohérence de l'offre globale et sa compétitivité sur les marchés internationaux.

Au-delà de l'élargissement de l'offre, l'intégration accélère la montée en puissance du modèle récurrent du Groupe. Les projets conjoints – digital banking adossé à PowerCARD, wallets intégrés, solutions ATM unifiées, hébergement SaaS opéré par HPS – génèrent des revenus combinés de licences, maintenance, hosting et services d'exploitation.

Cette dynamique améliore la visibilité financière à moyen terme et positionne le Groupe sur des contrats à plus forte valeur ajoutée, couvrant l'ensemble du cycle digital et transactionnel des institutions financières.

Répondre à la transformation structurelle des services bancaires & financiers

L'évolution du secteur bancaire mondial confirme une transformation structurelle : la différenciation ne repose plus uniquement sur la solidité de l'infrastructure de paiement, mais sur la capacité à orchestrer, de manière cohérente, l'ensemble des parcours digitaux autour de cette infrastructure. Les banques doivent désormais proposer des expériences omni-canales fluides, tout en assurant une intégration transparente avec leurs systèmes centraux.

Dans cet environnement, l'enjeu dépasse la simple digitalisation des canaux. Il s'agit de transformer la donnée transactionnelle en levier d'engagement client, de personnalisation et de création de revenus, tout en maîtrisant les risques.

C'est dans cette perspective que l'offre combinée HPS x CR2 prend tout son sens. En associant la profondeur transactionnelle des plateformes PowerCARD (issuing, switching, acquiring, tokenisation, fraude) à une plateforme digitale bancaire complète (Bankworld), le Groupe est désormais en mesure de proposer aux banques une architecture intégrée « front-to-core ».

90% des données exploitables des banques proviennent des paiements ¹⁰

48% des dirigeants financiers citent la cybersécurité comme enjeu prioritaire ¹¹

1. Accélérer le time-to-market de nouvelles offres
2. Réduire la complexité d'intégration avec les core banking
3. Exploiter la donnée de paiement pour enrichir les parcours
4. Unifier l'expérience client sur l'ensemble des canaux



Sources : 10. PWC 2025 payments & Beyond Report : Navigating the payments matrix, charting a course amid evolution and revolution

11. PWC 2025 payments & Beyond Report : Navigating the payments matrix, charting a course amid evolution and revolution

Business Innovation : Explorer de nouveaux relais de croissance

En 2025, HPS a franchi une nouvelle étape dans l'évolution de son positionnement parmi les acteurs de l'écosystème. En élargissant son rôle au-delà du traitement des transactions, le Groupe a développé de nouveaux leviers de croissance fondés sur l'intégration de services à forte valeur ajoutée, l'ouverture de nouveaux accès au marché et le renforcement de partenariats stratégiques à l'échelle internationale. Cette dynamique illustre l'ambition de HPS de se positionner comme un partenaire global de transformation, capable de combiner technologie, exécution opérationnelle et optimisation économique au service des banques, fintechs et institutions financières.

Développer de nouveaux modèles économiques créateurs de valeur

En 2025, HPS a consolidé un modèle intégré combinant sponsoring et processing, destiné aux fintechs ne disposant pas du statut de membre principal des réseaux Visa ou Mastercard. Ce dispositif permet aux nouveaux entrants d'accéder aux réseaux internationaux tout en externalisant l'infrastructure technique et la conformité réglementaire, réduisant ainsi les délais et la complexité d'entrée sur le marché.

Le partenariat avec l'établissement de paiement Thawani à Oman, qui compte désormais près de 30 000 cartes actives, constitue un premier déploiement significatif de ce modèle. HPS a accompagné le client dans sa structuration opérationnelle et réglementaire, contribuant à sa montée en maturité tout en demeurant un processeur stratégique. MT Cash au Maroc s'inscrit dans la même dynamique, avec une mise en production réalisée en 2026.

Parallèlement, HPS a poursuivi le développement de son offre PowerCARD-BI Schemes, dédiée à l'analyse et à l'optimisation des frais, liés aux réseaux internationaux, notamment les frais d'interchange. La nouvelle version déployée en 2025 enrichit les capacités de pilotage des coûts et offre aux banques et acquéreurs une meilleure visibilité sur leurs flux transactionnels et leurs marges.

Après la migration d'un client marocain vers cette nouvelle version, plusieurs opportunités client sont en cours d'exploration au Moyen-Orient et en Asie-Pacifique.

À travers ces initiatives, HPS élargit son positionnement au-delà du traitement technique des transactions, en combinant accès aux réseaux de paiement, exécution opérationnelle et optimisation économique au service de ses clients.

Construire un écosystème de partenaires à l'échelle mondiale

L'année a été marquée par le renforcement de partenariats structurants à l'échelle internationale. Dans la région d'Afrique Centrale, une initiative nationale illustre la capacité d'HPS à accompagner des programmes complexes, en s'appuyant sur PowerCARD comme plateforme de traitement des transactions, de manière fiable et à grande échelle.

La collaboration avec AWS s'est structurée autour d'une approche conjointe visant à optimiser les opérations cloud et à développer une stratégie

go-to-market coordonnée, renforçant la visibilité et la compétitivité de l'offre HPS sur les marchés internationaux.

En complément, le développement d'un modèle de channel sales permet de capter de nouvelles opportunités via des partenaires disposant d'un fort ancrage local, consolidant ainsi la présence internationale du Groupe et son accès à de nouveaux marchés.

Méthodologie et périmètre du rapport ESG

Les informations contenues dans le présent Rapport Financier Annuel (RFA) du Groupe HPS regroupent les informations et indicateurs financiers et extra-financiers exigés par la circulaire de l'AMMC n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières, telle que complétée par la circulaire n° 02/20 du 22 décembre 2020.

Le rapport couvre les activités du Groupe HPS, y compris l'ensemble de ses filiales et entités consolidées, sauf indication contraire. La période de reporting s'étend du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025. Les données historiques sont également présentées afin d'analyser l'évolution des indicateurs ESG sur les trois derniers exercices lorsque cela est pertinent.

Collecte et consolidation des données

Pour élaborer ce rapport, les données extra-financières ont été collectées auprès des différentes directions du Groupe HPS. Cette collecte s'appuie sur des systèmes d'information internes ainsi que sur des reportings spécifiques établis, garantissant la fiabilité et la cohérence des indicateurs. Chaque donnée collectée fait l'objet d'un contrôle interne, puis d'une validation par les responsables des données.

Cadre de reporting et référentiels adoptés

HPS a choisi d'adosser sa démarche de reporting sur trois référentiels. Le Pacte Mondial des Nations Unies, qui couvre les engagements en matière de droits humains, de conditions de travail, de protection de l'environnement et de lutte contre la corruption ; les Objectifs de Développement Durable (ODD), feuille de route universelle articulant performance économique, inclusion sociale et préservation de l'environnement ; et la circulaire de l'AMMC, qui définit les exigences réglementaires applicables au reporting extra-financier des sociétés cotées marocaines.

Rapport ESG

46 La durabilité : pierre angulaire du modèle économique de HPS

50 Une approche responsable & sobre du digital

52 Un engagement ferme en faveur de solutions responsables

56 Les ressources humaines, pilier de la performance

64 Un engagement fort pour l'éducation et l'inclusion financière

68 Gestion des risques et continuité d'activité

La durabilité : Pierre angulaire du modèle économique de HPS

Une conviction fondatrice

Depuis sa création, le Groupe HPS intègre la responsabilité sociétale et environnementale comme composante indissociable de sa stratégie de développement. Cette approche repose sur les valeurs de l'égalité des chances, de la protection de l'environnement et du respect des droits humains, qui se matérialisent par des pratiques responsables, le développement continu des compétences des équipes et des partenariats durables avec les parties prenantes.

La démarche du Groupe HPS s'aligne sur les référentiels internationaux, notamment le Global Compact des Nations Unies et les Objectifs de Développement Durable. En 2024, le Groupe a franchi une étape décisive en lançant un plan d'action

climatique fondé sur son premier bilan carbone (2023) et en soumettant sa demande d'adhésion à la Science Based Targets initiative (SBTi). Ces actions concrétisent l'ambition de HPS de réduire ses émissions de gaz à effet de serre dans un cadre scientifique rigoureux et de progresser vers la neutralité carbone.

Le présent rapport détaille cette feuille de route ESG et s'inscrit dans le processus de renouvellement du label RSE-CGEM, distinction obtenue en 2017 qui reconnaît l'engagement du Groupe en matière de responsabilité sociétale. Il reflète la volonté de HPS de créer de la valeur durable pour ses clients, ses collaborateurs et les communautés qu'il sert, aujourd'hui et pour les générations futures.

Un dialogue continu avec les parties prenantes

Le secteur des technologies de paiement est un écosystème interconnecté où la collaboration avec les parties prenantes est essentielle. Le dialogue continu avec l'ensemble de ses parties prenantes permet à HPS d'anticiper les évolutions du marché, d'intégrer leurs attentes et de prendre des décisions éclairées.

Pour construire sa matrice de matérialité, HPS avait organisé des séances de travail approfondies avec 42 acteurs représentant les collaborateurs, les clients, les fournisseurs, les partenaires, les régulateurs et les communautés locales.

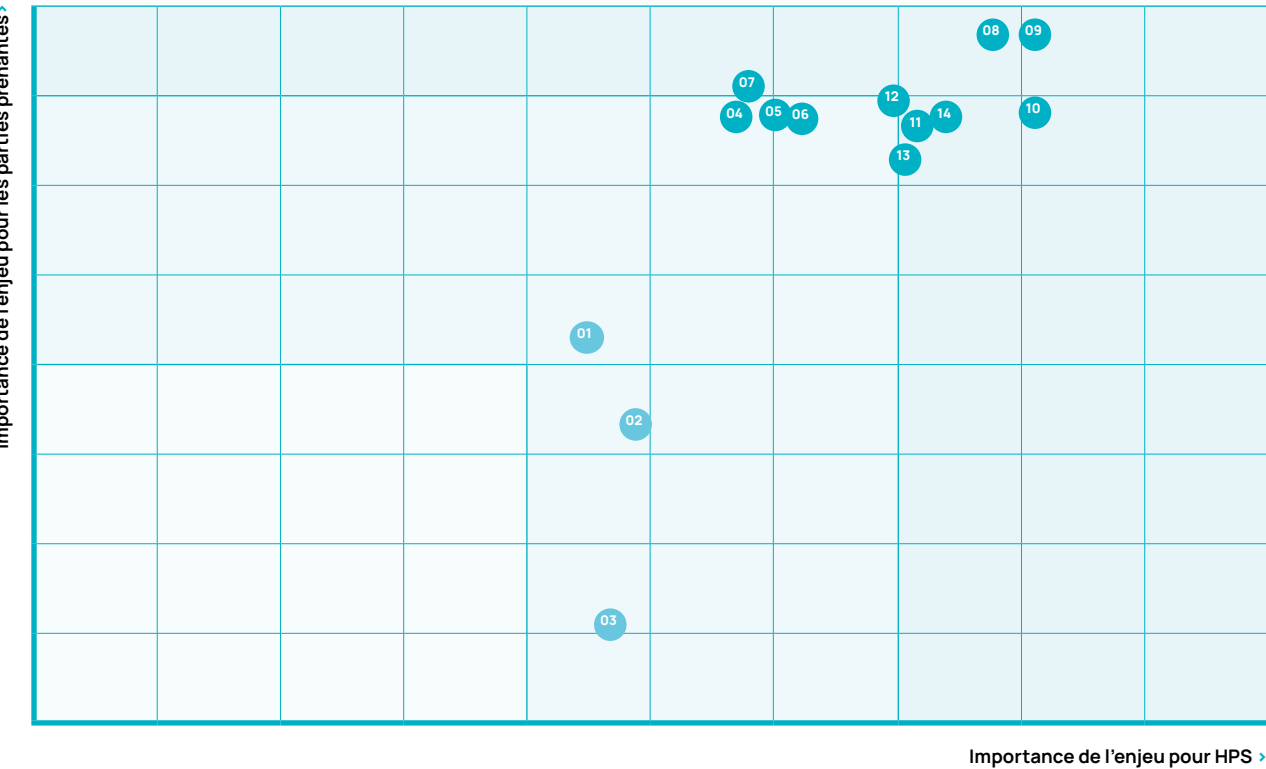
Parties prenantes du Groupe HPS et canaux de dialogue

Parties prenantes	Engagements	Moyens de communication
Clients Commerçants, banques, institutions financières, entreprises, secteur public, banques centrales	Développer des produits et services répondant aux besoins spécifiques des clients, avec une information claire sur les solutions proposées. Gérer de manière rigoureuse les réclamations	• Activités centrées sur la satisfaction de la clientèle • Campagnes publicitaires • Campagne de marque
Investisseurs Actionnaires, investisseurs, banques	Communiquer de manière transparente et régulière sur la performance financière et la stratégie du Groupe	• Sessions d'information trimestrielles sur les résultats financiers • Réunions individuelles avec les investisseurs institutionnels • Assemblée générale des actionnaires (annuelle)
Fournisseurs Fournisseurs de matériel informatique, de logiciels, de services, partenaires commerciaux	Établir des relations commerciales équitables et durables, faciliter les échanges	• Activités de passation de marchés • Surveillance de l'intégration de critères RSE • Séminaires sur les marchés publics dans le domaine de la RSE
Collaborateurs Salariés, stagiaires, partenaires sociaux, syndicats	Offrir un environnement de travail sécurisé et stimulant et favoriser le développement des compétences	• Entretiens annuels • Programmes de formation • Communication interne régulière • Enquête annuelle de satisfaction
Régulateurs et autorités publiques et Société civile Autorités locales et nationales, associations, ONG	Assurer la conformité réglementaire et contribuer au développement d'un cadre favorable à l'innovation. Participer à des projets de collaboration entre l'industrie, le gouvernement et les universités.	• Participation aux consultations publiques • Dialogue avec les autorités de régulation • Conformité aux normes sectorielles • Participation à des associations commerciales et industrielles
Communautés locales	Contribuer au développement économique et social des territoires où le Groupe opère	• Programmes de responsabilité sociale • Partenariats avec des organisations locales • Actions de mécénat
Académies, Institutions de recherche	Promouvoir l'innovation technologique et participer à des projets de collaboration entre l'industrie, le gouvernement et les universités	• Open innovation • Événements, salons
Organismes et initiatives internationaux	Contribuer à la réalisation d'une société décarbonée et d'une société sobre en ressources, d'une société en harmonie avec la nature	• Dialogues annuels avec les parties prenantes dédiés aux enjeux environnementaux

L'analyse de matérialité pour identifier les priorités stratégiques

Le Groupe HPS réalise régulièrement une analyse de matérialité. Elle permet d'identifier, en consultation avec ses parties prenantes, les enjeux ESG prioritaires et de guider l'allocation des ressources.

La matrice de matérialité qui en découle hiérarchise les enjeux ESG clés en fonction de leur importance pour l'entreprise et ses interlocuteurs. À partir des 60 enjeux initialement identifiés, puis réduits à 22 validés, le Comité Stratégie & ESG a retenu 11 enjeux jugés les plus stratégiques et prioritaires pour le Groupe HPS. Sur cette base, le Comité a défini trois axes d'intervention visant à renforcer l'impact des activités du Groupe sur l'environnement et le climat.



Environnement

- 01. Réduction de l'empreinte environnementale
- 02. Efficacité énergétique
- 03. Gestion des déchets

Social / Sociétal

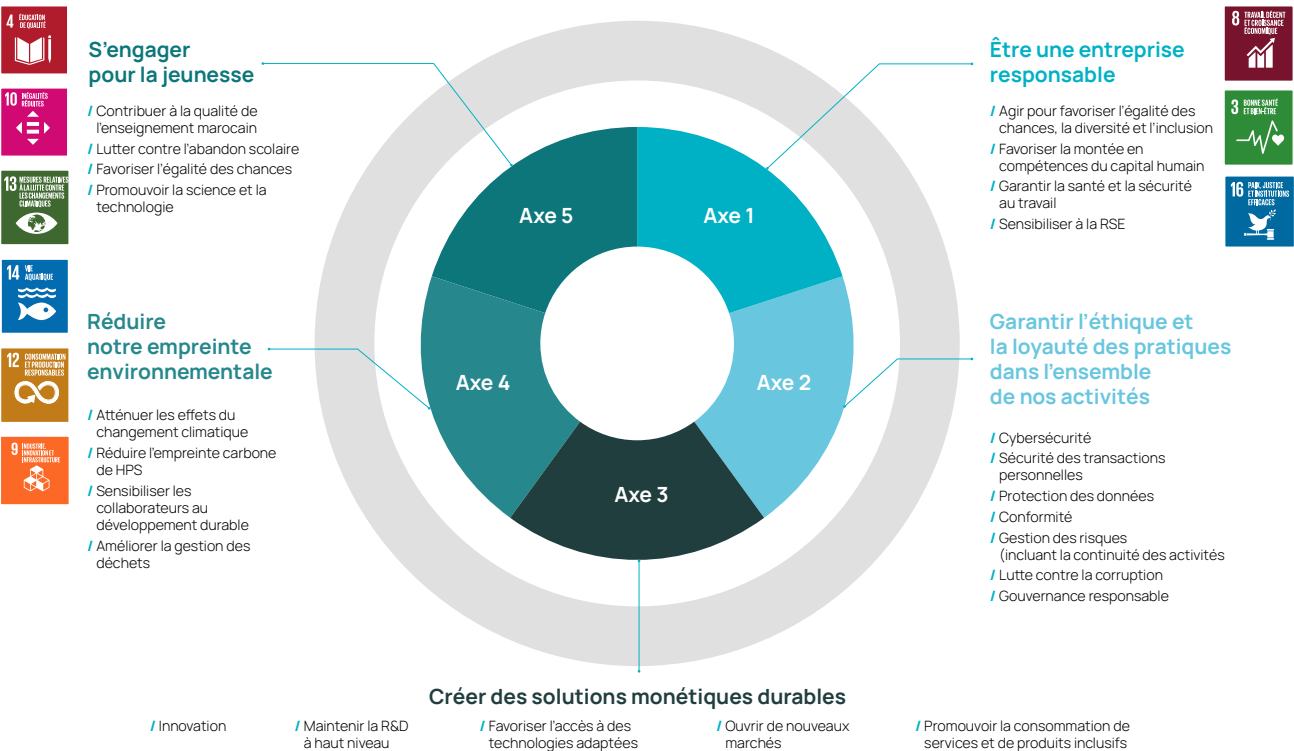
- 04. Égalité des chances, Diversité et Inclusion
- 05. Satisfaction des clients
- 06. Continuité d'activité
- 07. Développement du Capital Humain

Gouvernance

- 08. Cybersécurité
- 09. Sécurité des transactions
- 10. Protection des données personnelles
- 11. Éthique & Conformité
- 12. Gestion des risques
- 13. Innovation
- 14. Gouvernance responsable

Une stratégie de durabilité orientée impact

La stratégie de durabilité de HPS repose sur les enjeux identifiés lors du dialogue avec ses parties prenantes. Elle s'articule autour de 5 piliers formalisés dans une charte RSE, et couvre 9 Objectifs de Développement Durable auxquels HPS contribue de manière directe ou indirecte.



Pilier 1

Intégrité et éthique

Adopter des pratiques commerciales éthiques, transparentes et responsables

Pilier 2

Respect des droits de l'homme

Respecter les droits universels et prévenir toute forme de discrimination ou d'exploitation ou d'atteindre aux droits fondamentaux

Pilier 3

Protection de l'environnement

Minimiser l'impact environnemental à travers des pratiques qui réduisent la consommation des ressources et promeuvent l'efficacité énergétique

Pilier 4

Engagement communautaire

Contribuer activement au développement socio-économique des communautés locales

Pilier 5

Transparence et responsabilité

Communiquer ouvertement et régulièrement sur les activités, les performances et progrès en matière de RSE pour assurer une responsabilité claire et mesurable

Une approche responsable & sobre du digital

10

prototypes IA développés lors du HPS Innovation Weekend

30+

étudiants mobilisés sur des cas d'usage IA

100%

des modèles IA soumis à une revue éthique interne

Des applications concrètes et maîtrisées

L'intégration de l'IA dans l'écosystème PowerCARD couvre plusieurs domaines critiques. En matière de détection de la fraude, les algorithmes d'apprentissage automatique analysent en temps réel les schémas transactionnels pour identifier les comportements anormaux et déclencher des alertes immédiates, contribuant ainsi à la sécurisation des transactions pour l'ensemble des clients du Groupe.

L'IA est également mobilisée pour l'optimisation des processus opérationnels, notamment dans la réconciliation automatisée des transactions, l'analyse prédictive des volumes de traitement et la personnalisation des parcours clients. La solution PowerCARD-BI exploite des capacités analytiques avancées pour transformer les données transactionnelles en intelligence actionnable au service des émetteurs, acquéreurs et commerçants.

Un cadre éthique pour une IA de confiance

Conscient que l'IA soulève des enjeux éthiques fondamentaux, le Groupe HPS a structuré son approche autour de quatre principes directeurs :

Transparence et explicabilité. Chaque décision automatisée susceptible d'affecter un utilisateur final fait l'objet d'une traçabilité permettant d'en comprendre les fondements. Le Groupe s'engage à ce que ses modèles d'IA ne constituent pas des « boîtes noires » pour ses clients.

Équité et non-discrimination. Les modèles déployés sont régulièrement audités pour identifier et corriger les biais potentiels, en particulier dans les domaines du scoring de risque et de la détection de fraude, afin de garantir un traitement équitable de l'ensemble des utilisateurs.

Supervision humaine. Le Groupe maintient le principe de supervision humaine pour toute décision critique. L'IA assiste et recommande, mais les décisions à fort impact demeurent sous le contrôle d'opérateurs qualifiés.

Un engagement au service de l'écosystème national

Au-delà de ses propres activités, le Groupe HPS contribue activement au développement d'un écosystème marocain de l'IA compétitif et souverain. En 2025-2026, le management du Groupe est intervenu dans plusieurs forums de haut niveau :

Les Assises Nationales de l'Intelligence Artificielle à Rabat, où le Directeur M&A du Groupe a partagé sa vision sur les fonds souverains technologiques comme catalyseurs d'un écosystème national de l'IA.

- L'événement AI Made in Morocco, organisé par le Ministère de la Transition Numérique, au cours duquel le Directeur Général du Groupe est intervenu sur le financement et l'investissement IA.

L'Africa CEO Forum 2025 à Abidjan, où le Directeur Général a co-animé un panel intitulé « Turning AI into a Driver of Profitable Sustainability » aux côtés du Directeur Général Adjoint d'Orange Moyen-Orient et Afrique.

Les Rencontres du Risk Management 2026, où le Group Compliance Director est intervenu sur le thème « Cybersécurité, désinformation et souveraineté numérique à l'ère de l'IA ».

Le HPS Innovation Weekend, organisé en partenariat avec l'Université AI Akhawayn d'Ifrane, où trente étudiants ont développé dix prototypes d'IA appliqués à la productivité, la collaboration et la performance en entreprise.

Un engagement ferme en faveur de solutions responsables

HPS a franchi en 2025 une nouvelle étape, dans son engagement pour la durabilité, en obtenant la certification ISO 14001 pour son **Système de Management Environnemental (SME)**. Ce dispositif permet de mieux structurer, formaliser et piloter les actions engagées par HPS, tout en renforçant la maîtrise de la conformité aux exigences réglementaires et normatives en vigueur.

ABLC

membre de l'Africa Business Leaders Coalition (Pacte Mondial ONU)

SAF

programme de carburant d'aviation durable avec Air France

Gold Standard

certification du programme SAF

Adhésion à l'Africa Business Leaders Coalition

En 2025, le Groupe HPS a rejoint l'Africa Business Leaders Coalition (ABLC), une initiative du Pacte Mondial des Nations Unies qui rassemble plus de 70 entreprises africaines engagées en faveur d'une croissance durable et inclusive sur le continent. Cette adhésion, formalisée lors de l'Africa CEO Forum à Abidjan par le Directeur Général du Groupe, s'inscrit dans la continuité des engagements de HPS en matière de responsabilité sociétale.

Au sein de l'ABLC, le Groupe HPS s'engage sur trois priorités stratégiques alignées avec les Objectifs de Développement Durable : l'action climatique, l'inclusion économique des femmes et l'impact positif à long terme des entreprises africaines. Cet engagement au plus haut niveau renforce la crédibilité de la démarche ESG du Groupe et ouvre des perspectives de collaboration avec des acteurs de référence du continent sur des projets à fort impact social et environnemental.

Démarche SBTi et trajectoire de décarbonation

Fort du premier bilan carbone réalisé en 2023 conformément à la norme ISO 14064-3:2019, le Groupe HPS a soumis sa demande d'adhésion à la Science Based Targets initiative (SBTi). Cette démarche vise à inscrire les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre du Groupe dans un cadre scientifique rigoureux, aligné sur les trajectoires définies par l'Accord de Paris.

Le bilan carbone a couvert trois périmètres d'émissions : le Scope 1 (émissions directes liées à

la consommation d'énergie thermique), le Scope 2 (émissions indirectes liées à la consommation d'énergie électrique) et le Scope 3 (émissions indirectes en amont et en aval, incluant les déplacements professionnels, les achats de biens et services, l'utilisation des équipements informatiques et les déplacements domicile-travail des collaborateurs). Les résultats de ce bilan constituent la base de référence sur laquelle seront définis les objectifs de réduction à soumettre à la validation de la SBTi.

Une gestion optimale des ressources et des déchets

Dans le cadre de ce système, HPS déploie des actions continues pour optimiser la gestion des ressources et des déchets sur l'ensemble de ses sites. Au-delà de l'installation de bacs de tri, le Groupe adopte une approche responsable basée sur les principes des 3R (Réduction, Réutilisation et Recyclage) et encourage la réduction de l'usage des plastiques à usage unique, notamment en remplaçant les gobelets jetables et

les gourdes en plastique par des bouteilles en verre réutilisables pour l'ensemble des collaborateurs. Un système de tri sélectif est également mis en place sur l'ensemble de ses sites. Dans le cadre du SME, les collaborateurs sont sensibilisés aux bonnes pratiques de gestion des déchets, notamment par la mise à jour du guide écogestes.

Une rationalisation de la consommation d'eau

La consommation d'eau du Groupe HPS, compte tenu de la nature de son activité, reste limitée. Elle se concentre principalement sur les besoins de fonctionnement d'un bâtiment de bureau. Pour limiter le gaspillage d'eau et optimiser davantage sa consommation, HPS a installé une robinetterie intelligente à infrarouge sur l'ensemble de ses sites. Grâce à ces initiatives, la consommation d'eau a enregistré une hausse de 9,44 % en 2025

par rapport à 2024, passant de 2 969 m³ à 3 249 m³. Cette évolution s'explique principalement par l'acquisition et la mise en service du nouveau site SHORE3, qui a entraîné une augmentation des besoins opérationnels. Cette croissance, reflet de l'expansion stratégique du Groupe HPS, s'accompagne néanmoins d'un engagement renforcé en faveur de la gestion durable.

Une mobilisation active des collaborateurs

Développé et diffusé en 2023 puis actualisé en 2025, le guide d'écogestes de HPS s'inscrit dans une démarche plus large de sensibilisation aux enjeux environnementaux. Celle-ci repose sur un dispositif permanent de diffusion de messages au sein des espaces de travail, complété en 2025 par des formations ciblées dispensées à plus de 200 collaborateurs nouvellement recrutés sur les aspects environnementaux.

+200

collaborateurs nouvellement recrutés formés aux bonnes pratiques environnementales

Une action soutenue pour une mobilité plus durable

Le Groupe HPS a poursuivi en 2025 la mise en place de son projet de transition vers une flotte de véhicules hybrides ou 100% électriques, pour remplacer les véhicules thermiques de son parc automobile.

Ce changement s'opère progressivement, compte tenu des échéances des contrats de location et de l'offre de véhicules hybrides et électriques sur le marché marocain.

Une implication accrue des filiales à la performance environnementale

Les filiales de HPS traduisent les engagements environnementaux du Groupe en actions concrètes, adaptées à leur réalité opérationnelle.

À Maurice, ICPS poursuit depuis 2024 son partenariat avec ONGREEF pour la conservation des écosystèmes marins. La filiale contribue ainsi à la préservation de la biodiversité locale.

En France, ACPQUALIFE a généralisé l'éclairage LED dans l'ensemble de ses espaces et développé une politique de mobilité durable, à travers la prise en charge partielle du transport en commun, du covoiturage, des vélos et des voiturettes électriques, ainsi que le renouvellement progressif du parc automobile vers l'hybride et l'électrique. Les

équipements de climatisation et d'éclairage ont été remplacés par des systèmes plus performants.

Le site d'Aix-en-Provence a optimisé sa consommation énergétique grâce à l'extinction électrique automatique, l'isolation renforcée des serveurs, l'éclairage intelligent avec détection de présence, et la régulation précise du chauffage et de la climatisation. L'impression papier est limitée au strict nécessaire (brouillon, recto-verso, noir et blanc). Les équipements sanitaires à détection automatique réduisent les consommations d'eau et d'électricité. Ces dispositifs techniques s'accompagnent d'une sensibilisation continue des collaborateurs.

Une politique d'achats responsable et éthique

HPS construit des partenariats commerciaux responsables en intégrant des exigences éthiques, sociales et environnementales dans sa politique d'approvisionnement. Cette approche vise à garantir des relations transparentes et équitables avec l'ensemble des fournisseurs du Groupe.

Une charte alignée sur les standards internationaux

Alignée sur les principes du Pacte Mondial des Nations Unies, la charte de conduite des fournisseurs de HPS définit des engagements réciproques, notamment la lutte contre la corruption, le respect des droits humains et la responsabilité environnementale. Le Groupe attend de ses fournisseurs qu'ils respectent ces principes et les appliquent tout au long de leur propre chaîne d'approvisionnement.

Un processus de sélection exigeant

HPS sélectionne ses fournisseurs selon des critères multiples qui combinent performance économique (compétitivité des prix, qualité des services, respect des délais) et exigences de durabilité et d'éthique.

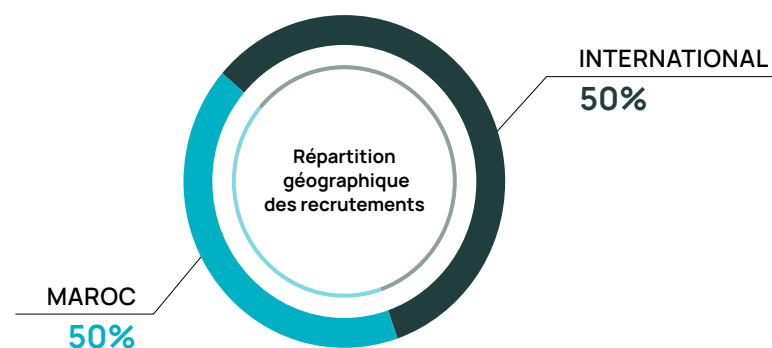
Le Groupe procède à une évaluation annuelle de ses fournisseurs, fondée sur leur fiabilité, leur conformité réglementaire, leur engagement en faveur des droits humains, la protection des salariés et le respect des règles de concurrence. Ce suivi régulier permet d'assurer que les partenaires commerciaux de HPS partagent ses valeurs et maintiennent des standards élevés.

Les ressources humaines : Pilier de la performance

Recrutement et attractivité des talents

En tant que groupe international, HPS mène une politique de recrutement fondée sur la diversité des parcours et des expertises. Cette approche contribue à renforcer la complémentarité des équipes, à élargir les compétences mobilisées et à soutenir la performance collective.

Au Maroc, le Groupe s'appuie sur une équipe interne de « talent acquisition » chargée d'identifier et d'attirer les meilleurs profils. À l'international, HPS collabore avec des partenaires locaux pour adapter le recrutement aux spécificités de chaque marché et garantir l'adéquation entre les talents recrutés et les besoins locaux.



Chaque nouvelle recrue bénéficie d'un parcours d'intégration taillé sur mesure pour faciliter son adaptation à l'environnement de travail et accélérer sa montée en compétences. Ces parcours sont

conçus pour permettre aux nouveaux collaborateurs de s'approprier rapidement la culture HPS, de comprendre les solutions du Groupe et de développer les compétences nécessaires à leur rôle.

Accompagnement des parcours professionnels

En 2025, HPS a poursuivi le déploiement de sa politique de mobilité interne en tant que levier de développement des parcours et de valorisation des compétences au sein du Groupe. Ouverte aux opportunités au Maroc comme à l'international, elle permet aux collaborateurs d'envisager de nouvelles trajectoires professionnelles, qu'il s'agisse d'une évolution, d'une réorientation ou d'un changement

d'environnement. Encadrée par une charte dédiée, elle repose sur des principes de transparence et d'équité dans l'accès aux postes, en lien avec les compétences détenues et les aspirations exprimées. Appuyé par des outils digitaux facilitant les candidatures internes, ce dispositif est complété par un accompagnement adapté à chaque transition, afin de sécuriser la prise de poste et de favoriser une intégration efficace.

308 recrutements en 2025

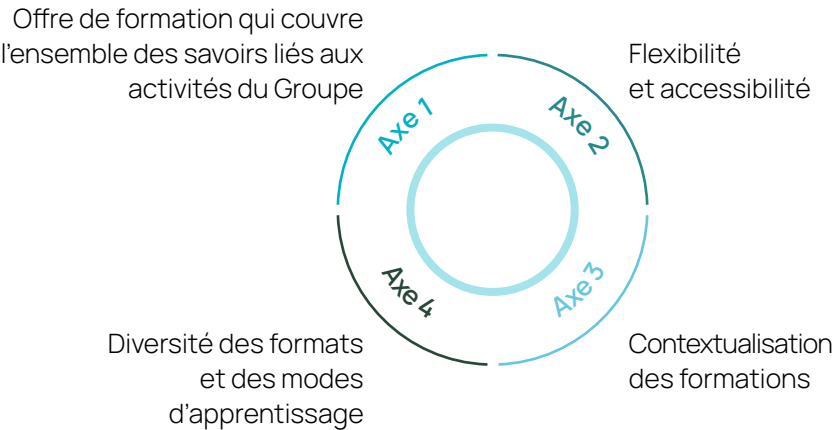
20 mobilités nationales et internationales

Développement des compétences

La réussite de HPS repose sur la croissance et le développement de ses collaborateurs. À travers une culture d'amélioration continue, le Groupe accompagne ses équipes dans l'expansion de leurs capacités, l'exploration de nouvelles opportunités et l'alignement de leurs aspirations professionnelles sur les besoins évolutifs de l'entreprise.

La politique de formation de HPS repose sur l'autonomie. Que les collaborateurs débutent leur parcours chez HPS, évoluent vers des rôles de leadership ou explorent de nouvelles voies professionnelles, le Groupe propose des opportunités adaptées pour soutenir leur développement et favoriser leur évolution professionnelle. Le cadre de formation de HPS s'articule autour de quatre axes stratégiques majeurs.

Politique de formation du Groupe HPS



Axe 1 : Offre de formation qui couvre l'ensemble des savoirs liés aux activités du Groupe

Les formations du Groupe HPS sont portées par HPS Academy, qui accompagne le développement des compétences des collaborateurs au Maroc et à l'international. Cet accompagnement est proposé via une plateforme d'e-learning et une équipe de formateurs internes. Les parcours proposés couvrent à la fois les solutions du Groupe, l'écosystème monétique, ainsi que les méthodologies et processus internes. Leur objectif est de faciliter l'intégration des nouvelles versions des solutions technologiques

existantes et des nouveaux produits. HPS Academy propose également une offre sur mesure pour les autres métiers, y compris des formations en conformité (diversité, gestion des données personnelles et exigences environnementales) en collaboration avec des organismes spécialisés. Ce dispositif est complété par des formations en management et en soft skills, qui soutiennent une montée en compétences globale et une adaptation continue aux évolutions du marché.

Axe 2 : Flexibilité et accessibilité

HPS Academy propose un cadre de formation flexible et accessible, conçu pour répondre à l'évolution des besoins des collaborateurs. En complément des formations issues des évaluations annuelles et des parcours transverses, un agenda mensuel leur permet de sélectionner les sessions les plus

pertinentes pour leur développement. Des formations spécifiques peuvent également être élaborées à la demande du management afin d'accompagner les enjeux émergents et de soutenir une montée en compétences continue, alignée sur les priorités stratégiques du Groupe.

Axe 3 : Diversité des formats et des modes d'apprentissage

HPS propose différents formats d'apprentissage pour répondre aux préférences et contraintes de chacun : e-learning via la plateforme HPS Academy et des partenaires, formations en présentiel et en

mode hybride. L'offre de formation inclut également des sessions interactives, des webinaires et des bootcamps spécialisés, pour assurer une expérience dynamique et immersive.

Axe 4 : Contextualisation des formations

HPS garantit que ses formations répondent aux réalités opérationnelles du Groupe. Les sessions animées par des prestataires externes sont élaborées en collaboration avec des experts internes afin d'assurer l'alignement des contenus sur les

spécificités de HPS. Lors du déploiement de nouveaux produits et mises à jour, ces experts conçoivent et dispensent des formations ciblées. Cette approche permet aux collaborateurs de maîtriser rapidement les évolutions technologiques et opérationnelles.

Santé, sécurité et bien-être des collaborateurs

Pour HPS la performance durable repose sur des collaborateurs en bonne santé, qui évoluent dans un environnement sain et inclusif. Pour concrétiser cette conviction, le Groupe a déployé une approche

globale qui couvre la prévention, l'accompagnement et l'amélioration continue des conditions de travail et favorise le bien-être.

Prévention et suivi médical

HPS déploie plusieurs mesures de suivi et de prévention médicale visant à promouvoir la santé physique et mentale de ses collaborateurs. Ces actions comprennent notamment des campagnes annuelles de vaccination contre la grippe, des opérations de dépistage du diabète, ainsi que

des initiatives de sensibilisation et de dépistage dans le cadre d'Octobre Rose et de Novembre Bleu. En complément, HPS met à disposition un accompagnement psychologique confidentiel afin de prévenir les risques psychosociaux et de soutenir l'équilibre des collaborateurs.

Espaces de travail et ergonomie

Pour répondre aux standards d'ergonomie, HPS veille à améliorer continuellement ses espaces de travail. Les postes ont été équipés de chaises réglables et des campagnes de sensibilisation aux bonnes postures pour prévenir les troubles musculo-squelettiques

ont été organisées. Dans le prolongement de cette attention portée à la qualité des environnements de travail, HPS veille également à concevoir des infrastructures garantissant l'accessibilité aux personnes en situation de handicap.

Prévention des risques et gouvernance

HPS s'appuie sur un cadre de gouvernance dédié à sa démarche de prévention des risques professionnels. Celui-ci repose sur une charte santé-sécurité, qui formalise les responsabilités individuelles et collectives, et sur un comité chargé du respect des normes, de l'évaluation des risques et du suivi des

actions correctives. Ce dispositif est complété par des formations régulières aux gestes de premiers secours qui permettent aux collaborateurs d'acquérir les réflexes nécessaires pour agir efficacement en cas d'urgence.

Comités d'Hygiène et de Sécurité : prévenir les interruptions d'activité

Les Comités d'Hygiène et de Sécurité évaluent les risques professionnels, proposent des actions d'amélioration et veillent à la conformité réglementaire. Leur action contribue à prévenir les accidents du travail en identifiant en amont les

situations à risque. Ils participent également à la sensibilisation des collaborateurs aux enjeux de sécurité afin de renforcer la vigilance collective, de favoriser les comportements appropriés et de préserver la continuité de l'activité.

La diversité et l'inclusion, leviers de performance

HPS formalise cet engagement à travers une charte Diversité & Inclusion, qui traduit sa volonté de promouvoir un environnement de travail respectueux, équitable et ouvert à toutes les différences. Présent dans plus de 95 pays et au service de clients aux profils variés, le Groupe s'appuie sur la richesse de ses 41 nationalités pour nourrir l'innovation,

mieux comprendre les besoins des marchés et accompagner le développement de solutions adaptées à des contextes multiples. Dans cette perspective, la diversité constitue un levier essentiel de performance, de créativité et d'inclusion à l'échelle mondiale

Des équipes mixtes pour des solutions complètes

Convaincu que la mixité enrichit la réflexion et améliore la qualité des décisions, HPS construit des équipes mixtes à tous les niveaux de l'organisation. À fin 2025,

les femmes représentent 28,5% des effectifs. Le Groupe vise à porter cette part à 50% d'ici 2030.

Inclusion et accessibilité : un principe de conception

Pour HPS, l'accessibilité des personnes en situation de handicap relève d'une exigence d'efficacité collective : chaque talent compte et les contraintes physiques ne doivent pas limiter la contribution de chacun. Dans cette logique, les infrastructures du Groupe intègrent l'accessibilité dès leur conception. Cette approche permet aux personnes en situation de handicap de participer pleinement aux activités du Groupe, dans des conditions adaptées et inclusives.

Par ailleurs, HPS poursuit une démarche proactive en faveur de l'inclusion des personnes en situation de handicap à travers des initiatives de recrutement ciblées et un partenariat avec Handicap International pour accompagner durablement l'intégration et l'évolution des pratiques de travail.

Dialogue social : construire la confiance

Écouter pour adapter

Le dialogue social chez HPS s'inscrit dans une logique d'écoute et d'ajustement continu entre la direction et les collaborateurs. Il contribue à éclairer les décisions, à améliorer le fonctionnement de l'entreprise et à prévenir les tensions. Le Groupe veille à maintenir un dialogue social structuré à

travers des réunions mensuelles avec les délégués du personnel. Ces échanges formels permettent de recueillir les préoccupations des collaborateurs, de traiter les sujets sociaux et d'anticiper d'éventuelles difficultés. En 2025, 12 réunions ont été tenues avec les représentants de personnel.

Jira : donner une voix directe à chaque collaborateur

En plus de l'opinion des représentants du personnel, HPS accorde une grande importance à l'avis de l'ensemble de ses collaborateurs. Afin de les recueillir, la société a mis en place un autre canal de dialogue via

sa plateforme Jira. N'importe quel collaborateur peut y signaler un problème ou proposer une amélioration. Chaque signalement reçoit une réponse, gage de la prise en compte de l'observation du collaborateur.

Tableau de bord des indicateurs
du capital humain

	2023	2024*	2025
Répartition par genre			
Effectif salariés	1050	1195	1439
Femmes	311	344	410
Hommes	739	851	1029
Répartition par activité			
Business Innovation	7	6	4
Corporate Services	101	106	102
Market	375	418	434
Payment Services	314	402	428
Switching	20	34	41
Software Factory	198	203	198
Testing	35	26	23
CR2			209
Nature du contrat de travail			
Salariés CDD	8	11	11
Salariés CDI	1042	1184	1428
Intérimaires	0	0	0
Par catégories & grades			
Femmes cadres	278	303	375
Femmes non cadres	33	41	35
Total femmes	311	344	410
Hommes cadres	608	689	864
Hommes non cadres	131	162	165
Total hommes	739	851	1029

*Hors CR2

	2023	2024*	2025
Répartition par ancienneté			
De 0 à 2 ans	508	532	519
Entre 2 et 5 ans	217	321	463
Entre 5 et 10 ans	167	187	230
Entre 10 et 20 ans	129	124	168
20 ans et plus	29	31	59
Évolution de l'emploi			
Nombre de recrutements	324	332	308
Nombre de démissions	166	166	232
Nombre de licenciements	1	2	16
Diversité culturelle			
Nombre de nationalités	22	25	41
Santé & sécurité au travail			
Accidents de travail	4	6	5
Dialogue social			
Jours de grève	0	0	0
Nombre de représentants du personnel	20	25	18
Formation & développement des compétences			
Total jours de formation	3 679	4 241	4 753
Total d'heures de formation (6h/jour)	22 074	25 446	28 518
Part des salariés bénéficiant d'une formation	73%	78%	84%
Budget formation en % de la masse salariale	1,4%	1,1%	1,7%
Répartition des formations par nature			
Technique	85%	85%	78%
Soft skills	12%	6%	18%
Management	3%	9%	4%

Un engagement fort pour l'éducation et l'inclusion financière

À travers sa Fondation, le Groupe HPS soutient l'accès à l'éducation par l'attribution de bourses à des jeunes en situation de besoin. Elle encourage également la découverte des filières STEM et des carrières scientifiques et techniques, tout en rapprochant le monde académique des réalités du secteur grâce à des partenariats mobilisant l'expertise des professionnels du Groupe. La Fondation accompagne par ailleurs des projets d'élèves et d'étudiants dans le cadre de hackathons, afin de favoriser l'esprit d'initiative. En cohérence avec l'activité de HPS, elle mène aussi des actions en faveur de l'inclusion financière, à travers la facilitation de l'accès aux services de paiement électronique et aux outils financiers numériques.

Des solutions de paiement accessibles à tous

Les solutions développées par le Groupe intègrent des fonctionnalités d'accessibilité dès la phase de conception. Les distributeurs automatiques de billets (DAB/GAB) équipés de la technologie PowerCARD bénéficient d'un guidage vocal permettant aux personnes malvoyantes d'effectuer leurs opérations en toute autonomie. La connectivité avec les smartphones via les technologies sans contact offre une interface alternative adaptée aux différents types de handicap.

Le Groupe propose à ses clients institutionnels des services d'audit et d'accompagnement en accessibilité numérique, incluant l'évaluation des interfaces existantes, la recommandation de solutions conformes aux principes du design universel et la formation des équipes internes. Cette approche « Accessibility by Design » complète la démarche « Privacy by Design » déjà en place au sein du Groupe.

Contribuer à l'accès aux services financiers

L'inclusion financière constitue un enjeu mondial majeur : selon la Banque Mondiale, près de 1,4 milliard d'adultes dans le monde ne disposent toujours pas d'un compte bancaire. En tant que fournisseur de technologies de paiement présent dans plus de 95 pays, le Groupe HPS occupe une position unique pour contribuer à réduire cette fracture financière.

Les solutions PowerCARD permettent aux institutions financières de déployer des services de paiement accessibles, sécurisés et adaptés aux réalités locales. En Afrique, en Asie du Sud-Est et au Moyen-Orient, les plateformes du Groupe soutiennent le développement des paiements mobiles, des portefeuilles numériques et des systèmes de paiement instantané qui constituent des leviers essentiels d'inclusion financière pour les populations non bancarisées.

Le Switching au cœur de l'interopérabilité des paiements

SWAM (Switch Al Maghrib), filiale du Groupe HPS, joue un rôle structurant dans l'interopérabilité des paiements au Maroc. En permettant le traitement fluide des transactions entre les différents acteurs de l'écosystème financier marocain, SWAM contribue directement à l'élargissement de l'accès aux services de paiement pour l'ensemble de la population, y compris dans les zones à faible densité bancaire.

À l'échelle continentale, la participation du Groupe à des événements tels que l'Africa Pay Forum (Nairobi, Addis-Abeba), l'AFRICA PAY & ID EXPO (Marrakech) et l'AFIS (Casablanca) témoigne de son engagement actif dans la structuration de l'écosystème de paiement africain. Lors de la keynote d'ouverture de l'APIDE 2026, le Directeur Général du Groupe a présenté sa vision sous le thème « Africa next in payments: What's coming and who will lead? », soulignant le rôle central de l'innovation technologique dans la transformation financière du continent.

Éducation, employabilité et égalité des chances

La Fondation HPS agit pour l'éducation et l'insertion des jeunes. Elle encourage l'intérêt pour les disciplines STEM dès l'école, en particulier auprès des jeunes qui y ont peu accès. Elle accompagne aussi des étudiants en Banque et Assurance grâce à des interventions de collaborateurs du Groupe sur des sujets comme le paiement électronique, la sécurité des transactions

et l'inclusion des personnes en situation de handicap, ainsi qu'une préparation aux entretiens d'embauche. En partenariat avec l'association INSAF, la Fondation soutient également des jeunes en difficulté en prenant en charge les frais de scolarité et les fournitures scolaires, avec un accompagnement social, éducatif et un suivi vers l'insertion professionnelle.

Innovation et lien avec le monde académique

HPS travaille avec les universités pour rapprocher la recherche du terrain. Avec le programme Innov8, les étudiants peuvent tester leurs travaux sur des cas concrets et les faire évoluer en solutions utiles. C'est dans ce cadre que HPS a organisé, avec l'Université Al Akhawayn d'Ifrane, la deuxième édition du HPS

Innovation Weekend. Ce hackathon, consacré aux usages de l'intelligence artificielle en entreprise, a réuni une trentaine d'étudiants autour de sujets liés à la productivité, à la collaboration et à la performance. Dix prototypes ont été développés, avec l'appui de mentors et de coaches.

Démocratiser l'accès aux services financiers

Dans le cadre de son engagement en faveur de l'inclusion financière, HPS a mené au Maroc, en collaboration avec Bank Al-Maghrib, une initiative visant à rendre les services de paiement plus accessibles aux personnes en situation de handicap.

Cette démarche a contribué à sensibiliser les acteurs bancaires à l'importance d'environnements physiques et numériques accessibles, d'un accompagnement respectueux et du droit à l'autonomie, afin de favoriser un accès plus équitable aux services financiers.

Gestion des risques et continuité d'activité

Le Groupe HPS gère ses risques opérationnels selon une approche 360° qui permet de répondre à la fois aux exigences réglementaires du secteur financier et aux attentes des institutions qui font appel aux différentes solutions du Groupe.

Cybersécurité et protection des transactions

En tant que fournisseur de technologies de paiement, HPS traite des volumes élevés de données sensibles à travers ses systèmes. Leur sécurisation répond aux normes définies par les régulateurs et les standards de l'industrie.

HPS dispose de la certification PCI DSS (Payment Card Industry Data Security Standard), qui définit les exigences de sécurité des données de paiement. Le Groupe applique également les normes ISO 27001 et NIST CSF à la gestion de la sécurité de l'information.

Les mesures techniques comprennent le chiffrement des données en transit, l'authentification multi-facteurs pour l'accès aux systèmes, la gestion des

accès privilégiés via un système PAM (Privileged Access Management), et la surveillance en temps réel pour détecter les anomalies. Des tests de pénétration sont réalisés régulièrement pour identifier les vulnérabilités avant qu'elles ne puissent être exploitées. Des solutions de défense contre les attaques par déni de service distribué (DDoS) sont également déployées. Le Groupe collabore avec des spécialistes en cybersécurité pour suivre l'évolution des menaces et adapter ses dispositifs de protection. Les collaborateurs reçoivent des formations régulières en cybersécurité, qui couvrent notamment l'identification des tentatives de phishing et les bonnes pratiques de gestion des mots de passe.

Programme de carburant d'aviation durable (SAF)

Le Groupe HPS a renouvelé en 2025 sa participation au programme SAF Corporate d'Air France, devenant ainsi la première entreprise au Maroc et en Afrique à soutenir proactivement l'utilisation de carburant d'aviation durable. Dans le cadre de cet accord, HPS contribue financièrement à la production et à l'utilisation de SAF certifié Gold Standard, un carburant dont l'empreinte carbone sur le cycle de vie est significativement inférieure à celle du kérosène conventionnel.

Cette initiative s'inscrit dans une démarche plus large de réduction de l'empreinte carbone des déplacements professionnels, qui constituent une composante significative des émissions indirectes (Scope 3) du Groupe. En complément du programme SAF, le Groupe poursuit le déploiement d'alternatives aux déplacements physiques, notamment à travers le recours accru aux visioconférences et aux interventions à distance pour la réalisation de ses projets.

Renforcement du cadre de sécurité informatique

En 2025, HPS a renforcé ses dispositifs. Il s'est doté d'un SOC Groupe (Security Operations Center) — centre dédié à la surveillance en continu des systèmes d'information — capable de générer des alertes en cas d'intrusion, de comportements déviants ou de suspicion d'attaque. Une solution de veille sur les cybermenaces externes a parallèlement été déployée pour détecter toute exposition d'informations sensibles relatives au Groupe sur le web et le dark web. Le Groupe a également mis en place une solution de protection contre la fuite de données (DLP) combinant le chiffrement des documents et des emails avec le

filtrage des données sensibles, afin de renforcer la protection des informations clients et utilisateurs. Le processus de gestion des vulnérabilités a également été renforcé, notamment pour ses actifs exposés, et mesure régulièrement l'état de santé de son empreinte numérique. HPS a également renforcé son cadre de gouvernance de la sécurité sur l'ensemble des dimensions du Système de Management de la Sécurité de l'Information (SMSI), afin de mieux encadrer les règles applicables aux utilisateurs et aux collaborateurs et de favoriser l'intégration de la sécurité à tous les niveaux des projets du Groupe.

Gestion des risques tiers

Dans le cadre, de ses opérations, le Groupe HPS traite quotidiennement avec des fournisseurs, partenaires et sous-traitants, ce qui crée des dépendances qui peuvent affecter les opérations si l'un des tiers rencontre des difficultés, des défaillances ou des brèches sécuritaires. Pour s'en prémunir, le Groupe s'appuie sur son programme de gestion des risques tiers (TPRM) développé avec un cabinet spécialisé. Ce programme évalue chaque tiers avant l'établissement de la relation, puis surveille cette relation pendant toute sa durée. La Direction Audit Interne élabore une

cartographie des risques qui identifie les menaces les plus critiques et définit les mesures d'atténuation appropriées.

L'évaluation couvre plusieurs dimensions : la santé financière du tiers, sa conformité aux réglementations applicables, la sécurité de ses systèmes informatiques, et sa réputation dans le secteur. Les contrats incluent des clauses qui définissent les obligations de conformité et prévoient les conditions de résiliation en cas de manquement.

Conformité réglementaire dans un environnement multijuridictionnel

Opérant dans plus de 95 pays, le Groupe HPS est confronté à un environnement réglementaire complexe et en constante évolution. Le Groupe Compliance Director, intervenant aux Rencontres du Risk Management 2026, a souligné l'importance de maintenir une veille réglementaire active et d'adapter les dispositifs de conformité aux exigences spécifiques de chaque juridiction, tout en préservant la cohérence d'une gouvernance de la sécurité et de la protection des données à l'échelle du Groupe.

Le Groupe suit avec attention l'évolution des cadres réglementaires internationaux, notamment la directive européenne CSRD en matière de reporting de durabilité, la taxonomie européenne, le règlement DORA sur la résilience opérationnelle numérique et les évolutions de la directive PSD3 sur les services de paiement. Cette veille proactive permet au Groupe d'anticiper les exigences futures et de préparer ses dispositifs de conformité en conséquence.



Protection des données personnelles

Au regard de ses activités, HPS traite régulièrement des données personnelles dans le strict respect de la loi marocaine 09-08 relative à la protection des personnes physiques et des réglementations applicables dans les différentes juridictions où le Groupe opère, notamment du RGPD et des exigences locales. Le Groupe applique une approche « Privacy by Design » qui intègre les exigences de protection des données dès la conception de ses systèmes et processus. Cette méthode évite de devoir modifier les systèmes après leur mise en production pour les rendre conformes.

Les actions menées en 2025 ont porté notamment sur la consolidation du registre des traitements, l'intégration systématique des exigences de protection des données dans les projets et nouvelles

activités, ainsi que la revue des clauses contractuelles relatives à la confidentialité et à la protection des données avec les partenaires et sous-traitants.

Le dispositif inclut également la réalisation d'analyses d'impact lorsque nécessaire, la gestion des demandes liées aux droits des personnes concernées, le suivi des notifications réglementaires auprès des autorités compétentes, ainsi que des actions de sensibilisation des collaborateurs afin de promouvoir une culture de protection des données au sein du groupe.

Des audits internes vérifient régulièrement l'application des politiques de protection des données. Les collaborateurs reçoivent des formations pour comprendre leurs obligations en matière de traitement des données personnelles.

Continuité d'activité

Le Plan de Continuité d'Activité (PCA) de HPS définit les procédures à suivre en cas d'interruption majeure des opérations. Ce plan couvre les quatre activités stratégiques du Groupe, toutes certifiées ISO 22301.

Le PCA identifie les menaces potentielles (catastrophes naturelles, pannes techniques, cyberattaques), évalue leur probabilité et leur impact, et définit les mesures pour maintenir ou restaurer rapidement les opérations critiques. Des tests réguliers vérifient que ces procédures fonctionnent effectivement et permettent d'identifier les ajustements nécessaires.

En 2025, HPS a conduit des tests majeurs de continuité d'activité adaptés à ses différents modèles opérationnels. Des basculements multi-activités et

multi-clients ont été réalisés pour valider la capacité à restaurer simultanément et en toute sécurité l'ensemble des infrastructures critiques vers le site de secours. Ces exercices ont confirmé la capacité du Groupe à assurer la continuité de service à ses clients en cas de sinistre.

Pour sa part, la filiale SWAM a accéléré l'intégration de ses participants au sein de l'architecture Actif/Actif de sa plateforme monétique. Ce dispositif permet un basculement automatique et instantané entre les deux datacenters, assurant une disponibilité optimale aux participants ayant finalisé leur migration. Une campagne de tests de continuité d'activité a confirmé la capacité de reprise des infrastructures critiques sur le site de secours.

Rapport de la gouvernance

Une gouvernance solide pour accompagner la croissance du Groupe

La gouvernance de HPS s'est considérablement renforcée pour accompagner la croissance et les ambitions stratégiques du Groupe. Elle repose sur un Conseil d'Administration composé majoritairement d'administrateurs non exécutifs, qui exercent un contrôle indépendant et impartial des activités de l'entreprise. Des comités spécialisés complètent ce dispositif et apportent une expertise approfondie sur les aspects clés de la gouvernance. La séparation claire entre la présidence du Conseil et la direction générale parachève cette architecture et établit un équilibre des pouvoirs. Cette organisation permet d'aligner les objectifs stratégiques avec la vision globale du Groupe et favorise une gestion durable et responsable.

10 administrateurs

8 réunions du Conseil d'Administration en 2025

3 administratrices indépendantes

95% taux de présence moyen

90% administrateurs non-exécutifs

30% parité femme/homme

Processus d'évaluation de la gouvernance

Une évaluation externe des travaux du Conseil d'Administration est réalisée tous les trois ans, conformément à son règlement intérieur. Cette évaluation est réalisée par un consultant externe, sous la supervision d'un administrateur indépendant.

En 2024, un cabinet externe a mené cette mission d'évaluation. Le processus s'est appuyé sur une étude documentaire couvrant les statuts de HPS, le règlement intérieur, les procès-verbaux du Conseil

d'Administration et les comptes rendus des comités spécialisés pour la période 2021-2023, ainsi que les rapports ESG des RFA 2021 et 2022. Un questionnaire auto-administré, validé par la société, a été adressé à chaque administrateur. Les réponses ont ensuite été complétées par des entretiens individuels confidentiels, permettant d'approfondir certains points identifiés dans les questionnaires.

Réunions du Conseil d'Administration

Au cours de l'année 2025, le Conseil a tenu 8 réunions et a traité plusieurs thématiques essentielles, détaillées comme suit :

Date de réunion	Taux de présence à chaque réunion	Ordre du jour de la réunion
05 mars	100%	/ Présentation du programme stratégique de HPS
26 mars	100%	/ Présentation du rapport du comité d'audit / Présentation du rapport du comité des nominations et des rémunérations / Arrêté des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024
26 mai	100%	/ Présentation des comptes au 31 mars 2025 / Convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire / Approbation de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire / Approbation du projet de texte des résolutions
03 juillet	90%	/ Approbation du dispositif de calcul de la prime annuelle 2025 des membres du Comex
08 septembre	100%	/ Autorisation du projet de cession du fonds de commerce de testing appartenant à la filiale ACPQUALIFE / Délégation de pouvoirs
17 septembre	80%	/ Présentation du rapport du comité d'audit / Arrêté des comptes au 30 juin 2025 / Présentation du rapport du comité des nominations et de rémunération / Présentation du rapport du comité Stratégie et ESG
19 novembre	90%	/ Présentation du rapport du comité d'audit / Présentation des comptes au 30 septembre 2025 / Approbation du calendrier prévisionnel 2026 des organes de gouvernance
17 décembre	100%	/ Présentation et approbation du budget de l'exercice 2026

Les comités spécialisés

Trois comités spécialisés appuient le Conseil d'Administration dans sa mission et le conseillent sur les sujets relevant de leurs compétences :

le Comité d'audit, le Comité des nominations et de rémunération, et le Comité stratégie et ESG.

Comité d'audit

Le Comité d'audit est exclusivement composé d'administrateurs non exécutifs et indépendants, sans intérêt particulier avec HPS. Il supervise la mise en œuvre de la politique de gestion des risques, contrôle les comptes et l'information financière, et

veille à la fiabilité des données communiquées au Conseil d'Administration. Il accompagne également les différentes entités du Groupe dans la production des indicateurs financiers et extra-financiers.



Comité des nominations et de rémunération

Ce comité évalue et optimise les structures de rémunération et les plans de prévoyance des cadres dirigeants et des directeurs exécutifs. Il formule des recommandations stratégiques pour le recrutement des cadres et la planification de

leur succession. Le comité examine par ailleurs les programmes d'actionnariat destinés aux salariés et détermine la rémunération des membres du Conseil d'Administration, afin de favoriser l'alignement des intérêts de la direction sur ceux de l'entreprise.



Comité stratégie et ESG

Ce comité exerce une mission centrale dans la définition et l'évaluation des orientations stratégiques de l'entreprise. Il conduit, en outre, une analyse approfondie des risques et opportunités de nature environnementale, sociale et sociétale, en veillant à leur intégration cohérente dans les processus de décision. Responsable de l'élaboration et du pilotage

d'une feuille de route axée sur la responsabilité sociale de l'entreprise, il veille à la bonne application des principes de gouvernance, notamment ceux du code de bonne gouvernance des sociétés cotées, et s'assure de l'adoption des meilleures pratiques en la matière.



Composition du Conseil d'Administration

Au 31 décembre 2025, le Conseil d'Administration est composé de dix administrateurs dont neuf sont non-exécutifs, parmi lesquels cinq sont exempts de tout conflit d'intérêts et ne détiennent aucune participation dans le capital de la société. Conformément à l'article 41 bis de la loi n°20-19, qui complète la loi n°17-95 sur les sociétés anonymes,

les trois Administratrices indépendantes satisfont à l'ensemble des critères d'indépendance définis par la loi. Cette structure témoigne de l'engagement de HPS en faveur de la transparence et de la responsabilité, confirmant son attachement au respect des meilleures pratiques de gouvernance d'entreprise.

Indépendance des membres

HPS s'attache à maintenir une gouvernance d'entreprise responsable, alignée avec les attentes de ses actionnaires et investisseurs. Les administrateurs non exécutifs et indépendants représentent 90% du Conseil d'Administration.

Ces membres possèdent une expertise technique approfondie dans le secteur du paiement ainsi que d'excellentes compétences en administration d'entreprise.

Membre exécutif/ non exécutif/ indépendant	Nom et prénom	H/ F	Nationalité	Âge	Date de nomination	Date de renouvellement du mandat	Date d'échéance du mandat	Mandats dans d'autres sociétés			Appartenance à des comités	Fonction au sein des comités
								Liste des mandats dans d'autres sociétés	Nombre global de mandats	Dont les sociétés faisant appel public à l'épargne		
Président	HORANI Mohamed	H	Marocaine	71 ans	1995	2022	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027	ICPS - HPS Europe - Swam Switch Al Maghrib - Hightech Payment Systems South Africa Ltd. - Hightech Payment Systems Singapore Pte. Ltd.	5	0	Comité Stratégie et ESG	Président
Administrateur exécutif	ALAOUI SMAÏLI Abdesselam	H	Marocaine	61 ans	1995	2022	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027	HPS Europe, CR2, HPS Montréal inc., Hightech Payment Systems Australia PTY LTD, HPS Paytech Solutions India Private Limited, International Card Processing Services Ltd (ICPS) - Président de Acqualif SAS - Gérant de Innovation Process Control SARL (IPRC)	8	0	Comité Stratégie et ESG	Membre
	KHALLOUQUI Samir	H	Marocaine	58 ans	1995	2022	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027	HPS Europe - SWAM Switch Al Maghrib - ICPS	3	0	-	-
	SABBAHE Driss	H	Marocaine	73 ans	1995	2022	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027	HPS Europe	1	-	-	-
	VIGAND Philippe	H	Française	59 ans	2011	2022	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027	Président TforPay	1	-	Comité Stratégie et ESG	Membre
	POMERLEAU Pierre André	H	Canadienne	79 ans	2006	2022	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027	AIXOR	1	-	Comité d'Audit Comité des Nominations et de Rémunération	Membre
Administrateurs non-exécutif	LAAZIRI Hassan	H	Marocaine	53 ans	2013	2022	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027	Fonds Capmezzanine - Fonds Capmezzanine II - Fonds ACAMSA - CDG Invest PME - PREV INVEST SA - Folly Fashion - Maymana	7	1	Comité d'Audit Comité des Nominations et de Rémunération	Membre
	CHAMI Meryem	F	Marocaine	48 ans	2021	2022	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027	-	-	-	Comité d'Audit Comité des Nominations et de Rémunération Comité Stratégie et ESG	Présidente Membre
	ROUVET Natalie	F	Française	63 ans	2021	2022	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027	Dassault Systèmes	1	1	Comité des Nominations et de Rémunération Comité Stratégie et ESG Comité d'Audit	Présidente Membre
	BENABDALLAH Rachida	F	Marocaine	59 ans	2022	2022	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027	CIMR - Wafa Assurance - OPTORG - Attijariwafa Bank Europe	4	1	Comité des Nominations et de Rémunération Comité Stratégie et ESG	Membre

Biographie des administrateurs

Mohamed HORANI	Président du Conseil d'Administration
Nationalité	Marocaine
Premier mandat HPS	1995
Renouvellement de mandat	2022
Date d'échéance du mandat actuel	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Liste des mandats	Président du Conseil d'Administration : HPS- HPS Europe - SWAM Switch Al Maghrib Administrateur : ICPS
Appartenance aux comités	Président du Comité Stratégie et ESG
Biographie	Pionnier de la monétique au Maroc, Mohamed HORANI est l'un des principaux fondateurs de HPS. Il a également occupé la fonction de Président de la CGEM (Confédération Générale des Entreprises du Maroc) et de Président de l'APEBI (Fédération des Technologies de l'Information, des Télécommunications et de l'Offshoring). Il est également très actif dans différents organismes gouvernementaux.

Abdesslam ALAOUI SMAILI	Directeur Général
Nationalité	Marocaine
Premier mandat HPS	1995
Renouvellement de mandat	2022
Date d'échéance du mandat actuel	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Liste des mandats	Administrateur : HPS Europe, CR2, HPS Montréal inc., Hightech Payment Systems Australia PTY LTD, HPS Paytech Solutions India Private Limited, International Card Processing Services Ltd (ICPS) Président de Acqqualif SAS - Gérant de Innovation Process Control SARL (IPRC)
Appartenance aux comités	Membre du Comité Stratégie et ESG
Biographie	Abdeslam ALAOUI SMAILI a cofondé une SSII avant de rejoindre HPS en tant que membre fondateur, en participant activement à la conception et au développement du logiciel PowerCARD. Après avoir occupé plusieurs postes de responsabilités commerciales et opérationnelles au sein du Groupe, il a pris en charge l'ensemble des activités monétiques de HPS, avant d'être nommé Directeur Général du Groupe.

Samir KHALLOUQUI	Administrateur non exécutif
Nationalité	Marocaine
Premier mandat HPS	1995
Renouvellement de mandat	2022
Date d'échéance du mandat actuel	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Liste des mandats	Administrateur : HPS Europe, SWAM Switch Al Maghrib, ICPS
Appartenance aux comités	Néant
Biographie	Après avoir créé une première entreprise IT, spécialisée dans les technologies Unix et Oracle, Samir KHALLOUQUI a cofondé HPS en 1995, et a fortement contribué au design et à l'architecture technique de la solution PowerCARD. Il a occupé plusieurs postes de responsabilités techniques et opérationnelles au sein du Groupe, avant de se consacrer à l'activité Processing jusqu'en 2021.

Driss SABBAHE	Administrateur non-exécutif
Nationalité	Marocaine
Premier mandat HPS	1995
Renouvellement de mandat	2022
Date d'échéance du mandat actuel	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Liste des mandats	HPS Europe
Appartenance aux comités	
Biographie	Co-fondateur de HPS en 1995, Driss SABBAHE a accompagné la croissance de l'entreprise jusqu'à sa retraite en 2012.

Philippe VIGAND	Administrateur non-exécutif
Nationalité	Française
Premier mandat HPS	2011
Renouvellement de mandat	2022
Date d'échéance du mandat actuel	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Liste des mandats	Président : TforPav
Appartenance aux comités	Membre du Comité Stratégie et ESG
Biographie	Ancien responsable des opérations de traitement des cartes pour l'Europe Occidentale chez Experian, Philippe VIGAND a cofondé Acqualife avant de rejoindre HPS en 2010 pour piloter les activités régionales et la R&D du Groupe. Il a dirigé HPS Solution jusqu'en 2021.

Pierre André POMERLEAU	Administrateur non-exécutif
Nationalité	Canadienne
Premier mandat HPS	2006
Renouvellement de mandat	2022
Date d'échéance du mandat actuel	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Liste des mandats	Administrateur : AIXOR
Appartenance aux comités	Membre du Comité d'Audit - Membre du Comité des Nominations et de la Rémunération
Biographie	Pionnier du capital-risque au Québec avec plus de 30 ans d'expérience, Pierre André POMERLEAU a participé à plus de 125 opérations d'investissement dans des entreprises industrielles et de services. Il est aussi administrateur de la Chambre de Commerce et d'Industrie de la Rive-Sud.

Nathalie ROUVET	Administratrice Indépendante
Nationalité	Française
Premier mandat HPS	2021
Renouvellement de mandat	2022
Date d'échéance du mandat actuel	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Liste des mandats	Administratrice indépendante de Dassault Systèmes
Appartenance aux comités	Présidente du Comité des Nominations et de la Rémunération - Membre du Comité d'Audit
Biographie	Diplômée de HEC (1984) et Administrateur de société Certifié IFA/Sciences Po (2011), Natalie ROUVET LAZARE a acquis, au fil de 35 années d'expérience, une expertise approfondie en stratégie, direction d'entreprise, transformation digitale et gouvernance.

Hassan LAAZIRI	Administrateur non exécutif
Nationalité	Marocaine
Premier mandat HPS	2013
Renouvellement de mandat	2022
Date d'échéance du mandat actuel	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Liste des mandats	CDG INVEST GROWTH Administrateur Directeur Général, CTM Administrateur, FONDS CAPMEZZANINE Directeur Général, FONDS CAPMEZZANINE II Président du Directoire, LMPS Représentant du Fonds Capmezzanine II, COMANER Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III, ATM Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III, ONCORAD Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III, DDM Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III, ASSIETTE NORDIQUE Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine V, SODALMU Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine V, AMIC Président de l'Association
Appartenance aux comités	Membre du Comité d'Audit - Membre du Comité des Nominations et de la Rémunération
Biographie	Directeur Général de CDG Invest PME, Hassan LAAZIRI a participé à la création et au lancement de cette société, qui gère plus de 250 M\$ de fonds sous gestion. Il évolue dans le secteur du capital investissement depuis près de 20 ans et siège au Conseil d'Administration de plusieurs entreprises.

Meryem CHAMI	Administratrice Indépendante
Nationalité	Marocaine
Premier mandat HPS	2021
Renouvellement de mandat	2022
Date d'échéance du mandat actuel	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Liste des mandats	
Appartenance aux comités	Présidente du Comité d'Audit - Membre du Comité des Nominations et de la Rémunération Membre du Comité Stratégie et ESG
Biographie	Forte de 22 ans d'expérience en management, P&L, IT & Digital dans divers secteurs (banques, assurances, industries, mines, automobile, aéronautique), Meryem CHAMI a su piloter des transformations stratégiques d'envergure.

Rachida BENABDALLAH	Administratrice Indépendante
Nationalité	Marocaine
Premier mandat HPS	2022
Renouvellement de mandat	
Date d'échéance du mandat actuel	Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Liste des mandats	CIMR, Wafa Assurance, OPTORG (France), Attijariwafabank Europe (France), Tractafric Mobility, TMPA (Tanger Med Port Authority)
Appartenance aux comités	Membre du Comité des Nominations et de la Rémunération - Membre du Comité Stratégie et ESG
Biographie	Ingénieure polytechnicienne et Télécom Paris, Rachida BENABDALLAH a dirigé AGMA de 2017 à 2022, un leader du courtage en assurances au Maroc. Elle possède 25 ans d'expérience dans le secteur financier, notamment au sein de la banque Crédit du Maroc et du Groupement Professionnel des Banques Marocaines.

Rémunération des administrateurs

La rémunération des administrateurs non-exécutifs du Conseil d'Administration de l'entreprise est basée sur les jetons de présence, dont la distribution est déterminée par le Conseil d'Administration et approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire. Le

montant total des jetons de présence attribués au cours de l'année 2025 a été fixé à 2,9 M MAD lors de l'Assemblée Générale tenue le 26 juin 2025. Les jetons de présence ne sont alloués qu'aux administrateurs non-exécutifs.

Rémunération des dirigeants

La rémunération totale des membres du Comité Exécutif de HPS pour l'année 2025, y compris les

charges sociales, s'élève à 27,5 M MAD.

Engagement en faveur de l'éthique et de la déontologie

L'éthique au cœur de la gouvernance du Groupe HPS

L'éthique et l'intégrité constituent des piliers fondamentaux de la culture d'entreprise de HPS. En sa qualité d'acteur de référence dans l'industrie

des paiements, le Groupe respecte les normes les plus strictes en matière de conduite des affaires, de déontologie et de conformité réglementaire.

Un cadre rigoureux pour une conduite responsable

HPS s'appuie sur un ensemble de dispositifs et de politiques pour garantir une conduite éthique irréprochable :

- **Un Code de conduite** qui définit les principes directeurs en matière de transparence, de responsabilité et de respect des lois.
- **Un Code de déontologie** qui précise les engagements des collaborateurs en termes de confidentialité, de loyauté et de respect déontologique.

- **Un dispositif de lutte contre la corruption** conforme aux normes internationales, notamment à la norme ISO 37001 relative aux systèmes de management anti-corruption.
- **Un dispositif de prévention du harcèlement** pour garantir un environnement de travail respectueux et inclusif.

Une gouvernance alignée sur les meilleures pratiques internationales

La gouvernance de HPS repose sur un Conseil d'Administration majoritairement composé d'administrateurs non-exécutifs et indépendants, garantissant une gestion objective des activités du Groupe. Le Comité Stratégie & ESG joue, pour sa part, un rôle clé dans l'identification, le pilotage et le suivi

des initiatives relatives à l'éthique et à la conformité. Il veille à l'application des meilleures pratiques de gouvernance et s'assure de leur articulation avec les engagements du Groupe en matière de responsabilité sociale.

Une culture d'intégrité portée par tous

L'éthique ne se limite pas à des règles formelles : elle s'incarne dans les pratiques quotidiennes de chaque collaborateur. En intégrant les principes d'honnêteté, de respect et de responsabilité au cœur de ses activités, le Groupe HPS s'attache à construire une

organisation où la confiance et la transparence ne constituent pas de simples valeurs affichées, mais les véritables fondements d'une croissance durable, inclusive et partagée.

Une approche proactive contre la corruption

HPS adopte une politique de tolérance zéro à l'égard de toute forme de corruption, de fraude ou de conflit d'intérêt. Des programmes de formation dédiés sont déployés régulièrement afin de renforcer la culture éthique des équipes et de les outiller face aux risques liés aux pratiques non conformes. En parallèle, le

Groupe a mis en place des mécanismes robustes de contrôle interne et de signalement, permettant de détecter, prévenir et traiter tout comportement susceptible de contrevenir aux principes d'intégrité qui guident l'ensemble de ses activités.

Un engagement pour un approvisionnement éthique et durable

Dans le cadre de sa politique d'achats responsables, HPS a élaboré une charte de conduite pour ses fournisseurs, alignée sur les principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Cette charte définit des engagements réciproques en matière de respect des droits humains, de conditions de travail équitables,

de protection de l'environnement et de transparence commerciale. Chaque année, des évaluations rigoureuses vérifient la conformité des fournisseurs à ces exigences et renforcent les pratiques d'achat éthique et durable.

Une gestion transparente de la relation avec les actionnaires et les investisseurs

Le Groupe HPS garantit à ses actionnaires et investisseurs un accès exhaustif à l'ensemble de ses publications institutionnelles, disponibles en français et en anglais. Cette documentation comprend les rapports annuels, les communiqués de presse, les résultats financiers ainsi que les présentations associées, publiés sur une section dédiée de son site web : [HPS Relations Investisseurs](#).

Cette plateforme présente également les activités de la société ainsi que les profils de l'équipe dirigeante.

Conformément aux exigences réglementaires, HPS publie un communiqué de presse et ses états financiers à l'issue de chaque réunion du Conseil d'Administration statuant sur les comptes annuels et semestriels. Ces publications sont complétées par une conférence de presse, permettant une présentation détaillée et commentée des résultats.

Le dialogue avec la communauté financière constitue une priorité stratégique pour le Groupe HPS. À ce titre, des rencontres institutionnelles sont organisées de manière régulière, et une équipe dédiée aux relations investisseurs demeure disponible pour répondre à toute demande, à l'adresse: invest@hps-worldwide.com.

Pour assurer une visibilité optimale sur la publication de ses communications, un calendrier est publié au début de chaque année.

Au cours de l'exercice 2025, HPS a publié les communiqués suivantes :

Objet	Date de publication
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 4 ^{ème} trimestre 2024	28/02/2025
Communiqué de presse relatif aux résultats financiers 2024	28/03/2025
Résultats financiers 2024 et communiqué de presse RFA 2024	30/04/2025
Avis de convocation à l'AGO du 26 juin 2025	27/05/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 1er trimestre 2025	29/05/2025
Communiqué de presse post AGO du 26 juin 2025	02/07/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 2 ^{ème} trimestre 2025	29/08/2025
Communiqué de presse relatif à la signature d'un accord portant sur la cession de son activité Testing	19/09/2025
Résultats financiers du 1 ^{er} semestre 2025	23/09/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 3 ^{ème} trimestre 2025	28/11/2025

Fiscalité responsable

HPS considère la conformité fiscale comme une composante à part entière de sa gouvernance d'entreprise. Le groupe s'acquitte de ses obligations fiscales dans chacune des juridictions où il opère, en appliquant une interprétation stricte des textes en vigueur et en s'abstenant de toute structure artificielle visant à réduire la charge fiscale sans substance économique réelle.

La politique fiscale du groupe repose sur trois principes directeurs : la conformité aux législations applicables, la transparence vis-à-vis des autorités fiscales compétentes et la maîtrise du risque fiscal en tant que composante du risque opérationnel global. Ces principes sont formalisés dans un cadre de référence interne validé par la Direction Générale et soumis à la supervision du Comité d'Audit.

Gouvernance de la fonction fiscale

Le Comité d'Audit assure la supervision des positions fiscales significatives, des estimations relatives aux risques de redressement et des décisions pouvant affecter la charge d'impôt consolidée. Il est informé annuellement des évolutions réglementaires susceptibles d'impacter le groupe.

Aucun recours à des montages d'optimisation fiscale n'est envisagé par HPS, conformément à l'engagement du groupe en matière d'éthique des affaires et de lutte contre la délinquance financière.

Rapport financier

90	Rapport de gestion
114	Comptes consolidés
120	Notes annexes aux comptes consolidés
138	Comptes sociaux
134	Rapport général des commissaires aux comptes (états consolidés)
164	Rapport général des commissaires aux comptes (états sociaux)
169	Rapport spécial des commissaires aux comptes
182	Déclaration d'honoraires des commissaires aux comptes

Rapport de gestion

I. Principaux faits marquants de l'année

1. Point d'inflexion du modèle SaaS et entrée dans une phase d'expansion des marges

L'année 2025 marque un tournant majeur dans la transformation du modèle économique de HPS, avec une accélération significative du modèle SaaS qui devient désormais le principal moteur de croissance du Groupe. Les revenus réguliers et récurrents atteignent 1120 MMAD, en progression de +23,8%, représentant 72,3% des produits d'exploitation (contre 71,4% en 2024), confirmant

la montée en puissance d'un modèle plus visible et plus résilient. Cette évolution s'accompagne d'un effet de levier opérationnel significatif, avec une forte amélioration de la rentabilité au second semestre, traduisant la montée en charge des plateformes SaaS existantes et l'entrée du Groupe dans une phase d'expansion des marges.

2. Accélération commerciale et backlog record porté par des contrats Tier 1

L'exercice 2025 est marqué par une dynamique commerciale soutenue, illustrée par la signature de plusieurs contrats structurants auprès d'institutions financières Tier 1, notamment en Asie, ainsi que par l'extension du Groupe sur des marchés stratégiques tels que l'Amérique du Nord, l'Australie et l'Inde. Cette performance commerciale se traduit par un backlog

record de 1 672 MMAD, en hausse de +88,9% par rapport à 2024, offrant une visibilité renforcée sur la croissance future. Cette dynamique est également soutenue par l'intégration en année pleine de CR2, qui contribue à l'élargissement de l'offre et au renforcement des synergies entre paiement et digital banking.

3. Croissance soutenue des revenus et dépassement des objectifs annuels

En 2025, HPS enregistre des produits d'exploitation de 1 551 MMAD, en progression de +22,3% par rapport à 2024, dépassant l'objectif annuel fixé à plus de 20%. À périmètre et taux de change constants, la croissance ressort à +10,7%, traduisant la solidité de la performance sous-jacente du Groupe. Cette évolution reflète à la fois l'intégration en année pleine de CR2 et la montée en puissance progressive du modèle SaaS, dans un environnement marqué par des effets de change défavorables.

Durant l'année 2025 HPS a poursuivi ses investissements soutenus en Recherche & Développement, traduits par l'enrichissement continu de la plateforme PowerCARD V4, dont la maturité a été confirmée par de nouvelles mises en production et la signature de contrats structurants à l'international.

Par ailleurs, le Groupe a accéléré ses initiatives en matière d'innovation, notamment autour de l'intelligence artificielle, avec le développement de solutions avancées de lutte contre la fraude et l'optimisation des processus internes, renforçant à la fois la proposition de valeur et l'efficacité opérationnelle.

Ces efforts s'accompagnent également de travaux sur des technologies émergentes telles que la blockchain, les stablecoins et l'open banking, ainsi que du renforcement des standards de sécurité et de conformité, positionnant HPS sur les évolutions structurantes du secteur des paiements.

4. Activité Paiement : forte croissance portée par le SaaS et les grands projets

L'activité Paiement affiche une croissance de +26,6% pour atteindre 1 329 MMAD, confirmant son rôle central dans la dynamique du Groupe. Cette performance est portée par l'accélération des grands projets auprès d'institutions Tier 1, la forte progression des revenus SaaS (+32,7% à taux de change constant) devenus le principal moteur de croissance, ainsi que par l'augmentation des revenus de maintenance.

La croissance sous-jacente (+12,2% à taux de change constant) reste solide et de plus en plus tirée par les revenus récurrents.

5. Activité Switching (SWAM) : croissance continue des volumes et des services

Rebaptisée SWAM (Switch AI Maghrib) en 2025, l'activité Switching poursuit sa dynamique de croissance avec un chiffre d'affaires de 97,6 MMAD, en hausse de +9,5%. Cette performance est portée par l'augmentation continue des volumes de transactions, avec un dépassement régulier

du million de transactions quotidiennes, ainsi que par le développement de nouveaux services et le renforcement de la plateforme technologique.

6. Activité Testing : poursuite du processus de cession

L'activité Testing enregistre un chiffre d'affaires de 66,6 MMAD, en baisse de -18,3% par rapport à 2024. Cette évolution s'inscrit dans la stratégie du Groupe visant à recentrer ses activités sur ses métiers cœur à plus forte valeur

ajoutée, HPS poursuit activement le processus de cession de cette activité afin de permettre son développement dans un environnement plus adapté.

7. Renforcement de la rentabilité et génération de cash exceptionnelle

Le Groupe enregistre une amélioration significative de ses indicateurs de rentabilité, avec un EBITDA de 286 MMAD en progression de +30,0% (marge EBITDA de 18,4% vs. 17,3% en 2024), un résultat d'exploitation de 220 MMAD (+43,1%) et un résultat net part du Groupe de 106 MMAD

(+40,5%). Cette performance s'accompagne d'une forte génération de cash, avec un cash-flow opérationnel de 239 MMAD, multiplié par 4,9, et une réduction de l'endettement net de -42,4%, traduisant le renforcement du profil financier du Groupe.

II. REVUE FINANCIÈRE

1. Analyse des revenus

En 2025, les revenus totaux de HPS ont accéléré nettement, enregistrant une hausse de 22,3% par rapport à 2024 pour s'établir à 1 551 MMAD. Cette progression reflète à la fois la montée en puissance du modèle SaaS, la contribution en année pleine de CR2 et la bonne conversion du backlog en revenus.

À périmètre comparable, la croissance des revenus ressort à 6,5%, le chiffre d'affaires pro forma 2024 s'établissant à 1 455 MMAD. Cette évolution traduit une dynamique commerciale solide des activités historiques du Groupe, portée notamment par la progression continue des revenus récurrents et le développement des offres SaaS.

Nature	Afrique	Amérique	Europe	Moyen Orient	Asie	2025	2024	Var.	2024 Proforma	Var.
Païement	672 781 922	97 531 286	166 558 229	196 553 641	195 929 295	1 329 354 373	1 050 061 731	26,6%	1 237 967 928	7,4%
Testing	-	-	66 592 105	-	-	66 592 105	81 507 264	-18,3%	81 507 264	-18,3%
Switching	97 628 031	-	-	-	-	97 628 031	89 137 452	9,5%	89 137 452	9,5%
Autres						56 944 582	46 694 579	22,0%	46 687 701	22,0%
Total	770 409 952	97 531 286	233 150 334	196 553 641	195 929 295	1 550 519 090	1 267 401 026	22,3%	1 455 300 345	6,5%

1.1. ACTIVITÉ PAIEMENT

L'activité paiement a enregistré une croissance marquée de 26,6% par rapport à 2024, portée principalement par la forte progression de la maintenance (+63,0%) et des redevances SaaS (+27,2%), ainsi que par la hausse des revenus Projets PowerCARD (+30,7%). La contribution des revenus de l'activité paiement à l'activité globale (hors autres produits d'exploitation) s'est renforcée pour atteindre 89,0%, contre 86,0% un an auparavant. Cette évolution traduit l'amélioration du mix d'activité, avec une part croissante de revenus récurrents et réguliers.

À périmètre comparable, la croissance de l'activité paiement ressort à 7,4%, confirmant une dynamique commerciale solide hors effet d'intégration de CR2. Cette progression est principalement portée par la bonne performance des activités Projets PowerCARD et Bankworld (+9,7% en pro forma) et des redevances SaaS (+27,2%), ainsi que par la croissance des revenus de maintenance (+6,0%), reflétant la montée en puissance du modèle récurrent. À l'inverse, les revenus d'upselling enregistrent un léger recul (-7,1%) et les revenus de licences restent en légère baisse (-1,8%), traduisant la poursuite de la transition vers le modèle SaaS.

Produits d'exploitation en MAD	2025	2024	Variation	2024 Proforma	Variation
Païement	1 329 354 373	1 050 061 731	26,6%	1 237 967 928	7,4%
Contribution aux revenus du Groupe (hors autres produits d'exploitation)	89,0%	86,0%	3,5%	87,8%	1,3%
Projet PowerCARD et Bankworld	306 629 730	234 519 297	30,7%	279 423 089	9,7%
Upselling	260 837 236	279 024 015	-6,5%	280 774 776	-7,1%
Licence	49 475 442	50 368 356	-1,8%	50 368 356	-1,8%
Saas	283 922 423	223 268 347	27,2%	223 268 347	27,2%
Maintenance	428 489 541	262 881 717	63,0%	404 133 360	6,0%

1.1.1. Projets PowerCARD

Ventes en MAD	2025	2024	Variation
Projets PowerCARD	558 700 645	176 389 401	>100%
Afrique	18 451 219	16 337 270	12,9%
Amérique	20 312 223	40 003 996	-49,2%
Europe	19 957 398	45 662 642	-56,3%
Asie	471 707 635	71 200 402	>100%
Moyen Orient	28 272 171	3 185 091	>100%

Les ventes en relation avec les Projets PowerCARD ont enregistré une progression exceptionnelle de 216,7% par rapport à 2024, portée principalement par la signature de deux contrats majeurs on-premise avec des banques Tier 1 en Asie, chacun représentant plusieurs dizaines de millions de dollars, ainsi que par le renforcement de l'activité commerciale sur les autres régions. Cette performance s'est traduite par une forte hausse des ventes en Asie (+562,5%) et au Moyen-Orient (+787,6%), confirmant la dynamique commerciale du Groupe sur les marchés les plus porteurs.

Les revenus de l'activité Projets PowerCARD progressent quant à eux de 30,7% par rapport à 2024. Cette évolution reflète l'avancement des déploiements inscrits au backlog, avec une contribution particulièrement soutenue de l'Afrique (+91,8%) et de l'Asie (+77,4%). La reconnaissance du chiffre d'affaires demeure toutefois liée au rythme d'exécution des projets, notamment pour les grands contrats signés en 2025 dont la montée en charge sera plus significative à partir de 2026.

Produits d'exploitation en MAD	2025	2024	Variation
Projets PowerCARD et Bankworld	306 629 730	234 519 297	30,7%
Afrique	137 450 951	71 678 751	91,8%
Amérique	15 430 686	29 924 156	-48,4%
Europe	30 810 617	60 948 097	-49,4%
Asie	112 432 148	63 375 621	77,4%
Moyen Orient	10 505 327	8 592 672	22,3%

1.1.2. Upselling

Ventes en MAD	2025	2024	Variation
Upselling	384 159 240	302 262 226	27,1%
Afrique	116 812 215	100 515 182	16,2%
Amérique	23 459 741	58 320 002	-59,8%
Europe	146 143 942	72 156 799	>100%
Asie	37 527 599	15 777 667	>100%
Moyen Orient	60 215 744	55 492 577	8,5%

En 2025, les ventes Upselling progressent de 27,1%, traduisant le bon niveau d'activité commerciale auprès du portefeuille clients existant, en particulier en Europe (+102,5%), en Asie (+137,9%) et en Afrique (+16,2%). Cette performance témoigne de la capacité du Groupe à continuer d'élargir le périmètre des solutions déployées chez ses clients et à valoriser son offre sur l'ensemble de ses marchés.

Les revenus Upselling ressortent en baisse de 6,5% par rapport à 2024. Cette évolution s'explique principalement par le calendrier de reconnaissance des revenus, lié au rythme d'avancement des projets et au mix des contrats exécutés sur l'exercice. Elle ne remet pas en cause la dynamique commerciale observée sur cette ligne, comme en témoigne la progression soutenue des ventes et du backlog associé sur l'année.

Produits d'exploitation en MAD	2025	2024	Variation
Upselling	260 837 236	279 024 015	-6,5%
Afrique	68 050 022	75 737 983	-10,2%
Amérique	32 771 051	40 547 107	-19,2%
Europe	81 837 654	62 819 661	30,3%
Asie	27 313 662	39 201 516	-30,3%
Moyen Orient	50 864 847	60 717 747	-16,2%

1.1.3. Maintenance

En 2025, les revenus de maintenance ont enregistré une hausse très significative de 63,0% par rapport à l'exercice précédent, Cette performance reflète à la fois l'élargissement du périmètre récurrent du Groupe, avec la contribution en année pleine de CR2, et la montée en charge des projets déployés sur les différents marchés. La forte progression observée en Afrique (+134,5%), en Asie (+50,1%) et au Moyen-Orient (+23,4%) illustre le

renforcement de la base installée et le caractère de plus en plus récurrent des revenus du Groupe.

Cette performance s'inscrit dans la continuité des efforts entrepris en 2023, avec une intensification des déploiements de projets PowerCARD sur les marchés asiatiques, moyen-orientaux et africains, qui ont constitué un levier essentiel de croissance pour cette ligne d'activité.

Produits d'exploitation en MAD	2025	2024	Variation
Maintenance	428 489 541	262 881 717	63,0%
Afrique	237 027 116	101 074 581	>100%
Amérique	17 405 830	12 172 262	43,0%
Europe	34 413 004	41 669 611	-17,4%
Asie	36 040 263	24 007 689	50,1%
Moyen Orient	103 603 327	83 957 574	23,4%

1.1.4. Redevances SaaS

Produits d'exploitation en MAD	2025	2024	Variation
Redevance Saas	283 922 423	223 268 347	27,2%
Afrique	189 249 946	165 284 290	14,5%
Amérique	31 930 620	13 461 189	>100%
Europe	14 762 415	12 851 816	14,9%
Asie	20 143 221	2 975 228	>100%
Moyen Orient	27 836 221	28 695 824	-3,0%

En 2025, les redevances issues des activités SaaS ont atteint 284 MMAD, enregistrant une hausse de 27,2% par rapport à l'exercice précédent. Cette croissance est portée par le ramp-up des plateformes existantes, notamment en Amérique du Nord et en Australie. Cette performance repose à la fois sur la montée en puissance de l'activité avec les clients historiques, principalement en Afrique, au Moyen-Orient et en Europe, et sur la mise en production de nouveaux clients aux États-Unis d'Amérique, au Canada, en Australie et en Nouvelle-Zélande.

L'activité SaaS constitue désormais la première ligne de revenus de l'activité Paiement. Cette inflexion stratégique s'accompagne d'une amélioration de la visibilité du modèle économique, les revenus récurrents et réguliers représentant désormais 72,3% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe,.

Le développement de cette activité s'appuie à la fois sur les nouveaux contrats signés ces dernières années et sur la montée en charge des plateformes déjà déployées, avec un effet de levier croissant sur les marges et la génération de cash,

1.1.5. Licence

Produits d'exploitation en MAD	2025	2024	Variation
Licence	49 475 442	50 368 356	-1,8%
Afrique	41 003 886	7 179 979	>100%
Amérique	-6 900	6 286 933	-100,1%
Europe	4 734 539	17 807 802	-73,4%
Asie	-	-	
Moyen Orient	3 743 918	19 093 641	-80,4%

Le quasi-statut quo des revenus liés à la licence (-1,8%) traduit un mix commercial plus équilibré entre modèles On-Premise et SaaS. La progression enregistrée en Afrique, liée à certaines reconnaissances de revenus sur l'exercice, a compensé en grande partie le repli observé

en Europe et au Moyen-Orient. Cette évolution reste cohérente avec la stratégie du Groupe, qui continue de privilégier le développement des revenus récurrents tout en conservant une capacité à répondre aux besoins on-premise de certains marchés.

1.2. Activité Switching

Produits d'exploitation en MAD	2025	2024	Variation
Switching	97 628 031	89 137 452	9,5%
Contribution aux revenus des activités	6,5%	7,3%	

En 2025, l'activité Switching a poursuivi sa dynamique positive, avec une hausse des revenus de 9,5% par rapport à 2024, atteignant 97,6 MMAD. Cette croissance a été soutenue par la progression structurelle des volumes traités : les transactions cartes ont augmenté de 24%, l'e-commerce de 21,5%, les opérations de paiement commerçant de 28% et le mobile, sur une base encore modeste, de 51%. L'activité bénéficie par ailleurs de la position de marché dominante de SWAM sur le hub national de paiement électronique.

L'activité s'inscrit pleinement dans le développement continu du paiement électronique au Maroc, avec une infrastructure désormais capable de traiter près d'un million de transactions cartes par jour. Le renouvellement de la certification de tokenisation et l'achèvement de la migration ISO 20022 viennent renforcer le positionnement technologique de cette activité, tout en confortant son profil récurrent et fortement générateur de cash.

1.3. Activité Testing

Produits d'exploitation en MAD	2025	2024	Variation
Testing	66 592 105	81 507 264	-18,3%
Contribution aux revenus des activités	4,5%	6,7%	

En 2025, l'activité Testing a enregistré une baisse de ses revenus de 18,3%, avec une contribution aux revenus globaux liés aux activités ramenée à 4,5%, contre 6,7% en 2024. Cette évolution s'inscrit dans la stratégie du

Groupe de recentrage sur ses métiers de paiement à plus forte valeur ajoutée et à meilleure marge, le management ayant confirmé sa volonté de poursuivre le processus de désengagement de cette activité au cours de 2026.

2. BACKLOG

	2025		2024		
	En MMAD	en %	En MMAD	en %	Variation
Backlog	1 671 659 897		884 944 682		88,9%
Paie ment	1 574 121 092	94,1%	799 450 144	90,3%	96,9%
Projets	555 287 770	33,2%	135 806 164	15,3%	>100%
Upselling	144 062 667	8,6%	93 904 863	10,6%	53,4%
Licence	7 168 145	0,4%	7 168 145	0,8%	0,0%
Maintenance	553 273 449	33,1%	243 677 288	27,5%	>100%
Redevances Saas	314 329 062	18,8%	318 893 684	36,0%	-1,4%
Switching	97 538 805	5,8%	85 494 538	9,6%	14,1%

Le Backlog au titre de l'année 2025 connaît une hausse exceptionnelle de 88,9%, pour atteindre 1 672 MMAD, reflétant la forte dynamique commerciale enregistrée sur l'exercice. Près de 60% de ce backlog est constitué de revenus récurrents et réguliers, issus principalement de la maintenance, du SaaS et du Switching, tandis que 40% correspondent à des revenus non récurrents liés aux déploiements de projets et à l'upselling. Ce niveau de backlog offre ainsi au Groupe une visibilité particulièrement élevée sur ses revenus futurs.

NB : Le backlog représente l'engagement contractuel total des clients en compte, incluant le reste à réaliser sur le déploiement des projets (Build) ainsi qu'une année de revenus récurrents issus de la Maintenance, du SaaS ou du Switching. L'intégralité du backlog est contractuellement sécurisée ; seul son rythme de reconnaissance peut varier selon l'avancement des projets et le calendrier de déploiement chez les clients.

3. ANALYSE DES CHARGES

En MAD	2025	2024	Variation	2024 Proforma	Variation
Charges d'exploitation	1 330 816 746	1 113 835 625	19,5%	1 290 241 448	3,1%
Achats revendus	6 809 400	7 173 351	-5,1%	7 173 351	-5,1%
Achats consommés	145 903 279	178 766 854	-18,4%	179 607 704	-18,8%
Charges externes	337 268 670	268 901 549	25,4%	318 121 107	6,0%
Charges de personnel	735 844 908	554 484 153	32,7%	668 332 850	10,1%
Autres charges d'exploitation	4 862 193	4 678 589	3,9%	14 579 813	-66,7%
Impôt et taxes	34 059 247	33 572 381	1,5%	33 865 224	0,6%
Dotations d'exploitation	66 069 050	66 258 748	-0,3%	68 561 400	-3,6%
Résultat d'exploitation	219 702 344	153 565 401	43,1%	165 058,897	33,1%
Marge d'exploitation	14,2%	12,1%		11,3%	

La dynamique des activités et l'intensité de l'exécution commerciale en 2025 se sont traduites par une croissance globale des charges d'exploitation de 19,5% par rapport à 2024. Cette progression accompagne l'accélération du chiffre d'affaires et reflète les investissements consentis pour soutenir la montée en charge des plateformes SaaS, le renforcement des dispositifs de sécurité, l'expansion géographique ainsi que l'intégration en année pleine de CR2.

À périmètre comparable, la progression des charges d'exploitation ressort à 3,1%, traduisant une bonne maîtrise globale des coûts dans un contexte de forte croissance de l'activité. Cette évolution confirme que l'augmentation des charges observée en données publiées intègre principalement un effet périmètre, tandis que la dynamique organique reste contenue et alignée avec le développement du Groupe.

Dans le même temps, l'évolution de la structure de coûts traduit des choix stratégiques assumés plutôt qu'une inflation généralisée des dépenses. Les charges de personnel ont progressé sous l'effet du renforcement ciblé des équipes, du versement d'une rémunération variable exceptionnelle liée à la performance 2025 et de l'intégration de nouveaux périmètres. À périmètre constant, cette progression s'établit à +10,1%, traduisant la poursuite des investissements humains nécessaires à l'accompagnement de la croissance et à la transformation du modèle.

Les achats consommés demeurent globalement maîtrisés et poursuivent leur baisse (-18,8% en pro forma), en cohérence avec la volonté du Groupe de privilégier davantage les ressources internes et d'optimiser le pilotage de ses déploiements. Les achats revendus reculent également (-5,1%), confirmant cette évolution du mix d'activité.

Enfin, l'augmentation des charges externes reflète principalement la poursuite des investissements

liés au SaaS, avec une hausse sensible des coûts de cloud et d'infrastructure, ainsi que le renforcement des dépenses de cybersécurité et l'ouverture ou l'extension de certains bureaux internationaux. À périmètre comparable, ces charges progressent de +6,0%, traduisant une intensification maîtrisée des investissements opérationnels. Par ailleurs, les autres charges d'exploitation enregistrent une baisse significative (-66,7% en pro forma), liée à des éléments non récurrents constatés en 2024, tandis que les impôts et taxes demeurent globalement stables (+0,6%) et que les dotations d'exploitation s'inscrivent en légère diminution (-3,6%). Ces efforts visent à soutenir durablement la croissance du Groupe, à sécuriser ses plateformes mondiales et à accompagner la diversification géographique de ses opérations.

3.1. Charges de personnel

Dans le cadre de l'accompagnement de la croissance de ses activités, HPS a poursuivi le renforcement de ses effectifs, qui atteignent 1 439 collaborateurs à fin 2025, contre 1 408 un an plus tôt, soit une progression de 2,6%. Cette évolution s'est accompagnée d'une progression marquée des charges de personnel, en hausse de 32,7%, pour s'établir à 735,8 MMAD.

Cette dynamique intègre notamment une augmentation très significative de la rémunération variable, qui s'établit à 75,1 MMAD, contre 4,2 MMAD en 2024, traduisant la performance exceptionnelle de l'exercice. Les autres charges de personnel enregistrent également une forte progression (+533,7%), tandis que la rémunération fixe et les charges sociales ressortent en léger recul (-7,0%). La structure de coûts reflète les investissements soutenus dans le capital humain, en particulier dans les activités SaaS, l'intelligence artificielle, la cybersécurité ainsi que dans le cadre du développement des implantations internationales.

En MAD	2025	2024	Variation
Charges de personnel	735 844 908	554 484 153	32,7%
Rémunération fixe & charges Sociales	486 498 331	522 844 833	-7,0%
Rémunération variable	75 147 944	4 151 486	1710,1%
Autres charges de personnel	174 198 633	27 487834	>100%
Effectif	1 439	1 408	17,4%

3.2. Achats consommés

HPS poursuit sa politique de gestion rigoureuse des coûts, à travers les achats en sous-traitance auprès de partenaires stratégiques qui ont connu une baisse de 22,6% en 2025, comparativement à l'année dernière, et qui permettent de maîtriser les dépenses et de calibrer

efficacement le déploiement des projets. Conformément à l'évolution des opérations de HPS, le volume des achats consommés a enregistré une baisse de -18,4%, traduisant une optimisation continue du recours à la sous-traitance et une meilleure mobilisation des ressources internes.

En MAD	2025	2024	Variation
Achats consommés	145 903 279	178 766 854	-18,4%
Sous-traitance	129 504 099	167 273 128	-22,6%
Autres achats consommés	16 399 180	11 493 726	42,7%

3.2. Charges externes

En MAD	2025	2024	Variation
Charges externes	337 819 149	268 901 550	25,6%
Frais commerciaux	46 306 542	65 080 329	-28,8%
Frais de déplacement	21 851 767	22 588 345	-3,3%
Autres charges externes	269 660 840	181 232 875	48,8%

En 2025, les charges externes ont augmenté de 25,6%, atteignant 338 MMAD, en lien avec la dynamique soutenue de l'activité du Groupe. En effet, durant cette année, les frais de déplacement ont légèrement reculé de 3,3%, traduisant une rationalisation des déplacements malgré le maintien d'une activité commerciale soutenue. Par ailleurs, les autres charges externes enregistrent une

hausse significative de 48,8%, due essentiellement à l'augmentation des coûts liés aux infrastructures technologiques, notamment l'hébergement des plateformes SaaS. Cette évolution s'inscrit dans une stratégie d'investissement visant à accompagner la montée en puissance du modèle SaaS et à soutenir l'expansion des opérations à l'international.

3.4. Autres éléments de charges et résultat net consolidé

En MAD	2025	2024	Variation
Charges et produits financiers	- 53,225 010	- 17 418 462	205,6%
Résultat courant des entreprises intégrées	166 477 334	136 146 939	22,3%
Charges et produits non courants	- 5 854 277	- 12 524 502	-53,3%
Impôts sur les résultats	- 24 802 036	- 44 329 913	-44,1%
Résultat net des entreprises intégrées	135 821 021	79 292 525	71,3%
Quot-part dans les résultats des entreprises MEE	16 248 780	18 155 220	-10,5%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 46 292 061	- 22 148 387	109,0%
Résultat net de l'ensemble consolidé	105 777 740	75 299 358	40,5%
Intérêts des minoritaires	-	-	
Résultat Net Part du Group	105 777 740	75 299 358	40,5%
Marge nette	6,8%	5,9%	

L'évolution favorable des indicateurs opérationnels du Groupe en 2025 s'est traduite par une nette amélioration du résultat net consolidé, qui ressort à 106 MMAD contre 75 MMAD en 2024, soit une progression de 40,5%. La croissance des revenus et l'amélioration du levier opérationnel, particulièrement visibles au

second semestre, ont plus que compensé la hausse des charges d'exploitation, la dégradation du résultat financier liée notamment aux effets de change, ainsi que l'augmentation des dotations aux amortissements des écarts d'acquisition.

4. INVESTISSEMENT ET FINANCEMENT

En MAD	2025	2024	Variation
Résultat net	105 777 740	75 299 358	40,5%
Élimination des charges et produits nets sans effets sur la trésorerie ou non liés à l'activité	-	-	
-Dotations aux amortissements	81 105 419	53 222 432	52,4%
-Variation des impôts différés	- 25 349 970	- 1 109 390	2185,0%
-Plus ou moins-value de cession	-	-	
-Autres produits (charges) nets sans effets sur la trésorerie	-	323 633	-100 0%
-Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence nettes des dividendes reçus	- 16 248 780	- 18 155 220	-10,5%
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	145 284 410	109 580 814	32,6%
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	15 594 068	15 142 488	3,0%
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	77 819 664	- 75 349 203	-203,3%
Flux net de trésorerie liés à l'activité	238 698 141	49 374 099	383,4%
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 20 141 872	- 47 786 869	-57,9%
cessions d'immobilisations nettes d'impôts	64 850	-	
cession de titres de sociétés mises en équivalence	-	-	
Acquisition nette de titre de société consolidée	- 20 293 759	- 382 895 032	-94,7%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	- 40 370 781	-430 681 901	-90,6%
dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 51 843 330	- 50 362 092	2,9%
Augmentation du capital en numéraire	-	-	
Autres	98 970	2 501 679	-96,0%
variations des emprunts	- 92 578 107	430 252 712	-121,5%
Flux des opérations de financement	- 144 322 467	382 392 299	-137,7%
Mouvements de conversion	- 2 094 456	- 7,905 479	-73 5%
Augmentation (diminution) de la trésorerie	51 910 438	- 6 820 982	-861,0%
Trésorerie au début de l'exercice	204 223 088	211 044 070	-3,2%
Trésorerie à la fin de l'exercice	256 133 526	204 223 088	25,4%

Le cash-flow opérationnel progresse très fortement pour atteindre 239 MMAD, contre 49 MMAD en 2024, confirmant la capacité accrue du Groupe à générer des liquidités à mesure que les plateformes SaaS entrent dans une phase de maturité. Cette amélioration résulte à la fois de la progression de la capacité d'autofinancement et d'une évolution très favorable du besoin en fonds de roulement, portée par la maturation des contrats et par une meilleure conversion du résultat en cash.

À fin 2025, la trésorerie de HPS s'établit à 256 MMAD, en hausse de 25,4% par rapport à 2024. Cette évolution, combinée à la baisse marquée des flux d'investissement après l'acquisition de CR2 réalisée en 2024 et au recul de l'endettement net, reflète le renforcement significatif du profil financier du Groupe. HPS aborde ainsi 2026 avec une structure bilancielle particulièrement solide, lui permettant de financer sa croissance et de préserver sa flexibilité stratégique.

5. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

En MAD	2025	2024	Variation
Recherche & Développement	143 785 910	156 117 371	-8,0%
En % du produit d'exploitation (hors CR2)	11,7%	13,1%	

En 2025, HPS a maintenu un niveau élevé d'investissement en Recherche & Développement, avec un effort de 144 MMAD représentant 11,7% du produit d'exploitation hors CR2. Bien qu'en légère baisse par rapport à 2024, cet engagement confirme la volonté du Groupe de poursuivre

le développement de ses solutions, d'accompagner la montée en puissance du SaaS et d'intégrer de nouveaux leviers technologiques, notamment dans les domaines de l'IA, de la fraude, de la productivité et de la sécurité.

6. ACTIVITÉ DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

6.1. Indicateurs des filiales de HPS

SWAM en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	100 927 855	92 446 887	9,2%
Résultat net	31 754 680	29 622 798	7,2%

Acquise en 2016, l'activité Switching est chargée de la gestion du hub national de paiement électronique. Elle centralise et traite l'ensemble des opérations monétiques interbancaires au bénéfice des banques domestiques, tout en ayant déployé une infrastructure dédiée aux transactions mobiles, à destination des institutions agréées par la Banque Centrale.

En 2025, SWAM a poursuivi sa dynamique positive avec une croissance de 9,2% de son chiffre d'affaires, qui passe de 92 MMAD en 2024 à 101 MMAD. Parallèlement, son résultat net s'est établi à 32 MMAD, contre 30 MMAD un an plus tôt, soit une progression de 7,2%, traduisant la résilience du modèle de cette filiale et la progression continue des volumes traités.

Acpqualife en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	147 268 322	165 419 416	-11,0%
Résultat net	3 205 917	3 201 047	0,2%

Spécialisée dans l'accompagnement des entreprises en France pour la qualification et les tests de systèmes d'information. Acpqualife vise à garantir la performance et la fiabilité des infrastructures IT de ses clients.

En dépit d'un recul du chiffre d'affaires de 11,0%, l'entreprise a maintenu un résultat net globalement stable à 3,2 MMAD,

Cette évolution reflète un pilotage opérationnel maîtrisé dans un contexte de recentrage stratégique du Groupe sur ses métiers de paiement. ACPQualife demeurant engagée dans l'optimisation de son organisation en vue d'une opération de désengagement.

HPS Singapour en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	151 648 567	128 814 328	17,7%
Résultat net	14 969 968	9 317 508	60,7%

Initialement dédiée à la représentation du Groupe et à la commercialisation de l'offre PowerCARD dans la région, HPS Singapour s'est vue confier de nouvelles responsabilités, incluant le développement du portefeuille clients ainsi que le pilotage des projets locaux.

En 2025, l'entité a poursuivi sa trajectoire de croissance, enregistrant une hausse de chiffre d'affaires de 17,7 %,

atteignant 152 MMAD. Cette progression s'accompagne d'une amélioration significative du résultat net, qui ressort à 15 MMAD contre 9 MMAD en 2024, confirmant la montée en puissance des activités en Asie et la meilleure absorption des coûts engagés pour développer la présence régionale du Groupe.

HPS Europe en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	13 345 440	14 546 599	-8,3%
Résultat net	539 600	644 446	-16,3%

Chargée de la commercialisation des solutions du Groupe en Europe, HPS Europe s'appuie sur une équipe dédiée pour développer la présence du Groupe sur ce marché stratégique.

En 2025, l'entité a réalisé un chiffre d'affaires de 13,3 MMAD, en baisse de 8,3% par rapport à l'exercice précédent,

Dans le même temps, le résultat net ressort à 0,5 MMAD, contre 0,6 MMAD en 2024. Cette évolution traduit une activité plus mesurée sur le marché européen, dans un contexte où le Groupe concentre prioritairement ses efforts commerciaux sur les zones à plus forte dynamique de croissance.

ICPS en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	148 067 778	110 336 392	34,2%
Résultat net	48 646 730	14 089 092	245,3%

Créée en partenariat avec la Mauritius Commercial Bank (MCB), ICPS opère en tant que prestataire de services de traitement des paiements pour les institutions financières d'Afrique australe et des pays de l'océan Indien. Depuis sa prise de contrôle intégrale par le Groupe HPS au premier trimestre 2021, l'entité poursuit son développement dans cette zone géographique à fort potentiel de développement.

En 2025, ICPS a enregistré une forte progression de ses revenus, en hausse de 34,2% à 148 MMAD. Sa rentabilité s'est également nettement améliorée, avec un résultat net multiplié par plus de trois pour atteindre 48,6 MMAD. Cette performance traduit la montée en charge de l'activité dans la région couverte par la filiale et la bonne absorption des coûts fixes dans un modèle fortement récurrent.

IPRC en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	37 603 446	32 525 229	15,6%
Résultat net	10 066 942	8 005 416	25,8%

Filiale du Groupe HPS acquise en 2021, IPRC poursuit le développement de ses activités dans le domaine du monitoring des réseaux de GAB (guichets automatiques bancaires) et du suivi de la fraude, Elle met son expertise au service de groupes bancaires et financiers, aussi bien au Maroc qu'à l'international.

IPRC assure la supervision de plus de 5500 GAB et le contrôle de plus de 14 millions de cartes, ce qui illustre la solidité de ses compétences techniques et opérationnelles.

En 2025, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 37,6 MMAD, soit une hausse de 15,6% par rapport à l'exercice précédent, Cette dynamique s'est accompagnée d'une amélioration de la rentabilité, avec un résultat net en progression de 25,8%, confirmant la bonne traction commerciale de l'activité et les synergies continues avec le Groupe.

HPS India en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	12 137 888	2 560 612	374,0%
Résultat net	1 190 542	297 618	300,0%

En 2025, HPS India affiche une forte progression de son activité, avec un chiffre d'affaires multiplié par près de cinq à 12,1 MMAD, Le résultat net ressort à 1,2 MMAD, confirmant

le développement progressif de cette implantation qui accompagne à la fois la capacité de delivery du Groupe et son expansion régionale.

HPS Montréal en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	32 545 062	9 359 184	247,7%
Résultat net	3 620 185	841 826	330,0%

En 2025, HPS Montréal poursuit sa montée en puissance, avec un chiffre d'affaires de 32,5 MMAD contre 9,4 MMAD en 2024, Le résultat net progresse dans les mêmes

proportions pour atteindre 3,6 MMAD, traduisant la bonne dynamique de l'activité sur le marché nord-américain.

HPS Australia en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	86 256 478	-	
Résultat net	18 141 985	-	

En 2025, HPS Australia enregistre une première contribution significative au périmètre du Groupe, avec un chiffre d'affaires de 86,3 MMAD et un résultat net de 18,1 MMAD, Cette performance reflète la montée

en charge des activités dans la région et le potentiel de développement des plateformes SaaS déployées localement.

CR2 en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	320 755 081	75 915 642	322,5%
Résultat net	33 848 407	- 13 396 576	-352,7%

La filiale affiche également un net redressement de sa rentabilité, avec un résultat net de 33,8 MMAD contre une perte de 13,4 MMAD en 2024, L'intégration opérationnelle et de gouvernance est désormais achevée, et les synergies commerciales entre PowerCARD et les plateformes digitales de CR2 commencent à se matérialiser.

En 2025, CR2 contribue pour la première fois sur une année pleine au périmètre consolidé, avec un chiffre d'affaires de 321 MMAD contre 76 MMAD en 2024, année marquée par une consolidation sur quatre mois seulement, Cette évolution reflète à la fois l'effet de périmètre et la bonne tenue de l'activité sous-jacente.

HPS South Africa en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	2 794 182	1 453 164	92,3%
Résultat net	75 808	- 83 501	-190,8%

En 2025, HPS South Africa demeure à un niveau d'activité encore limité, mais enregistre une progression de son chiffre d'affaires à 2,8 MMAD, La filiale repasse également

en résultat positif, illustrant l'amorce d'une montée en puissance progressive de cette présence régionale.

6.2. Performances des participations de HPS

Global Payment Services (GPS) en MAD	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	136 351 486	147 346 255	-7,4%
Résultat net	54 162 600	61 360 779	-11,7%

Présente au Bahreïn et détenue à hauteur de 30% par le Groupe HPS, GPS se positionne comme un acteur clé dans la fourniture de solutions de paiement en mode SaaS. L'entreprise accompagne une clientèle diversifiée au Moyen-Orient, tous secteurs confondus, en proposant notamment des services de personnalisation de cartes monétiques adaptés aux besoins spécifiques des entreprises locales.

En 2025, Global Payment Services (GPS) a connu un repli de ses indicateurs, avec un chiffre d'affaires en baisse de 7,4% et un résultat net en retrait de 11,7% par rapport à 2024. Cette évolution traduit un ralentissement ponctuel de l'activité sur l'exercice, sans remettre en cause le positionnement stratégique de la société sur le marché du paiement en mode SaaS au Moyen-Orient.

Autres valeurs mobilières détenues en portefeuille

Néant

Formation du résultat distribuable et proposition d’affectation dudit résultat

HPS SA			
Affectation des résultats	Situation au 31/12/2025	Affectation résultat 2025	Situation après affectation
Capital social	74 061 900		74 061 900
Prime d'émission	83 451 410		83 451 410
Réserve légale	7 406 190		7406 190
Report à nouveau	426 995 393	79 519 236	506 514 629
Résultat net de l'exercice	138 768 756		
Dividende		59 249 520	59 249 520
Totaux	730 683 649	138 768 756	730 683 649

Au titre de l'exercice 2025, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de **8 MAD par action**, contre 7 MAD par action au titre de l'exercice précédent.

Cette proposition s'inscrit dans la continuité de la politique de distribution du Groupe, tout en tenant compte de la progression significative du résultat net de l'exercice, qui s'établit à **138,8 MMAD**, permettant à la fois de rémunérer les actionnaires et de renforcer les fonds propres à travers l'affectation d'une partie du résultat en report à nouveau.

Liste des mandats des administrateurs dans d’autres conseils d’Administration ainsi que leurs emplois ou fonctions principaux

HORANI Mohamed

Président du Conseil d'Administration

Nationalité : Marocaine

Premier mandat HPS : 1995

Renouvellement de mandat : 2022

Date d’échéance du mandat actuel :

Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Liste des mandats :

Président du Conseil d’Administration :
HPS- HPS Europe - SWAM

Administrateur : ICPS - ANRT

Appartenance aux comités :

Président du Comité Stratégie et ESG

Biographie :

Pionnier de la monétique au Maroc, Mohamed HORANI est l'un des principaux fondateurs de HPS. Il a également occupé la fonction de Président de la CGEM (Confédération Générale des Entreprises du Maroc) et de Président de l'APEBI (Fédération des Technologies de l'Information, des Télécommunications et de l'Offshoring).

Il est également très actif dans différents organismes gouvernementaux.

ALAOUI SMAILI Abdeslam

CEO

Nationalité : Marocaine

Premier mandat HPS : 1995

Renouvellement de mandat : 2022

Date d’échéance du mandat actuel :

Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Liste des mandats :

Administrateur : HPS Europe, CR2, HPS Montréal inc., Hightech Payment Systems Australia PTY LTD, HPS Paytech Solutions India Private Limited, International Card Processing Services Ltd (ICPS)

Président de Acqualif SAS

Gréant de Innovation Process Control SARL (IPRC)

Appartenance aux comités :

Membre du Comité Stratégie et ESG

Biographie :

Abdeslam ALAOUI SMAILI a cofondé une SSII avant de rejoindre HPS en tant que membre fondateur, en participant activement à la conception et au développement du logiciel PowerCARD. Après avoir occupé plusieurs postes de responsabilités commerciales et opérationnelles au sein du Groupe, il a pris en charge l'ensemble des activités monétiques de HPS, avant d'être nommé Directeur Général du Groupe.

Samir KHALLOUQUI

Administrateur non exécutif

Nationalité : Marocaine

Premier mandat HPS : 1995

Renouvellement de mandat : 2022

Date d’échéance du mandat actuel :

Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Liste des mandats :

Administrateur : HPS Europe, SWAM, ICPS

Appartenance aux comités : Néant

Biographie :

Après avoir créé une première entreprise IT, spécialisée dans les technologies Unix et Oracle. Samir KHALLOUQUI a cofondé HPS en 1995, et a fortement contribué au design et à l'architecture technique de la solution PowerCARD. Il a occupé plusieurs postes de responsabilités techniques et opérationnelles au sein du Groupe, avant de se consacrer à l'activité Processing jusqu'en 2021.

Driss SABBAHE

Administrateur Exécutif

Nationalité : Marocaine

Premier mandat HPS : 1995

Renouvellement de mandat : 2022

Date d’échéance du mandat actuel : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Liste des mandats : Néant

Appartenance aux comités : Néant

Biographie :

Co-fondateur de HPS en 1995, Driss SABBAHE a accompagné la croissance de l'entreprise jusqu'à sa retraite en 2012.

Philippe VIGAND

Administrateur non exécutif

Nationalité : Française

Premier mandat HPS : 2011

Renouvellement de mandat : 2022

Date d’échéance du mandat actuel : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Liste des mandats :

Président : TforPav

Appartenance aux comités :

Membre du Comité Stratégie et ESG

Biographie :

Ancien responsable des opérations de traitement des cartes pour l'Europe Occidentale chez Experian, Philippe VIGAND a cofondé Acqualife avant de rejoindre HPS en 2010 pour piloter les activités régionales et la R&D du Groupe. Il a dirigé HPS Solution jusqu'en 2021.

Pierre André POMERLEAU

Administrateur non exécutif

Nationalité : Canadienne

Premier mandat HPS : 2006

Renouvellement de mandat : 2022

Date d’échéance du mandat actuel : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Liste des mandats :

Administrateur : AIXOR

Appartenance aux comités :

Membre du Comité d'Audit

Membre du Comité des Nominations et de la Rémunération

Biographie :

Pionnier du capital-risque au Québec avec plus de 30 ans d'expérience, Pierre André POMERLEAU a participé à plus de 125 opérations d'investissement dans des entreprises industrielles et de services, Il est aussi administrateur de la Chambre de Commerce et d'Industrie de la Rive-Sud.

Natalie ROUVET

Administratrice Indépendante

Nationalité : Française

Premier mandat HPS : 2021

Renouvellement de mandat : 2022

Date d’échéance du mandat actuel : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Liste des mandats : Administratrice indépendante de Dassault Systèmes

Appartenance aux comités :

Présidente du Comité des Nominations et de la Rémunération

Membre du Comité d'Audit

Biographie :

Diplômée de HEC (1984) et Administrateur de société Certifié IFA/Sciences Po (2011). Nathalie ROUVET LAZARE a acquis, au fil de 35 années d'expérience, une expertise approfondie en stratégie, direction d'entreprise, transformation digitale et gouvernance.

Hassan LAAZIRI

Administrateur non exécutif

Nationalité : Marocaine

Premier mandat HPS : 2013

Renouvellement de mandat : 2022

Date d’échéance du mandat actuel : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Liste des mandats :

CDG INVEST GROWTH Administrateur
Directeur Général, CTM Administrateur, FONDS CAPMEZZANINE Directeur Général, FONDS CAPMEZZANINE II Président du Directoire, LMPS Représentant du Fonds Capmezzanine II, COMANER Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III, ATM Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III, ONCORAD Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III, DDM Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III, ASSIETTE NORDIQUE Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine V, SODALMU Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine V, AMIC Président de l'Association

Appartenance aux comités :

Membre du Comité d'Audit

Membre du Comité des Nominations et de la Rémunération

Biographie :

Directeur Général de CDG Invest PME, Hassan LAAZIRI a participé à la création et au lancement de cette société, qui gère plus de 250 M\$ de fonds sous gestion. Il évolue dans le secteur du capital investissement depuis près de 20 ans et siège au Conseil d'Administration de plusieurs entreprises.

Meryem CHAMI

Administratrice Indépendante

Nationalité : Marocaine

Premier mandat HPS : 2021

Renouvellement de mandat : 2022

Date d’échéance du mandat actuel : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Liste des mandats :

Directeur Général : AXA Assurance Maroc & CIMA

Président Directeur Général : Société Immobilière Assia

Président du Conseil d'Administration : AXA Cameroun

Administratrice à titre personnel : ADMIE, AGMA, CGEM, HPS, ONA Courtage

Administratrice représentant Assurance Maroc : AXA Assistance, AXA Crédit, Takaful, AXA Al Maghrib, BMCI, CFG Groupe, Compagnie d'Assurance Transport

Administratrice représentant personnel AXA : AXA Cameroun, AXA Sénégal, AXA Gabon, AXA Côte d'Ivoire

Appartenance aux comités :

Présidente du Comité d'Audit

Membre du Comité des Nominations et de la Rémunération

Membre du Comité Stratégie et ESG

Biographie :

Forte de 22 ans d'expérience en management, P&L, IT & Digital dans divers secteurs (banques, assurances, industries, mines, automobile, aéronautique). Meryem CHAMI a su piloter des transformations stratégiques d'envergure.

Rachida BENABDALLAH

Administratrice Indépendante

Nationalité : Marocaine

Premier mandat HPS : 2022

Date d’échéance du mandat actuel : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Liste des mandats :

CIMR, Wafa Assurance, OPTORG (France), Attijariwafabank Europe (France), Tractafrik Mobility, TMPA (Tanger Med Port Authority)

Appartenance aux comités :

Membre du Comité des Nominations et de la Rémunération

Membre du Comité Stratégie et ESG

Biographie :

Ingénieure polytechnicienne et Télécom Paris, Rachida BENABDALLAH totalise une expérience de 31 ans dans le secteur financier, d'abord au sein du Comité de direction du Crédit du Maroc durant 11 ans, puis en tant que Directeur Général fondateur du Centre Monétique Interbancaire sur une période de 12 ans; par la suite, elle a occupé les fonctions de Directeur Général Membre du directoire de la compagnie d'assurance RMA pendant 3 ans, poste suivi par celui de Président Directeur Général de AGMA SA de 2017 à 2022, société leader du courtage en assurances au Maroc et cotée en bourse,.

ÉTAT DÉTAILLÉ DES STOCKS

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

STOCKS	"MONTANT BRUT (1)"	STOCK FINAL "PROVISION POUR DEPRECIATION (2)"	"MONTANT NET (3)"	"MONTANT BRUT (4)"	STOCK INITIAL "PROVISION POUR DEPRECIATION (5)"	"MONTANT NET (6)"	"VARIATION DE STOCK EN VALEUR 7 = 6-3"
I) STOCKS APPROVISIONNEMENT							
1- Biens et produits destinés à la revente en l'état							
* Biens immeubles							
* Biens meubles							
2- BIENS ET MATIÈRES PREMIÈRES DESTINÉS AUX ACTIVITÉS DE PRODUCTION ET DE TRANSFORMATION							
3- Matières premières							
4- Matières consommables							
5 - Pièces détachées							
- EMBALLAGE							
7 * Récupérables							
8 * Vendus							
9 * Perdus							
II. STOCK EN COURS PRODUCTION DE BIENS ET SERVICE	173 084 786		173 084 786	143 127 621		143 127 621	-29 957 165
11- Produits en cours							
12- Etudes en cours							
13- Travaux en cours							
14- Services en cours	173 084 786		173 084 786	143 127 621		143 127 621	-29 957 165
III. STOCK PRODUITS FINIS							
16- Produits finis							
17- Biens finis							
22- TOTAL STOCKS PRODUITS RÉSIDUELS							
19- Déchets							
20- Rebut							
21- Matières de récupération							
23- TOTAL GENERAL (LIGNE 10+15+18+22)	173 084 786		173 084 786	143 127 621		143 127 621	-29 957 165

Comptes consolidés

BILAN CONSOLIDÉ - ACTIF

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025		
ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
Actif immobilisé	582 650 414	634 197 839
ÉCART d'acquisition	356 881 282	385 287 753
Immobilisations incorporelles	90 383 673	88 450 560
Immobilisations corporelles	60 946 599	78 675 140
Immobilisations financières	6 231 809	6 330 779
Titres mis en équivalence	68 207 051	75 453 607
ACTIF CIRCULANT	1 552 603 313	1 582 915 000
Stocks et en cours	172 897 042	142 984 944
Clients et comptes rattachés	796 997 611	949 930 450
Impôts différés actifs	42 276 718	15 393 534
Autres créances et comptes de régularisation	237 847 906	227 882 323
Valeurs mobilières de placement	6 450 510	2 129 613
Disponibilités	296 133 526	244 594 136
TOTAL DE L'ACTIF	2 135 253 726	2 217 112 839

BILAN CONSOLIDÉ - PASSIF

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025		
PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES	816 636 777	774 719 895
- Capital	74 061 900	74 061 900
- Primes d'émission	83 451 410	83 451 410
- Réserves consolidées	553 345 726	541 907 226
- Résultats consolidés	105 777 740	75 299 358
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	816 636 777	774 719 895
- Intérêts minoritaires	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES	816 636 777	774 719 895
PASSIFS À LONG TERME	471 838 922	569 231 485
- Dettes financières à long terme	452 171 904	544 750 016
- Subvention reçue	-	-
- Provisions pour risques et charges	19 667 017	24 481 470
PASSIF CIRCULANT	846 778 028	873 161 459
- Fournisseurs et comptes rattachés	95 836 825	97 515 364
- Autres dettes et comptes de régularisation	710 208 892	734 630 498
- Impôts différés passifs	732 311	644 549
- Trésorerie passif	40 000 000	40 371 048
TOTAL DU PASSIF	2 135 253 726	2 217 112 839

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉ

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025			
	31/12/2025	31/12/2024	Var 2025 Vs 2024
Chiffres d'affaires	1 476 348 064	1 204 347 601	22,6%
Variation de stocks de produits	29 957 165	22 145 140	35,3%
Production immobilisée	-	-	
Autres produits d'exploitation	44 213 861	40 908 285	8,1%
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 550 519 090	1 267 401 026	22,3%
Achats revendus de Marchandises	6 809 400	7 173 351	-5,1%
Achats consommés	145 903 279	178 766 854	-18,4%
Charges externes	337 268 670	268 901 549	25,4%
Charges de personnel	735 844 908	554 484 153	32,7%
Autres charges d'exploitation	4 862 193	4 678 589	3,9%
Impôts et taxes	34 059 247	33 572 381	1,5%
Dotations d'exploitation	66 069 050	66 258 748	-0,3%
CHARGES D'EXPLOITATION	1 330 816 746	1 113 835 625	19,5%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	219 702 344	153 565 401	43,1%
MARGE D'EXPLOITATION	14,2%	12,1%	
Charges et produits financiers	- 53 225 010	- 17 418 462	205,6%
RÉSULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	166 477 334	136 146 939	22,3%
Charges et produits non courants	- 5 854 277	- 12 524 502	-53,3%
Impôts sur les résultats	- 24 802 036	- 44 329 913	-44,1%
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	135 821 021	79 292 525	71,3%
Quote part dans les résultats des entreprises MEE	16 248 780	18 155 220	-10,5%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 46 292 061	- 22 148 387	109,0%
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	105 777 740	75 299 358	40,5%
Intérêts minoritaires	-	-	
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	105 777 740	75 299 358	40,5%
MARGE NETTE	6,8%	5,9%	
RÉSULTAT NET PAR ACTION	14,28	10,17	40,5%

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉ (Vs 2024 Proforma)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025			
	31/12/2025	31/12/2024 Proforma	Var 2025 Vs 2024 (Proforma)
Chiffres d'affaires	1 476 348 064	1 391 979 592	6,1%
Variation de stocks de produits	29 957 165	22 145 140	35,3%
Production immobilisée	-	-	
Autres produits d'exploitation	44 213 861	40 908 285	8,1%
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 550 519 090	1 455 033 017	6,6%
Achats revendus de Marchandises	6 809 400	7 173 351	-5,1%
Achats consommés	145 903 279	179 607 704	-18,8%
Charges externes	337 268 670	318 121 107	6,0%
Charges de personnel	735 844 908	668 332 850	10,1%
Autres charges d'exploitation	4 862 193	14 579 813	-66,7%
Impôts et taxes	34 059 247	33 865 224	0,6%
Dotations d'exploitation	66 069 050	68 561 400	-3,6%
CHARGES D'EXPLOITATION	1 330 816 746	1 290 241 449	3,1%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	219 702 344	164 791 568	33,3%
MARGE D'EXPLOITATION	14,2%	11,3%	
Charges et produits financiers	- 53 225 010	- 15 843 624	235,9%
RÉSULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	166 477 334	148 947 944	11,8%
Charges et produits non courants	- 5 854 277	- 12 524 610	-53,3%
Impôts sur les résultats	- 24 802 036	- 49 228 786	-49,6%
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	135 821 021	87 194 548	55,8%
Quote part dans les résultats des entreprises MEE	16 248 780	18 155 220	-10,5%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 46 292 061	- 43 907 315	5,4%
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	105 777 740	61 442 453	72,2%
Intérêts minoritaires	-	-	
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	105 777 740	61 442 453	72,2%
MARGE NETTE	6,8%	4,2%	
RÉSULTAT NET PAR ACTION	14,28	8,30	

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025		
	31/12/2025	31/12/2024
RÉSULTAT NET	105 777 740	75 299 358
Elimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité	-	-
-Dotations aux amortissements	81 105 419	53 222 432
-Variation des impôts différés	- 25 349 970	- 1 109 390
-Plus ou moins value de cession	-	-
-Autres produits (charges) nets sans effets sur la trésorerie	-	323 633
-Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	- 16 248 780	- 18 155 220
CAPACITÉS D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	145 284 410	109 580 814
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	15 594 068	15 142 488
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	77 819 664	- 75 349 203
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ	238 698 141	49 374 099
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 20 141 872	- 47 786 869
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	64 850	-
Cession de titres de sociétés mises en équivalence	-	-
Acquisition nette de titre de société consolidée	- 20 293 759	-382 895 032
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS	- 40 370 781	-430 681 901
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 51 843 330	- 50 362 092
Augmentation du capital en numéraire	-	-
Autres	98 970	2 501 679
Variations des emprunts	- 92 578 107	430 252 712
FLUX DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	- 144 322 467	382 392 299
Mouvements de conversion	- 2 094 450	- 7 905 479
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	51 910 444	- 6 820 982
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	204 223 088	211 044 070
TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE	256 133 526	204 223 088

Tableau de variation des capitaux

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

Tableau de variation des capitaux	Capital	Primes d'émission	ÉCART de changes	réserves et résultat consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31 décembre 2023	74 061 900	83 451 410	1 706 603	597 940 844	757 160 757	-	757 160 757
Distribution de dividendes				- 50 362 092	- 50 362 092	-	- 50 362 092
Augmentation de capital							
Résultat net de l'exercice				75 299 358	75 299 358		75 299 358
Ecart de change							
Autres variations			- 7 378 129		- 7 378 129		- 7 378 129
Situation au 31/12/2024	74 061 900	83 451 410	- 5 671 526	622 878 111	774 719 894	-	774 719 894
Distribution de dividendes				- 51 843 330	- 51 843 330	-	- 51 843 330
Augmentation de capital							
Résultat net de l'exercice				105 777 740	105 777 740		105 777 740
Ecart de change							
Autres variations			-12 017 528		- 12 017 528		- 12 017 528
Situation au 31/12/2025	74 061 900	83 451 410	- 17 689 054	676 812 521	816 636 777	-	816 636 777

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1.ACTIVITÉ DU GROUPE

Le Groupe HPS intervient essentiellement dans le domaine de la monétique : éditions de logiciel, conseil, formation, audit et traitements monétiques pour tiers.

2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Le Groupe HPS a totalisé à fin 2025 des revenus consolidés de 1 550,5 millions de dirhams, en évolution de 22,3% par rapport à l'exercice 2024. Tout en maintenant l'investissement en R&D avec 143,7 millions de dirhams comptabilisés en charges de l'exercice, la rentabilité opérationnelle s'est établit à 14,2% soit +2,1 pt, et la marge nette à 6,8% soit +0,9 pt ((contre respectivement 11,3% et 4,2% pour proforma).

3. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes sociaux des entreprises entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés suivant les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

3.1 Méthodes et modalités de consolidation

Tel que prévu le code des circulaires de l'Autorité Marocaine des Marchés de Capitaux (AMMC), le Groupe HPS a opté pour la présentation de ses comptes consolidés conformément à la méthodologie du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative aux comptes consolidés (avis n°5). La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, après avoir effectué les retraitements préalables d'homogénéisation et de consolidation.

3.1.1 Méthodes et périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. L'influence notable est présumée exister lorsque HPS détient, directement ou indirectement, 20% ou davantage de droits de vote d'une entité, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

Le périmètre de consolidation du Groupe HPS se détaille au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, comme suit

Périmètre au 31/12/2025				Périmètre au 31/12/2024		
Société	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
HPS	100%	100%	IG	100%	100%	IG
HPS Europe	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ACPQualife	100%	100%	IG	100%	100%	IG
SWAM	100%	100%	IG	100%	100%	IG
HPS Singapour	100%	100%	IG	100%	100%	IG
GPS	30%	30%	MEE	30%	30%	MEE
ICPS	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Involia	0%	30%	Exclue	0%	30%	Exclue
IPRC	100%	100%	IG	100%	100%	IG
HPS South Africa	100%	100%	IG	100%	100%	IG
HPS India	100%	100%	IG	100%	100%	IG
HPS Montréal	100%	100%	IG	100%	100%	IG
CR2	100%	100%	IG	100%	100%	IG
HPS Australie	100%	100%	IG			

La prise de participation dans les sociétés GPS, HPS Europe, SWAM, HPS Singapour, HPS South Africa, HPS India, HPS Montréal et HPS Australie a été réalisée au moment de leur création et n'a donc pas donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition. La société Involia a été exclue du périmètre de consolidation compte tenue de la perte de l'influence notable suite à la mise en liquidation de cette société. La prise de participation dans les sociétés ICPS et IPRC en 2021, et de CR2 en septembre 2024, a donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition amorti au niveau des comptes consolidés du groupe. La société ACPQualife Suisse, détenue directement par la filiale ACPQualife, a été liquidée durant l'exercice 2023, et a donc été sortie du périmètre de consolidation du groupe durant cet exercice.

Il convient de noter que les sociétés ICPS, IPRC et CR2 ont été acquises pour des montants respectifs de 98,1 MMAD, 30,1 MMAD et 432,6 MMAD.

3.1.2 Dates de clôture

En 2025, toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre, hormis HPS India, dont les comptes doivent être arrêtés sur 12 mois à compter de sa création, soit une clôture en avril 2025. Un travail d'alignement sur la date de clôture du 31 décembre sera opéré en 2025 afin d'aligner HPS India sur les autres entités du Groupe.

3.1.3 Conversion des comptes des filiales en monnaie étrangère

Pour les filiales qui ont pour devise de fonctionnement leur monnaie locale (HPS South Africa, ICPS, GPS), dans laquelle est libellée l'essentiel de leurs transactions, leur bilan est converti en dirhams sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture. Leur compte de résultat est converti au cours moyen de la période. Les différences de conversion qui en résultent sont inscrites en écart de conversion inclus dans les capitaux propres consolidés. Les comptes des filiales étrangères ayant une autonomie financière (HPS Europe, Acpqualife et HPS Singapour, HPS India, HPS Montréal) sont convertis également selon la méthode du cours de clôture. Leur bilan est converti en dirhams sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture et leur compte de résultat est converti au cours moyen de la période. Les écarts de conversion résultant de cette méthode tant sur les éléments monétaires ou non monétaires qui figurent au bilan que sur les éléments du compte de produits et charges sont inscrits au compte de résultat en « Charges et produits financiers ».

3.1.4 Immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement le logiciel VISION acquis dans le cadre de la prise de contrôle d'Acpqualife. Ce logiciel est amorti sur une durée de 10 ans. Ces immobilisations comprennent également le Fonds de Commerce acquis par SWAM dans le cadre de l'opération de reprise de l'activité du Switching du Centre Monétique Interbancaire. Ce fonds de commerce n'est pas amortissable. Les frais de recherche et développement engagés par le Groupe sont comptabilisés en charges.

3.1.5 Immobilisations corporelles

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue, comme suit :

. Constructions	25 ans
. Matériel informatique	3 ans à 5 ans
. Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
. Matériel de transport	5 ans
. Mobilier et matériel de bureau	5 à 10 ans

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives. Elles sont inscrites au bilan sous forme d'une immobilisation corporelle et d'un emprunt correspondant et au compte de produits et charges, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière. En outre, les plus-values à l'occasion d'opérations de cessions-bails devraient être étalées sur la durée du contrat, lorsque le bien est repris dans le cadre d'une opération de financement. Les plus-values de cessions intra-groupes sont annulées lorsqu'elles sont significatives. Lorsque la cession d'une immobilisation a été faite par une société consolidée par intégration globale à une société mise en équivalence le résultat de la vente est annulé, en contrepartie d'un compte de régularisation passif, à concurrence du pourcentage de détention de la filiale. La quote-part dans le résultat de cession est reprise en résultat du Groupe consolidé au même rythme que la durée d'amortissement de l'immobilisation par la filiale.

3.1.6 Immobilisations financières

Les titres de participation non consolidés figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est éventuellement constituée après analyse au cas par cas des situations financières de ces sociétés. Les créances rattachées à des participations correspondent aux prêts accordés à des entreprises dans lesquelles le Groupe détient une participation et qui ne sont pas consolidées par intégration.

3.1.7 Stocks

Les stocks sont composés de travaux à long terme en cours et sont valorisés à leur coût de production. Toute perte future probable constatée au cours de l'exécution d'un contrat est provisionnée pour sa totalité. Tout bénéfice estimé avec une sécurité suffisante est constaté en tant que produit net partiel au prorata de l'avancement dans la réalisation du contrat. Les prestations associées aux contrats, et les licences pour certains projets, sont prises en compte en fonction de la méthode du bénéfice net partiel. Les stocks comprennent également, pour certains projets, des montants de vente de licences et services non encore facturées à la date du 31 décembre 2024, qui sont valorisées à leur prix de vente.

3.1.8 Créances & chiffre d'affaires

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée au titre des créances contentieuses et des créances anciennes en fonction du risque lié à leur recouvrement. Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice ou de la période. Les pertes de change latentes ainsi que les gains latents sont enregistrés en résultat. Le chiffre d'affaires est enregistré au moment où le service a été rendu au client. Les contrats en cours à la date de clôture sont comptabilisés selon la méthode du bénéfice net partiel, et sont inclus au niveau des comptes clients.

3.1.9 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

3.1.10 Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

3.1.11 Provisions pour risques et charges

Il s'agit de provisions évaluées à l'arrêté des comptes, destinées à couvrir des risques et des charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine.

3.1.12 Retraitement des impôts

Les impôts sur le résultat regroupent tous les impôts assis sur le résultat, qu'ils soient exigibles ou différés.

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société.
L'évaluation des actifs et des passifs d'impôt différé repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs, en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Tous les passifs d'impôts différés sont comptabilisés ; en revanche, les actifs d'impôts différés ne sont portés à l'actif du bilan que si leur récupération est probable.

3.1.13 Résultat non courant

Les comptes de produits et charges non courants sont destinés à enregistrer les produits et les charges ne se rapportant ni à l'exploitation normale, ni à l'activité financière de l'entreprise, et ayant par conséquent un caractère non récurrent.

3.1.14 Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition dégagé suite à l'acquisition d'une filiale est amorti sur la durée du business plan ayant servi à déterminer le prix d'acquisition. L'écart d'acquisition comptabilisé au 31 décembre 2023 est relatif aux acquisitions de IPRC et ICPS, et sont amortis sur 10 ans à compter respectivement du 01 janvier 2021 et du 01 Avril 2021.
L'écart comptabilisé en 2024 est relatif à l'entité CR2 acquise en septembre 2024, amorti sur 10 ans également à partir du 1er septembre 2024.

Écart d'Acquisition en MILLIERS DE MAD	31/12/2024	Variations	31/12/2025
Valeur Brute	475 982	17 885	493 867
Amortissement	- 90 694	- 46 292	-136 986
Écart d'Acquisition Net	385 288	- 46 292	356 881

3.1.15 Résultat par action

Le résultat net consolidé par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

3.1.16 Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la méthode indirecte, suivant laquelle le résultat net est corrigé pour tenir compte de l'incidence des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de la variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité, ainsi que des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

3.1.17 Crédit d'impôt recherche

Les crédits d'impôt recherche dont bénéficient les filiales françaises sont enregistrés en moins de la charge d'impôt de l'exercice.

3.2 Détail et explication des postes du bilan et du compte de produits et charges et de leurs variations

3.2.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

	31/12/2024	Acquisitions Dotations	Cession Retrait	Entrée de périmètre	Reclassement	Ecart de conversion	31/12/2025
BRUT							
Fonds de commerce	74 350	-	-	-	-	-	74 350
Brevets, marques, droits et valeurs	6 712	486	535		-	- 213	6 450
Autres immobilisations incorporelles	50 050	7 170	-	-	-	12	57 233
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	131 112	7 657	535	-	-	- 201	138 033
Terrains	-	-	-	-	-	-	-
Constructions	-	-	-		-	-	-
Matériel et Outillage	45 895	6 390	-		-	39	52 324
Matériel de transport	6 881	-	-		-	-	6 881
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	221 347	6 095	12 171		-	- 4 670	210 600
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	274 122	12 485	12 171	-	-	- 4 631	269 805
AMORTISSEMENT							
Fonds de commerce	-	-	-	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs	4 075	780	535		-	- 66	4 253
Autres immobilisations incorporelles	38 588	4 796	-	-	-	12	43 396
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	42 663	5 576	535	-	-	- 54	47 650
Terrains	-	-	-	-	-	-	-
Constructions	-	-	-		-	-	-
Matériel et Outillage	35 194	6 532	-		-	34	41 759
Matériel de transport	6 070	643	-		-	-	6 713
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	154 183	22 062	12 106		-	- 3 753	160 386
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	195 447	29 237	12 106	-	-	- 3 720	208 858
VALEUR NETTE DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	88 449	2 081	-	-	-	- 147	90 383
VALEUR NETTE DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	78 675	- 16 752	65	-	-	- 911	60 947

- En 2025, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont concerné essentiellement du matériel informatique et de l'aménagement.
- En 2025, les acquisitions d'immobilisations incorporelles ont concerné essentiellement des achats de logiciels.
- Les immobilisations acquises par le biais de contrats de crédit-bail sont amorties suivant les durées telles que décrites au niveau des règles et méthodes d'évaluation.

3. 2.2 Titres mis en équivalence

	Pourcentage de contrôle 31-Déc-2025	Variations 31-Déc-2024
GPS	30%	30%

	Résultat des sociétés mises en équivalence 2025	Variations 2024
GPS (en milliers BHD)	2 178	2 290

Les principaux agrégats en normes IFRS des sociétés mises en équivalence sont détaillés comme suit :

(en milliers BHD)	GPS 31-déc-25	Variations 31-déc-24
Actif à court terme	7 270	7 148
Actif à long terme	2 786	2 745
Passif à court terme	670	516
Passif à long terme	9 386	9 377
Chiffre d'affaires	5 483	5 501
Charges d'exploitation	3 305	3 211

3. 2.3 Stocks et en cours

(en milliers MAD)	31/12/2025	31/12/2024
Stocks et en-cours	172 897	142 985
Dépréciation (-)	0	0
TOTAL NET	172 897	142 985

Les stocks et en-cours sont composés principalement de projets en cours.

3. 2.4 Créances clients

(en milliers MAD)	31/12/2025	31/12/2024
Clients et comptes rattachés	885 576	1 030 914
Dépréciation	- 88 578	- 80 983
TOTAL NET	796 998	949 930

L'ensemble des créances clients à fin 2025 et à 2024 a une échéance de moins d'un an.

3. 2.5 Provisions pour risques et charges

Total	19 667 017
ACPQ	7 426 054
- Provisions relatifs aux engagements envers les salariés	3 950 051
- Provisions (Lepleton)	3 476 003
CR2	12 169 539
- Obligation au titre des prestations constituées	12 169 539
Autres	71 424

3. 2.6 Actifs et passifs d'impôts différés et Impôt sur le résultat

3.2.6.1. Actifs et passifs d'impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés se détaillent comme suit :

(en milliers MAD)	31/12/2025	31/12/2024
Impôts différés actifs	42 277	15 394
Impôts différés passifs	732	645

Les impôts différés actifs et passifs sont relatifs à des retraitements de consolidation dont essentiellement :

- les impôts différés actifs relatifs à l'annulation de l'activation des frais de recherche et de développement d'ACPQualife ;
- les impôts différés actifs relatifs aux retraitements du crédit-bail ;
- Impôt différé actif lié à la cession de licence à HPS Australie
- Les impôts différés passifs sont relatifs à l'activation d'une immobilisation incorporelle amortissable lors de la détermination du goodwill définitif relatif à l'acquisition d'ICPS.
- les impôts différés actifs relatifs au retraitement de constatation de la provision d'indemnité de fin de carrière et de droit individuel à la formation constaté chez la filiale ACPQualife ;
- les impôts différés actifs relatifs aux retraitements du crédit-bail ;

3.2.6.2. Preuve d'impôt

	31/12/2024	31/12/2025
Impôt sur les sociétés	45 440	50 152
Impôts différés	- 1 109	- 25 350
CHARGE D'IMPÔT	44 331	24 802
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	75 299	105 778
Impôt Comptabilisé	44 331	24 802
Crédit d'impôt recherche inclus dans la charge d'impôt	-	-
RÉSULTAT CONSOLIDÉ AVANT IMPÔT (1)	119 630	130 580
Résultat des sociétés mises en équivalence (2)	18 155	16 249
Résultat avant impôts HPS Dubai (non soumis à l'IS) (3)		
Amortissement d'écart d'acquisition non déductible (4)	22 148	46 292
RÉSULTAT TAXABLE AVANT IMPÔT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES (1) - (2) - (3) + (4)	123 623	160 623
Taux d'impôt en vigueur	25,50%	22,75%
IMPÔT THÉORIQUE AU TAUX EN VIGUEUR	31 524	36 542
Economie d'impôt liée aux avantages fiscaux export (environ 10% de taux d'impôt) et différentiel de taux ACPQualife, HPS Europe (France) et HPS singapore	- 1 523	- 10 648
Crédit impôt recherche	-	-
Impôt différé actif sur report déficitaire non constaté par HPS SA		
Autres différences dont notamment charges non déductibles	14 330	- 1 092
Cotisation minimale HPS SA		
IMPÔT EFFECTIF	44 331	24 802

3. 2.7 Autres créances et comptes de régularisation

(en milliers MAD)	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 070	12 708
Personnel	3 969	6 908
Etat- débiteurs	141 453	129 065
Autres débiteurs	28 213	42 883
Autres comptes de régularisation actif	62 087	36 331
TOTAL NET	237 894	227 895

3.2.8 Fournisseurs et comptes rattachés

(en milliers MAD)	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs et comptes rattachés	95 837	97 515
TOTAL	95 837	97 515

3.2.9 Emprunts et dettes financières et subventions

(en milliers MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Dettes de financement	82 177	277 987	62 143	422 307
Crédit bail	9 643	20 222	0	29 865
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES ET AVANCES CONDITIONNÉES	91 820	298 209	62 143	452 172

3.2.10 Autres dettes et comptes de régularisation

(en milliers MAD)	31/12/2025	31/12/2024
Clients créditeurs, avances et acomptes	4 635	3 574
Dettes sociales et fiscales	160 972	92 336
Autres dettes et comptes de régularisation	544 602	638 720
TOTAL	710 209	734 630

3.2.11 Trésorerie

(en milliers MAD)	31/12/2025	31/12/2024
Disponibilités	256 254	204 223

La trésorerie (nette des crédits très courts termes) a augmenté de 52,9 millions de dirhams entre 2024 et 2025, pour s'établir à 256,3 millions de dirhams. Cette évolution positive résulte essentiellement des variations suivantes :

- Flux net de trésorerie liés à l'activité en hausse de plus de 189,3 millions de dirhams à la suite de la baisse des créances clients dû à l'effort de recouvrement effectué en 2025.
- Flux net lié aux opérations d'Investissement de l'exercice 2025 pour - 40,4 millions de dirhams.
- Flux net lié aux opérations de financement de l'exercice 2025 pour -144,3 millions de dirhams relatifs principalement aux remboursements des emprunts.
- Un impact de conversion de change de -2,1 millions de dirhams en 2025, contre -7,9 millions de dirhams en 2024.

3.2.12 Chiffre d'affaires

(en milliers MAD)	31/12/2024	31/12/2024
Ventes de marchandises	-	-
Ventes de services	1 476 348	1 204 348
TOTAL	1 476 348	1 204 348

Les ventes de services sont essentiellement relatives à des projets PowerCARD et Vision qui comprennent aussi bien la vente de licences que l'intégration et le paramétrage des solutions, les développements spécifiques, et la maintenance.

Elles comprennent également des prestations de service et d'ingénierie informatique pour le compte de tiers.

3.2.13 Charges externes

Les charges externes atteignent 337,3 millions de dirhams, en hausse de 25,4%. Cette hausse est principalement due à :

- les charges provenant de l'effort d'investissements non amorti pour le montage des plateformes SaaS
- les charges commerciales ayant permis au groupe de pénétrer en 2025 de nouvelles régions géographiques, notamment l'Australie.

3.2.14 Charges du personnel

Au 31 décembre 2025, les charges du personnel du Groupe HPS, y compris les charges patronales, s'élèvent à 735,8 millions de dirhams contre 554,5 millions de dirhams au 31 décembre 2024.

Il convient de noter que l'effectif moyen en 2025 s'établit à 1 423 collaborateurs. La rémunération du COMEX s'élève à 27,6 MMAD.

3.2.15 Dotations d'exploitations

Dotations d'exploitations (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS
Dotations aux amortissements	35 202	30 996	13,6%
Dotations aux provisions	30 867	35 262	-12,5%
TOTAUX	66 069	66 259	-0,3%

Au 31 décembre 2025, les dotations aux amortissements des immobilisations comprennent principalement les dotations aux amortissements des immobilisations acquises par fonds propres de toutes les filiales ainsi que les dotations aux amortissements des biens acquis en contrat de location financement.

Les dotations aux provisions pour dépréciation comprennent principalement la dotation pour dépréciation de l'actif circulant ainsi que des provisions pour risques et charges.

3.2.16 Résultat financier

(en milliers MAD)	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts et produits assimilés	527	4 442
Gains de change	8 820	9 715
Reprises financières	6 840	13 190
Produits financiers	16 187	27 347
Charges d'intérêt	28 788	20 731
Pertes de changes	36 033	16 745
Autres charges financières	91	2 231
Dotations financières	4 500	5 059
Charges financières	69 412	44 765
TOTAL	- 53 225	- 17 418

Le résultat financier se dégrade en 2025 pour s'établir à -53,2 millions de dirhams contre -17,4 millions de dirhams en 2024, principalement en raison de la hausse des pertes de change et des charges d'intérêt lié au nouveau emprunt.

3.2.17 Résultat non courant

(en milliers MAD)	31/12/2025	31/12/2024
Produits non courants	4 252	175
Charges non courantes	-10 106	-12 700
TOTAL	- 5 854	- 12 525

3.2.18 Engagements hors bilan

ENGAGEMENTS DONNÉS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
* Avals et cautions		
- BANKSOHAR SAOG	60 000	60 000
- BANK OF GHANA	511 200	511 200
- FINANCE AND TREASURY	36 000	36 000
- POSTE MAROC	14 400	14 400
- AG National	194 990	194 990
- MN 12/ABB/2023	27 216	27 216
- CAM	31 248	31 248
- PCA	300 000	300 000
- PCA	300 000	300 000
- CAM	60 000	60 000
- ADN	100 000	100 000
- PCA	300 000	300 000
- SNAM	200 115	200 115
- SOFAC	50 000	50 000
- POSTE MAROC	35 158	35 158
- AL BARID BANK	32 400	32 400
- AL BARID BANK	75 600	75 600
- AL BARID BANK	10 000	10 000
- AL BARID BANK	72 000	72 000
- AL BARID BANK	2 000	2 000
- AL BARID BANK	58 017	58 017
- AL BARID BANK	166 633	166 633
- AL BARID BANK	28 728	28 728
- AL BARID BANK	71 964	71 964
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	106 566	106 566
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	107 568	107 568
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	100 000	100 000
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	147 290	147 290
- BANQUE POPULAIRE	37 649	37 649
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	60 000	60 000
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	126 950	126 950
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	25 190	25 190
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	200 000	200 000
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	20 000	20 000
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	147 290	147 290
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	50 000	50 000
- CREDIT AGRICOLE DU MAROC	30 000	30 000
- BARID ALMAGHRIB	40 000	40 000
- AL BARID BANK	70 000	70 000
- AL BARID BANK	83 920	83 920
- AL BARID BANK	6 000	6 000
- ADN	6 000	6 000
- ADN	85 158	85 158
- AL BARID BANK	105 840	105 840
- MINISTRE DES AFFAIRES ETRANGERES	1 843 663	1 843 663
- MINISTRE DES AFFAIRES ETRANGERES	942 364	942 364
- MINISTRE DES AFFAIRES ETRANGERES	309 555	309 555
- MINISTRE DE TRANSPORT	100 000	100 000
- BANQUE POPULAIRE	12 000	12 000
- BANQUE POPULAIRE	2 500	2 500
- BANQUE POPULAIRE	60 000	60 000
- FONDATION BANQUE POPULAIRE	150 000	150 000
- POSTE MAROC	19 000	19 000
- POSTE MAROC	56 720	56 720
- MAROC TELECOM	195 000	195 000
- TGR	50 000	50 000
- CAM	27 230	27 230
*engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
*autres engagements données		
TOTAL (1)	8 061 122	7 981 122

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
* Avals et cautions		
- CFAO TECHNOLOGIES CAMERON	2 423 240	2 423 240
- CFAO TECHNOLOGIES CAMERON	969 296	969 296
- ASSOCIATED BUSINESS MACHINES (ABM)	2 558 476	2 558 476
TOTAL (1)	5 951 012	5 951 012

3.2.19 Information sectorielle

Activité Paiement

Au terme de l'année 2025, l'activité Paiement a enregistré une forte dynamique, portée par le déploiement de la version 4 de PowerCARD et par l'expansion de la couverture géographique du Groupe. Les revenus de cette activité au titre de cette année ont progressé de 3,5% par rapport à 2024, grâce notamment à la forte demande des clients existants pour l'intégration de nouvelles fonctionnalités de la plateforme PowerCARD.

Activité Switching

Dans le cadre du développement de son activité autour de sa plateforme monétique et grâce au renforcement continu de son infrastructure, l'activité Switching a accéléré sa croissance avec des revenus en hausse de 9,5% au titre de l'année 2025 par rapport à 2024. Cette évolution s'explique par le développement de nouveaux services à forte valeur ajoutée destinés aux institutions bancaires et financières et par l'intérêt croissant pour sa plateforme dédiée au Mobile Payment.

Activité Testing

La persistance d'une conjoncture économique défavorable en France et des tensions géopolitiques en Europe ont impacté la performance de l'activité Testing, avec le report et la mise en attente de plusieurs projets. Les différentes synergies déployées avec les autres activités du Groupe ont permis de limiter la baisse des revenus à -18,3% au titre de l'année 2025.

Activité par Région et par nature

Revenus d'exploitation	Afrique	Amérique	Europe	Moyen Orient	Asie	2025	2024
TOTAL	770 409 952	97 531 286	233 150 334	196 553 641	195 929 295	1 550 519 090	1 267 401 026
ACTIVITÉ PAIEMENT - HPS	400 680 868	90 279 096	166 558 229	165 466 744	183 650 837	1 006 635 774	972 910 246
Project PowerCARD	28 798 282	12 335 904	30 810 617	2 270 690	111 994 571	186 210 063	192 878 727
Upselling - Nouvelles demandes	64 281 205	32 771 051	81 837 654	47 045 930	27 313 662	253 249 501	264 802 289
Upselling Migrations V3 et V4	1 873 669	-	-	3 471 216	-	5 344 885	13 443 549
Maintenance	75 873 880	13 248 422	34 413 004	82 662 284	24 199 382	230 396 973	229 659 028
Extension de licences	41 003 886	- 6 900	109 119	3 487 635	-	44 375 501	39 210 748
Click fees	-	-	4 843 658	256 283	-	5 099 941	11 157 607
Redevances SaaS	188 849 946	31 930 620	14 762 415	26 272 707	20 143 221	281 958 909	221 758 298
ACTIVITÉ TESTING	-	-	66 592 105	-	-	66 592 105	81 507 264
SWAM	97 628 031	-	-	-	-	97 628 031	89 137 452
Switching transactions	91 591 281	-	-	-	-	91 591 281	84 969 796
Switching set up & autres revenus	6 036 749	-	-	-	-	6 036 749	4 167 656
ACTIVITÉ INNOVATION	400 000	-	-	1 563 514	-	1 963 514	1 510 049
ACTIVITÉ PAIMENT - CR2	271 701 054	7 252 191	-	29 523 383	12 278 458	320 755 085	75 641 436
AUTRES REVENUS D'EXPLOITATION						56 944 582	46 694 579

3.2.20 Valeur Boursière des titres cotés :

Au 31 décembre 2025 la valeur du titre HPS s'élève à 556 MMAD

3.2.21 Entreprises liées

HPS S.A. réalise des opérations commerciales avec la société GPS portant sur la vente de licence PowerCARD et services associés.

Le montant total facturé par HPS S.A. à GPS au titre de ces opérations commerciales au cours de l'exercice 2025 s'élève à 8,5 millions de dirhams.

La marge interne réalisée par HPS S.A. sur ces opérations est annulée en consolidation en contrepartie d'un compte de régularisation passif, à concurrence du pourcentage de détention de la participation. La quote-part dans le résultat de cession est reprise en résultat du Groupe consolidé au même rythme que la durée d'amortissement des licences par chacune de ces deux entités.

Au 31 décembre 2025, le solde client GPS chez HPS S.A. s'élève à 1,4 millions de dirhams.

Le montant des prestations facturées par Hightech Payment Systems, à SWAM, pour l'exercice 2025 s'élève à 39,7 millions de dirhams hors taxes (11,8 millions de dirhams de refacturations des ressources et 13,6 millions de dirhams de refacturation des clics fees, et 14,3 pour l'utilisation de la plateforme PowerCARD et pour le RUN IT).

Le montant des prestations facturées par Hightech Payment Systems, à HPS Europe, pour l'exercice 2025 s'élève à 6,5 millions de dirhams hors taxes.

Le montant des prestations facturées par HPS Europe, à Hightech Payment Systems, pour l'exercice 2025 s'élève à 4,8 millions de dirhams hors taxes.

Le montant des prestations facturées par Acpqualife, à Hightech Payment Systems, pour l'exercice 2025 s'élève à 75,1 millions de dirhams hors taxes.

Le montant des prestations facturées par Hightech Payment Systems, à HPS Singapour, pour l'exercice 2025 s'élève à 82,8 millions de dirhams hors taxes.

Le montant des prestations facturées par HPS Singapour, à Hightech Payment Systems, pour l'exercice 2025 s'élève à 46,9 millions de dirhams hors taxes.

Le montant des prestations facturées par IPRC, à Hightech Payment Systems, pour l'exercice 2025 s'élève à 3,8 millions de dirhams hors taxes.

Le montant des prestations facturées par HPS South Africa, à Hightech Payment Systems, pour l'exercice 2025 s'élève à 2,8 millions de dirhams hors taxes.

3.2.22 Événement post-clôture et perspectives d'avenirs

3.2.22.1 Événement post-clôture

Aucun événement majeur n'est survenu entre la date de clôture et la date d'établissement du présent rapport.

3.2.22.2 Perspectives d'avenirs

2026 : Accélération de la rentabilité portée par une dynamique commerciale exceptionnelle. Après les ventes de 2025 et la mise en production progressive des nouveaux contrats SaaS, HPS anticipe une croissance significative de ses revenus, y compris de manière organique, en 2026. Forte progression de l'EBITDA, soutenue par les économies d'échelle liées à la montée en charge des clients SaaS et par les premières synergies issues de l'intégration de CR2. Malgré des investissements stratégiques importants, notamment la construction de la plateforme SaaS en Australie, la marge d'EBITDA poursuivra une trajectoire légèrement haussière, reflétant la solidité du modèle économique de HPS.

2027 et au-delà : Effet levier et consolidation d'un modèle résilient et à forte marge - Poursuite de l'expansion SaaS, avec un effet levier accru sur la rentabilité. - Renforcement de la marge d'EBITDA, porté par la montée en puissance des revenus récurrents. - Consolidation d'un modèle économique combinant croissance, résilience et performance sur le long terme. Après une année d'investissement, HPS poursuit avec détermination l'exécution de son plan AccelR8, en ligne avec ses objectifs à horizon 2027, en s'appuyant sur une dynamique commerciale soutenue, l'expansion du modèle SaaS et les synergies issues de ses investissements stratégiques.

Par ailleurs, il est à souligner qu'aucun événement important entre la date de clôture et la date du rapport financier annuel n'est à signaler, ni de difficultés particulières rencontrées importantes.

3.2.23 Présentation des 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.

• Comptabilisation du chiffre d'affaires sur les contrats à long terme

• Risque identifié

L'installation des solutions Powercard et celle des nouvelles demandes (NRF) sont réalisées sur plusieurs années. Ainsi, leur chiffre d'affaires est comptabilisé selon la méthode du bénéfice net partiel. Cette méthode vise à reconnaître en chiffre d'affaires la marge au fur et à mesure de la réalisation des prestations, en fonction du degré d'avancement déterminé par comparaison des coûts déjà engagés à la clôture et des coûts totaux prévisionnels sur la durée des contrats..

Nous avons considéré la comptabilisation du chiffre d'affaires comme un point clé de l'audit dans la mesure où les coûts prévisionnels sur ces contrats sont fondés sur des hypothèses opérationnelles et que leur estimation a une incidence directe sur le niveau du chiffre d'affaires comptabilisé au titre de chaque exercice.

• Réponse d'audit

Dans le cadre de notre audit, les procédures mises en place ont consisté à :

- Prendre connaissance du dispositif de contrôle interne relatif à la comptabilisation des contrats et tester les contrôles que nous avons jugé clés pour notre audit, mis en œuvre par les contrôleurs financiers et les responsables opérationnels ;
- Vérifier le calcul arithmétique du chiffre d'affaires résultant de la méthode du bénéfice net partiel ;
- Rapprocher les données issues de la comptabilité analytique avec celles de la comptabilité générale ;
- Analyser les variations significatives d'une période à l'autre des coûts prévisionnels totaux et du chiffre d'affaires

Pour une sélection de contrats, nous avons réalisé les diligences suivantes :

- nous avons rapproché les données analytiques historiques avec les pièces justificatifs correspondantes ;
- nous avons corroboré le montant des encours avec les données de saisie des heures par projet ;
- nous avons comparé les montants prévus dans les contrats et/ou avenants avec le chiffre d'affaires retenu pour déterminer le chiffre d'affaires à comptabiliser sur l'exercice.

Dépréciation des créances clients

• Risque identifié

Les créances clients s'élèvent à KMAD 796 998 en valeur nette au 31 décembre 2025 dont un montant de KMAD 88 578 de provision pour dépréciation.

Ces provisions sont déterminées sur la base d'une méthode statistique qui se base sur l'ancienneté de la créance (100% du solde pour les créances antérieurs à 2 ans et 50% pour les créances antérieures à 1 an). La direction complète éventuellement cette règle par une analyse au cas par cas intégrant d'autres indices de dépréciation (relation commerciale, avancement du projet concerné, encaissements reçus postérieurement à la clôture).

Nous avons considéré l'estimation du montant de la provision pour dépréciation des créances clients comme un point clé de l'audit compte tenu du caractère estimatif de ce processus et son impact significatif sur les comptes.

• Réponse d'audit

Dans le cadre de notre audit, les procédures mises en place ont consisté à :

- tester pour un échantillon de créances l'ancienneté retenue pour le calcul de la provision pour dépréciation;
- tester sur la base d'un échantillon l'apurement des créances en période subséquente ;
- recalculer la provision sur la base de la méthode retenue par la société.



Aux Actionnaires de la société
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Casablanca Nearshore Park
Shore 1, Secteur A
1100 boulevard Al Qods
Sidi Maârouf, Casablanca

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

Opinion

Nous avons effectué l’audit des états de synthèse consolidés de la société HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l’exercice clos à cette date, ainsi que l’état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 816 636 777 dont un bénéfice net consolidé de 105 777 740 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l’ensemble consolidé pour l’exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l’opinion

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

Questions clés de l’audit

Les questions clés de l’audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l’audit des états de synthèse consolidés de la période considérée.

Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n’exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 2

• **Comptabilisation du chiffre d’affaires sur les contrats à long terme**

Risque identifié

L’installation des solutions Powercard par HPS et celle des nouvelles demandes (NRF) sont réalisées sur plusieurs années. Ainsi, leur chiffre d’affaires est comptabilisé selon la méthode du bénéfice net partiel. Cette méthode vise à reconnaître en chiffre d’affaires la marge au fur et à mesure de la réalisation des prestations, en fonction du degré d’avancement déterminé par comparaison des coûts déjà engagés à la clôture et des coûts totaux prévisionnels sur la durée des contrats.

Nous avons considéré la comptabilisation du chiffre d’affaires comme un point clé de l’audit dans la mesure où les coûts prévisionnels sur ces contrats sont fondés sur des hypothèses opérationnelles et que leur estimation a une incidence directe sur le niveau du chiffre d’affaires comptabilisé au titre de chaque exercice.

Réponse d’audit

Dans le cadre de notre audit, les procédures mises en place ont consisté à :

- Prendre connaissance du dispositif de contrôle interne relatif à la comptabilisation des contrats et tester les contrôles que nous avons jugé clés pour notre audit, mis en œuvre par les contrôleurs financiers et les responsables opérationnels ;
- Vérifier le calcul arithmétique du chiffre d’affaires résultant de la méthode du bénéfice net partiel ;
- Rapprocher les données issues de la comptabilité analytique avec celles de la comptabilité générale ;
- Analyser les variations significatives d’une période à l’autre des coûts prévisionnels totaux et du chiffre d’affaires.

Pour une sélection de contrats, nous avons réalisé les diligences suivantes :

- nous avons rapproché les données analytiques historiques avec les pièces justificatives correspondantes ;
- nous avons corroboré le montant des encours avec les données de saisie des heures par projet ;
- nous avons comparé les montants prévus dans les contrats et/ou avenants avec le chiffre d’affaires retenu pour déterminer le chiffre d’affaires à comptabiliser sur l’exercice.

• **Dépréciation des créances clients**

Risque identifié

Les créances clients s’élèvent à KMAD 796 998 en valeur nette au 31 décembre 2025 dont un montant de KMAD 88 578 de provision pour dépréciation.

Ces provisions sont déterminées sur la base d’une méthode statistique qui se base sur l’ancienneté de la créance (100% de solde pour les créances antérieures à 2 ans et 50% pour les créances antérieures à 1 an). La direction complète éventuellement cette règle par une analyse au cas par cas intégrant d’autres indices de dépréciation (relation commerciale, avancement du projet concerné, encaissements reçus postérieurement à la clôture).

Nous avons considéré l'estimation du montant de la provision pour dépréciation des créances client comme un point clé de l'audit compte tenu du caractère estimatif de ce processus et son impact significatif sur les comptes.

Réponse d'audit

Dans le cadre de notre audit, nos travaux ont principalement consisté à :

- tester pour un échantillon de créances, l'ancienneté retenue pour le calcul de la provision pour dépréciation ;
- tester sur la base d'un échantillon l'apurement des créances en période subséquente ;
- recalculer la provision sur la base de la méthode retenue par la société.

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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de 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.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars
forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23
Adnane Loukili
Associé

PwC Maroc
PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC, 19ème étage, Casa Anfa,
20220 Hay Hassani - Casablanca
T: +212 (0)5 22 88 99 00 F: +212 5 22 23 88 70
RC : 159167 - TP : 37999135
CE : 1406706 - CNSS : 7567045
Mohamed Rqibate
Associé

Comptes sociaux

BILAN ACTIF

ÉLÉMENTS	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET AU 31/12/2025	NET AU 31/12/2024
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	47 364 152	20 101 658	27 262 494	36 735 326
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	47 364 152	20 101 658	27 262 494	36 735 326
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	64 868 036	48 221 335	16 646 701	13 831 440
Immobilisations en recherche et développement	13 560 538	13 560 538		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial	3 350 000		3 350 000	3 350 000
Autres immobilisations incorporelles	47 957 498	34 660 797	13 296 701	10 481 440
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	76 968 133	59 481 704	17 486 429	19 748 874
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage	47 255 516	38 892 595	8 362 922	9 047 612
Matériel de transport	3 245 463	3 173 080	72 382	289 530
Mobilier, Matériel de bureau et aménagement divers	26 467 154	17 416 029	9 051 125	10 411 732
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	723 695 356	1 200 000	722 495 356	720 617 700
Prêts Immobilisés				
Autres créances financières	1 712 699		1 712 699	1 712 699
Titres de participation	721 982 657	1 200 000	720 782 657	718 905 001
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION ACTIF				
Diminution des créances immobilisés				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	912 895 677	129 004 697	783 890 980	790 933 340
STOCKS	173 084 786		173 084 786	143 127 621
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours	173 084 786		173 084 786	143 127 621
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	1 100 495 774	70 923 057	1 029 572 717	1 094 072 447
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	7 740 918	140 000	7 600 918	10 275 233
Clients et comptes rattachés	902 127 714	70 783 057	831 344 658	902 435 822
Personnel	3 797 197		3 797 197	4 098 507
Etat	128 991 151		128 991 151	120 150 270
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	9 194 329		9 194 329	34 187 627
Comptes de régularisation - Actif	48 644 464		48 644 464	22 924 988
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	1 000 002		1 000 002	1 000 002
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF	9 696 869		9 696 869	5 049 386
TOTAL II (F+G+H+I)	1 284 277 431	70 923 057	1 213 354 374	1 243 249 456
TRÉSORERIE - ACTIF	60 795 155		60 795 155	10 669 214
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P	59 678 962		59 678 962	9 179 226
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 116 193		1 116 193	1 489 988
TOTAL III	60 795 155		60 795 155	10 669 214
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	2 257 968 263	199 927 754	2 058 040 509	2 044 852 010

BILAN PASSIF

ÉLÉMENTS	NET AU 31/12/2025	NET AU 31/12/2024
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	730 683 650	643 758 223
Capital social ou personnel (1)	74 061 900	74 061 900
Prime d'émission, de fusion, d'apport	83 451 410	83 451 410
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	7 406 190	7 035 990
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	426 995 393	392 301 412
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	138 768 757	86 907 511
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Provisions pour amortissements dérogatoires		
Provisions pour plus-values en instance d'affectation		
Provisions pour investissements		
Provisions pour acquisition et construction de logement		
Autres provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	422 306 692	503 508 450
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	422 306 692	503 508 450
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 152 990 342	1 147 266 672
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	821 321 999	822 948 709
Fournisseurs et comptes rattachés	278 439 323	276 970 219
Clients créditeurs, avances et acomptes	5 666 046	3 073 950
Personnel	59 928 857	14 993 989
Organismes sociaux	22 135 719	19 355 513
Etat	9 244 252	13 712 216
Comptes d'associés		
Autres créanciers	31 195 000	407 499
Comptes de régularisation passif	414 712 801	494 435 322
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	33 434 194	25 951 036
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (ELÉMENTS CIRCULANTS) (H)	10 293 974	8 685 593
TOTAL II (F+G+H)	865 050 168	857 585 338
TRÉSORERIE - PASSIF	40 000 000	40 000 000
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	40 000 000	40 000 000
Banques (soldes créditeurs)		
TOTAL III	40 000 000	40 000 000
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	2 058 040 509	2 044 852 010

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025				
ÉLÉMENTS	Opérations propres à l'exercice	Opérations exercices précédents	Totaux 31/12/2025	Totaux 31/12/2024
I - PRODUITS D'EXPLOITATION	935 520 960		935 520 960	900 098 062
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	871 062 009		871 062 009	837 540 199
CHIFFRE D'AFFAIRES	871 062 009		871 062 009	837 540 199
Variations des stocks de produits (±) (1)	29 957 165		29 957 165	22 145 140
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation	9 327 534		9 327 534	21 321 792
Autres produits d'exploitation	3 376 690		3 376 690	1 467 977
Reprises d'exploitation; transferts de charges	21 797 562		21 797 562	17 622 954
TOTAL I	935 520 960		935 520 960	900 098 062
II - CHARGES D'EXPLOITATION	868 531 876		868 531 876	833 116 310
Achats revendus de marchandises (2)				
Achats consommés de matières et de fournitures (2)	201 510 371		201 510 371	234 882 044
Autres charges externes	219 939 037		219 939 037	191 227 767
Impôts et taxes	30 974 407		30 974 407	30 831 061
Charges de personnel	370 844 306		370 844 306	325 216 665
Autres charges d'exploitation	4 416 143		4 416 143	4 091 098
Dotations d'exploitation	40 847 612		40 847 612	46 867 675
TOTAL II	868 531 876		868 531 876	833 116 310
III - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	66 989 084		66 989 084	66 981 752
IV - PRODUITS FINANCIERS	144 701 801	145	144 701 946	86 028 725
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	133 075 118		133 075 118	69 452 088
Gains de change	6 525 425		6 525 425	6 020 410
Intérêts et autres produits financiers	51 872	145	52 018	28
Reprises financières; transferts de charges	5 049 386		5 049 386	10 556 200
TOTAL IV	144 701 801	145	144 701 946	86 028 725
V - CHARGES FINANCIÈRES	68 545 563		68 545 563	37 937 783
Charges d'intérêts	25 321 499		25 321 499	15 574 204
Pertes de change	33 527 194		33 527 194	17 272 410
Autres charges financières				41 784
Dotations financières	9 696 869		9 696 869	5 049 386
TOTAL V	68 545 563		68 545 563	37 937 783
VI - RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	76 156 238	145	76 156 384	48 090 943
VII - RÉSULTAT COURANT (III + V I)	143 145 322	145	143 145 468	115 072 695
VIII - PRODUITS NON COURANTS	2 559 188		2 559 188	189 854
Produits des cessions d'immobilisations				9 000
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	2 559 188		2 559 188	180 854
Reprises non courantes; transferts de charges				
TOTAL VIII	2 559 188		2 559 188	189 854
IX - CHARGES NON COURANTES	3 343 878		3 343 878	8 798 079
Valeurs nettes d'amort des immo cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	3 343 878		3 343 878	8 798 079
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	3 343 878		3 343 878	8 798 079
X - RÉSULTAT NON COURANT (VIII- IX)	-784 690		-784 690	-8 608 225
XI - RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)	142 360 632	145	142 360 777	106 464 470
XII - IMPOTS SUR LES RÉSULTATS	3 592 021		3 592 021	19 556 959
XIII - RÉSULTAT NET (XI - XII)	138 768 611	145	138 768 757	86 907 511
XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 082 781 948	145	1 082 782 094	986 316 642
XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	944 013 337		944 013 337	899 409 131
XVI - RÉSULTAT NET (XIV - XV)	138 768 611	145	138 768 757	86 907 511
1) Variation de stocks :stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)				
2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks				

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025				
ELEMENTS		31/12/2025	31/12/2024	
1	Ventes de Marchandises (en l'état)			
2	- Achats revendus de marchandises			
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT			
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE	901 019 174	859 685 339	
3	Ventes de biens et services produits	871 062 009	837 540 199	
4	Variation stocks produits	29 957 165	22 145 140	
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	421 449 408	426 109 811	
6	Achats consommés de matières et fournitures	201 510 371	234 882 044	
7	Autres charges externes	219 939 037	191 227 767	
IV	= VALEUR AJOUTÉE	479 569 766	433 575 528	
8	+ Subventions d'exploitation	9 327 534	21 321 792	
9	- Impôts et taxes	30 974 407	30 831 061	
10	- Charges de personnel	370 844 306	325 216 665	
V	= ÉXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	87 078 587	98 849 594	
11	+ Autres produits d'exploitation	3 376 690	1 467 977	
12	- Autres charges d'exploitation	4 416 143	4 091 098	
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	21 797 562	17 622 954	
14	- Dotations d'exploitation	40 847 612	46 867 675	
VI	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION	66 989 084	66 981 752	
VII	± RÉSULTAT FINANCIER	76 156 384	48 090 943	
VIII	= RÉSULTAT COURANT	143 145 468	115 072 695	
IX	± RÉSULTAT NON COURANT	-784 690	-8 608 225	
15	- Impôts sur les résultats	3 592 021	19 556 959	
X	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	138 768 757	86 907 511	
1	Bénéfice	138 768 757	86 907 511	
1	Perte			
2	+ Dotations d'exploitation	21 292 035	20 935 546	
3	+ Dotations financières			
4	+ Dotations non courantes			
5	- Reprises d'exploitation			
6	- Reprises financières			
7	- Reprises non courantes (2) (3)			
8	- Produits des cessions d'immobilisations (1)		9 000	
9	+ Valeur nette d'amortissement des immo cédées			
I	= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	160 060 792	107 834 058	
10	- Distribution des bénéfices	51 843 330	50 362 092	
II	= AUTOFINANCEMENT	108 217 462	57 471 966	

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L’EXERCICE

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

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN				
MASSES	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024	VARIATIONS A-B	
			EMPLOIS	RESSOURCES
Financement Permanent	1 152 990 342	1 147 266 672		5 723 669
Moins actif immobilisé	783 890 980	790 933 340		7 042 360
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	369 099 362	356 333 332		12 766 030
Actif circulant	1 213 354 374	1 243 249 456		29 895 082
Moins passif circulant	865 050 168	857 585 338		7 464 830
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL	348 304 206	385 664 118		37 359 912
TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	20 795 155	-29 330 786	50 125 941	
II EMPLOIS ET RESSOURCES				
L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE 2025		EXERCICE 2024	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)		108 217 462		57 471 966
+ Capacité d'autofinancement		160 060 792		107 834 058
- Distributions de bénéfices		51 843 330		50 362 092
CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)				9 000
Cession d'immob incorporelles				
Cession d'immob corporelles				9 000
Cession d'immob financières				
Récupération sur créances immobilisées				
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
+ Augmentation du capital , apports				
+ Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				416 879 546
TOTAL RESSOURCES STABLES		108 217 462		474 360 512
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	14 249 675		448 103 941	
Acquisitions d'immob incorporelles	7 123 453		3 884 867	
Acquisitions d'immob corporelles	5 248 566		8 757 563	
Acquisitions d'immob financières	1 877 656		434 831 721	
Acquisitions des créances immob			629 790	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	81 201 757			
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)			45 437 494	
TOTAL II-EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	95 451 432		493 541 435	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B F G)		37 359 912	60 648 383	
IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE	50 125 941			79 829 306
TOTAL GÉNÉRAL	145 577 374	145 577 374	554 189 818	554 189 818

PRINCIPALES MÉTHODES D’ÉVALUATION SPÉCIFIQUES À L’ENTREPRISE

INDICATION DES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES PAR L'ENTREPRISE

I - ACTIF IMMOBILISE

A ÉVALUATION À L'ENTRÉE

- 1 Immobilisations en non - valeurs
- 2 Immobilisations incorporelles
- 3 Immobilisations corporelles
- 4 Immobilisations financières

Charges réelles
Coût d'acquisition
Coût d'acquisition
Totalemtent amorti

B CORRECTIONS DE VALEUR

- 1 Méthodes d'amortissements
- 2 Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation
- 3 Méthodes de détermination des écarts de conversion actif

Linéaire

Le total des montants en monnaies étrangère comptabilisés à la fin de chaque année, est ramenée au taux du fin d'exercice Ce calcul se fait par catégorie des monnaies existantes dans l'actif et le passif

II - ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

A ÉVALUATION À L'ENTRÉE

- 1 Stocks
- 2 Créances
- 3 Titres et valeurs de placement

Montant nominal
La société n'a pas de titres de Participation, ni de Placement

B CORRECTIONS DE VALEUR

- 1 Méthodes d'évaluation des provision pour dépréciation
- 2 Méthodes de détermination des écarts de conversion- actif

Valeur en devise x cours de change à l'arrêté des comptes moins la valeur omptable en dhs

III - FINANCEMENT PERMANENT

- 1 Méthodes de réévaluation
- 2 Méthodes d'évaluation des provisions réglementées
- 3 Dettes de financement permanent
- 4 Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges
- 5 Méthodes de détermination des écarts de conversion-passif

Pas de réévaluation du bilan à ce jour
La société n'a pas comptabilisé de provisions réglementées
La société n'a pas à ce jour aucune dette de financement

Valeur en devise x cours de change à l'arrêté des comptes moins la valeur omptable en dhs

IV - PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

- 1 Dettes du passif circulant
- 2 Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges
- 3 Méthodes de détermination des écarts de conversion - passif

Selon appreciation du risque

V - TRÉSORERIE

- 1 Trésorerie -Actif
- 2 Trésorerie-Passif
- 3 Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

ÉTAT DES DÉROGATIONS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025		
INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I-DÉROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	NEANT	NEANT
II-DÉROGATIONS AUX MÉTHODES D'EVALUATION	NEANT	NEANT
III-DÉROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRÉSENTATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSES	NEANT	NEANT

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025		
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I CHANGEMENTS AFFECTANT LES MÉTHODES D'ÉVALUATION	NEANT	NEANT
II CHANGEMENTS AFFECTANT LES RÈGLES DE PRÉSENTATION	NEANT	NEANT

DÉTAIL DES NON VALEURS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025		
COMPTE PRINCIPAL	INTITULÉ	MONTANT
211	Frais préliminaires	
2111	Frais de constitution	
2112	Frais préalables au démarrage	
2113	Frais d'augmentation de capital	
2114	Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations	
2115	Frais de prospection	
2116	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
212	CHARGES À RÉPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	47 364 151,95
2121	Frais d'acquisition des immobilisations	47 364 152
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	
213	PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	
2130	Primes de remboursement des obligations	
TOTAL		47 364 152

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

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

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT D'EXERCICE	Acquisition	AUGMENTATION Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN D'EXERCICE
						Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	47 364 152							47 364 152
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	47 364 152							47 364 152
Prime de remboursement des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	57 744 583	7 123 453						64 868 036
Immobilisation en recherche et développement	13 560 538							13 560 538
Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
Fonds commercial	3 350 000							3 350 000
Autres immobilisations incorporelles	40 834 045	7 123 453						47 957 498
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	71 719 567	5 248 566						76 968 133
Terrains								
Constructions								
Installations techniques, materiel et outillage	42 196 830	5 058 686						47 255 516
Matériel de transport	3 245 463							3 245 463
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	26 277 274	189 880						26 467 154
Autres immobilisations corporelles								
Immobilisations corporelles en cours								
TOTAL GÉNÉRAL	176 828 302	12 372 019						189 200 321

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

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

NATURE	CUMUL DEBUT D'EXERCICE	DOTATIONS DE L'EXERCICE	AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS SORTIES	CUMUL DES AMORTISSEMENTS FIN D'EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	10 628 826	9 472 832		20 101 658
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 628 826	9 472 832	-	20 101 658
Prime de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	43 913 143	4 308 192		48 221 335
Immobilisations en recherche et développement	13 560 538			13 560 538
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	30 352 605	4 308 192		34 660 797
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	51 970 693	7 511 012		59 481 704
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, materiel et outillage	33 149 218	5 743 377		38 892 595
Matériel de transport	2 955 933	217 147		3 173 080
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	15 865 542	1 550 487		17 416 029
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GÉNÉRAL	106 512 662	21 292 035		127 804 697

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

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

DATE DE CESSION OU DE RETRAIT	COMPTE PRINCIPAL	MONTANT BRUT	AMORTISSEMENTS CUMULÉS	VALEUR NETTE AMORTISSEMENTS	PRODUIT DE CESSION	PLUS-VALUES	MOINS-VALUES
TOTAL							

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

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

Raison sociale de la société émettrice	I F	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
							Date de clôture	Situation Nette	Résultat Net	
HPS EUROPE	2222	SERVICE INFORMATIQUE	3 224 100	100	3 413 659	3 413 659	31/12/2025	8 289 680	539 600	
ACP QUALIFE	2222	SERVICE INFORMATIQUE	3 623 609	100	61 449 011	61 449 011	31/12/2025	36 925 708	3 205 917	48 116 050
SWAM	18735615	SERVICE INFORMATIQUE	65 000 000	100	64 999 300	64 999 300	31/12/2025	145 645 584	31 754 680	25 000 000
HPS SINGAPORE	2222	SERVICE INFORMATIQUE	2 875 117	100	2 829 000	2 829 000	31/12/2025	27 757 319	14 969 968	
INVOLIA	2222	SERVICE INFORMATIQUE	1 970 000	100	1 200 000		31/12/2012	-406 746	-94 074	
ICPS	2222	SERVICE INFORMATIQUE	21 230 100	100	98 126 801	98 126 801	31/12/2025	27 090 694	48 646 730	36 365 000
IPRC	40100925	SERVICE INFORMATIQUE	100 000	100	30 090 000	30 090 000	31/12/2025	16 130 862	10 066 942	8 000 000
HPS SOUTH AFRICA	2222	SERVICE INFORMATIQUE	1 752 295	100	2 137 200	2 137 200	31/12/2025	1 553 093	75 808	
CR2	2222	SERVICE INFORMATIQUE	22 386 428	100	432 629 030	432 629 030	31/12/2025	164 596 169	33 848 407	
HPS Montréal	2222	SERVICE INFORMATIQUE	2 103 905	100	2 190 000	2 190 000	31/12/2025	6 370 919	3 620 185	
HPS INDIA	2222	SERVICE INFORMATIQUE	11 788	100	12 691	12 691	31/12/2025	1 352 112	1 190 542	
HPS AUSTRALIA PTY	2222	SERVICE INFORMATIQUE	18 777	100	1 877 656	1 877 656	31/12/2025	19 339 907	18 141 985	
GPS	2222	SERVICE INFORMATIQUE	36 770 070	30	21 028 309	21 028 309	31/12/2025	227 405 294	54 162 600	15 594 068
TOTAL					721 982 657	720 782 657				133 075 118

TABLEAU DES PROVISIONS

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

NATURE	DÉBUT D'EXERCICE	DOTATIONS		REPRISES		FIN D'EXERCICE
		EXPLOITATION	FINANCIÈRES	NON COURANTES	FINANCIÈRES	
SOUS TOTAL (A)	1 200 000					1 200 000
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 200 000					1 200 000
2 Provisions réglementées						
3 Provisions durables pour risques et charges						
SOUS TOTAL (B)	101 679 850	19 555 577	9 696 869	21 525 659	5 049 386	104 357 251
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	75 728 814	14 666 698		19 472 455		70 923 057
5 Autres Provisions pour risques et charge	25 951 036	4 888 879	9 696 869	2 053 204	5 049 386	33 434 194
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie						
TOTAL (A + B)	102 879 850	19 555 577	9 696 869	21 525 659	5 049 386	105 557 251

TABLEAU DES CRÉANCES

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

CRÉANCES	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE				AUTRE ANALYSE			
	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOURVREES	MONTANTS EN DEVICES	MTS SUR L'ETAT ET ET ORG PUBLICS	MTS SUR LES ENTREPRISES LIÉES	MTS REPRÉSENTÉS PAR DES EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	1 712 699	1 712 699						
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	1 712 699	1 712 699						
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 100 495 774	243 438 173	857 057 601		835 650 672	128 991 151	347 622 658	
Fournis débiteurs, avances et acomptes	7 740 918	6 472 743	1 268 176					
Clients et comptes rattachés	902 127 714	132 835 891	769 291 823		830 294 622		342 266 608	
Personnel	3 797 197		3 797 197					
Etat	128 991 151	100 291 259	28 699 892			128 991 151		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	9 194 329	3 838 279	5 356 050		5 356 050		5 356 050	
Comptes de régularisation- Actif	48 644 464		48 644 464					

TABLEAU DES DETTES

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

DETTES	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE				AUTRE ANALYSE			
	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUES ET NON RECOUVRÉES	MONTANTS EN DEVISES	MTS SUR L'ETAT ET ET ORG PUBLICS	MTS SUR LES ENTREPRISES LIÉES	MTS REPRÉSENTÉS PAR DES EFFETS
DE FINANCEMENT	422 306 692	422 306 692						
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement	422 306 692	422 306 692						
DU PASSIF CIRCULANT	821 321 999	160 166 918	661 155 081		243 151 218	11 604 294	184 424 063	
Fournisseurs et comptes rattachés	278 439 323	144 506 983	133 932 340		243 151 218		184 424 063	
Clients créditeurs, avances et acomptes	5 666 046	5 605 209	60 837					
Personnel	59 928 857		59 928 857					
Organismes sociaux	22 135 719	9 365 929	12 769 790			2 360 042		
Etat	9 244 252	493 796	8 750 456			9 244 252		
Comptes d'associés								
Autres créanciers	31 195 000	195 000	31 000 000					
Comptes de régularisation passif	414 712 801		414 712 801					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

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

TIERS CRÉDITEURS OU DÉBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETÉ	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETÉ DONNÉE A LA DATE DE CLOTURE
SURETES DONNEES					
NEANT					
SURETES RECUES					
NEANT					

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNÉES HORS OPÉERATIONS
DE CRÉDIT-BAIL

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

ENGAGEMENTS DONNÉES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
* - BANKSOHAR SAOG	60 000	60 000
* - BANK OF GHANA	511 200	511 200
* - FINANCE AND TREASURY	36 000	36 000
* - POSTE MAROC	14 400	14 400
* - AG National	194 990	194 990
* - MN 12/ABB/2023	27 216	27 216
* - CAM	31 248	31 248
* - PCA	300 000	300 000
* - PCA	300 000	300 000
* - CAM	60 000	60 000
* - ADN	100 000	100 000
* - PCA	300 000	300 000
* - SNAM	200 115	200 115
* - SOFAC	50 000	50 000
* -POSTE MAROC	35 158	35 158
* - AL BARID BANK	32 400	32 400
* - AL BARID BANK	75 600	75 600
* - AL BARID BANK	10 000	10 000
* - AL BARID BANK	72 000	72 000
* - AL BARID BANK	2 000	2 000
* - AL BARID BANK	58 017	58 017
* - AL BARID BANK	166 633	166 633
* - AL BARID BANK	28 728	28 728
* - AL BARID BANK	71 964	71 964
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	106 566	106 566
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	107 568	107 568
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	100 000	100 000
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	147 290	147 290
* - BANQUE POPULAIRE	37 649	37 649
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	60 000	60 000
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	126 950	126 950
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	25 190	25 190
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	200 000	200 000
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	20 000	20 000
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	147 290	147 290
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	50 000	
* - CREDIT AGRICOLE DU MAROC	30 000	
* - BARID ALMAGHRIB	40 000	40 000
* - AL BARID BANK	70 000	70 000
* - AL BARID BANK	83 920	83 920
* - AL BARID BANK	6 000	6 000
* - ADN	6 000	6 000
* - ADN	85 158	85 158
* - AL BARID BANK	105 840	105 840
* - MINISTRE DES AFFAIRES ETRANGERES	1 843 663	1 843 663
* - MINISTRE DES AFFAIRES ETRANGERES	942 364	942 364
* - MINISTRE DES AFFAIRES ETRANGERES	309 555	309 555
* - MINISTRE DE TRANSPORT	100 000	100 000
* - BANQUE POPULAIRE	12 000	12 000
* - BANQUE POPULAIRE	2 500	2 500
* - BANQUE POPULAIRE	60 000	60 000
* - FONDATION BANQUE POPULAIRE	150 000	150 000
* - POSTE MAROC	19 000	19 000
* - POSTE MAROC	56 720	56 720
* - MAROC TELECOM	195 000	195 000
* - TGR	50 000	50 000
* - CAM	27 230	27 230
* engagements en matière de pensions de		
* retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
TOTAL (1)	8 061 122	7 981 122

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		
* - CFAO TECHNOLOGIES CAMERON	2 423 240	2 423 240
* - CFAO TECHNOLOGIES CAMERON	969 296	969 296
* - ASSOCIATED BUSINESS MACHINES (ABM)	2 558 476	2 558 476
* Autres engagements reçus		
TOTAL (1)	5 951 012	5 951 012
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

TABLEAU DES BIENS EN CRÉDIT-BAIL

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

NATURE	"DATE DE LA 1 ÈRE ECHEANCE"	DURÉE DES CONTRATS EN MOIS	VALEUR ESTIMÉE DU BIEN A LA DATE DU CONTRAT	DURÉE THÉORIQUE D'AMORTISSEMENT DU BIEN	CUMUL DES EXERCICES PRÉCÉDENT	REDEVANCES			PRIX D'ACHAT RESIDUEL EN FIN DE CONTRAT	OBSERVATIONS
						MONTANT DE L'EXERCICE	A MOINS D'UN AN	A PLUS D'UN AN		
Matériel de transport	05/07/2019	72	1 535 000	72	1 631 843	148 348			15 350	
Matériel de transport	25/05/2021	72	1 270 000	72	897 600	244 800	244 800	81 600	12 700	
Agencement	01/06/2024	84	12 821 982	84	1 325 680	2 272 622	2 272 622	10 037 431	128 220	
MOBILIER DU BUREAU	25/01/2024	60	1 711 893	60	431 982	398 751	398 751	764 256	1 129 776	
Matériel Informatique	25/06/2022	36	675 150	36	621 980	100 319			6 752	
Matériel Informatique	25/06/2022	36	4 648 140	36	4 282 075	690 657			46 481	
Matériel Informatique	25/10/2022	48	3 179 118	48	1 963 667	872 741	654 556		31 791	
Matériel Informatique	05/10/2022	36	597 740	36	479 620	159 873			5 977	
Matériel Informatique	05/09/2022	60	510 600	60	268 500	115 071	115 071	76 714	5 106	
Matériel Informatique	25/10/2022	36	862 750	36	692 255	230 752			8 628	
Matériel Informatique	25/10/2023	36	796 300	36	362 148	289 719	217 289		7 963	
Matériel informatique	05/01/2023	36	794 990	36	567 005	283 503			7 949	
Matériel informatique	25/01/2023	36	979 838	36	698 843	349 422			9 798	
Matériel informatique	25/05/2023	48	779 895	48	366 460	219 871	219 871	73 309	7 799	
Matériel informatique	25/02/2023	48	8 000 000	48	3 455 541	1 802 891	1 802 891	1 953 132	80 000	
Matériel informatique	25/11/2023	60	4 730 000	60	1 285 388	1 101 762	1 101 762	2 019 897	47 300	
Matériel Informatique	05/04/2024	60	10 775 544	60	1 882 455	2 509 940	2 509 940	5 647 365	107 755	
Matériel Informatique	25/10/2024	36	2 066 245	36	187 941	751 764	751 764	563 811	20 662	
Matériel Informatique	05/12/2024	36	1 034 807	36	62 749	376 495	376 495	1 439 542		
Matériel Informatique	25/11/2024	36	1 413 580	36	85 717	514 305	514 305	428 587		
TOTAL			59 183 572		21 549 449	13 433 606	11 180 117	23 085 644	1 680 008	

DÉTAILS DES POSTES DU CPC (LES CHARGES)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025			
POSTE	INTITULE	31/12/2025	31/12/2024
611	Achats revendus de marchandises		
	Achats de marchandises		
	Variation de stocks de marchandises		
	TOTAL		
612	Achats consommés de matières et fournitures		
	Achats de matières premières		
	Variation des stocks de matières premières (+/-)		
	Achats de matière et fournitures consommables et d'emballages		
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)		
	Achats non stockés de matières et de fournitures	3 975 925	3 858 426
	Achats de travaux, études et prestations de services	197 534 447	231 023 618
	TOTAL	201 510 371	234 882 044
613/614	Autres charges externes		
	Locations et charges locatives	30 299 154	24 444 403
	Redevances de crédit-bail	13 433 606	12 984 974
	Entretien et réparations	24 205 564	13 574 519
	Primes d'assurances	11 652 846	9 277 098
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	121 402	122 867
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	37 083 094	19 345 113
	Redevances pour brevets, marques, droits	38 915 452	25 903 527
	Transports	56 938	117 216
	Déplacements, missions et réceptions	36 674 027	47 697 556
	Reste du poste des autres charges externes	27 496 954	37 760 968
	TOTAL	219 939 037	191 228 240
617	Charges de personnel		
	Rémunérations du personnel	314 705 441	266 079 366
	Charges sociales	51 614 587	54 089 588
	Reste du poste des charges de personnel	4 524 277	5 047 711
	TOTAL	370 844 306	325 216 665
618	Autres charges d'exploitation		
	Jetons de présence	2 900 002	2 900 000
	Pertes sur créances irrécouvrables	1 516 141	1 191 098
	Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	TOTAL	4 416 143	4 091 098
638	Autres charges financières		
	Charges nettes / cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste des autres charges financières		
	TOTAL		
658	Autres charges non courantes		
	Pénalités sur marchés et débits		
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	3 273 800	8 774 103
	Pénalités et amendes fiscales et pénales	5 464	10 776
	Créances devenues irrécouvrables	64 614	13 200
	Reste du poste des autres charges non courantes		
	TOTAL	3 343 878	8 798 079

DÉTAILS DES POSTES DU CPC (LES PRODUITS)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025			
POSTE	INTITULE	31/12/2025	31/12/2024
711	* Ventes de marchandises		
	Ventes de marchandises au Maroc		
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	TOTAL		
712	Ventes de biens et services produits		
	Ventes de biens au Maroc		
	Ventes de biens à l'étranger		
	Ventes de services au Maroc	93 181 202	79 388 282
	Ventes de services à l'étranger	777 880 807	758 151 917
	Redevances pour brevets, marques, droits		
	Reste du poste des ventes et services produits		
	TOTAL	871 062 009	837 540 199
713	Variations des stocks de produits		
	Variations des stocks de produits en cours		
	Variations des stocks de biens produits		
	Variations des stocks de services en cours	29 957 165	22 145 140
	TOTAL	29 957 165	22 145 140
718	Autres produits d'exploitation	3 376 690	
	Jetons de présence reçus		1 467 977
	Reste du poste (produits divers)		
	TOTAL	3 376 690	1 467 977
719	Reprises d'exploitation & transf. de charges		
	Reprises	21 525 659	16 841 934
	Transferts de charges	271 902	781 020
	TOTAL	21 797 562	17 622 954
738	Intérêts et autres produits financiers		
	Intérêts et produits assimilés		28
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets / cessions de titres et valeurs de placement	51 872	
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers	145	
	TOTAL	52 018	28

PASSAGE DU RÉSULTAT NET COMPTABLE AU RÉSULTAT NET FISCAL

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025		
INTITULES	MONTANT	MONTANT
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
- Bénéfice net	138 768 757	
- Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES	19 491 226	
1) COURANTES	13 714 767	
Excédent d'amortissement non déductible leasing et LLD	3 780 043	
Autres charges externes / Cadeaux à la Clientèle	64 384	
Dotation d'exploitation / D.E.P pour dépréciation des créances de l'actif circulant	8 805 839	
Ecart de conversion Gain latent	1 064 501	
2) NON COURANTES	5 776 458	
Impôts sur les bénéfices	2 439 097	
Autres charges non courantes / Contribution à la cohésion sociale	3 273 800	
Autres charges non courantes / Autres charges non courantes	52 296	
Autres charges non courantes / Créances devenues irrécouvrables	11 265	
III. DEDUCTIONS FISCALES		150 677 839
1) COURANTES		150 677 839
Reprises d'exploitation ; Transfert de charge / Reprises sur provision pour dépréciation de l'actif circulan		14 046 064
Reprises d'exploitation ; Transfert de charge / Reprises sur provision pour dépréciation de l'actif circulan		1 028 816
Cotisation séisme d'Al Haouz (3 ^{ème} tranche)		263 400
Neutralisation Résultat Succursale étrangère		-471 335
Gain latent antérieurement taxé		2 735 776
Revenus des titres de participation		133 075 118
2) NON COURANTES		
TOTAL	158 259 982	150 677 839
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		
- Bénéfice brut (A)	7 582 143	
- Déficit brut (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
- Exercice 2021		
- Exercice 2022		
- Exercice 2023		
- Exercice 2024		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
- Bénéfice net fiscal (A - C)	7 582 143	
- Déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
- Exercice 2021		
- Exercice 2022		
- Exercice 2023		
- Exercice 2024		

DÉTERMINATION DU RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025		
I. DÉTERMINATION DU résultat	MONTANT	
- Résultat courant d'après C.P.C.	+ ou -	143 145 468
- Réintégrations fiscales sur opérations courantes	+	13 714 767
- Déductions fiscales sur opérations courantes	-	150 677 839
- Résultat courant théoriquement imposable	=	6 182 396
- Impôt théorique sur résultat courant	-	1 406 495
- Résultat courant après impôt		141 738 973
II. INDICATION DU RÉGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES D'INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS légales spécifiques		

DÉTAILS DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTÉE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025				
NATURE	SOLDE AU DEBUT DE L'EXERCICE	OPERATIONS COMPTABLES DE L'EXERCICE	DECLARATIONS DE TVA DE L'EXERCICE	SOLDE FIN D'EXERCICE
A) T.V.A. FACTURÉE	4 955 493	20 705 112	24 043 079	1 617 525
B) T.V.A. RÉCUPÉRABLE	4 324 283	26 441 962	24 526 696	6 239 550
- Sur Charges	3 532 899	24 449 084	23 025 100	4 956 883
- Sur Immobilisations	791 384	1 992 879	1 501 596	1 282 667
C) T.V.A. DUE / CRÉDIT DE T.V.A = (A - B)	631 209	-5 736 851	-483 617	-4 622 025

PASSIFS ÉVENTUELS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025	
Les exercices N-3, N-2, N-1 et N ne sont pas encore prescrits. Par conséquent, des passifs peuvent découler d'un contrôle éventuel de l'administration fiscale au titre des dits exercices, et ce pour la Taxe sur la valeur Ajoutée (TVA) l'Impôt sur les Sociétés (IS) et les autres Impôts et taxes indirects	

ÉTAT DE RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

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

NOM, PRÉNOM, RAISON SOCIALE DES PRINCIPAUX ASSOCIÉS	N° CIN	N° Carte d'étranger	N° I.F	ADRESSE	NOMBRE DE TITRES		VALEUR NOMINAL DE CHAQUE ACTION OU PART SOCIALE	MONTANT DU CAPITAL		
					EX.précédent	EX.ACTUEL		SOUSCRIT	APPELÉ	LIBÉRÉ
FLOTANT A LA BOURSE	0000000			Bourse de casablanca	5 367 000	5 367 000	10	53 670 000	53 670 000	53 670 000
KHALLOUQUI SAMIR	BE93412			Résidence la corniche n°15-bd de l'océan casablanca	547 500	547 500	10	5 475 000	5 475 000	5 475 000
HORANI MOHAMED	BE245649			250, Lotissement Al Laymoune Casablanca	530 000	530 000	10	5 300 000	5 300 000	5 300 000
SABBAHE DRISS	B53766			169, Lot Florida Sidi Maârouf Casablanca	522 500	522 500	10	5 225 000	5 225 000	5 225 000
ALAOUI SMAILI ABDESSALAM	B472864			Résidence Terrasses Océans Villa nr 11 B Boulevard Abdelhadi Boutaleb HH à Casablanca.	439 190	439 190	10	4 391 900	4 391 900	4 391 900
					7 406 190	7 406 190		74 061 900	74 061 900	74 061 900

AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

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

ORIGINE DES RÉSULTATS À AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RÉSULTATS	MONTANT
- Décision du :		Réserve légale	370 200
Report à nouveau	392 301 411	Autres réserves	
Résultats nets en instance d'affectation		Tantième	
Résultat net de l'exercice N-1	86 907 511	Dividendes	51 843 330
Prélèvement sur les réserves		Autres affectations	
Autres prélèvements		Report à nouveau	426 995 392
TOTAL A	479 208 922	TOTAL B	479 208 922

RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACÉERISTIQUES DE L’ENTREPRISE
AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

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

NATURE DES INDICATIONS	Exercice 2023	Exercice 2024	Exercice 2025
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE	606 442 141	607 022 897	703 421 156
Capitaux propres	607 212 804	643 758 223	730 683 650
Capitaux propres assimilés			
Immobilisation en non valeurs	770 663	36 735 326	27 262 494
OPERATIONS ET RÉSULTAT DE L'EXERCICE			
Chiffre d'affaires hors taxes	845 529 701	837 540 199	871 062 009
Résultat avant impots	145 896 885	106 464 470	142 360 777
Impots sur les résultats	44 829 143	19 556 959	3 592 021
Bénéfices distribués	42 215 940	50 362 092	51 843 330
Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	341 595 762	392 301 412	426 995 393
RÉSULTAT PAR TITRE			
Résultat net par action ou part social	14	12	19
Bénéfices distribués par action ou par social	6	7	7
PERSONNEL			
Montant des salaires bruts de l'exercice	269 716 208	266 079 366	314 705 441
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	557	725	714

TABLEAU DES OPÉRATIONS EN DEVISES COMPTABILISÉES
AU COURS DE L’EXERCICE

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

NATURE	Entrée contre-valeur en dirhams	Sortie contre-valeur en dirhams
Financement permanent		
Immobilisations brutes		1 940 272
Rentrées sur immobilisations		
Remboursement des dettes de financement		
Produits	895 390 333	
Charges		405 482 324
TOTAL DES ENTRÉES	895 390 333	407 422 596
TOTAL DES SORTIES		
BALANCE DEVISES		487 967 737
TOTAL	895 390 333	895 390 333

DATATION ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

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

I. DATATION

- DATE DE CLÔTURE (1) 31 DÉCEMBRE 2025

- DATE D'ÉTABLISSEMENT DES ÉTATS DE SYNTHÈSE (2) 28 MARS 2026

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

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.
NEANT

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ÈRE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE.

DATES	INDICATIONS DES ÉVÉNEMENTS
	FAVORABLES
	NEANT
	DÉFAVORABLES
	NEANT



Aux Actionnaires de la société
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Casablanca Nearshore Park
Shore 1, Secteur A
1100 boulevard Al Qods
Sidi Maârouf, Casablanca

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

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société **HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A.** (la « société »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 730 683 650 MAD dont un bénéfice net de 138 768 757 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 **HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A.** 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.

Hightech Payment Systems S.A
Page 2

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.

- **Comptabilisation du chiffre d'affaires sur les contrats à long terme**
- Risque identifié

L'installation des solutions Powercard et celle des nouvelles demandes (NRF) sont réalisées sur plusieurs années. Comme indiqué dans l'Etat A1 de l'ETIC, le chiffre d'affaires est comptabilisé selon la méthode du bénéfice net partiel. Cette méthode vise à reconnaître en chiffre d'affaires la marge au fur et à mesure de la réalisation des prestations, en fonction du degré d'avancement déterminé par comparaison des coûts déjà engagés à la clôture et des coûts totaux prévisionnels sur la durée des contrats.

Nous avons considéré la comptabilisation du chiffre d'affaires comme un point clé de l'audit dans la mesure où les coûts prévisionnels sur ces contrats sont fondés sur des hypothèses opérationnelles et que leur estimation a une incidence directe sur le niveau du chiffre d'affaires comptabilisé au titre de chaque exercice.

- Réponse d'audit

Dans le cadre de notre audit, les procédures mises en place ont consisté à :

- Prendre connaissance du dispositif de contrôle interne relatif à la comptabilisation des contrats et tester les contrôles que nous avons jugé clés pour notre audit, mis en œuvre par les contrôleurs financiers et les responsables opérationnels ;
- Vérifier le calcul arithmétique du chiffre d'affaires résultant de la méthode du bénéfice net partiel ;
- Rapprocher les données issues de la comptabilité analytique avec celles de la comptabilité générale ;
- Analyser les variations significatives d'une période à l'autre des coûts prévisionnels totaux et du chiffre d'affaires.

Pour une sélection de contrats, nous avons réalisé les diligences suivantes :

- nous avons rapproché les données analytiques historiques avec les pièces justificatives correspondantes ;
- nous avons corroboré le montant des encours avec les données de saisie des heures par projet ;
- nous avons comparé les montants prévus dans les contrats et/ou avenants avec le chiffre d'affaires retenu pour déterminer le chiffre d'affaires à comptabiliser sur l'exercice.

Hightech Payment Systems S.A

Page 3

• Dépréciation des créances clients

• Risque identifié

Les créances clients s'élèvent à MAD 831 344 658 en valeur nette au 31 décembre 2025 dont un montant de MAD 70 783 057 de provision pour dépréciation.

Ces provisions sont déterminées sur la base d'une méthode statistique, décrite dans l'état des principales méthodes d'évaluation (Etat A1), qui se base sur l'ancienneté de la créance. La direction complète éventuellement cette règle par une analyse au cas par cas intégrant d'autres indices de dépréciation (relation commerciale, avancement du projet concerné, encaissements reçus postérieurement à la clôture).

Nous avons considéré l'estimation du montant de la provision pour dépréciation des créances clients comme un point clé de l'audit compte tenu du caractère estimatif de ce processus et son impact significatif sur les comptes.

• Réponse d'audit

Dans le cadre de notre audit, nos travaux ont principalement consisté à :

- tester pour un échantillon de créances l'ancienneté retenue pour le calcul de la provision pour dépréciation ;
- tester sur la base d'un échantillon l'apurement des créances en période subséquente ;
- recalculer la provision sur la base de la méthode retenue par la société.

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.

Hightech Payment Systems S.A

Page 4

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.

Vérifications et informations spécifiques

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

Hightech Payment Systems S.A
Page 5

Conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous vous informons que la société a procédé au cours de l'exercice 2025 aux prises de participations suivantes :

- Prise de participation de MAD 1 877 656 dans le capital de la société « HPS Australie », soit 100% de pourcentage de détention.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

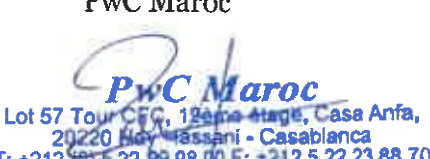
Forvis Mazars



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

Adnane LOUKILI
Associé

PwC Maroc



PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC, 12ème étage, Casa Anfa,
20220 Hay Hassani - Casablanca
T: +212 (0) 5 22 99 98 00 F: +212 5 22 23 88 70
RC : 189167 - TP : 37999135
IF : 1105708 - CNSS : 7587045

Mohamed Rqibate
Associé

forvis
mazars

pwc

Aux Actionnaires de la société
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Casablanca Nearshore Park
Shore 1, Secteur A
1100 boulevard Al Qods
Sidi Maârouf, Casablanca

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

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et amendée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

1.1 Convention de prestations de services facturées par HPS S.A à HPS Australia PTY LTD.

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed Abdeslam ALAOUI SMAILI est administrateur de HPS Australia et Directeur Général de HPS S.A.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services.

Modalités essentielles :

Par cette convention, signée le 31 janvier 2025, HPS S.A. facture à HPS Australie des travaux d'ingénierie informatique.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 2

Montants comptabilisés en produits au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en produits en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 29 120.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Aucune somme n'a été reçue en 2025 au titre de cette convention.

Solde de la créance :

Le solde de la créance au 31 décembre 2025 est de KMAD 29 120.

1.2 Convention de prestations de services facturées par HPS S.A à HPS Australia PTY LTD.

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed Abdeslam ALAOUI SMAILI est administrateur de HPS Australia et Directeur Général de HPS S.A.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services.

Modalités essentielles :

Par cette convention, signée le 31 janvier 2025, HPS Montréal facture à HPS S.A. des cessions de licences.

Montants comptabilisés en produits au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en produits en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 109 540.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Aucune somme n'a été reçue en 2025 au titre de cette convention.

Solde de la créance :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 est de KMAD 109 540.

1.3 Convention de prestations de services facturées par HPS S.A. à SWAM SWITCH AL MAGHRIB :

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed HORANI et Samir KHALLOUQUI sont administrateurs des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de maintenance logiciels.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 3

Modalités essentielles :

Par cette convention, signée le 24 novembre 2025, HPS S.A. facture à SWAM Switch Al MAGHRIB des prestations de RUN IT.

Montants comptabilisés en produits au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en produits en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 3 850.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes reçues en 2025 au titre de cette convention s'élèvent à KMAD 4 620.

Solde de la créance :

Le solde de la créance au 31 décembre 2025 est nul.

1.4 Convention de prestations de services facturées par HPS S.A. à SWAM SWITCH AL MAGHRIB :

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed HORANI et Samir KHALLOUQUI sont administrateurs des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de maintenance logiciels.

Modalités essentielles :

Par cette convention, signée le 24 novembre 2025, HPS S.A. facture à SWAM Switch Al MAGHRIB des prestations de mise à disposition de la plateforme technologique.

Montants comptabilisés en produits au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en produits en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 10 458.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes reçues en 2025 au titre de cette convention s'élèvent à KMAD 12 550.

Solde de la créance :

Le solde de la créance au 31 décembre 2025 est nul.

1.5 Convention de prestations de services facturées par HPS S.A. à HPS Montréal :

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Abdeslam ALAOUI SMAILI est administrateur des deux sociétés.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 4

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de service.

Modalités essentielles :

Par cette convention, en cours de signature, HPS S.A. facture à HPS Montréal des prestations de travaux d'ingénierie.

Montants comptabilisés en produits au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en produits en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 13 914.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Aucune somme n'a été reçue en 2025 au titre de cette convention.

Solde de la créance :

Le solde de la créance au 31 décembre 2025 s'élève à KMAD 13 914.

2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

2.1 Convention de prêt accordé par HPS SWITCH à HPS S.A.

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed HORANI et Samir KHALLOUQUI sont administrateurs des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de prêt de 20 MMAD.

Modalités essentielles :

Par cette convention, signée le 7 novembre 2022 et non autorisée préalablement par le conseil d'administration, HPS Switch accorde un prêt de 20 MMAD à HPS S.A, remboursable en une seule fois à son échéance, et rémunéré par un taux d'intérêt en vigueur de 4%. Cette convention a une durée de dix-huit mois à partir du moment de sa signature.

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 est nul.

Sommes versées au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes versées en 2024 au titre cette est nul.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 5

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 est de KMAD 1 440.

2.2 Convention de prestations de services facturées par HPS S.A. à HPS SINGAPOUR

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed HORANI est administrateur des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services

Modalités essentielles :

Par cette convention, signée le 2 janvier 2018, HPS S.A. donne le droit à HPS SINGAPOUR de :

- Commercialiser et distribuer des produits de HPS S.A. ;
- Fournir des prestations de services, d'assistance et d'entretien ;
- Céder et louer des licences.

Cette convention a une durée de deux années à partir du moment de sa signature reconduite tacitement pour des périodes successives d'une année.

Montants comptabilisés en produits au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en produits en 2025 au titre ce cette convention s'élèvent à KMAD 82 804.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes reçues en 2025 au titre cette convention s'élève à KMAD 65 006.

Solde de la créance :

Le solde de la créance au 31 décembre 2025 est de KMAD 119 841.

2.3 Convention de prestations de services facturées par ACPQUALIFE à HPS S.A

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Abdeslam ALAOUI SMAILI est administrateur des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services.

Modalités essentielles :

Par cette convention, ACPQUALIFE refacture à HPS S.A. des travaux d'ingénierie informatique.

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 78 985.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 6

Sommes versées au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes versées en 2025 au titre cette convention s'élèvent à KMAD 118 545.

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 est de KMAD 39 604.

2.4 Convention de refacturation de licences et services facturées par HPS S.A. à HPS EUROPE

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Messieurs Mohamed HORANI, Driss SABBAHE, Samir KHALLOUQUI et Abdeslam ALAOUI SMAILI sont des administrateurs des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de refacturation des licences et services.

Modalités essentielles :

Par cette convention signée le 2 janvier 2009, HPS S.A donne le droit à HPS EUROPE de :

- Commercialiser et distribuer des produits de HPS S.A. ;
- Fournir des prestations de services, d'assistance et d'entretien ;
- Céder et louer des licences.

Cette convention a une durée de deux années à partir du moment de sa signature reconduite tacitement pour des périodes successives d'une année.

Montants comptabilisés en produits au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en produits en 2025 au titre ce cette convention s'élève à KMAD 6 530.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes reçues en 2025 au titre cette convention s'élèvent à KMAD 5 373.

Solde de la créance :

Le solde de la créance au 31 décembre 2025 est de KMAD 64 081.

2.5 Convention de facturation de commissions sur marchés facturées par HPS EUROPE à HPS S.A

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Messieurs Mohamed HORANI, Driss SABBAHE, Samir KHALLOUQUI et Abdeslam ALAOUI SMAILI sont des administrateurs des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de facturation des commissions sur marchés

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 7

Modalités essentielles :

Par cette convention signée le 2 janvier 2009, HPS Europe refacture à HPS SA les commissions sur marché accordées.

Cette convention a une durée de deux années à partir du moment de sa signature reconduite tacitement pour des périodes successives d'une année.

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 au titre ce cette convention s'élève à KMAD 4 872.

Sommes versées au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes versées en 2025 au titre cette convention est nul.

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 est de KMAD 56 691.

2.6 Convention de prestations de services facturées par HPS EUROPE à HPS S.A

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Messieurs Mohamed HORANI, Driss SABBAHE, Samir KHALLOUQUI et Abdeslam ALAOUI SMAILI sont des administrateurs des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services

Modalités essentielles :

Par cette convention signée le 2 janvier 2009, HPS Europe refacture les frais de participation de HPS S.A aux différents salons et services de relations publiques.

Cette convention a une durée de deux années à partir du moment de sa signature reconduite tacitement pour des périodes successives d'une année.

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 au titre ce cette convention est nul.

Sommes versées au cours de l'exercice 2025 :

Aucune somme n'a été versée en 2025 au titre de cette convention.

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 est de KMAD 3 201.

2.7 Convention de prestations de services facturées par HPS S.A. à HPS SWITCH

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Messieurs Mohamed HORANI et Samir KHALOUQUI sont administrateurs des deux sociétés.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 8

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services

Modalités essentielles :

Par cette convention signée le 22 juin 2016, HPS S.A accorde à HPS Switch les droits suivants :

- L'utilisation des ressources humaines de HPS S.A. ;
- Refacturation des frais supportés par HPS SA pour le compte de HPS SWITCH ;

Cette convention a une durée de deux années à partir du moment de sa signature reconduite tacitement pour des périodes successives d'une année.

Montants comptabilisés en produits au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en produits en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 11 827.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes reçues en 2025 au titre de cette convention s'élèvent à KMAD 22 164.

Solde de la créance :

Le solde de la créance au 31 décembre 2025 est nul.

2.8 Convention de prestations de services facturées par HPS S.A. à HPS Switch

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Messieurs Mohamed HORANI et Samir KHALOUQUI sont administrateurs des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services

Modalités essentielles :

Par cette convention signée le 1^{er} mars 2017, HPS S.A accorde à HPS SWITCH le droit d'utiliser le logiciel PowerCARD dans le cadre des activités de Switching.

Cette convention a une durée de deux années à partir du moment de sa signature reconduite tacitement pour des périodes successives d'une année.

Montants comptabilisés en produits au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en produits en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 13 591.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes reçues en 2025 au titre de cette convention s'élèvent à KMAD 15 842.

Solde de la créance :

Le solde de la créance au 31 décembre 2024 s'élève à KMAD 457.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 9

2.9 Convention de prestations de services facturées par HPS Switch à HPS S.A.

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Messieurs Mohamed HORANI et Samir KHALOUQUI sont administrateurs des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services

Modalités essentielles :

Par cette convention signée le 2 janvier 2018, HPS Switch refacture à HPS SA la mise à disposition d'infrastructure.

Cette convention a une durée de trois années à partir du moment de sa signature reconduite tacitement pour des périodes successives d'une année.

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 au titre de cette convention est nul.

Sommes versées au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes versées en 2025 au titre de cette convention s'élèvent à KMAD 2 160.

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 est de KMAD 3 240.

2.10 Convention de prestations de services facturées par IPRC à HPS S.A.

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed Abdesselam ALAOUI SMAILI est gérant de IPRC et Directeur Général de HPS S.A.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services.

Modalités essentielles :

Par cette convention, non écrite, IPRC facture à HPS S.A. des travaux d'ingénierie informatique.

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 3 864.

Sommes versées au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes versées en 2025 au titre de cette convention s'élèvent à KMAD 2 939.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 10

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 est de KMAD 2 555.

2.11 Convention de prestations de services facturées par ICPS à HPS S.A.

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed Abdesselam ALAOUI SMAILI est administrateur de ICPS et Directeur Général de HPS S.A.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services.

Modalités essentielles :

Par cette convention, non écrite, ICPS facture à HPS S.A. des travaux d'ingénierie informatique.

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 465.

Sommes versées au cours de l'exercice 2025 :

Aucune somme n'a été versée en 2025 au titre de cette convention.

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 est de KMAD 4 897.

2.12 Convention de prestations de services facturées par HPS S.A. à ICPS

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed Abdeslam ALAOUI SMAILI est administrateur de ICPS et Directeur Général de HPS S.A.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services

Modalités essentielles :

Par cette convention, non écrite, HPS S.A. facture à ICPS des travaux d'ingénierie informatique.

Montants comptabilisés en produits au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en produits en 2025 au titre ce cette convention s'élève à KMAD 2 402.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes reçues en 2025 au titre cette convention s'élèvent à KMAD 6 070.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 11

Solde de la créance :

Le solde de la créance au 31 décembre 2025 est de KMAD 5 305.

2.13 Convention de prestations de services facturées par à HPS Montréal à HPS S.A.

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed Abdeslam ALAOUI SMAILI est administrateur de HPS Montréal et Directeur Général de HPS S.A.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services

Modalités essentielles :

Par cette convention signée le 11 décembre 2025, HPS Montréal facture à HPS S.A. des travaux d'ingénierie informatique, (Il s'agit d'une convention active depuis 2024).

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 au titre ce cette convention s'élève à KMAD 8 828.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes versées en 2025 au titre cette convention s'élèvent à KMAD 14 107.

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 est de KMAD 1 439.

2.14 Convention de prestations de services facturées par à HPS India à HPS S.A.

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed Abdeslam ALAOUI SMAILI est administrateur de HPS India et Directeur Général de HPS S.A.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de services

Modalités essentielles :

Par cette convention, non écrite, HPS India facture à HPS S.A. des travaux d'ingénierie informatique.

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 au titre ce cette convention s'élève à KMAD 11 599.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 12

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes versées en 2025 au titre cette convention s'élèvent à KMAD 12 683.

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 est de KMAD 3 688.

2.15 Convention de prestations de services facturées par HPS Singapore à HPS S.A. :

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Mohamed Horani est administrateur des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de service.

Modalités essentielles :

Par cette convention, non écrite, HPS Singapore facture à HPS S.A. des prestations de travaux d'ingénierie.

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 45 797.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Aucune somme n'a été versée en 2025 au titre de cette convention.

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 s'élève à KMAD 113 700.

2.16 Convention de prestations de services facturées par HPS South Africa à HPS S.A. :

Entités et personnes concernées :

- HPS S.A. (actionnaire)
- Monsieur Abdesselam Alaoui Smaili est administrateur des deux sociétés.

Nature et objet de la convention :

Convention de prestation de service.

Modalités essentielles :

Par cette convention, non écrite, HPS South Africa facture à HPS S.A. des prestations de travaux d'ingénierie.

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS S.A. « HPS »
Page 13

Montants comptabilisés en charges au cours de l'exercice 2025 :

Le montant constaté en charges en 2025 au titre de cette convention s'élève à KMAD 2 938.

Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 :

Les sommes versées en 2025 au titre de cette convention s'élèvent à MAD 2 246.

Solde de la dette :

Le solde de la dette au 31 décembre 2025 s'élève à KMAD 1 542.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars

forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23
Adnane LOUKILI
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC, 19ème étage, Casa Anfa,
20220 Hay Hassani - Casablanca
T: +212 (0)5 22 88 96 00 F: +212 5 22 23 88 70
RC: 159167 - TP: 37999135
CE: 1108705 - GNSS: 7587045
Mohamed Rqibate
Associé

États des honoraires des CAC

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

	Pwc Maroc						Mazars Maroc					
	Montant/Année			Pourcentage/Année*			Montant/Année			Pourcentage/Année*		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	430 000	360 000	330 000	100%	100%	100%	360 000	300 000	300 000	100%	100%	100%
Émetteur												
Filiales												
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes												
Émetteur												
Filiales												
Sous-total	430 000	360 000	330 000	100%	100%	100%	360 000	300 000	300 000	100%	100%	100%
Autres prestations rendues	140 000	140 000	70 000	100%	100%	100%	140 000	390 000	442 000	100%	100%	100%
Autres												
SOUS-TOTAL	140 000	140 000	70 000	100%	100%	100%	140 000	390 000	442 000	100%	100%	100%
TOTAL GÉNÉRAL	570 000	500 000	400 000	100%	100%	100%	500 000	690 000	742 000	100%	100%	100%

HPS /