

COMMUNICATION FINANCIÈRE

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Le rapport financier annuel 2025 peut être consulté à travers le lien
<https://www.hps-worldwide.com/investor-relations/annual-reports>

À propos de HPS

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 est utilisé par plus de 500 institutions dans plus de 90 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). Plus d'informations sur : www.hps-worldwide.com

HPS - Siège Social

Casablanca Nearshore Park, Shore 1 - 1100, bd Al Qods - Sidi Maârouf
20270 - Casablanca - Morocco - Tel: + 212 529 045 000

Contact

invest@hps-worldwide.com



FEEL GOOD ABOUT PAYMENTS

HPS dépasse ses objectifs 2025, franchit un point d'inflexion et renforce significativement son profil financier

Casablanca, le 25 mars 2026 – HPS (CSE : HPS), leader mondial des solutions de paiement, annonce ses résultats consolidés pour l'exercice 2025. Le Conseil d'Administration s'est réuni le 24 mars 2026 sous la présidence de M. Mohamed HORANI pour examiner l'activité de la société et arrêter les comptes au 31 décembre 2025.

- **Produits d'exploitation** : 1 551 MMAD, en croissance de +22,3%, au-dessus de l'objectif annuel (>20%)
- **Croissance sous-jacente** : +10,7% à périmètre et taux de change constants
- **EBITDA** : 286 MMAD, en progression de +30,0%, avec une marge de 18,4%, en ligne avec les objectifs
- **Modèle SaaS** : revenus récurrents et réguliers à 72,3% des produits d'exploitation (+0,9 Pt vs 2024)
- **Backlog record** : 1 672 MMAD (+89%), renforçant la visibilité sur la croissance future
- **Génération de cash** : cash-flow opérationnel de 239 MMAD (×4,9) et réduction de l'endettement net de -42,4%

DONNÉES CONSOLIDÉES EN M MAD	PUBLIÉES			PROFORMA		
	2025	2024	%	2025	2024	%
Produits d'exploitation	1 551	1 267	+22,3%	1 551	1 455	+6,5%
Revenus réguliers & récurrents	1 120	905	+23,8%	1 120	1 051	+6,6%
En % des produits d'exploitation	72,3%	71,4%	+0,9 Pt	72,3%	72,2%	+0,1 Pt
EBITDA	286	220	+30,0%	286	234	+22,3%
Marge EBITDA	18,4%	17,3%	+1,1 Pt	18,4%	16,1%	+2,3 Pt
Résultat d'exploitation	220	154	+43,1%	220	165	+33,1%
Marge d'exploitation	14,2%	12,1%	+2,1 Pt	14,2%	11,3%	+2,9 Pt
Résultat net (part du Groupe)	106	75	+40,5%	106	62	+71,4%
Marge nette	6,8%	5,9%	+0,9 Pt	6,8%	4,2%	+2,6 Pt
Résultat par action (MAD)	14,3	10,2	+40,5%	14,3	8,3	+71,4%
Autres indicateurs clés						
Recherche & Développement	144	156	-7,9%			
Trésorerie (fin de période)	256	204	+25,4%			
Endettement net	196	341	-42,4%			
Cash-flow opérationnel	239	49	×4,9			
Backlog	1 672	885	+88,9%			

Mohamed Horani, Président du Conseil d'Administration :

«En 2025, HPS a franchi une étape importante dans son développement, avec une performance solide portée par un backlog record et des fondamentaux renforcés. Ces résultats reflètent la pertinence de nos orientations stratégiques et confortent la confiance du Conseil dans la capacité du Groupe à créer durablement de la valeur»

Abdeslam Alaoui Smaili, CEO :

«Les résultats 2025 confirment la solidité de notre modèle et la qualité d'exécution de notre feuille de route stratégique. La transition vers le SaaS est désormais bien engagée et commence à se traduire par une amélioration des revenus récurrents, de la génération de cash et de la rentabilité.

Dans un environnement marqué par des effets de change défavorables, le Groupe démontre la résilience de sa performance sous-jacente et aborde une nouvelle phase de développement, résolument orientée vers une croissance rentable»

2025 : une année d'inflexion marquant l'entrée dans une phase d'expansion des marges

En 2025, HPS a franchi une étape structurante dans l'exécution de son plan stratégique. Le Groupe enregistre des produits d'exploitation de 1.551 M MAD, en croissance publiée de +22,3%, dépassant l'objectif annuel de +20%. Cette croissance reflète en partie l'intégration en année pleine de CR2, consolidée sur seulement quatre mois en 2024. À périmètre comparable (proforma), la croissance ressort à +6,5%, et atteint +10,7% à périmètre et taux de change constants, traduisant la performance réelle du Groupe.

Le point d'inflexion se matérialise clairement au second semestre.

L'EBITDA s'est établi à 69,9 M MAD au premier semestre (marge de 10,4%), affecté par les coûts liés à la transition SaaS et par des effets de change exceptionnels.

Au second semestre, l'EBITDA atteint ~216 M MAD, soit une marge d'environ 25%, représentant une multiplication par trois. Cette forte progression illustre la montée en charges des plateformes existantes, se traduisant par une expansion des marges.

Cette inflexion est portée par l'accélération du modèle SaaS, désormais au cœur de la dynamique du Groupe.

Les redevances SaaS progressent de +32,7% à 296 M MAD (à périmètre et taux de change constants) et deviennent, pour la première fois, la première ligne de revenus de l'activité Paiement.

Avec un TCAM de près de 20% depuis 2021 et un run-rate estimé à 480 M MAD à horizon 2027 sur la base des seuls contrats existants, les impacts de la transition sont quasiment derrière nous, les revenus additionnels étant générés avec des coûts incrémentaux limités.

Sur l'ensemble de l'exercice, l'EBITDA atteint 286 M MAD, en progression de +30,0%, avec une marge de 18,4% contre 17,3% en 2024, et de 18,8% à périmètre et taux de change constants.

Ces résultats confirment l'exécution réussie des priorités stratégiques du plan AccelR8 :

- Montée en puissance du modèle récurrent : les revenus réguliers et récurrents atteignent 1.120 M MAD (+23,8%), soit 72,3% des produits d'exploitation, confirmant l'amélioration de la qualité et de la visibilité des revenus.
- Croissance externe créatrice de valeur : l'intégration en année pleine de CR2 a renforcé l'offre du Groupe, élargi sa couverture fonctionnelle et contribué à l'amélioration progressive du profil de rentabilité.
- Succès commercial auprès des institutions Tier 1 : HPS a signé deux contrats majeurs avec des banques Tier 1 mondiales en Asie, chacun représentant plusieurs dizaines de millions de dollars, et a porté le Backlog à un niveau record de 1 672 M MAD (+89%).
- Renforcement de la plateforme internationale : l'extension opérationnelle en Amérique du Nord, en Inde et en Australie accélère le déploiement des projets et rapproche le Groupe de ses marchés stratégiques.

Performance des activités

Paiement : 1.329 M MAD (+26,6%) | 1.389 M MAD à taux de change et périmètre constant (+12,2%)

L'activité Paiement, qui représente 89% des revenus du Groupe liés aux activités, a enregistré une croissance sous-jacente de +12,2%. Cette performance reflète :

- l'accélération des grands projets auprès d'institutions Tier 1 ;
- la montée en puissance du SaaS (+32,7%), désormais principal moteur de croissance ;
- la progression des revenus de maintenance.

La croissance sous-jacente reste solide et de plus en plus tirée par les revenus récurrents.

Switching (SWAM) : 97,6 M MAD (+9,5%)

Rebaptisée SWAM en 2025, l'activité Switching a poursuivi sa croissance avec des revenus de 97,6 M MAD, en hausse de +9,5%. Cette progression est portée par l'augmentation continue des volumes de transactions (dépassement régulier du million de transactions quotidiennes), le développement de nouveaux services et le renforcement de la plateforme technologique.

Testing : 66,6 M MAD (-18,3%)

L'activité Testing a généré des revenus de 66,6 M MAD, en baisse de -18,3%. Cette évolution confirme la pertinence de la stratégie du Groupe visant à recentrer ses activités sur ses métiers cœur et à permettre à cette activité de se développer dans un environnement plus adapté. HPS poursuit activement le processus de cession de cette activité.

Renforcement de la rentabilité et du profil financier

L'amélioration de la rentabilité se confirme sur l'ensemble des indicateurs clés :

- EBITDA : 286 M MAD (+30,0%), marge d'exploitation de 18,4% contre 17,3% en 2024. Cette performance confirme l'entrée du Groupe dans une phase d'expansion des marges, portée par la montée en puissance du modèle SaaS et le levier opérationnel.
- Résultat d'exploitation : 220 M MAD (+43,1%), marge d'exploitation de 14,2% contre 12,1% en 2024.
- Résultat net (part du Groupe) : 106 M MAD (+40,5%), marge nette de 6,8%.

Forte génération de cash et désendettement significatif

Le Groupe enregistre une forte amélioration de sa génération de liquidités :

- Cash-flow opérationnel : 239 MMAD (×4,9 par rapport à 49 M MAD en 2024) ;
- Endettement net : 196 MMAD, en réduction de -42,4% (contre 341 MMAD en 2024) ;
- Trésorerie en fin de période : 256 M MAD (+25,4%).

HPS dispose désormais d'une structure financière significativement renforcée, lui permettant d'accompagner sa croissance future tout en poursuivant le désendettement engagé après les opérations de croissance externe.

Backlog record et visibilité renforcée

Le Backlog atteint 1 672 M MAD à fin décembre 2025, en hausse de +88,9% par rapport à fin 2024. Cette progression reflète la signature de contrats structurants auprès d'institutions financières Tier 1, le développement du portefeuille de contrats SaaS pluriannuels et les synergies commerciales issues du rapprochement entre PowerCARD et BankWorld (CR2). Ce niveau record offre une forte visibilité sur la croissance future du Groupe.

Investissements en Recherche & Développement

Les investissements R&D s'établissent à 144 M MAD (-7,9%), traduisant un retour à un niveau plus normatif après plusieurs années d'investissements structurants. Les efforts restent concentrés sur le cloud, l'intelligence artificielle, la cybersécurité et l'intégration des plateformes PowerCARD et BankWorld.

Perspectives 2026 : entrée dans une phase de croissance rentable

HPS aborde 2026 avec des fondamentaux solides, portés par un Backlog record, une base de revenus récurrents en expansion et un modèle SaaS en phase de montée en régime. Le Groupe entre dans une nouvelle phase de son développement, caractérisée par :

- la poursuite de la montée en régime des plateformes déployées en 2024 et 2025 ;
- la conversion progressive du Backlog en revenus et en cash-flow ;
- la poursuite de l'intégration de CR2 et du développement des synergies entre paiement et digital Banking ;
- l'accélération de l'innovation dans les domaines du cloud, de l'IA et de l'open Banking.

HPS entend ainsi poursuivre la transformation de son modèle vers une croissance plus récurrente, plus visible et plus rentable, en ligne avec les objectifs de son plan stratégique AccelR8. Le Groupe vise une croissance organique des revenus comprise entre 12% et 17%, accompagnée d'une amélioration de la marge d'EBITDA par rapport à 2025.

Dividende

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, en hausse de 14,2% par rapport à 2024.

Avertissement

Ce communiqué contient des informations prévisionnelles qui comprennent des projections, des estimations et des hypothèses concernant des résultats financiers futurs, des projets et des objectifs, ainsi que des performances ou des événements à venir. Les résultats et les événements effectifs peuvent différer significativement de ceux évoqués dans ces prévisions. Ces dernières ne sauraient constituer une garantie de performance future et doivent être considérées en ce sens.

À propos de HPS

HPS est un leader global dans la fourniture de logiciels et de solutions 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 est utilisée par plus de 500 institutions dans plus de 95 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, Amériques et Australie). Plus d'informations sur : www.hps-worldwide.com

HPS - Siège Social

Casablanca Nearshore Park, Shore 1 - 1100, bd Al Qods - Sidi Maârouf 20270 - Casablanca - Morocco - Tel: + 212 529 045 000

Contact

invest@hps-worldwide.com



BILAN ACTIF

En MAD	31/12/2025	31/12/2024
Actif immobilisé	582 650 414	634 197 839
Ecart 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	1 552 603 312	1 582 914 999
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	6 450 509	2 129 613
Disponibilités	296 133 526	244 594 136
Total de l'Actif	2 135 253 725	2 217 112 838

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024 Proforma
Chiffres d'affaires	1 493 574 508	1 220 706 447	1 408 612 644
Autres produits d'exploitation	56 944 582	46 694 579	46 687 701
Produits d'Exploitation	1 550 519 090	1 267 401 026	1 455 300 345
Achats revendus de Marchandises	-6 809 400	-7 173 351	-7 173 351
Achats consommés	-145 903 279	-178 766 854	-179 607 704
Charges externes	-337 268 670	-268 901 549	-318 121 107
Charges de personnel	-735 844 908	-554 484 153	-668 332 850
Autres charges d'exploitation	-4 862 193	-4 678 589	-14 579 813
Impôts et taxes	-34 059 247	-33 572 381	-33 865 224
Dotations d'exploitation	-66 069 050	-66 258 748	-68 561 400
Charges d'Exploitation	-1 330 816 746	-1 113 835 625	-1 290 241 448
Résultat d'exploitation	219 702 344	153 565 401	165 058 897
Marge d'exploitation	14,2%	12,1%	11,3%
Charges et produits financiers	-53 225 010	-17 418 462	-15 843 624
Résultat courant des entreprises intégrées	166 477 334	136 146 939	149 215 273
Charges et produits non courants	-5 854 277	-12 524 502	-12 524 610
Impôts sur les résultats	-24 802 036	-44 329 913	-49 228 786
Résultat net des entreprises intégrées	135 821 021	79 292 525	87 461 878
Quote-part dans les résultats des entreprises MEE	16 248 780	18 155 220	18 155 220
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-46 292 061	-22 148 387	-43 907 315
Résultat net de l'ensemble consolidé	105 777 740	75 299 358	61 709 782
Intérêts minoritaires	-	-	-
Résultat net (Part du groupe)	105 777 740	75 299 358	61 709 782
Marge nette	6,8%	5,9%	4,2%
Résultat par action	14,3	10,2	8,3

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Société	Périmètre au 31/12/2025			Périmètre au 31/12/2024		
	% 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
Switch Al Maghrib (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 Australia	100%	100%	IG	-	-	-

BILAN PASSIF

En MAD	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
- Provisions pour risques et charges	19 667 017	24 481 470
Passif circulant	846 778 027	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	2 135 253 725	2 217 112 839

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En MAD	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net	105 777 740	75 299 358
Élimination 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	-2 094 456	-7 905 479
Augmentation (diminution) de la trésorerie	51 910 438	-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

En MAD	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
Écarts 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
Écarts 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



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 CONSOLIDÉS 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.

• 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.

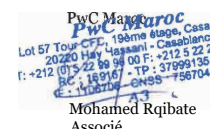
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- 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



BILAN ACTIF

	Brut	Amortis- sements / Provisions	Net au 31/12/2025	Net au 31/12/2024
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	47 364 152	20 101 658	27 262 494	36 735 326
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir	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				
* Immobilisations incorporelles en cours				
* 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	26 467 154	17 416 029	9 051 125	10 411 732
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	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	709 059 231	1 200 000	707 859 231	705 981 576
* Autres titres immobilisés	12 923 425		12 923 425	12 923 425
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
ACTIF IMMOBILISÉ	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
* Fournisseurs 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 VALEURS DE PLACEMENT	1 000 002	1 000 002	1 000 002	1 000 002
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (éléments circulants)	9 696 869		9 696 869	5 049 386
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	1 284 277 431	70 923 057	1 213 354 374	1 243 249 456
* Chèques et valeurs à encaisser	-			
* Banques, TG et CCP	59 678 962		59 678 962	9 179 226
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 116 193		1 116 193	1 489 988
* Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie				
TRESORERIE-ACTIF	60 795 155		60 795 155	10 669 214
TOTAL ACTIF	2 257 968 263	199 927 754	2 058 040 509	2 044 852 010

BILAN PASSIF

	31/12/2025	31/12/2024
* Capital social ou personnel	74 061 900	74 061 900
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	83 451 410	83 451 410
ÉCARTS DE RÉÉVALUATION		
* Réserve légales	7 406 190	7 035 990
* Autres réserves		
* Report à nouveau	426 995 393	392 301 412
* Résultat en instance d'affectation		
* Résultat net de l'exercice	138 768 757	86 907 511
Total des capitaux propres	730 683 650	643 758 223
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS		
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENTS	422 306 692	503 508 450
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	422 306 692	503 508 450
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES		
* Provisions pour risques		
* PROVISIONS POUR CHARGES		
ÉCART DE CONVERSION PASSIF		
* Augmentation de créances immobilisées		
* Diminution des dettes de financement		
FINANCEMENT PERMANENT	1 152 990 342	1 147 266 672
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	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
* Organisme 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	33 434 194	25 951 036
ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS)	10 293 974	8 685 593
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	865 050 168	857 585 338
* Crédits d'escompte et de trésorerie		
* Crédit de trésorerie	40 000 000	40 000 000
* Banques (soldes créditeurs)		
TRESORERIE-PASSIF	40 000 000	40 000 000
TOTAL PASSIF	2 058 040 509	2 044 852 010

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	2025	2024
PRODUITS D'EXPLOITATION	935 520 960	900 098 062
* Ventes de marchandises	-	
* Ventes de biens et services produits	874 438 699	837 540 199
Chiffre d'affaires	874 438 699	837 540 199
* Variation de stocks de produits	29 957 165	22 145 140
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
* Subventions d'exploitation	9 327 534	21 321 792
* Autres produits d'exploitation		1 467 977
* Reprises d'exploitation : transfert de charges	21 797 562	17 622 954
CHARGES D'EXPLOITATION	868 531 876	833 116 310
* Achats revendus de marchandises		
* Achats consommés de matières et fournitures	201 510 371	234 882 044
* Autres charges externes	219 939 037	191 227 767
* Impôts et taxes	30 974 407	30 831 061
* Charges de personnel	370 844 306	325 216 665
* Autres charges d'exploitation	4 416 143	4 091 098
* Dotations d'exploitation	40 847 612	46 867 675
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	66 989 084	66 981 752
PRODUITS FINANCIERS	144 701 946	86 028 725
* Produits titres de participation et titres immo.	133 075 118	69 452 088
* Gains de change	6 525 425	6 020 410
* Intérêts et autres produits financiers	52 018	28
* Reprises financières: transfert de charges	5 049 386	10 556 200
CHARGES FINANCIERES	68 545 563	37 937 783
* Charges d'intérêts	25 321 499	15 574 204
* Pertes de change	33 527 194	17 272 410
* Autres charges financières		41 784
* Dotations financières	9 696 869	5 049 386
RESULTAT FINANCIER	76 156 384	48 090 943
RESULTAT COURANT	143 145 468	115 072 695
PRODUITS NON COURANTS	2 559 188	189 854
* Produits de cessions d'immobilisations		9 000
* Subventions d'équilibre		
* Reprises sur subventions d'investissement		
* Autres produits non courants	2 559 188	180 854
* Reprises non courantes;transfert de charges		
CHARGES NON COURANTES	3 343 878	8 798 079
* Valeurs nettes d'amortissement immo.cédées		
* Subventions accordées		
* Autres charges non courantes	3 343 878	8 798 079
* Dotations non courantes amort.et prov.		
RESULTAT NON COURANT	-784 690	-8 608 225
RESULTAT AVANT IMPOTS	142 360 777	106 464 470
IMPOTS SUR LES RESULTATS	3 592 021	19 556 959
RESULTAT NET	138 768 757	86 907 511

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T F R)		31/12/2025	31/12/2024
1	* Ventes de marchandises (en l'état)		
2	- * Achats de marchandises		
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT		
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	904 395 864	859 685 339
3	* Ventes de biens et services produits	874 438 699	837 540 199
4	* Variation de stocks de produits	29 957 165	22 145 140
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	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
III	= VALEUR AJOUTÉE : (I + II + III)	482 946 456	433 575 528
8	+ * Subventions d'exploitation	9 327 534	21 321 792
V	9 * Impôts et taxes	30 974 407	30 831 061
10	- * Charges du personnel	370 844 306	325 216 665
	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	90 455 277	98 849 594
	= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)		
11	+ * Autres produits d'exploitation		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 (+ OU -)	66 989 084	66 981 752
VII	+ ou - RÉSULTAT FINANCIER	76 156 384	48 090 943
VIII	= RÉSULTAT COURANT (+ OU -)	143 145 468	115 072 695
	+ ou - 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 (+ OU -)	138 768 757	86 907 511
II CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C A F) - AUTOFINANCEMENT			
	* Bénéfice	138 768 757	86 907 511
	* Perte		
2	+ * Dotations d'exploitation (1)	21 292 035	20 935 546
3	+ * Dotations financières (1)		
4	+ * Dotations non courantes (1)		
5	- * Reprises d'exploitation (2)		
6	- * Reprises financières (2)		
7	- * Reprises non courantes (2) (3)		
8	- * Produits de cession d'immobilisations		9 000
9	+ * Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées		
I	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	160 060 792	107 834 058
10	- * Distributions de bénéfices	51 843 330	50 362 092
II	AUTOFINANCEMENT	108 217 462	57 471 966

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I Synthèse des masses du bilan				
MASSES	31/12/2025 (a)	31/12/2024 (b)	Variation (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	1 152 990 342	1 147 266 672		5 723 669
2 Moins actif immobilisé	783 890 980	790 933 340		7 042 360
3 = Fonds de Roulement (1-2) (A)	369 099 362	356 333 332		12 766 030
4 Actif circulant	1 213 354 374	1 243 249 456		29 895 082
5 Moins passif circulant	865 050 168	857 585 338		7 464 830
6 = Besoin de Financement (4-5) (B)	348 304 206	385 664 118		37 359 912
7 Trésorerie Nette (A-B)	20 795 155	-29 330 786	50 125 941	
II Emplois et Ressources				
	31/12/2025		31/12/2024	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
RESSOURCES STABLES L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)				
		108 217 462		57 471 966
* Capacité d'autofinancement		160 060 792		107 834 058
- Distribution de bénéfices		51 843 330		50 362 092
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)				
				9 000
* Cession d'immobi. incorporelles				
* Cession d'immobi. corporelles				9 000
* Cession d'immobi. financières				
* Récupérations sur créances Immob.				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)				
* Augmentations de capital, apports				
* Subventions d'investissement				
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
				416 879 546
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		108 217 462		474 360 512
EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)				
	14 249 675		448 103 941	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	7 123 453		3 884 867	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	5 248 566		8 757 563	
* Acquisitions d'immobilisations financières	1 877 656		434 831 721	
* Augmentation des créances immobilisées			629 790	
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
	81 201 757			
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
			45 437 494	
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		81 201 757	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

forv/s
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 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.

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

• 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.

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.

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

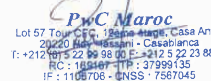
Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars


forv/s
mazars
76, Bd Abdelmoumen, Rabat, Maroc
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23

Adnane LOUKILI
Associé

PwC Maroc


PwC Maroc
Lot 57, Tour CTC, Bords-Magik, Casa An
20020, Bords-Magik - Casablanca
T: +212 05 22 89 98 00 E: +212 5 22 23 81
RC: 185497 - TFP: 3799133
IF: 1105706 - ENSIS: 7587045

Mohamed Rqibate
Associé

Contact investisseurs:
invest@hps-worldwide.com

Afrique

Casablanca Nearshore Park, Shore 1
1100 boulevard Al Qods, Sidi Maârouf, 20270 Casablanca - Maroc
Tél. : + 212 529 045 000

Moyen Orient & Asie


Dubai Internet City
209 / 210 Building 12, 2nd Floor
P.O. Box 500308 - Dubai
United Arab Emirates
Tél. : + 971 4390 0750

One Raffles - Level 24
1, Raffles Place
048616 Singapore
Singapore
Tél. : + 65 6408 0732

Europe & Amériques

65-67, rue Faubourg St Honoré
75008 Paris
France
Tel: + 33 1 5 8 1 8 0 1 3 4

805 Avenue Guilibert Gauthier
de la Lauzière
13290 Aix en Provence
France
Tél: + 33 4 42 91 42 99

 https://x.com/HPS_worldwide

 <https://www.linkedin.com/company/hps/>

HPS /

www.hps-worldwide.com