

## COMMUNICATION FINANCIÈRE

# RÉSULTATS ANNUELS 2023

Le rapport financier annuel 2023 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 450 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](http://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](mailto:invest@hps-worldwide.com)



## Une croissance remarquable des revenus et une exécution réussie des ambitions stratégiques du plan « AccelR8 »

Le Conseil d'Administration de HPS s'est réuni le 22 mars 2024 sous la présidence de M. Mohamed HORANI pour examiner l'activité de la société et arrêter les comptes au 31 décembre 2023.

### Faits marquants

- ▶ Les revenus consolidés ont enregistré une croissance de 18,3%, tandis que les revenus réguliers et récurrents ont progressé de 16,3%, contribuant à hauteur de 71% aux revenus du Groupe liés aux activités.
- ▶ La rentabilité et la solidité financière ont été préservées dans un contexte de croissance et de fort développement.
- ▶ L'extension de la présence géographique s'est concrétisée avec l'ouverture de nouveaux bureaux au Canada et en Inde pour soutenir la croissance.
- ▶ Les objectifs du plan « AccelR8 » ont été confirmés.

M. Mohamed HORANI, Président du Groupe HPS, a déclaré : "Notre performance en 2023 confirme la transition du Groupe HPS vers un nouveau palier de développement, comme défini dans le cadre du plan AccelR8. Le lancement réussi de la version 4 de PowerCARD constitue un tournant stratégique pour le Groupe, offrant différentes innovations de rupture à nos clients et partenaires. Par ailleurs, l'engagement ESG du groupe se renforce chaque jour, et nous sommes fiers des progrès réalisés dans ce domaine, assurant ainsi notre contribution à un avenir durable et responsable."

M. Abdesselam ALAOUI SMAILI, Directeur Général du Groupe HPS, a ajouté : "En 2023, le Groupe HPS a continué à démontrer sa capacité à générer une croissance solide, basée sur des modèles économiques diversifiés et résilients ainsi que des choix technologiques pertinents. Le succès du lancement de la version 4 de PowerCARD et l'accueil favorable lors de notre événement PowerCARD Users Meeting confirment notre trajectoire de croissance à moyen et long terme. L'expansion géographique souligne notre présence élargie sur les marchés à fort potentiel de développement."

### Analyse de l'activité

#### Forte croissance des revenus consolidés grâce à l'exécution réussie de la stratégie « AccelR8 »

En 2023, HPS a réalisé une solide performance financière et opérationnelle avec des revenus consolidés de 1 191,5 M MAD en hausse de 18,3% et de 20,0% à taux de change constant, par rapport à 2022. Cette croissance s'inscrit dans le cadre du déploiement du plan stratégique « AccelR8 », mis en œuvre en 2022 et visant à stimuler la croissance, la résilience et la diversification du Groupe HPS.

L'exécution réussie de la stratégie en 2023 est soulignée par une croissance des revenus consolidés en ligne avec l'objectif de 12% à 17% et une progression des revenus réguliers et récurrents de 16,3% en glissement annuel à 808,6 M MAD contribuant à 71% aux revenus liés aux activités.

#### Dynamique solide de l'activité Paiement avec une forte hausse des revenus dans les principales zones géographiques liée à l'accélération du déploiement des projets PowerCARD

L'activité Paiement a réalisé des revenus en progression de 19,1% en 2023 pour atteindre 977 M MAD, représentant 86% des revenus consolidés du Groupe. Cette croissance a été portée par l'expansion géographique et l'accélération du déploiement des projets PowerCARD, aussi bien en mode SaaS qu'en mode On-Premise (+27,0%). Par ailleurs les revenus liés à la licence ont enregistré une forte croissance au titre de l'année (+38,8%).

L'année 2023 a également été marquée par l'acquisition de clients importants, notamment au Canada et en Australie, ce qui a permis au Groupe d'élargir considérablement son exposition géographique aux régions à fort potentiel de développement.

HPS a également ouvert deux nouveaux bureaux, au Canada et en Inde et a agrandi ses locaux à Singapour, afin de soutenir son développement et d'accompagner les besoins croissants de ses clients en Amérique du Nord et en Asie.

#### Croissance solide des revenus Switching grâce au développement de nouveaux services et à l'intégration de nouveaux clients

Les revenus de l'activité Switching ont connu une croissance solide de 13,0% en 2023, par rapport à l'année précédente, pour s'établir à 77,7 MMAD.

Au cours de l'année 2023, l'activité Switching a déployé plusieurs initiatives visant à promouvoir l'adoption de nouveaux moyens de paiement électroniques et à renforcer la sécurité des transactions. Ces initiatives

ont généré une nette augmentation des transactions interopérables, avec des opérations de retrait en hausse de 15,5 %, une augmentation de 14,7 % pour celles du paiement et une progression de 18,8% pour les transactions e-commerce.

Le développement de nouveaux services à valeur ajoutée et l'essor des paiements mobiles constituent des relais de croissance pour le développement futur de l'activité.

#### Environnement économique et géopolitique défavorable à l'activité Testing

L'activité Testing reste affectée par l'environnement économique défavorable et les tensions géopolitiques en Europe, qui ont conduit au report de plusieurs projets. En 2023, l'activité a réalisé des revenus de 83,4 M MAD, en baisse de 4,3% par rapport à l'année précédente et a maintenu ses efforts en matière de référencement et de consolidation de son portefeuille clients.

#### Profitabilité en amélioration, en ligne avec la hausse des revenus et légère augmentation de la marge malgré des coûts d'exploitation plus élevés

L'EBITDA a augmenté de 18,8% à 246,6 M MAD en 2023, avec une marge EBITDA de 20,7% et de 22,6% hors éléments exceptionnels, contre 20,6% en 2022. En effet, après une légère baisse durant le premier semestre (-1,7%) l'EBITDA a progressé fortement durant le second semestre (+45%) soulignant les gains importants en profitabilité enregistrés durant la période. Cette amélioration de la rentabilité s'est faite en dépit de la hausse des coûts d'exploitation pour soutenir le rythme de croissance rapide des activités Paiement et Switching. L'augmentation des coûts d'exploitation a été principalement causée par :

- Le renforcement des effectifs au cours de l'année 2023 (+14,3%) pour soutenir la croissance, ainsi que l'augmentation des charges sociales liées au projet d'octroi de stock-option, mis en place dans le cadre des initiatives stratégiques du Groupe en faveur de la durabilité et du partage de la valeur créée.

- L'augmentation des coûts de sous-traitance liée à la croissance des projets Paiement et à la forte demande pour le déploiement de la version 4 de la plateforme PowerCARD auprès des clients.

Par ailleurs, l'évolution de certains éléments hexogènes, tels que la parité de change et l'entrée en vigueur des nouvelles dispositions de la loi de finances en matière d'impôt sur les sociétés au Maroc, ont impacté le résultat net consolidé.

### Principales réalisations

#### Paiement +19,1%



- ▶ Forte demande pour la version 4 de PowerCARD
- ▶ Croissance soutenue des revenus liés aux projets déployés dans toutes les régions géographiques

#### Switching +13,0%



- ▶ Montée en puissance des services à forte valeur ajoutée
- ▶ Renforcement du portefeuille client et du catalogue de produits de HPS Switch

#### Testing -4,3%



- ▶ Contexte économique et sectoriel peu favorable
- ▶ Report du déploiement des projets

## Backlog : robuste malgré la contraction avec des revenus essentiellement récurrents et réguliers

À fin 2023, le carnet de commandes s'établit à 820,8 M MAD, en baisse de 12,2% par rapport à 2022, et de 11,3% à taux de change constant. Cette baisse reflète l'exécution accélérée de plusieurs projets de grande envergure et s'explique également par des délais plus importants dans la finalisation de certains contrats majeurs. Cependant, le carnet de commandes à fin 2023 est constitué à hauteur de 78,5% de revenus récurrents ou réguliers, contre 64,4% en 2022, offrant une visibilité et une stabilité renforcées des revenus futurs du Groupe.

## Recherche & Développement

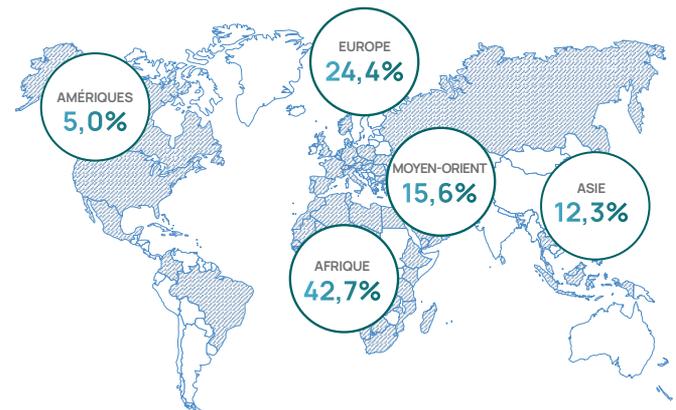
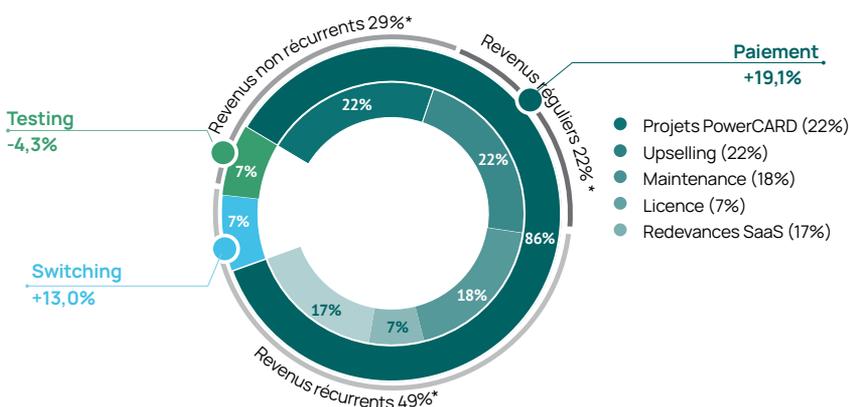
L'innovation et la fourniture d'une technologie de premier ordre sont au cœur des engagements de HPS en tant que fournisseur mondial de premier plan

de technologie de paiement de bout en bout. À ce titre, et compte tenu de l'expansion continue des activités de HPS, les investissements en R&D ont augmenté de 12,2% en 2023 pour atteindre 11,5% des revenus consolidés. Ces investissements stratégiques ont porté essentiellement sur la version 4 de la plateforme PowerCARD.

## Position de trésorerie & solidité financière

Dans un contexte de forte croissance, HPS a continué à optimiser sa trésorerie en 2023, grâce à un cashflow opérationnel positif de 43 M MAD contre 19 M MAD en 2022. Ceci a permis de financer le déploiement des projets, de réaliser les investissements réguliers et de continuer à alléger l'endettement contracté pour le financement des initiatives de croissance externe. Au terme de l'année 2023, la trésorerie de HPS s'élève à 211,0 M MAD contre 238,3 M MAD à fin 2022.

## Répartition des revenus par activité et par zone géographique au 31 décembre 2023



\*Calcul sur la base de la somme des revenus des 3 activités

## Chiffres clés consolidés

MONTANT EN M MAD	31 DÉCEMBRE 2023	31 DÉCEMBRE 2022	VARIATION
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 191,5</b>	<b>1 007,1</b>	<b>+18,3%</b>
Dont revenus réguliers & récurrents	808,6	695,4	+16,3%
<b>EBITDA</b>	<b>246,6</b>	<b>207,6</b>	<b>+18,8%</b>
Marge EBITDA	20,7%	20,6%	+0,1 pt
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>196,4</b>	<b>163,5</b>	<b>+20,1%</b>
Marge d'exploitation	16,5%	16,2%	+0,3 pt
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>99,9</b>	<b>117,1</b>	<b>-14,6%</b>
Marge nette	8,4%	11,6%	-3,2 pt
<b>Résultat par action (en MAD)</b>	<b>13,50*</b>	<b>16,64**</b>	
<b>Recherche et développement</b>	<b>145,5</b>	<b>129,7</b>	<b>+12,2%</b>
<b>Trésorerie fin de période</b>	<b>211,0</b>	<b>238,3</b>	<b>-11,4%</b>
<b>Backlog</b>	<b>820,8</b>	<b>934,9</b>	<b>-12,2%</b>

\*Chiffre calculé sur la base d'un nombre total d'actions de 7 406 190 suite à l'augmentation de capital

\*\*Chiffre ajusté compte tenu du split de la valeur nominale de l'action par 10

## Perspectives

Dans un secteur en mutation permanente, la position de leader du Groupe HPS s'affirme grâce à une stratégie de choix technologiques judicieux, à une diversification des modèles d'affaires, et à une culture organisationnelle orientée vers l'innovation. L'introduction de la version 4 de PowerCARD et les succès enregistrés au cours de l'année renforcent la capacité du Groupe à réaliser les ambitions du programme de transformation « AccelR8 ». Ces ambitions se traduisent par une croissance organique annuelle moyenne ciblée entre 12% et 17%, un développement externe contribuant à une augmentation annuelle moyenne de 10%, ainsi qu'une marge EBITDA attendue entre 25% et 30% à l'horizon 2027. Ainsi, la croissance des revenus en 2024, hors croissance externe, devrait être comprise entre 12% et 17% et la marge EBITDA comprise entre 20% et 22%, alignées aux objectifs du plan « AccelR8 ».

En phase avec ces objectifs de croissance et de développement, l'engagement envers la responsabilité sociétale des entreprises (RSE) demeure un fondement de la stratégie d'ensemble. Des investissements continus sont alloués à des projets RSE alignés avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, avec l'intention d'exercer un impact positif sur l'ensemble des parties prenantes du Groupe.

Au titre de l'exercice 2023, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 6,8 MAD par action en hausse de 13,3% par rapport à 2022.

## 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 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](http://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](mailto:invest@hps-worldwide.com)



## BILAN ACTIF

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Actif immobilisé</b>	<b>306 153 376</b>	<b>300 052 568</b>
Écart d'acquisition	81 052 209	92 321 077
Immobilisations incorporelles	89 167 199	88 102 765
Immobilisations corporelles	58 511 796	42 480 826
Immobilisations financières	6 201 049	4 987 012
Titres mis en équivalence	71 221 122	72 160 888
<b>Actif circulant</b>	<b>1 311 643 750</b>	<b>1 253 249 269</b>
Stocks et en cours	121 181 678	81 515 590
Clients et comptes rattachés	861 700 452	850 584 345
Impôts différés actifs	1 985 642	4 163 908
Autres créances et comptes de régularisation	115 731 907	78 720 759
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités	211 044 070	238 264 666
<b>Total de l'Actif</b>	<b>1 617 797 126</b>	<b>1 553 301 837</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Capitaux Propres</b>	<b>757 160 757</b>	<b>652 158 218</b>
Capital	74 061 900	70 359 900
Primes d'émission	83 451 410	31 623 410
Réserves consolidées	499 712 480	433 096 313
Résultats consolidés	99 934 967	117 078 596
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>757 160 757</b>	<b>652 158 218</b>
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>757 160 757</b>	<b>652 158 218</b>
<b>Passifs à long terme</b>	<b>122 107 512</b>	<b>155 123 635</b>
Dettes financières à long terme	116 146 177	149 919 881
Subventions reçues	-	-
Provisions pour risques et charges	5 961 335	5 203 754
<b>Passif circulant</b>	<b>738 528 857</b>	<b>746 019 984</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	79 535 715	53 474 136
Autres dettes et comptes de régularisation	657 526 670	690 996 683
Impôts différés passifs	1 466 472	1 549 165
Trésorerie - Passif	-	-
<b>Total du Passif</b>	<b>1 617 797 126</b>	<b>1 553 301 837</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	2023	2022
Chiffre d'affaires	1 116 805 978	980 722 582
Variation de stocks de produits	39 655 144	1 989 444
Production immobilisée	-	-509 252
Autres produits d'exploitation	35 000 340	24 860 711
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 191 461 462</b>	<b>1 007 063 486</b>
Achats revendus de Marchandises	-5 697 804	-5 848 620
Achats consommés	-202 625 656	-165 036 487
Charges externes	-224 697 793	-158 701 505
Charges de personnel	-498 267 763	-443 239 513
Autres charges d'exploitation	-3 813 653	-5 174 285
Impôts et taxes	-9 762 001	-21 413 129
Dotations d'exploitation	-50 243 182	-44 191 539
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-995 107 851</b>	<b>-843 605 078</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>196 353 611</b>	<b>163 458 408</b>
<b>Marge d'exploitation</b>	<b>16,5%</b>	<b>16,2%</b>
Charges et produits financiers	-26 423 522	19 451 129
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>169 930 090</b>	<b>182 909 536</b>
Charges et produits non courants	-14 350 488	-26 901 605
Impôts sur les résultats	-61 052 087	-44 039 793
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>94 527 514</b>	<b>111 968 138</b>
Quote part dans les résultats des entreprises MEE	16 676 322	16 379 327
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-11 268 869	-11 268 869
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>99 934 967</b>	<b>117 078 596</b>
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>99 934 967</b>	<b>117 078 596</b>
<b>Marge nette</b>	<b>8,4%</b>	<b>11,6%</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>13,49</b>	<b>166,40</b>

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Société	Périmètre au 31/12/2023			Périmètre au 31/12/2022		
	% 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
ACPQualife Suisse	-	-	-	100%	100%	IG
HPS Switch	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	-	-	-

La société ICPS a été consolidée par MEE jusqu'au 31 mars 2021 et par intégration globale depuis le premier avril 2021

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Résultat net</b>	<b>99 934 967</b>	<b>117 078 596</b>
Élimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité	-	-
-Dotations aux amortissements	38 292 910	34 700 113
-Variation des impôts différés	2 050 782	656 307
-Plus ou moins value de cession	703 007	-
-Autres produits (charges) nets sans effets sur la trésorerie	-	112 166
-Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	-3 037 446	-6 743 044
<b>Capacités d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>137 944 220</b>	<b>145 804 138</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-94 444 197	-126 662 493
<b>Flux net de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>43 500 023</b>	<b>19 141 645</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-29 248 431	-14 516 926
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	-	-
Cession de titres de sociétés mises en équivalence	-	-
Acquisition nette de titre de société consolidée	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>-29 248 431</b>	<b>-14 516 926</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-42 215 937	-38 697 945
Augmentation du capital en numéraire	55 530 000	-
Autres	-1 214 038	-1 123 460
Variations des emprunts	-49 455 578	-42 104 774
<b>Flux des opérations de financement</b>	<b>-37 355 553</b>	<b>-81 926 179</b>
Mouvements de conversion	-4 116 635	10 394 284
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>-27 220 596</b>	<b>-66 907 177</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>238 264 666</b>	<b>305 171 842</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>211 044 070</b>	<b>238 264 665</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX

	Capital	Primes d'émission	Écart de changes	Réserves et résultat consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
<b>Situation au 31 décembre 2021</b>	<b>70 359 900</b>	<b>31 623 410</b>	<b>-7 242 330</b>	<b>461 841 166</b>	<b>556 582 146</b>	-	<b>556 582 146</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	-38 697 945	-38 697 945	-	-38 697 945
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice	-	-	-	117 078 596	117 078 596	-	117 078 596
Écarts de change	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	17 195 420	-	17 195 420	-	17 195 420
<b>Situation au 31 décembre 2022</b>	<b>70 359 900</b>	<b>31 623 410</b>	<b>9 953 090</b>	<b>540 221 817</b>	<b>652 158 218</b>	-	<b>652 158 218</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	-42 215 940	-42 215 940	-	-42 215 940
Augmentation de capital	3 702 000	51 828 000	-	-	55 530 000	-	55 530 000
Résultat net de l'exercice	-	-	-	99 934 967	99 934 967	-	99 934 967
Écarts de change	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-8 246 488	-	-8 246 488	-	-8 246 488
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>74 061 900</b>	<b>83 451 410</b>	<b>1 706 603</b>	<b>597 940 844</b>	<b>757 160 757</b>	-	<b>757 160 757</b>

**mazars**76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7ème étage  
Casablanca**pwc**Lot 57, TOUR CFC,  
Casa-Anfa, 20230 Hay Hassan  
CasablancaAux 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<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2023****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 2023, 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 757 160 757 dont un bénéfice net consolidé de MAD 99 934 967.

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 2023, 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.

**Observations**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les situations suivantes :

- La société HPS Switch S.A. a reçu, en date du 25 décembre 2023, un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés (IS), la taxe sur la valeur ajoutée (TVA), l'impôt sur le revenu (IR) et la contribution sociale de solidarité (CSS) au titre des exercices allant de 2020 à 2022. A la date d'émission de notre rapport, la direction nous a informé que la société HPS Switch S.A. n'a reçu aucune notification de recensements.
- L'évènement postérieur à la clôture de l'exercice tel qu'indiqué dans les notes annexes des comptes consolidés.

**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 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 861 700 en valeur nette au 31 décembre 2023 dont un montant de KMAD 68 589 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 de 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 30 avril 2024

**Les Commissaires aux Comptes**

Mazars Audit et Conseil  
**MAZARS AUDIT ET CONSEIL**  
76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7ème Etage  
Casablanca - Maroc  
Tél. : +212 522 423 423  
www.mazars.ma

Adnane Loukili  
Associé

PwC Maroc


Mounsi Ighiouer  
Associé

## BILAN ACTIF

	Brut	Amortis- sements / Provisions	Net au 31/12/2023	Net au 31/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>1 926 658</b>	<b>-1 155 995</b>	<b>770 663</b>	<b>1 155 994</b>
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 926 658	-1 155 995	770 663	1 155 994
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>53 859 716</b>	<b>-39 609 627</b>	<b>14 250 089</b>	<b>12 700 330</b>
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	3 350 000
Autres immobilisations incorporelles	36 949 178	-26 049 089	10 900 089	9 350 330
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>62 962 004</b>	<b>-44 811 493</b>	<b>18 150 511</b>	<b>10 361 502</b>
Terrains	-	-	-	-
Constructions & Agencement de construction	-	-	-	-
Installations techniques, matériel et outillage	35 518 731	-27 616 805	7 901 926	5 867 882
Matériel transport	3 245 462	-2 736 701	508 761	853 680
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	24 197 811	-14 457 987	9 739 824	3 639 940
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>286 356 188</b>	<b>-1 200 000</b>	<b>285 156 188</b>	<b>282 686 537</b>
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	1 082 909	-	1 082 909	750 458
Titres de participation	285 273 279	-1 200 000	284 073 279	281 936 079
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>405 104 566</b>	<b>-86 777 115</b>	<b>318 327 451</b>	<b>306 904 363</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>120 982 481</b>	<b>-</b>	<b>120 982 481</b>	<b>81 327 337</b>
Marchandises	-	-	-	-
Matières et fournitures, consommables	-	-	-	-
Produits en cours	120 982 481	-	120 982 481	81 327 337
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	-	-	-	-
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 121 041 411</b>	<b>-66 416 295</b>	<b>1 054 625 116</b>	<b>1 008 323 830</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	200 000	-140 000	60 000	1 959 476
Clients et comptes rattachés	1 029 932 949	-66 276 295	963 656 654	944 230 021
Personnel	4 402 322	-	4 402 322	3 141 000
État et autres débiteurs	62 013 412	-	62 013 412	45 709 752
Comptes d'associés	-	-	-	-
Autres débiteurs	3 831 305	-	3 831 305	6 992 481
Comptes de régularisation - Actif	20 661 423	-	20 661 423	6 291 100
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>1 000 002</b>	<b>-</b>	<b>1 000 002</b>	<b>999 897</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>10 556 199</b>	<b>-</b>	<b>10 556 199</b>	<b>7 786 102</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 253 580 093</b>	<b>-66 416 295</b>	<b>1 187 163 798</b>	<b>1 098 437 166</b>
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>50 498 519</b>	<b>-</b>	<b>50 498 519</b>	<b>19 282 545</b>
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	-
Banques, TG et CCP	49 260 221	-	49 260 221	19 169 250
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 238 298	-	1 238 298	113 295
<b>TOTAL III</b>	<b>50 498 519</b>	<b>-</b>	<b>50 498 519</b>	<b>19 282 545</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>1 709 183 178</b>	<b>-153 193 410</b>	<b>1 555 989 769</b>	<b>1 424 624 074</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2023	31/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>607 212 804</b>	<b>492 831 002</b>
Capital social ou personnel	74 061 900	70 359 900
Prime d'émission, de fusion, d'apport	83 451 410	31 623 410
Écarts de réévaluation	-	-
Réserve légale	7 035 990	7 035 990
Autres réserves	-	-
Report à nouveau	341 595 762	298 310 904
Résultat nets en instance d'affectation	-	-
Résultat net	101 067 742	85 500 797
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Subvention d'investissement	-	-
Provisions réglementées	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>86 628 903</b>	<b>111 378 958</b>
Emprunts obligataires	-	-
Autres dettes de financement	86 628 903	111 378 958
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions pour risques	-	-
Provisions pour charges	-	-
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Augmentation des créances immobilisées	-	-
Diminution des dettes financières	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>693 841 707</b>	<b>604 209 960</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>824 460 788</b>	<b>777 710 744</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	218 291 501	159 829 587
Clients créditeurs, avances et acomptes	16 517 249	4 812 744
Personnel	44 362 335	52 173 352
Organisme sociaux	17 212 985	18 026 540
État	31 799 604	20 827 310
Comptes d'associés	-	-
Autres créanciers	22 657 499	24 346 877
Comptes de régularisation - Passif	473 619 615	497 694 334
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>31 661 412</b>	<b>22 979 567</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>	<b>6 025 862</b>	<b>19 723 803</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>862 148 062</b>	<b>820 414 114</b>
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crédits d'escompte	-	-
Crédits de trésorerie	-	-
Banques (soldes créditeurs)	-	-
<b>TOTAL III</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>	<b>1 555 989 769</b>	<b>1 424 624 074</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	2023	2022
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
* Ventes de marchandises (en l'état)	-	-
* Ventes de biens et services produits	845 529 701	726 954 065
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>845 529 701</b>	<b>726 954 065</b>
* Variation de stocks de produits	39 655 144	1 989 444
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
* Subventions d'exploitation	27 094 090	11 101 465
* Autres produits d'exploitation	0	2 573 513
* Reprises d'exploitation et transferts de charges	6 167 430	12 021 805
<b>Total I</b>	<b>918 446 364</b>	<b>754 640 292</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
* Achats revendus de marchandises	-	-
* Achats consommés de matières et fournitures	242 015 847	174 453 809
* Autres charges externes	170 001 001	131 270 706
* Impôts et taxes	6 446 554	18 799 830
* Charges de personnel	324 379 709	296 652 510
* Autres charges d'exploitation	2 915 999	4 669 047
* Dotations d'exploitation	32 811 204	28 133 468
<b>Total II</b>	<b>778 570 314</b>	<b>653 979 370</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>139 876 050</b>	<b>100 660 922</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	33 638 875	33 753 610
* Gains de change	16 303 679	20 034 565
* Intérêts et autres produits financiers	52 196	120 363
* Reprises financières : transfert de charges	7 786 102	2 862 839
<b>Total IV</b>	<b>57 780 852</b>	<b>56 771 377</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>		
* Charges d'intérêts	8 261 487	5 934 589
* Pertes de change	24 818 358	6 175 362
* Autres charges financières	167 440	156 265
* Dotations financières	10 556 200	7 786 102
<b>Total V</b>	<b>43 803 484</b>	<b>20 052 318</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>13 977 368</b>	<b>36 719 059</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>153 853 418</b>	<b>137 379 981</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>		
* Produits des cessions d'immobilisations	150 000	1 000
* Subventions d'équilibre	-	-
* Reprises sur subventions d'investissement	-	-
* Autres produits non courants	7	-
* Reprises non courantes transferts de charges	-	-
<b>Total VIII</b>	<b>150 007</b>	<b>1 000</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>		
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	168 802	8 292
* Subventions accordées	-	-
* Autres charges non courantes	7 937 737	24 729 126
* Dotations non courantes aux amortissement et aux provisions	-	-
<b>Total IX</b>	<b>8 106 540</b>	<b>24 737 418</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-7 956 533</b>	<b>-24 736 418</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>145 896 885</b>	<b>112 643 563</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>44 829 143</b>	<b>27 142 766</b>
<b>RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>101 067 742</b>	<b>85 500 797</b>

## ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS ( T F R )			31/12/2023	31/12/2022
	1	+ Ventes de Marchandises (en l'état)	-	-
	2	- Achats revendus de marchandises	-	-
I		= <b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT</b>	-	-
		+ <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>882 932 405</b>	<b>728 943 509</b>
II	3	Ventes de biens et services produits	843 277 261	726 954 065
	4	Variation stocks produits	39 655 144	1 989 444
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
		- <b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>412 016 848</b>	<b>305 724 515</b>
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	242 015 847	174 453 809
	7	Autres charges externes	170 001 001	131 270 706
IV		= <b>VALEUR AJOUTÉE (I+II-III)</b>	<b>470 915 557</b>	<b>423 218 994</b>
V	8	+ Subventions d'exploitation	27 094 090	11 101 465
	9	- Impôts et taxes	6 446 554	18 799 830
	10	- Charges de personnel	324 379 709	296 652 510
		= <b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>167 183 383</b>	<b>118 868 119</b>
	11	+ Autres produits d'exploitation	2 252 440	2 573 513
	12	- Autres charges d'exploitation	2 915 999	4 669 047
	13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	6 167 430	12 021 805
	14	- Dotations d'exploitation	32 811 204	28 133 468
VI		= <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)</b>	<b>139 876 050</b>	<b>100 660 922</b>
VII		+/- <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>13 977 368</b>	<b>36 719 059</b>
VIII		= <b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>153 853 418</b>	<b>137 379 981</b>
IX		+/- <b>RÉSULTAT NON COURANT (+ou-)</b>	<b>-7 956 533</b>	<b>-24 736 418</b>
	15	- Impôts sur les résultats	44 829 143	27 142 766
X		= <b>RÉSULTAT NET</b>	<b>101 067 742</b>	<b>85 500 797</b>
II CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT ( C A F ) - AUTOFINANCEMENT				
		<b>Résultat net</b>	<b>101 067 742</b>	<b>85 500 797</b>
	1	Bénéfice +	101 067 742	85 500 797
		Perte -	-	-
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	10 872 735	10 106 615
	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 des cessions d'immobilisation	150 000	1 000
	9	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées (retrait)	168 802	8 292
I		= <b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>111 959 279</b>	<b>95 614 704</b>
	10	Distributions de bénéfices	42 215 940	38 697 945
II		= <b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>69 743 339</b>	<b>56 916 759</b>

(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	31/12/2023 (a)	31/12/2022 (b)	Variation (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
Financement Permanent	693 841 707	604 209 960	-	89 631 747
Actif Immobilisé	318 327 451	306 904 363	11 423 088	-
<b>FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)</b>	<b>375 514 256</b>	<b>297 305 597</b>	-	<b>78 208 659</b>
Actif Circulant	1 187 163 798	1 098 437 166	88 726 631	-
Passif Circulant	862 148 062	820 414 114	-	41 733 947
<b>BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B)</b>	<b>325 015 736</b>	<b>278 023 052</b>	<b>46 992 684</b>	-
<b>TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF)</b>	<b>50 498 520</b>	<b>19 282 545</b>	<b>31 215 976</b>	-
II Emplois et Ressources				
	31/12/2023		31/12/2022	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>RESSOURCES STABLES</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>69 743 339</b>		<b>56 916 759</b>
Capacité d'autofinancement		111 959 279		95 614 704
Distribution de bénéfice	42 215 940	-	38 697 945	-
<b>CESSIONS &amp; RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>	-	<b>150 000</b>	-	<b>1 000</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles		-		-
Cessions d'immobilisations corporelles		150 000		1 000
Cessions d'immobilisations financières		-		-
Récupération sur créances immobilisées		-		-
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES &amp; ASSIMILÉS (C)</b>	-	<b>55 530 000</b>	-	-
Augmentations de capital, Apports		55 530 000		-
Subventions d'investissements		-		-
<b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENTS (D)</b>	-	-	-	-
* Autres dettes de financement		-		-
<b>TOTAL I . RESSOURCES STABLES ( A+B+C+D )</b>	-	<b>125 423 339</b>	-	<b>56 917 759</b>
<b>EMPLOIS STABLES</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>22 464 625</b>		<b>6 583 001</b>	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5 921 524		2 934 088	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	14 073 449		3 639 513	
Acquisitions d'immobilisations financières	2 137 200		-	
Augmentation des créances immobilisées	332 452		9 400	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	-		-	
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>24 750 054</b>		<b>26 410 807</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	-		-	
<b>TOTAL II . EMPLOIS STABLES ( E+F+G+H )</b>	<b>47 214 680</b>		<b>32 993 808</b>	
<b>VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL ( B F G )</b>	<b>46 992 684</b>		<b>84 593 357</b>	
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>31 215 976</b>		-	<b>60 669 406</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>125 423 339</b>	<b>125 423 339</b>	<b>117 587 165</b>	<b>117 587 165</b>

**mazars**

76, Boulevard Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7<sup>ème</sup> étage  
Casablanca

**pwc**

Lot 57 Tour CFC - Casa Anfa  
20220 Hay Hassani  
Casablanca

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<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023**

**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 2023, 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 MAD 607 212 804 dont un bénéfice net de MAD 101 067 742.

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 2023 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 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.

**Observations**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'événement postérieur à la clôture de l'exercice tel qu'indiqué dans l'Etat C5 de l'Etat des Informations Complémentaires.

**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.

▪ **Dépréciation des créances clients**

• **Risque identifié**

Les créances clients s'élèvent à MAD 963 656 654 en valeur nette au 31 décembre 2023 dont un montant de MAD 66 276 295 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 2023 aux prises de participations suivantes :

- Prise de participation de MAD 2 137 200 dans le capital de la société « HPS South Africa », soit 100% de pourcentage de détention.

Casablanca, le 30 avril 2024

**Les Commissaires aux Comptes**

Mazars Audit et Conseil  
**MAZARS AUDIT ET CONSEIL**  
76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7<sup>ème</sup> Etage  
Casablanca - Maroc  
Adm : 0212 822 423 423  
Associé : [www.mazars.ma](http://www.mazars.ma)

PwC Maroc  
Mounisif Ighiouer  
Associé