

## T1 2025 : poursuite de la transformation vers le SaaS et confirmation des objectifs annuels

- ▶ Revenus consolidés en progression de 7,2 % (+12,5 % à taux de change constant) soutenus par le développement du SaaS et l'intégration de CR2
- ▶ Transition vers un modèle économique récurrent, avec une croissance de +22 % des redevances SaaS
- ▶ Position de trésorerie renforcée, atteignant 249,5 M MAD
- ▶ Confirmation des objectifs 2025 : croissance annuelle du chiffre d'affaires supérieure à 20 %

### Chiffres clés des comptes consolidés

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS EN M MAD <sup>1</sup>	T1 2025	T1 2024	Variation	T1 2024 proforma	Variation
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>309,0</b>	<b>288,3</b>	<b>7,2%</b>	<b>384,8</b>	<b>-19,7%</b>
Dont revenus récurrents et réguliers	218,0	206,2	5,6%	267,7	-18,7%
<b>Recherche &amp; Développement</b>	<b>34,7</b>	<b>35,0</b>	<b>-0,9%</b>	<b>35,0</b>	<b>-0,9%</b>
INDICATEURS BILANCIELS CUMULÉS EN M MAD <sup>1</sup>	mars 2025	décembre 2024	Variation		
<b>Endettement<sup>2</sup></b>	<b>541,5</b>	<b>548,8</b>	<b>-1,3%</b>		
<b>Trésorerie</b>	<b>249,5</b>	<b>211,0</b>	<b>18,2%</b>		

### Chiffres clés des comptes sociaux

INDICATEURS TRIMESTRIELS EN M MAD <sup>1</sup>	T1 2025	T1 2024	Variation
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>169,9</b>	<b>212,5</b>	<b>-20,2%</b>
INDICATEURS CUMULÉS EN M MAD <sup>1</sup>	mars 2025	décembre 2024	Variation
<b>Endettement</b>	<b>538</b>	<b>545</b>	<b>-1,3%</b>

1. Situation établie sur la base du reporting de gestion - 2. L'endettement intègre les crédits moyen terme contractés ainsi que les contrats leasing souscrits (chiffres au 31/03/2025 vs. 31/12/2024)

### Analyse de l'activité

#### Une dynamique solide malgré un effet mécanique sur le chiffre d'affaires proforma

Au premier trimestre 2025, HPS enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 309,0 M MAD, en progression de 7,2% par rapport à T1 2024 (+12,5% à taux de change constant). Comparé à une base proforma 2024, ce chiffre représente un recul de -19,7%, attendu et maîtrisé.

Ce repli s'explique exclusivement par l'effet mécanique de la transition vers le modèle SaaS, qui diffère la reconnaissance des revenus. Alors que le modèle On-Premise enregistrait des revenus de licence dès le démarrage des projets, le modèle SaaS concentre les revenus sur la phase d'exploitation. Cette évolution impacte le chiffre d'affaires à court terme, mais renforce la visibilité, la récurrence et la rentabilité à moyen-long terme.

#### Une croissance portée par le SaaS, la croissance des revenus récurrents et l'intégration de CR2

Le segment Paiement, qui représente 86% des revenus d'activité, affiche une croissance robuste de +10,5% au T1 2025. Cette performance est portée par :

- L'intégration réussie de CR2, dont la complémentarité avec PowerCARD permet d'enrichir la valeur fonctionnelle de l'offre.
- La hausse des revenus liés aux projets PowerCARD & BankWorld, en progression de +36,8%.
- Le renforcement des revenus récurrents, avec une croissance de +22% des redevances SaaS et de +36,2% des revenus de maintenance, illustrant la montée en puissance du modèle fondé sur la contractualisation long terme.

#### Montée en puissance continue de l'activité Switching

L'activité Switching poursuit sa trajectoire de croissance avec une progression de 12,7% des revenus au premier trimestre 2025, portée par le développement de services à forte valeur ajoutée et par une demande croissante pour des solutions de paiement électroniques interopérables. La plateforme de Switch Al Maghrib (ex. HPS Switch) continue de se renforcer tant sur le plan technologique qu'opérationnel, permettant d'assurer une disponibilité continue et une sécurisation renforcée des transactions. Parallèlement, la plateforme accueille de nouveaux membres, élargissant ainsi l'écosystème des institutions financières interconnectées et consolidant la position de HPS Switch en tant que pilier du paiement électronique au Maroc.

#### Activité Testing : repli dans un contexte conjoncturel défavorable

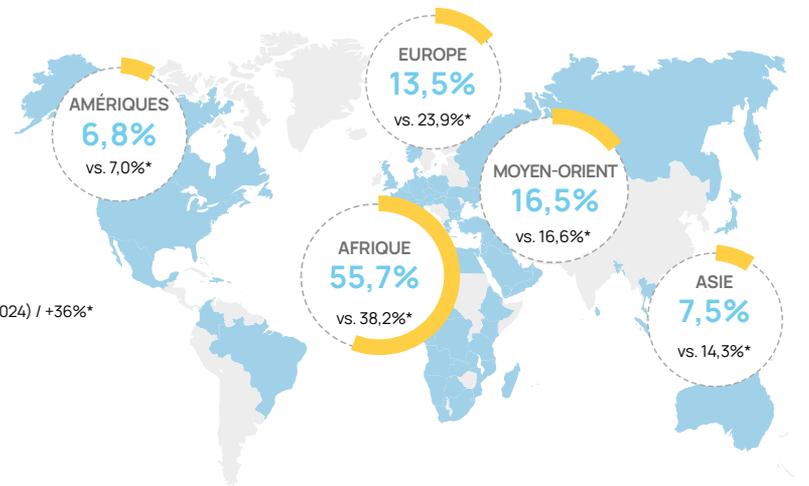
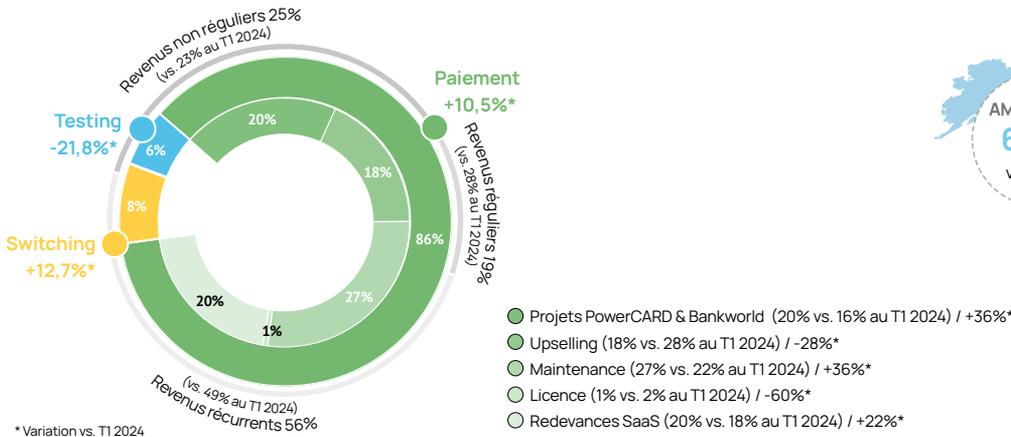
Au premier trimestre 2025, l'activité Testing enregistre un recul de 21,8% par rapport à la même période en 2024. Cette contraction s'explique principalement par un environnement économique encore contraint en France, où plusieurs projets ont été reportés ou ralentis en raison de l'attentisme budgétaire des entreprises sur les investissements IT.

#### Croissance soutenue des investissements en Recherche & Développement

HPS a consacré 34,7 M MAD à la R&D au T1 2025, soit un niveau stable par rapport à 2024. Ces investissements soutiennent :

- L'intégration des plateformes BankWorld et PowerCARD.
- L'enrichissement fonctionnel des plateformes BankWorld et PowerCARD.
- L'intégration de nouvelles technologies.
- L'anticipation des besoins réglementaires et marché sur les zones à fort potentiel.

### Répartition des revenus par activité et par zone géographique au 31 mars 2025



### Changement du périmètre de consolidation

Comparativement au premier trimestre 2024, le périmètre de consolidation des comptes clos à fin mars 2025 ont enregistré les changements suivants : l'intégration des deux nouvelles entités créées au second trimestre 2024 (HPS Montréal et HPS India) ainsi que l'acquisition de 100% de CR2 durant le 3<sup>e</sup> trimestre 2024.

### Investissements

Au cours du trimestre, les investissements ont porté principalement sur l'acquisition de matériel informatique et d'équipements, ainsi que sur l'aménagement des bureaux dans les différents sites internationaux du Groupe, afin d'accompagner l'expansion de ses activités à l'échelle mondiale.

### Endettement

Afin de soutenir son développement de manière pérenne, le Groupe HPS maintient une gestion proactive de sa trésorerie et de ses équilibres financiers. Cette discipline financière a permis de renforcer significativement la position de trésorerie, qui s'établit à 249,5 M MAD, contre 211,0 M MAD à fin 2024. En parallèle, l'endettement du Groupe atteint 541,5 M MAD, ayant servi principalement pour le financement de la croissance externe du Groupe, tout en conservant une structure bilancielle solide.

### Perspectives

Perspectives 2025 confirmées : fort du renforcement de son modèle récurrent et d'une base clients en croissance dans des zones à fort potentiel (Afrique, Asie, Amérique du Nord), HPS réaffirme sa guidance pour l'année 2025, avec une croissance du chiffre d'affaires attendue au-delà de 20 %.

Le Groupe prévoit une montée en puissance progressive des contrats SaaS signés en 2024, ainsi que l'activation des synergies opérationnelles issues de l'intégration de CR2.

### 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 progiciels 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](http://www.hps-worldwide.com)

