

HiPay Group

Société anonyme

94 rue de Villiers

92300 Levallois-Perret

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels

Période du 1er janvier au 30 juin 2025

Exco Socodec

51 avenue Françoise Giroud

21000 DIJON

SAS au capital de 3 200 000 €

400 726 048 RCS Dijon

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Besançon-Dijon

Deloitte & Associés

6, place de la Pyramide

92908 Paris-La Défense Cedex

S.A.S. au capital de 2 201 424 €

572 028 041 RCS Nanterre

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

HiPay Group

Société anonyme

94 rue de Villiers

92300 Levallois-Perret

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels

Période du 1er janvier au 30 juin 2025

Au directeur général

En notre qualité de commissaires aux comptes de HiPay Group et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés semestriels ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes consolidés semestriels, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes consolidés semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis de tout tiers auquel ce rapport serait diffusé ou parviendrait.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Dijon et Paris-La Défense, le 30 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

Exco Socodec

Deloitte & Associés

 

Olivier GALLEZOT

Charlotte VANDEPUTTE

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2025





Sommaire

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE.....6

Note 1.	Principes et méthodes comptables.....	10
1.1.	Entité présentant les états financiers.....	10
1.2.	Base de préparation des états financiers consolidés.....	10
1.3.	Principes comptables et méthode d'évaluation.....	10
1.4.	Recours à des estimations et aux jugements.....	10
Note 2.	Périmètre de consolidation	11
2.1.	Liste des sociétés composant le groupe.....	11
Note 3.	Chiffre d'affaires	11
Note 4.	Charges de personnel	11
Note 5.	Autres charges et produits courants d'exploitation	11
Note 6.	Autres produits et charges non courants.....	11
Note 7.	Résultat financier	12
Note 8.	Impôt sur le résultat	12
Note 9.	Goodwill	12
Note 10.	Immobilisations incorporelles.....	13
Note 11.	Immobilisations corporelles.....	14
Note 12.	Impôts différés.....	14
Note 13.	Autres actifs financiers	14
Note 14.	Clients et autres débiteurs.....	14
Note 15.	Autres actifs courants.....	15
Note 16.	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	15
Note 17.	Réserves et report à nouveau.....	15

Note 18.	Emprunts et dettes financières à long terme	15
Note 19.	Provisions non courantes.....	16
19.1.	Détail des provisions non courantes.....	16
Note 20.	Dettes financières à court terme.....	16
Note 21.	Autres dettes courantes	17
Note 22.	Engagements hors-bilan	17
22.1.	Engagements reçus	17
22.2.	Engagements donnés	17
22.3.	Passifs éventuels	17

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Présentation des résultats du premier semestre 2025

Au cours du 1^{er} semestre 2025, le volume de paiements traité a atteint 4,6 milliards d'euros, soit une croissance de 5,7 % par rapport à l'an passé. Le chiffre d'affaires consolidé se monte quant à lui à 37,4 millions d'euros en progression de 3,7%. Cette progression est impactée par une base de comparaison élevée en 2024 liée à des éléments isolés au second trimestre 2024 ; retraité de cet élément, la progression du chiffre d'affaires s'établit à +7%. Une croissance importante sur les business units Retail France et iGaming/Digital sont particulièrement notables.

La très bonne dynamique des années précédentes sur le retail France et Europe est maintenue en 2025 par une progression des volumes de paiements sur le portefeuille de clients existants et une conquête commerciale dynamique. HiPay continue d'observer une progression très soutenue dans le paiement omnicanal avec un chiffre d'affaires des transactions POS en points de vente en augmentation de + 72,3 % par rapport au premier semestre 2024. Ce positionnement omnicanal confirme l'attractivité de HiPay en France vis-à-vis des clients retailers.

Les marchés iGaming et Digital bénéficient d'une croissance de 7,8 %. Les efforts déployés pour renforcer le positionnement sur le marché italien continuent de porter leurs fruits, se traduisant par une augmentation significative des volumes de ventes et du chiffre d'affaires.

Les coûts directs transactionnels progressent de +13% à 18,3 millions d'euros.

Les charges de personnel atteignent 9,4 millions d'euros, soit une progression de 2% par rapport au premier semestre 2024. L'effectif moyen au 30 juin 2025 s'élève à 223 collaborateurs (216 au 30 juin 2024).

Les frais généraux s'élèvent à 6,8 millions d'euros, soit une hausse de 6% par rapport au premier semestre 2024.

Les dotations et reprises aux amortissements et provisions représentent une charge de 1,8 millions d'euros, correspondant principalement aux amortissements des investissements en immobilisations incorporelles réalisés pour le développement de la plateforme technologique HiPay.

Le résultat opérationnel courant s'établit ainsi à 1,7 millions d'euros, contre 3 millions d'euros déclaré au 30 juin 2024.

Les autres charges et produits non courants s'élèvent à -0,3 millions d'euros.

Le résultat net consolidé s'élève à 0,4 millions d'euros (5 millions d'euros au premier semestre 2024, cela comprenait la reprise de provision du contrôle fiscal de 2013-2014 concernant les retenues à la source pour 2 738 milliers d'euros ainsi que des éléments isolés pour 1 143 milliers d'euros) après prise en compte d'une valorisation des stock-options et actions gratuites de 0,1 million d'euros, d'un résultat financier de -0.9 millions d'euros et d'une charge d'impôt de 0,04 million d'euros.

Au cours du premier semestre 2025, rétroactivement au 1^{er} janvier 2025, HiPay SAS, filiale à 100% de HiPay Group SA a procédé à la fusion absorption de la succursale HiPay Portugal LDA. Cette fusion vise notamment à simplifier les traitements administratifs et de gestion du Groupe au Portugal où les opérations sont donc à présent réalisées par la nouvellement créée branche portugaise.

L'opération d'augmentation de capital décidée le 30 décembre 2024 par le conseil d'Administration de la Société en vertu de la délégation donnée par l'Assemblée Générale mixte des actionnaires du 5 juin 2024, s'est traduite par la souscription de 1.353.000 actions nouvelles émises à 5 euros d'un montant de 6 765 000 euros dont un montant nominal de 5 412 000 euros Et une prime d'émission de 1 353 000 euros.

Perspectives

Les objectifs opérationnels du Groupe sont les suivants :

- Croissance du chiffre d'affaires et amélioration continue de la satisfaction client ;
- Conformité et maîtrise des risques ;
- Innovation produit ; qualité et stabilité des services ;
- Génération de trésorerie nette, après CAPEX et remboursement des emprunts ;
- Rentabilité opérationnelle ; et
- Qualité de vie au travail et stabilité des effectifs.

Par conséquent, pour les semestres à venir, HiPay orientera l'ensemble de ses ressources sur la poursuite des objectifs ci-dessous :

- Continuer le développement des volumes traités et du chiffre d'affaires en (i) accroissant le nombre de clients, (ii) en augmentant le volume moyen traité par client, et (iii) en développant régulièrement dans la plateforme de nouvelles fonctionnalités à valeur ajoutée. Cette croissance devra être réalisée avec un budget marketing très maîtrisé.
- Améliorer les coûts directs transactionnels par la négociation avec nos partenaires de paiement et l'optimisation des connexions techniques, sans compromis quant à la stabilité de nos services et le développement de la richesse fonctionnelle de la plateforme.
- Contenir fortement les dépenses opérationnelles en les limitant strictement aux dépenses justifiées par un retour sur investissement (en résultat et en trésorerie).
- Grâce à une équipe de développement produit experte, proposer régulièrement des innovations technologiques aux clients et prospects. Ces innovations peuvent concerner les connexions aux réseaux de paiement, l'expérience utilisateur ou plus largement la qualité des services, l'analyse de données ou des algorithmes d'intelligence artificielle améliorant tout ou partie de l'expérience.
- Enfin, la conformité, le suivi et la gestion des risques opérationnels par un dispositif de contrôle correctement dimensionné, constitue une priorité pour HiPay, compte-tenu de la nature même de ses activités de paiement.

En parallèle de ces objectifs opérationnels, HiPay planifie et contrôle avec attention son plan de trésorerie. HiPay bénéficie du soutien de l'actionnaire de référence BJ Invest (dont le président, Benjamin Jayet, est également Président du conseil d'administration de HiPay Group SA) pour mener à bien son plan stratégique.

Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2025

La Société n'a pas connaissance de risques et incertitudes pesant sur le Groupe.

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE

Présentation des résultats du premier semestre 2025

Chiffre d'affaires	Note 3	37 382	36 052
Coûts directs		- 18 342	- 16 212
Charges de personnel	Note 4	- 9 401	- 9 248
Frais généraux		- 6 796	- 6 204
Autres charges et produits courant d'exploitation	Note 5	672	1 062
EBITDA (1)		3 515	5 450
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		- 1 797	- 2 471
Résultat opérationnel courant		1 718	2 979
Valorisation des stock options et actions gratuites		- 133	- 85
Autres produits et charges non courants	Note 6	- 339	2 749
Résultat opérationnel		1 247	5 643
Autres produits et charges financiers	Note 7	- 859	- 558
Résultat avant impôt		387	5 085
Impôts	Note 8	- 36	- 63
Résultat net		351	5 022

(1) Résultat opérationnel courant avant dotations et reprises aux amortissements et provisions.

Résultat par action

	30 juin 2025	30 juin 2024
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	6 313 974	4 960 974
Résultat de base par action (en euros)	0,06	1,01
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	6 313 974	4 960 974
Résultat dilué par action (en euros)	0,06	1,01

Etat du résultat global des exercices 2025 et 2024

en milliers d'euros	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat de la période	351	5 022
<i>Eléments pouvant être recyclés ultérieurement en résultat net</i>		
- Ecart de conversion	99	- 24
<i>Eléments non recyclés ultérieurement en résultat net</i>		
- Gains et pertes actuariels liés aux provisions pour retraite		
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt	99	- 24
dont part du groupe		
Résultat global	450	4 998

Bilans consolidés au 30 juin 2025, 31 décembre 2024 et au 30 juin 2024

<i>ACTIF - en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Goodwill nets	Note 9	40 222	40 222	40 222
Immobilisations incorporelles nettes	Note 10	6 738	6 328	6 825
Immobilisations corporelles nettes	Note 11	2 828	2 709	4 496
Impôts différés actifs	Note 12	1 422	1 422	1 422
Autres actifs financiers	Note 13	916	974	1 106
Actifs non courants		52 127	51 656	54 072
Clients et autres débiteurs	Note 14	1 831	2 136	1 779
Autres actifs courants	Note 15	145 632	130 680	119 781
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	Note 16	11 706	12 089	182
Actifs courants		159 169	144 905	121 742
TOTAL DE L'ACTIF		211 295	196 561	175 814

<i>PASSIF - en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Capital social		25 256	19 844	19 844
Primes d'émission et d'apport		51 509	50 156	50 156
Réserves et report à nouveau	Note 17	- 39 500	- 45 567	- 45 602
Résultat consolidé (part du Groupe)		351	5 835	5 022
Capitaux propres		37 616	30 268	29 420
Emprunts et dettes financières à long terme	Note 18	11 610	12 695	8 543
Provisions non courantes	Note 19	4 709	5 139	3 835
Passifs non courants		16 319	17 834	12 378
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	Note 20	13 441	18 713	14 648
Fournisseurs et autres créditeurs		6 996	7 579	7 561
Autres dettes courantes	Note 21	136 923	122 167	111 807
Passifs courants		157 361	148 459	134 016
TOTAL DU PASSIF		211 295	196 561	175 814

en milliers d'euros	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net	351	5 022
<i>Ajustements pour :</i>		
Amortissements des immobilisations	1 281	1 651
Amortissements des immobilisations IFRS 16	533	765
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	0	0
Provisions pour risques fiscaux	-430	-2 822
Coût de l'endettement IFRS 16	71	112
Coût de l'endettement	842	833
Résultat de cession sur titres	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations - IFRS 16	0	-2
Coûts des paiements fondés sur des actions	133	85
Charges d'impôts courants et différés	36	63
Résultat opérationnel avant variation du BFR et des provisions	2 817	5 708
Variation du BFR	16	-2 498
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	2 833	3 210
Intérêts payés	-299	-82
Impôt sur le résultat payé	-48	-63
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	2 487	3 065
Acquisition d'immobilisations, créances et dettes	-2 178	-1 860
Variation des actifs financiers	58	-26
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement	-2 121	-1 886
Produits de l'émission d'actions		
Rachat d'actions propres		
Augmentation de capital	3 953	0
Transaction avec les minoritaires		
Nouveaux emprunts	578	0
Remboursements d'emprunts	-4 760	-997
Remboursement de la dette de loyer IFRS 16	-548	-759
Intérêts payés IFRS 16	-71	-112
Trésorerie nette provenant des activités de financement	-849	-1 867
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-383	-714
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie des activités cédées	-	0
Trésorerie nette au 1 ^{er} janvier	12 089	895
Trésorerie nette fin de période :	11 706	182

Tableau de variation des capitaux propres pour les semestres clos au 30 juin 2025 et 2024

en milliers d'euros	Nombre d'actions	Capital social	Primes	Transactio ns avec HiMedia	Actions propres	Réserve options et actions gratuites	Produits et charges en capitaux propres	Reserves et Résultats des comptes consolidées	Capitaux propres Part du groupe	Capitaux propres Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 31 décembre 2023	4 960 974	19 844	50 180	7 035	-	864	- 1 674	- 51 913	24 337	0	24 337
Résultat net de la période								5 022	5 022		5 022
Autres éléments du résultat global							- 24		- 24		- 24
Résultat global		-	-	-	-	-	- 24	5 022	4 998	-	4 998
Traitement des options et actions gratuites						85			85		85
Au 30 juin 2024	4 960 974	19 844	50 180	7 035	-	949	- 1 698	- 46 890	29 420	0	29 420
Résultat net de la période								- 813	- 813		- 813
Autres éléments du résultat global							51		51		51
Résultat global		-	-	-	-	-	51	- 813	- 761	-	- 761
Traitement des options et actions gratuites						86			- 286		- 286
Au 31 décembre 2024	4 960 974	19 844	50 180	7 035	- 0	1 035	- 1 750	- 46 078	30 268	0	30 268
Résultat net de la période								351	351		351
Autres éléments du résultat global							99		99		99
Résultat global		-	-	-	-	-	99	351	450	-	450
Opérations sur le Traitement des options et actions gratuites	1 353 000	5 412	1 353			133			6 765		6 765
									133		133
Au 30 juin 2025	6 313 974	25 256	51 533	7 035	- 0	1 168	- 1 650	- 45 727	37 616	0	37 616

Notes sur les comptes consolidés du Groupe

Note 1. Principes et méthodes comptables

1.1. Entité présentant les états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaire de HiPay intègrent les comptes de HiPay Group S.A. (désigné comme « la Société ») et de ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») ainsi que les participations du Groupe dans ses entreprises associées ou sous contrôle conjoint. Ils sont présentés en milliers d'euros.

1.2. Base de préparation des états financiers consolidés

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés publiés au titre de l'exercice 2025 sont établis conformément aux normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board). Ces normes comptables internationales sont constituées des IFRS (International Financial Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards), ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2025 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

1.3. Principes comptables et méthode d'évaluation

Les principes comptables retenus sont conformes à ceux utilisés dans la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1^{er} janvier 2025.

Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire pour la première fois au 1^{er} janvier 2025

L'application par le groupe des normes et interprétations suivantes, obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025, est sans impact majeur sur les états financiers consolidés :

- IAS 21 Effets des variations des cours de monnaies étrangères

1.4. Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite, de la part de la Direction, la prise en compte d'estimations et d'hypothèses pour la détermination des montants comptabilisés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que de certaines informations données en notes annexes sur les actifs et passifs éventuels, notamment :

- La reconnaissance du chiffre d'affaires,
- Les goodwill et les tests de dépréciation afférents,
- Les actifs incorporels acquis et la capitalisation des frais de développement,
- Les impôts différés actifs,
- Les dépréciations de créances clients,
- La détermination de la valeur des droits d'utilisation et des passifs financiers des contrats de location,
- Les provisions pour risques et charges.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Compte tenu du caractère incertain inhérent à ces modes de valorisation, les montants définitifs peuvent s'avérer différents de ceux initialement estimés.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est directement comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Note 2. Périmètre de consolidation

2.1. Liste des sociétés composant le groupe

Dénomination sociale	Pays	30 juin 2025 % Intérêt	31 déc 2024 % Intérêt	Méthode de consolidation	Forme juridique	Date de création ou d'acquisition	Date de clôture
HiPay Group SA	France	100%	100%	IG	société mère	16.03.15	31.12
HiPay Portugal LDA	Portugal	0%	100%	IG	filiale	22.01.15	31.12
HiPay LLC	Etats-Unis	100%	100%	IG	filiale	10.02.16	31.12
HiPay SAS	France	100%	100%	IG	filiale	08.02.06	31.12

Note 3. Chiffre d'affaires

HiPay génère son chiffre d'affaires en prélevant des commissions sur les paiements traités par sa plateforme de paiement. Le développement continu du chiffre d'affaires de HiPay depuis plusieurs années témoigne de la qualité sur service de paiement proposé par HiPay et de la pertinence de son modèle économique.

Le chiffre d'affaires augmente de + 3,7 % par rapport à 2024, hors éléments isolés intervenus au second trimestre 2024, la progression s'établit à +7%.

Note 4. Charges de personnel

La ventilation des charges de personnel entre salaires, charges sociales et indemnités de fin de carrière se présente comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Salaires	6 395	6 349
Charges sociales	2 983	2 699
Provision pour indemnités de fin de carrières (variation)	23	27
Participation	-	174
Charges de personnel	9 401	9 248

Les effectifs moyens varient comme suit :

	30 juin 2025	30 juin 2024
Effectif moyen	223	216

Note 5. Autres charges et produits courants d'exploitation

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Autres produits et charges courants	672	1 062

Ce poste comprend la rémunération des comptes d'actif non détenus.

Note 6. Autres produits et charges non courants

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Autres produits et charges non courants	- 339	2 749

Ce poste inclut principalement des provisions pour risques sociaux et fiscaux.

En 2024, ce poste comprenait principalement la reprise de provision du contrôle fiscal de 2013-2014 concernant les retenues à la source.

Note 7. Résultat financier

en milliers d'euros	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits financiers	312	491
Charges financières	-1 171	-1 049
Résultat financier	-859	-558

Au 30 juin 2025, les éléments du résultat financier correspondent principalement :

- Aux intérêts sur emprunts pour 842 milliers d'euros principalement dus aux lignes de financement mises à disposition par BJ Invest SAS, compensés par un produit financier de 341 milliers d'euros.
- Aux pertes de change pour 305 milliers d'euros
- Ainsi qu'à une charge IFRS 16 pour 71 milliers d'euros.

Note 8. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

en milliers d'euros	30 juin 2025	30 juin 2024
Impôts courants	- 36	- 63
Impôts différés	0	- 0
(Charge)/Produit d'impôts	- 36	- 63
<i>Taux effectif d'impôt (%)</i>	<i>9%</i>	<i>1%</i>

L'écart entre le taux d'imposition effectif et le taux d'impôt théorique s'analyse comme suit :

en milliers d'euros	30 juin 2025	30 juin 2024
Taux d'imposition en France	25%	25%
(Charge)/Produit d'impôts théorique	- 97	- 1 271
<i>Éléments de rapprochement avec le taux effectif :</i>		
Effet changement de taux	-	-
Résultats imputés sur déficits reportables préalablement non constatés	115	786
Différence de taux d'imposition entre les pays	- 0	0
Effet des reports déficitaires de l'exercice non activés	- 48	415
Effet différences permanentes et temporaires	- 1	54
Impôts sans base	- 5	- 47
(Charge)/Produit d'impôts réel	- 36	- 63
<i>Taux effectif d'impôt</i>	<i>9%</i>	<i>1%</i>

Au 30 juin 2025, le taux effectif d'impôt résulte principalement d'impôts différés sur déficits fiscaux de la période non reconnus sur HiPay Group SA et HiPay SAS.

Note 9. Goodwill

Le goodwill s'élève à 40 222 milliers d'euros en valeur brute et valeur nette au 30 juin 2025.

Dans le cadre du contrôle de la valeur du goodwill, un test de dépréciation a été réalisé au 31 décembre 2024. Cette procédure, s'appuyant sur la méthode des flux nets futurs de trésorerie actualisés, consiste en l'évaluation de la valeur recouvrable de l'UGT générant ses flux propres de trésorerie.

Les principales hypothèses utilisées pour déterminer la valeur de l'unité génératrice de trésorerie sont les suivantes :

- Méthode de valorisation de l'unité génératrice de trésorerie : valeur d'utilité,

- Nombre d'années sur lequel les flux de trésorerie sont estimés et projetés à l'infini : 10 ans (2025-2034),
- Taux de croissance à long terme : 2%,
- Taux d'actualisation : 9%,
- Taux de croissance du chiffre d'affaires en cohérence avec les taux observés ces dernières années.

Le résultat de ce test de dépréciation n'a pas conduit au 31 décembre 2024 à la reconnaissance de perte de valeur, la société n'a donc pas procédé à de nouveaux tests de dépréciation.

Note 10. Immobilisations incorporelles

Les frais de développement activés durant la période sont inscrits dans la ligne « Logiciels et licences », ainsi que « Immobilisations en cours » et correspondent principalement :

- Aux nouveaux développements sur les plateformes,
- À l'intégration de nouveaux moyens de paiement sur nos plateformes de paiement,
- Aux développements de nos outils internes (outils de facturation, outil de gestion commerciale...).

La valeur brute des immobilisations incorporelles évolue comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2024	Aug.	Dim.	30 juin 2025
Logiciels et licences	28 235	1 341	-478	29 098
Marques	51	-	-	51
Immobilisations en cours	2 182	743	-	2 925
Autres	152	-	-	152
Total	30 619	2 084	-478	32 225

Les amortissements et dépréciations cumulés des immobilisations incorporelles évoluent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2024	Aug.	Dim.	30 juin 2025
Logiciels et licences	-24 138	-1 197	-	-25 335
Marques	-1	-	-	-1
Immobilisations en cours	-	-	-	-
Autres	-152	-	-	-152
Total	-24 291	-1 197	-	-25 488

Les valeurs nettes des immobilisations incorporelles évoluent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2024	Aug.	Dim.	30 juin 2025
Logiciels et licences	4 096	144	-478	3 763
Marques	50	-	-	50
Immobilisations en cours	2 182	743	-	2 925
Autres	-	-	-	-
Total	6 328	887	-478	6 738

Note 11. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles évolue comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2024	Aug.	Dim.	30 juin 2025
Agencements et installations	940			940
Matériel de bureau et informatique	839	94		933
Droits d'utilisation des actifs en location	6 019	557		6 575
Mobilier	237			237
Total	8 036	651	-	8 687

Les amortissements et dépréciations cumulés des immobilisations corporelles évoluent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2024	Aug.	Dim.	30 juin 2025
Agencements et installations	-571	-47		-618
Matériel de bureau et informatique	-747	-34		-781
Droits d'utilisation des actifs en location	-3 800	-494	46	-4 249
Mobilier	-207	-3		-211
Total	-5 326	-578	46	-5 858

Les valeurs nettes des immobilisations corporelles évoluent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2024	Aug.	Dim.	30 juin 2025
Agencements et installations	369	-47	-	322
Matériel de bureau et informatique	92	60	-	152
Droits d'utilisation des actifs en location	2 219	62	46	2 327
Mobilier	30	-3	-	27
Total	2 709	73	46	2 828

Note 12. Impôts différés

Au 30 juin 2025, les impôts différés sont principalement composés d'impôts différés actifs relatifs à l'activation au cours des exercices précédents des déficits reportables.

Le solde des déficits reportables et bases d'impôt différés actifs non activés sur HiPay s'élève à 28 390 milliers d'euros en base.

Note 13. Autres actifs financiers

Au 30 juin 2025, les autres actifs financiers se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Dépôts et cautionnements	916	974	1 106
Total	916	974	1 106

Les dépôts et cautionnements sont principalement composés de dépôts de garantie auprès de nos partenaires réseaux de paiements et acquéreurs.

Note 14. Clients et autres débiteurs

en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Clients et factures à établir	2 321	2 645	2 483
Dépréciation	-491	-509	-704
Clients et autres débiteurs	1 831	2 136	1 779

La valeur comptable indiquée ci-dessus représente l'exposition maximale au risque de crédit sur ce poste.

Note 15. Autres actifs courants

en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Actifs fiscaux et sociaux	4 576	4 063	3 652
Charges constatées d'avance	1 496	775	783
Compte d'avoirs disponibles	132 902	119 182	108 682
Autres	6 659	6 663	6 665
Autres actifs courants	145 632	130 680	119 781

Tous les autres actifs courants sont d'échéance inférieure à un an.

Les postes actifs fiscaux et sociaux sont principalement constitué des créances de TVA et des créances envers les organismes fiscaux et sociaux.

Les comptes d'avoir disponibles correspondent aux fonds collectés pour compte de tiers et sont la contrepartie à l'actif de la dette vis-à-vis de la clientèle (cf. note 21. Autres dettes courantes). Conformément à la réglementation en vigueur, les fonds reçus pour l'exécution d'une opération de paiement sont placés sur des comptes de cantonnement ouverts spécialement à cet effet auprès d'établissement de crédit agréé dans un Etat membre de la Communauté européenne, et identifiés séparément de tout autre compte utilisé pour détenir des fonds détenus pour compte propre.

Note 16. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Parts d'OPCVM	8 578	7 055	-
Disponibilités	3 128	5 034	182
Trésorerie et équiv. de trésorerie	11 706	12 089	182

Note 17. Réserves et report à nouveau

Les réserves et report à nouveau intègrent désormais le bénéfice constaté en 2024.

Note 18. Emprunts et dettes financières à long terme

en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Emprunts auprès d'établissements de crédit*	8 880	10 059
IFRS 16 "contrats de locations"	2 726	2 621
Crédit bail	4	15
Emprunts et dettes financières à long terme	11 610	12 695

en milliers d'euros	
<u>Position au début de la période</u>	16 342
Prêt contracté 2025	578
Remboursement des emprunts	2 349
<u>Position fin de la période</u>	14 571
Dont partie moins d'un an	5 691
de 1 à 5 ans	8 580
à + 5 ans	300

Deux emprunts avec Bpifrance ont été contractés au second semestre 2018, ils s'élèvent à 1 500 milliers d'euros et 3 000 milliers d'euros. Les remboursements ont commencé en 2021 et se termineront le premier trimestre 2026.

Au mois de mai 2020, HiPay a contractualisé deux prêts garantis par l'Etat auprès de BNP Paribas et Bpifrance pour un montant total de 3 600 milliers d'euros. Ces prêts, d'une durée initiale d'un an, ont été rééchelonnés au cours du premier semestre 2021 sur une période de six ans, les premiers remboursements sont intervenus en octobre 2022.

Deux nouveaux prêts ont été contractés au cours du premier semestre 2022 : un premier prêt d'un montant de 1 500 milliers d'euros a été contracté auprès de la Caisse d'Epargne en mars 2022, le second prêt ayant été contracté auprès de BNP Paribas en mai 2022 pour un montant de 1 750 milliers d'euros. Ces deux prêts étant des Prêts Garantis par l'Etat, leur maturité initiale est d'un an. Le prêt de Caisse d'Epargne, d'une durée initiale d'un an, a été rééchelonné au cours du premier semestre 2023 sur une période de six ans, les premiers remboursements sont intervenus en avril 2024.

Une Assurance Prospection pour un montant de 182 milliers d'euros a été contractée auprès de Bpifrance en mai 2022. Un complément de 78 milliers d'euros a été accordé en mai 2025.

Cinq prêts ont été contractés au cours du second semestre 2024 : un premier prêt d'un montant de 1 500 milliers d'euros a été contracté auprès du CIC en septembre chez Hipay Group. Le second prêt ayant été contacté pour 1 000 milliers d'euros auprès de la BPI en octobre 2024 chez HiPay SAS, le troisième prêt ayant été contracté auprès de Arkéa en octobre 2024 pour un montant de 2 500 milliers d'euros chez HiPay Group. Le quatrième prêt ayant été contracté auprès de la BPI en novembre 2024 pour un montant de 1 000 milliers d'euros chez HiPay SAS. Le dernier emprunt a été contracté auprès de LBP en novembre 2024 pour un montant de 3 000 milliers d'euros chez HiPay Group. Par ailleurs, un préfinancement du CIR a été obtenu par HiPay Group en décembre 2024 pour 1 607 milliers d'euros.

Un nouveau prêt a été contracté au cours du premier semestre 2025 d'un montant de 500 milliers d'euros auprès de Arkéa chez Hipay Group.

Note 19. Provisions non courantes

19.1. Détail des provisions non courantes

en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Provisions pour risques et charges	4 284	4 737	3 492
Indemnités de fin de carrière	425	402	343
Provisions non courantes	4 709	5 139	3 835

Les provisions pour risques et charges incluent notamment une provision pour risque contentieux.

Note 20. Dettes financières à court terme

en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Emprunts financiers à échéance <1an	5 691	6 283	3 013
C/C Apport en trésorerie BJ Invest	7 750	12 430	11 635
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	13 441	18 713	14 648

Au 30 juin 2025, ce poste comprend les échéances à moins d'un an des emprunts (tous contractés à long terme) pour 5 691 milliers d'euros ainsi que, pour 7 750 milliers d'euros, le compte courant d'associé accordé par BJ Invest à HiPay Group qui se décompose comme suit :

- Une première convention de compte-courant d'associé a été conclue en date du 1^{er} mars 2019 entre la société BJ Invest SAS et HiPay Group SA. Cette convention permet à la société de bénéficier d'avances de trésorerie disponible à hauteur de 5 000 milliers d'euros maximum – hors intérêts. Cette avance est utilisée pour 5 000 milliers d'euros au 30 juin 2025. Par un avenant signé en février 2025, la date de fin de la convention n°1 a été reportée au 1^{er} mars 2026.
- En date du 21 février 2020, le Conseil d'administration de HiPay Group a autorisé la signature d'une deuxième convention de compte courant avec BJ Invest, par laquelle cette dernière s'engage à mettre à disposition de la Société la somme de 5 000 milliers d'euros – hors intérêts. Cette avance est utilisée à hauteur de 2 206 milliers d'euros au 30 juin 2025. Par un avenant signé en février 2025, la date de fin de la convention n°2 a été reportée au 1^{er} mars 2026.

Note 21. Autres dettes courantes

Toutes les autres dettes courantes sont d'échéance inférieure à un an, à l'exception des jetons de présence.

en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Dettes fiscales et sociales	3 769	3 890	3 820
Autres dettes	133 080	118 202	107 911
Produits constatés d'avance	75	75	75
Autres dettes courantes	136 923	122 167	111 807

Les dettes fiscales et sociales sont principalement constituées des dettes de TVA et de dettes envers le personnel et les organismes sociaux.

La dette vis-à-vis de la clientèle correspond aux fonds collectés pour le compte de nos clients, non reversés à la date de la clôture et conservés sur des comptes de cantonnement (cf. Note 15 Autres actifs courants).

Note 22. Engagements hors-bilan

22.1. Engagements reçus

Les emprunts souscrits au cours du deuxième semestre 2024 et décrits au paragraphe Note 18 (à l'exception des emprunts souscrits auprès de BPI) ont fait l'objet d'un cautionnement de la part des deux actionnaires de référence (BJ Invest SAS et Eximium SAS) à hauteur de 50% des sommes empruntées chacun pour les emprunts CIC, LBP et Arkéa.

22.2. Engagements donnés

Au 1^{er} février 2025, HiPay SAS a renouvelé son bail pour ses locaux en Italie pour une durée de 6 ans.

Au 1^{er} avril 2019, HiPay SAS a conclu un bail pour ses nouveaux locaux nantais accueillant les équipes Produit de HiPay. Ce bail a une durée de 9 ans dont 6 années fermes.

En date du 9 mars 2020, le Conseil d'administration de HiPay Group a autorisé la signature d'une convention de bail avec la SCI de Villiers, filiale de BJ Invest, pour la location des bureaux occupés par la société à Levallois-Perret, avec une durée de 9 ans ferme. Le loyer annuel prévu au contrat s'élève à 849 milliers d'euros hors taxes hors charges par an. Cependant, depuis le 1^{er} juillet 2024, le troisième étage est sous-loué ce qui entraîne une réduction de loyer de 170k€ par an.

22.3. Passifs éventuels

Les sociétés du Groupe font l'objet de litiges commerciaux liés à l'exploitation et de litiges prud'homaux liés à des licenciements. Ces litiges font l'objet de points réguliers avec les conseils de HiPay Group pour leur évaluation et leur gestion. HiPay Group estime qu'une éventuelle perte au contentieux ne saurait à elle seule avoir un effet défavorable significatif sur sa situation financière ou sa rentabilité.