

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Résultats Semestriels 2019

+500

EXPERTS ET
CONSULTANTS

+400

REFERENCES

+90

PAYS

+10

SIECLES
DE R&D

HPS

ENABLING INNOVATIVE PAYMENTS

www.hps-worldwide.com

SIÈGE SOCIAL : Casablanca Nearshore Park, Shore 1 - 1100, boulevard Al Qods - Sidi Maârouf. 20270 Casablanca - Maroc

Contact : invest@hps-worldwide.com

Le Conseil d'Administration de HPS s'est réuni le 20 Septembre 2019 sous la présidence de M. Mohamed HORANI. Il a examiné l'activité de la société et arrêté les comptes pour le 1^{er} semestre de 2019.

1 Confirmation de la croissance durable et amélioration continue de la rentabilité opérationnelle

- Produits d'exploitation de 349,5 millions de dirhams (1)
- Résultat d'exploitation de 56,2 millions de dirhams (2)
- Résultat net de 40,2 millions de dirhams (3)
- Cash Flow opérationnel de -42,2 millions de dirhams (4)
- Backlog de 482,7 millions de dirhams (5)

(1) Le Groupe HPS continue d'enregistrer une forte croissance de ses activités avec une évolution de 17% par rapport au 1^{er} semestre 2018, pour atteindre 349,5 MDH. Cette évolution résulte de la croissance continue des activités monétiques du Groupe et ce malgré un ralentissement de l'activité Services (-8,9%). L'activité Solutions, grâce au déploiement de projets importants, enregistre une progression de 21,7% par rapport au 1^{er} semestre 2018, tandis que l'activité Processing a enregistré une évolution de 7,3%, profitant des premiers revenus récurrents constatés sur les projets en cours de déploiement.

(2) Le Résultat d'exploitation a atteint 56,2 MDH, en évolution de 21,8% par rapport au 1^{er} semestre 2018. La marge opérationnelle atteint 16,1% grâce à l'effort continu d'amélioration de notre excellence opérationnelle. L'effort en R&D continue d'être renforcé avec une évolution de 20,9% pour s'établir à 41,3 MDH. Ainsi, 17% des revenus de l'activité Solutions ont été consacrés aux améliorations de la version 3.5 et aux développements de la future Version 4 de PowerCARD.

(3) Le Résultat net consolidé s'établit à 40,2 MDH en recul de 5%, du fait notamment de la diminution du résultat financier et de la baisse de la contribution des sociétés mises en équivalence au résultat. Le taux de marge nette atteint alors 11,53% contre 14,19% au 1^{er} semestre 2018. Il en ressort un résultat net par action de 57,27 dirhams.

(4) L'impact des projets importants signés en 2018, caractérisés par des cycles d'implémentation et de facturation plus longs, a engendré une dégradation du BFR avec un cash flow opérationnel négatif de 42,2 MDH. La trésorerie s'établit à 46,1 millions de dirhams et enregistre une baisse de 62,41% par rapport à fin 2018.

(5) Le Backlog, constitué des revenus contractualisés à constater sur les années à venir, a diminué de 11,6% par rapport au 1^{er} semestre 2018, pour finir à 482,7 millions de dirhams, du fait d'un retard sur les ventes de nouveaux projets et de l'accélération du déploiement de projets importants.

2 Principales réalisations du 1^{er} semestre 2019

• Activité Solutions

L'activité Solutions du groupe HPS a évolué de 21,7% par rapport au 1^{er} semestre 2018 grâce à la poursuite du déploiement de projets majeurs ainsi que la forte augmentation du upselling avec nos clients existants (+60,1% par rapport au 1^{er} semestre 2018). Avec des ventes globales de près de 97 millions de dirhams, en recul par rapport au premier semestre 2018, notamment en raison d'un décalage sur la signature de contrats importants en cours de finalisation, le groupe a réussi à maintenir son backlog de revenus à un niveau satisfaisant (482,7 millions de dirhams).

La région Asie continue à se développer, confirmant la pertinence de la stratégie d'ouverture de bureaux régionaux menés par le Groupe. Le bureau de Singapour a permis ainsi de conclure l'acquisition de nouveaux clients à Hong Kong, au Sri Lanka et aux Philippines.

• Activité Processing

L'activité Processing du groupe a démarré en juillet 2016 avec la gestion de toute l'activité de Switching au Maroc. Le 1^{er} semestre 2019 a été marqué notamment par la signature des premiers contrats pour le Switch Mobile. Par ailleurs, trois nouveaux contrats en mode SaaS ont été signés en 2019 et notamment celui du premier client au Moyen Orient.

Les projets en cours de déploiement, pour la mise en œuvre de la plateforme PowerCARD en mode SaaS, avancent conformément aux objectifs permettant ainsi de générer les premiers revenus récurrents de ce nouveau modèle d'affaires.

Ce premier semestre a également enregistré la première référence autour de l'offre Microfinance avec un consortium africain de 44 associations de Microfinance.

• Activité Services

L'activité Services a enregistré une baisse de 8,9% en raison notamment des réductions budgétaires observées sur le marché français. Cependant, de nouvelles signatures ont été réalisées sur le 3^{ème} trimestre permettant de marquer une légère reprise qui sera constatée sur le 2^{ème} semestre 2019.

• Innovation

Le Groupe HPS continue d'investir fortement dans l'Innovation avec un effort en R&D en progression de +20,9% par rapport au 1^{er} semestre 2018 autour de la version 3.5 et la version 4 de la solution PowerCARD.

3 Perspectives

La stratégie du Groupe est basée sur la consolidation de ses activités dans les régions historiques, le développement des régions prioritaires et le ciblage de clients Tiers 1 du marché, et le renforcement des revenus récurrents du Groupe par la mise en œuvre de nouveaux modèles d'affaires. A ce titre, de nouveaux contrats de Processing ont été signés durant le 1^{er} semestre 2019 en Afrique et au Moyen Orient.

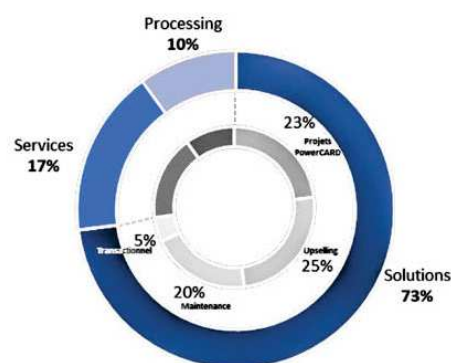
Le 2^{ème} semestre 2019 devrait s'inscrire dans la continuité de la mise en œuvre de cette stratégie, confirmant l'adéquation des orientations stratégiques du Groupe avec ses objectifs de développement à long terme visant la consolidation de sa position parmi les leaders mondiaux de notre industrie. Le Groupe maintient également sa stratégie volontariste autour de l'innovation pour garder ses solutions à la pointe de la technologie et de l'industrie.

L'évolution attendue pour la fin 2019 devrait être dans la continuité des réalisations et des performances du Groupe.

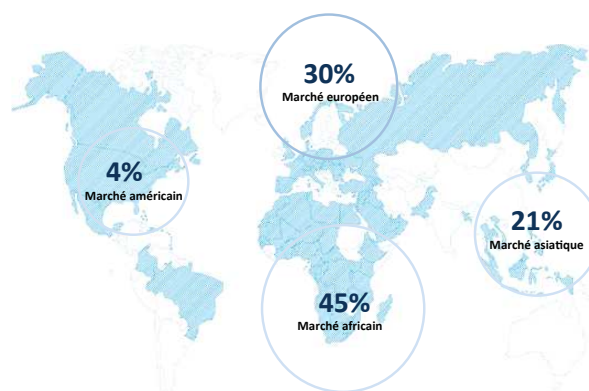
➤ Chiffres clés consolidés

Montant en MAD	30/06/2019	30/06/2018	Var
Produits d'exploitation	349 542 992	298 847 451	+ 17,0%
Dont revenus récurrents	184 834 485	149 898 806	23,31%
Résultat d'exploitation	56 292 616	46 211 842	+ 21,8%
Marge d'exploitation	16,10%	15,46%	+ 0,26 pt
Résultat Net (part du groupe)	40 292 251	42 421 312	- 5,0%
Marge nette	11,53%	14,19%	- 2,7 pt
Résultat par action	57,27	60,29	- 5,0%
Recherche et Développement	41,3 MDH	34,2 MDH	+ 20,9%
Trésorerie fin de période	46,1 MDH	104,8 MDH	- 55,9%
Backlog	482,7 MDH	546,2 MDH	- 11,6%

➤ Activités



➤ Zones d'intervention



➤ Périmètre de Consolidation

Périmètre	30/06/2019			31/12/2018			
	Société	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
HPS		100%	100%	IG	100%	100%	IG
HPS Europe		100%	100%	IG	100%	100%	IG
ACPQualife		100%	100%	IG	100%	100%	IG
ACPQualife Suisse		100%	100%	IG	100%	100%	IG
HPS Switch		100%	100%	IG	100%	100%	IG
HPS Singapour		100%	100%	IG	100%	100%	IG
GPS		25%	25%	MEE	25%	25%	MEE
ICPS		20%	20%	MEE	20%	20%	MEE
Involia		0%	30%	Exclue	0%	30%	Exclue

BILAN - ACTIF				
Rubrique	Brut	Amortissements / Provisions	Net au 30/06/2019	Net au 31/12/2018
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	-	-	-	-
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	34.028.386	22.246.174	11.782.211	11.184.904
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	17.117.848	8.685.636	8.432.211	7.834.904
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	32.238.698	22.906.438	9.332.260	9.202.889
Terrains	-	-	-	-
Constructions & Agencement de construction	-	-	-	-
Installations techniques, matériel et outillage	13.887.469	10.457.655	3.429.814	3.817.124
Matériel transport	2.162.005	1.272.044	889.961	426.772
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	16.161.324	11.176.740	4.984.584	4.931.092
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	27.901	-	27.901	27.901
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	148.251.134	1.200.000	147.051.134	147.051.134
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	741.058	-	741.058	741.058
Titres de participation	147.510.076	1.200.000	146.310.076	146.310.076
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	214.518.218	46.352.613	168.165.605	167.438.928
STOCKS (F)	89.294.391	17.456.057	71.838.334	64.321.610
Marchandises	-	-	-	-
Matières et fournitures, consommables	-	-	-	-
Produits en cours	89.294.391	17.456.057	71.838.334	64.321.610
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	-	-	-	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	882.934.880	44.856.320	838.078.560	661.807.752
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	609.077	140.000	469.077	1.093.082
Clients et comptes rattachés	847.408.663	44.716.320	802.692.343	644.277.845
Personnel	2.923.515	-	2.923.515	2.999.953
Etat et autres débiteurs	15.571.439	-	15.571.439	7.686.089
Comptes d'associés	-	-	-	-
Autres débiteurs	3.919.284	-	3.919.284	3.919.284
Comptes de régularisation-Actif	12.502.903	-	12.502.903	1.831.500
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1.131.118	-	1.131.118	641.240
TOTAL II (F+G+H+I)	973.360.389	62.312.377	911.048.012	726.770.602
TRESORERIE - ACTIF	9.045.892	-	9.045.892	53.367.150
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	-
Banques, TG et CCP	8.996.868	-	8.996.868	53.313.094
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	49.025	-	49.025	54.056
TOTAL III	9.045.892	-	9.045.892	53.367.150
TOTAL GENERAL I+II+III	1.196.924.500	108.664.990	1.088.259.509	947.576.680

BILAN - PASSIF			
Rubrique	au 30/06/2019	au 31/12/2018	
CAPITAUX PROPRES (A)	296.181.482	295.471.248	
Capital social ou personnel	70.359.900	70.359.900	
Prime d'émission, de fusion, d'apport	31.623.410	31.623.410	
Ecarts de réévaluation	-	-	
Réserve légale	7.035.990	7.035.990	
Autres réserves	-	-	
Report à nouveau	151.271.998	119.137.782	
Résultat nets en instance d'affectation	-	-	
Résultat net	35.890.185	67.314.166	
Primes de remboursement des obligations	-	-	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	-	-	
Subvention d'investissement	-	-	
Provisions réglementées	-	-	
DETTES DE FINANCEMENT (C)	42.500.000	47.500.000	
Emprunts obligataires	-	-	
Autres dettes de financement	42.500.000	47.500.000	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-	
Provisions pour risques	-	-	
Provisions pour charges	-	-	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-	
Augmentation des créances immobilisées	-	-	
Diminution des dettes financières	-	-	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	338.681.482	342.971.248	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	731.340.063	586.787.295	
Fournisseurs et comptes rattachés	89.284.620	80.816.275	
Clients crédateurs, avances et acomptes	4.973.551	1.749.362	
Personnel	30.231.502	47.145.026	
Organisme sociaux	12.595.159	9.083.341	
Etat	16.289.054	19.076.437	
Comptes d'associés	35.179.950	-	
Autres créanciers	475.000	475.000	
Comptes de régularisation passif	542.311.227	428.441.855	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	16.679.167	15.898.787	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	1.558.798	1.919.351	
TOTAL II (F+G+H)	749.578.027	604.605.432	
TRESORERIE - PASSIF	-	-	
Crédits d'escompte	-	-	
Crédits de trésorerie	-	-	
Banques (soldes créditeurs)	-	-	
TOTAL III	-	-	
TOTAL GENERAL I+II+III	1.088.259.509	947.576.680	

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES			
NATURE	30/06/2019	30/06/18	
PRODUITS D'EXPLOITATION			
* Ventes de marchandises (en l'état)	1.813.021	846.159	
* Ventes de biens et services produits	244.490.656	191.005.103	
CHIFFRE D'AFFAIRES	246.303.677	191.851.262	
* Variation de stocks de produits	7.516.724	6.567.229	
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	
* Subventions d'exploitation	8.718.283	2.900.475	
* Autres produits d'exploitation	-	-	
* Reprises d'exploitation et transferts de charges	11.439.498	8.578.983	
Total I	273.978.182	209.897.949	
CHARGES D'EXPLOITATION			
* Achats revendus de marchandises	1.368.242	769.172	
* Achats consommés de matières et fournitures	44.055.105	31.071.998	
* Autres charges externes	57.898.096	49.202.421	
* Impôts et taxes	3.131.170	2.976.427	
* Charges de personnel	98.477.732	86.148.396	
* Autres charges d'exploitation	9.658.185	390.000	
* Dotations d'exploitation	11.018.579	4.789.104	
Total II	225.607.109	175.347.518	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	48.371.073	34.550.431	
PRODUITS FINANCIERS			
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	3.465.686	3.656.992	
* Gains de change	1.412.937	2.989.927	
* Intérêts et autres produits financiers	154.539	224.913	
* Reprises financier : transfert charges	641.241	1.206.616	
Total IV	5.674.403	8.078.448	
CHARGES FINANCIERES			
* Charges d'intérêts	1.370.111	1.488.214	
* Pertes de change	817.377	1.710.123	
* Autres charges financières	-	31.317	
* Dotations financières	1.131.515	627.027	
Total V	3.319.003	3.856.681	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)	2.355.400	4.221.767	
VII RESULTAT COURANT (III+VI)	50.726.473	38.772.198	
PRODUITS NON COURANTS			
* Produits des cessions d'immobilisations	-	37.000	
* Subventions d'équilibre	-	-	
* Reprises sur subventions d'investissement	-	-	
* Autres produits non courants	-	-	
* Reprises non courantes transferts de charges	-	-	
Total VIII	-	37.000	
CHARGES NON COURANTES			
* Valeurs nettes d'amo. des immobilisations cédées	-	-	
* Subventions accordées	-	-	
* Autres charges non courantes	3.093.891	1.604.006	
* Dotations non courantes aux amo. et aux provisions	-	-	
Total IX	3.093.891	1.604.006	
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-3.093.891	-1.567.006	
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	47.632.582	37.205.192	
XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	11.742.397	6.552.721	
RESULTAT NET (XI-XII)	35.890.185	30.652.471	

TABLEAU DE FINANCEMENT					
MASSES	30/06/19 (a)	31/12/18 (b)	Variations (a-b)		
			Emplois (c)	Ressources (d)	
1	Financement Permanent	338.681.482	342.971.248	4.289.765	-
2	Actif Immobilisé	168.165.605	167.438.928	726.678	-
3 = 1-2	FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)	170.515.877	175.532.320	5.016.443	-
4	Actif Circulant	911.048.012	726.770.602	184.277.410	-
5	Passif Circulant	749.578.027	604.605.432	-	144.972.595
6 = 4-5	BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B)	161.469.985	122.165.170	39.304.815	-
7 = A - B	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF)	9.045.892	53.367.150	-	44.321.258

	30/06/2019		31/12/2018	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
EMPLOIS ET RESSOURCES				
I. RESSOURCES STABLES				
*	AUTOFINANCEMENT (A)		3.368.847	43.666.384
	* Capacité d'autofinancement		38.548.797	71.810.344
	* - Distribution de bénéfice		35.179.950	-
	* - 28.143.960		28.143.960	-
*	CESSIONS & REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		-	38.000
	* Cessions d'immob. incorporelles		-	-
	* Cessions d'immob. corporelles		-	38.000
	* Cessions d'immob. financières		-	-
	* Récupération sur créances immobilisées		-	-
*	AUG. DES CAPITAUX PROPRES & ASSIMILES (C)		-	-
	* Augmentations de capital, Apports		-	-
	* Subventions d'investissements		-	-
*	AUG. DES DETTES DE FINANCEMENTS (D)		-	-
	* Autres dettes de financement		-	-
TOTAL I . RESSOURCES STABLES [A+B+C+D]	-	3.368.847	-	43.704.384
II. EMPLOIS STABLES				
*	ACQUISITIONS ET AUG. D'IMMOBILISATIONS (E)		3.385.290	9.419.205
	* Acquisitions d'immob. incorporelles		1.731.376	4.779.236
	* Acquisitions d'immob. corporelles		1.653.913	4.637.479
	* Acquisitions d'immob. financières		-	-
	* Augmentation des créances immobilisées		-	2.490
*	REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)		-	-
*	REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANC. (G)		5.000.000	10.000.000
*	EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		-	-
TOTAL II . EMPLOIS STABLES [E+F+G+H]	8.385.290	-	19.419.205	-
III.	VARIATION DU BESOIN DE FINANC. GLOBAL (B.F.G)	39.304.815	-	12.710.694
IV.	VARIATION DE LA TRESORERIE	-	44.321.258	11.574.485
TOTAL GENERAL	47.690.105	47.690.105	43.704.384	43.704.384

ETAT DES SOLDES DE GESTION				
			30/06/2019	30/06/2018
1	+	Ventes de Marchandises (en l'état)	1.813.021	846.159
2	-	Achats revendus de marchandises	1.368.242	769.172
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	444.779	76.987
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	252.007.380	197.572.332
II				
3		Ventes de biens et services produits	244.490.656	191.005.103
4		Variation stocks produits	7.516.724	6.567.229
5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	-	-
	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	101.953.201	80.274.419
III				
6		Achats consommés de matières et fournitures	44.055.105	31.071.998
7		Autres charges externes	57.898.096	49.202.421
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	150.498.958	117.374.899
8	+	Subventions d'exploitation	8.718.283	2.900.475
V				
9	-	Impôts et taxes	3.131.170	2.976.427
10	-	Charges de personnel	98.477.732	86.148.396
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	57.608.339	31.150.551
11	+	Autres produits d'exploitation	-	-
12	-	Autres charges d'exploitation	9.658.185	390.000
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	11.439.498	8.578.983
14	-	Dotations d'exploitation	11.018.579	4.789.104
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	48.371.073	34.550.431
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	2.355.400	4.221.767
VIII	=	RESULTAT COURANT	50.726.473	38.772.198
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT(+ou-)	-3.093.891	-1.567.006
15	-	Impôts sur les résultats	11.742.397	6.552.721
X	=	RESULTAT NET	35.890.185	30.652.471

C.A.F - AUTOFINANCEMENT			30/06/2019	30/06/2018
1		RÉSULTAT NET	35.890.185	30.652.471
		Bénéfice +	35.890.185	30.652.471
		Perte -	-	-
2	+	Dotations d'exploitation (1)	2.658.612	2.056.089
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	-	37.000
9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées (retrait)	-	-
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	38.548.797	32.671.560
10		Distributions de bénéfices	35.179.950	28.143.960
II		AUTOFINANCEMENT	3.368.847	4.527.600

(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

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



ERNST & YOUNG
 ERNST & YOUNG SARL
 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
 20 050 Casablanca
 Maroc

HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS « HPS » S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2019



35, Rue Aziz Bellal
 20330 Casablanca

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société HPS S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau de financement relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 296 181 482 dont un bénéfice net de MAD 35 890 185 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société HPS S.A. arrêtés au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 23 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

PwC Maroc

PwC Maroc S.A.
 35, Rue Aziz Bellal - Casablanca
 T: +212(0)522 08 98 00 Fax: +212(0)522 28 61
 RC: 189187 - TP N°: 30722761
 A1105308 - C.V.S.N°: 18570
 Mounis Ighiouer
 Associé

ERNST & YOUNG
 Abdeslam BERRADA ALLAM
 Associé