

ACTIVITES DU GROUPE

Le Groupe HPS intervient essentiellement dans le domaine de la monétique : éditions de logiciel, conseil, formation, audit et traitements monétiques pour tiers.

le Groupe intervient également dans des prestations de service et d'ingénierie informatique pour le compte de tiers.

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Fusion Absorption de la société QUALIFE et de la société OCLEA par la société ACPQualife en date du 1er janvier 2011.

L'opération de fusion réalisée s'inscrit dans le cadre d'un processus de restructuration interne destiné à la simplification du Groupe ACPQualife.

S'agissant d'une opération interne au Groupe HPS, cette opération est sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes sociaux des entreprises entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés suivant les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

Méthodes et modalités de consolidation

Tel que prévu par le code des circulaires du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), le Groupe HPS a opté pour la présentation de ses comptes consolidés conformément à la méthodologie du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative aux comptes consolidés (avis n°5) .

La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, après avoir effectué les retraitements préalables d'homogénéisation et de consolidation.

Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. L'influence notable est présumée exister lorsque HPS détient, directement ou indirectement, 20% ou davantage de droits de vote d'une entité, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

Le périmètre de consolidation du groupe HPS se détaille, au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2010, comme suit :

Société	Périmètre au 31 décembre 2011			Périmètre au 31 décembre 2010		
	% contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
HPS	100%	100%	IG	100%	100%	IG
GPS	25%	25%	MEE	25%	25%	MEE
ICPS	20%	20%	MEE	20%	20%	MEE
HPS Europe	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ACPQualife	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Qualife	Fusion Absorption ACPQualife			100%	100%	IG
Ocléa	Fusion Absorption ACPQualife			100%	100%	IG
Involia	0%	30%	Exclue	0%	30%	Exclue

La prise de participation dans les sociétés GPS, ICPS et HPS Europe a été réalisée au moment de leur création et n'a donc pas donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition.

La société Involia a été exclue du périmètre de consolidation compte tenu de la perte de l'influence notable suite à la mise en liquidation de cette société.

Le groupe HPS consolide le groupe ACPQualife depuis le 1er Juillet 2010. Au 31 décembre 2010, l'écart de première consolidation était provisoirement affecté en totalité en écart d'acquisition pour un montant brut de KDH 46 242 et un amortissement cumulé de KDH 2 312. Au 31 décembre 2011, l'affectation provisoire a été finalisée. Le logiciel VISION, principal actif identifiable de ACPQUALIFE, a été évalué et comptabilisé séparément du goodwill pour un montant brut de KDH 14 000. La valeur brute du goodwill définitif représente ainsi un montant de KDH 32 242. Le logiciel VISION est amorti sur la même durée que l'écart d'acquisition (10 ans).

Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre à l'exception d'ICPS dont la date de clôture est le 30 juin.

Conversion des comptes des filiales en monnaie étrangère

Pour les filiales qui ont pour devise de fonctionnement leur monnaie locale (ICPS et GPS), dans laquelle est libellée l'essentiel de leurs transactions, leur bilan est converti en dirhams sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture. Leur compte de résultat est converti au cours moyen de la période. Les différences de conversion qui en résultent sont inscrites en écart de conversion inclus dans les capitaux propres consolidés.

Les comptes des filiales qui n'ont pas une autonomie financière (HPS Europe) sont convertis selon la méthode du cours historique. Les éléments non monétaires, y compris les capitaux propres, sont convertis au cours historique ; les éléments monétaires sont convertis au cours de change à la date de clôture de l'exercice. Les produits et charges sont en principe convertis au cours moyen de la période. Les écarts de conversion résultant de cette méthode tant sur les éléments monétaires qui figurent au bilan que sur les éléments du compte de produits et charges sont inscrits au compte de résultat en « Charges et produits financiers ».

Immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement le logiciel VISION acquis dans le cadre de la prise de contrôle de ACPQualife. Ce logiciel est amorti sur une durée de 10 ans.

Les frais de recherche et développement engagés par le Groupe sont comptabilisés en charges.

Immobilisations corporelles

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue, comme suit :

- Constructions 25 ans
- Matériel informatique 3,33 ans à 5 ans
- Installations techniques, matériel et outillage 10 ans
- Matériel de transport 5 ans
- Mobilier et Matériel de bureau 5 à 10 ans

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

Elles sont inscrites au bilan sous forme d'une immobilisation corporelle et d'un emprunt correspondant ; au compte de produits et charges, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière.

Les plus-values de cessions intra-groupes sont annulées lorsqu'elles sont significatives. Lorsque la cession d'une immobilisation a été faite par une société consolidée par intégration globale à une société mise en équivalence le résultat de la vente est annulé, à concurrence du pourcentage de détention de la filiale en contrepartie d'un compte de régularisation passif. La quote-part dans le résultat de cession est reprise en résultat du Groupe consolidé au même rythme que la durée d'amortissement de l'immobilisation par la filiale.

Immobilisations financières

Les titres de participation non consolidés figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Une provision pour dépréciation est éventuellement constituée après analyse au cas par cas des situations financières de ces sociétés.

Les créances rattachées à des participations correspondent aux prêts accordés à des entreprises dans lesquelles le Groupe détient une participation et qui ne sont pas consolidées par intégration.

Stocks

Les stocks sont composés de travaux à long terme en cours et sont valorisés à leur coût de production.

Toute perte future probable constatée au cours de l'exécution d'un contrat est provisionnée pour sa totalité.

Tout bénéfice estimé avec une sécurité suffisante est constaté en tant que produit net partiel au prorata de l'avancement dans la réalisation du contrat.

Les prestations associées aux contrats sont prises en compte en fonction de la méthode du bénéfice net partiel.

Les stocks comprennent également des montants de vente de licences non encore facturées à la date du 31 décembre 2011, qui sont valorisées à leur prix de vente.

Créances & chiffre d'affaires

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée au titre des créances contentieuses et des créances anciennes en fonction du risque lié à leur recouvrement.

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice ou de la période. Les pertes de change latentes ainsi que les gains latents sont enregistrés en résultat.

Les ventes de licences sont comptabilisées à la signature des contrats.

Les prestations de services des contrats en cours à la date de clôture sont comptabilisés selon la méthode du bénéfice net partiel.

Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés à la valeur du marché.

Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

Provisions pour risques et charges

Il s'agit de provisions évaluées à l'arrêté des comptes, destinées à couvrir des risques et des charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine.

Retraitement des impôts

Les impôts sur le résultat regroupent tous les impôts assis sur le résultat, qu'ils soient exigibles ou différés.

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société.

L'évaluation des actifs et des passifs d'impôts différé repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs, en utilisant les taux d'impôts qui ont été adoptés à la date de clôture. Tous les passifs d'impôts différés sont pris en compte, en revanche, les actifs d'impôts différés ne sont portés à l'actif du bilan que si leur récupération est probable.

Au 31 décembre 2011, le Groupe HPS dispose d'un déficit fiscal reportable de KDH 38.766. Ce report déficitaire n'a pas donné lieu à comptabilisation d'un impôt différé actif en application du principe de prudence.

Résultat non courant

Les comptes de produits et charges non courants sont destinés à enregistrer les produits et les charges ne se rapportant ni à l'exploitation normale, ni à l'activité financière de l'entreprise, et ayant par conséquent un caractère non récurrent.

Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition dégagé suite à l'acquisition d'une filiale est amorti sur la durée du business plan ayant servi à déterminer le prix d'acquisition.

L'écart d'acquisition comptabilisé au 31 décembre 2011 est relatif à l'acquisition d'ACPQualife est amorti sur 10 ans à compter du 01 juillet 2010.

Ecart d'acquisition	31/12/2010	Variation	Affectation en logiciel*	31/12/2011
Valeur Brute	46 242	0	-14 000	32 242
Amortissement	2 312	3 224	-700	4836
Ecart d'acquisition net	43 930	-3 224	-13 300	27 406

* Affectation définitive de l'écart de première consolidation relatif à l'acquisition de ACPQUALIFE réalisée en juin 2010.

Résultat par action

Le résultat net consolidé par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Tableau de flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la méthode indirecte, suivant laquelle le résultat net est corrigé pour tenir compte de l'incidence des opérations n'ayant pas un caractère

monétaire, de la variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité, ainsi que des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

Crédit Impôt Recherche

Les crédits d'impôt recherche dont bénéficient les filiales françaises sont enregistrés en moins de la charge d'impôt de l'exercice.

Par ailleurs, deux subventions ont été obtenues dans le cadre du programme de recherche et développement de Vision, auprès d'OSEO (à hauteur de 700 K€) et du Conseil General (à hauteur de 100 K€). Ces subventions devront faire l'objet d'un remboursement, éventuellement partiel en cas d'échec commercial de ce programme, selon un calendrier contractuel, sans intérêts. Au 31 décembre 2011, ces sommes ont été comptabilisées au passif du bilan. Un impôt différé actif correspondant au montant du crédit impôt recherche qui résulterait du remboursement effectif de ces subventions a été comptabilisé.

En cas de remboursement effectif de ces subventions, les sommes correspondantes seraient éligibles au crédit d'impôt recherche. L'actif correspondant est comptabilisé en autres créances.

Entreprises liées

HPS SA réalise des opérations commerciales avec les sociétés ICPS et GPS portant sur la vente de licence POWERCARD et services associés. Le montant total facturé par HPS SA à ICPS et à GPS au titre de ces opérations commerciales au cours de l'exercice 2011 s'élève respectivement à KDH 1 962 et KDH 5 294.

La marge interne réalisée par HPS SA sur ces opérations est annulée en consolidation en contrepartie d'un compte de régularisation passif, à concurrence du pourcentage de détention de la participation. La quote-part dans le résultat de cession est reprise en résultat du Groupe consolidé au même rythme que la durée d'amortissement des licences par chacune de ces deux entités.

Au 31 décembre 2011, le solde clients ICPS et GPS chez HPS S.A. s'élève respectivement à KDH 1 491 et à KDH 3 504.

Le montant des prestations facturées par HPS Europe, à Hightech Payment Systems, pour l'exercice 2011 s'élève à KDH 5 510 hors taxes.

INFORMATIONS SECTORIELLES

HPS conçoit et réalise des solutions de paiement électronique pour accompagner ses clients dans leurs programmes de transformation nécessaires à leur compétitivité et à leur croissance. Intervenant depuis la réflexion stratégique en amont jusqu'à la conduite de grands projets d'intégration, HPS collabore avec ses clients au développement et au déploiement de systèmes au service de leur stratégie métier globale.

HPS est l'un des acteurs majeurs à l'échelle internationale dans le domaine du paiement électronique. Il jouit d'une bonne image auprès de ses clients, comme en témoignent les dernières études du cabinet Gartner. Cette réputation est fondée sur l'engagement du Groupe, sur la pertinence de ses conseils et sur la qualité de ses prestations adossées à une forte expertise métier, fonctionnelle et technologique.

Les activités Monétiques du groupe HPS en 2011 ont été marquées par la commercialisation de sa nouvelle solution de paiement mobile, l'expansion sur de nouveaux pays, et la mise en production de projets majeurs tels que American Express Middle East, Shinsei Bank au Japon ou encore Embratec au

Brésil. HPS a signé en 2011 des contrats dans de nouveaux pays comme le Vietnam, consolidant ainsi la base clientèle de HPS qui compte plus de 300 institutions utilisant ses solutions dans plus de soixante-dix pays dans le monde.

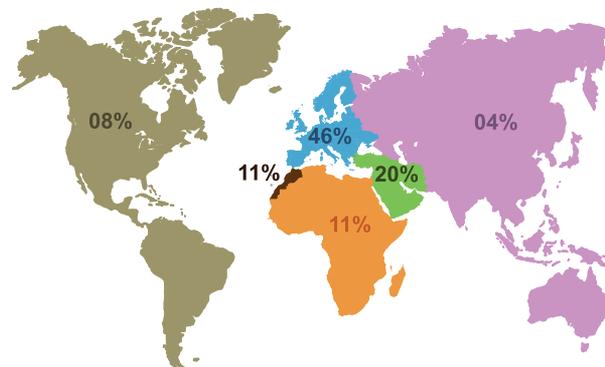
HPS a également mis en production avec succès la solution développée pour la Compagnie Générale des Parkings, filiale de CDG Développement, portant sur la mise en place d'un nouveau système d'automation et de gestion des aires de stationnement.

La solution de M-Payment a été commercialisée auprès de deux acteurs majeurs de la finance et du paiement électronique offrant d'importantes perspectives et opportunités au groupe HPS dans le créneau porteur du paiement mobile. Ces réalisations confortent le groupe dans sa stratégie d'investissement dans la R&D afin de maintenir sa position de leader reconnu mondialement pour l'avancée technologique et fonctionnelle de ses produits.

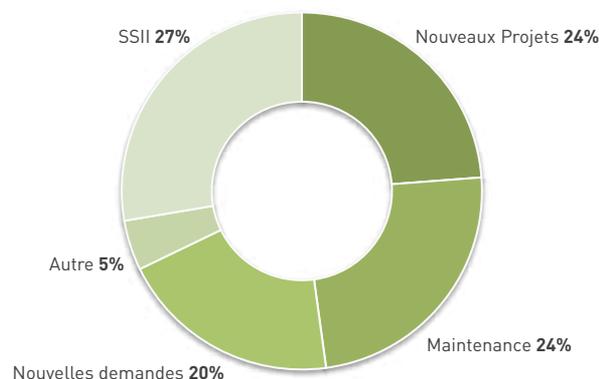
En 2011, ACPQualife est intervenue sur des chantiers importants, notamment pour la refonte globale du système informatique des Autoroutes du Sud de la France, pour les évolutions de l'application AGIL pour le compte du Ministère de l'Intérieur français et l'audit des processus de qualification avant mise en production du back et du front office d'une des principales banques françaises.

Au 31/12/2011, la ventilation de l'activité de l'exercice de la société HPS SA se présente comme suit :

Activité par Région



Activité par nature



EVENEMENTS POST CLOTURE

En date du 06 janvier 2012, HPS et un de ses clients ont signé un protocole d'accord fixant les modalités de replanification d'une partie du projet en cours à une date qui sera fixée ultérieurement. Par mesure de prudence, HPS a décidé de provisionner le montant de la part de licence non encore utilisée. L'impact de ce report est de 18 millions de dirhams sur le résultat d'exploitation consolidé de l'exercice 2011.

BILAN - ACTIF

ACTIF	31/12/11	31/12/10
Actif immobilisé	73 734 384	79 958 803
Ecart d'acquisition	27 406 083	43 930 328
Immobilisations incorporelles	14 141 920	2 695 152
Immobilisations corporelles	22 752 832	24 536 024
Immobilisations financières	1 074 064	1 033 651
Titres mis en équivalence	8 359 485	7 763 648
Actif circulant	253 882 623	305 729 950
Stocks et en cours	41 829 552	101 190 236
Clients et comptes rattachés	156 478 056	141 252 311
Impôts différés actifs	4 000 249	3 782 254
Autres créances et comptes de régularisation	25 954 064	31 955 878
Valeurs mobilières de placement	-	2 104 379
Disponibilités	25 620 702	25 444 892
TOTAL DE L'ACTIF	327 617 007	385 688 753

BILAN - PASSIF

PASSIF	31/12/11	31/12/10
Capitaux propres	123 119 144	175 638 534
- Capital	70 359 900	70 359 900
- Primes d'émission	31 623 410	31 623 410
- Réserves consolidées	68 662 816	50 777 130
- Résultats consolidés	-47 526 982	22 878 094
Capitaux propres part du Groupe	123 119 144	175 638 534
Intérêts minoritaires	-	-
Total Capitaux propres	123 119 144	175 638 534
Passifs à long terme	71 665 098	75 232 334
Dettes financières à long terme	62 786 075	66 303 470
Subvention reçue	8 879 023	8 928 864
Provisions pour risques et charges	-	-
Passif circulant	132 832 765	134 817 885
Fournisseurs et comptes rattachés	19 839 144	21 683 925
Autres dettes et comptes de régularisation	40 356 968	45 315 797
Impôts différés passifs	352 109	-
Trésorerie passif	72 284 543	67 818 163
TOTAL DU PASSIF	327 617 007	385 688 753

COMPTE DE PRODUITS CHARGES CONSOLIDES AU 31/12/2011

NATURE	2011	2010	2010 Proforma*
Chiffre d'affaires	266 419 667	188 034 337	215 951 116
Variation de stocks de produits	-29 988 124	33 226 905	33 805 631
Autres produits d'exploitation	13 711 251	6 696 867	6 721 851
Achats consommés	-33 019 542	-19 499 368	-27 443 843
Charges externes	-54 331 939	-53 577 824	-56 568 105
Charges de personnel	-140 758 884	-108 456 761	-126 716 578
Autres charges d'exploitation	-6 965 951	-2 041 047	-2 327 158
Impôts et taxes	-6 640 073	-6 787 991	-6 787 991
Dotations d'exploitation	-19 531 206	-18 364 337	-19 761 827
Résultat d'exploitation	-11 104 810	19 230 781	16 873 095
Charges et produits financiers	-7 087 327	-2 459 408	-3 185 450
Résultat courant des entreprises intégrées	-18 192 137	16 771 373	13 687 645
Charges et produits non courants	-26 037 431	10 641 427	10 620 524
Impôts sur les résultats	-324 495	-2 044 162	-61 496
Résultat net des entreprises intégrées	-44 554 063	25 368 638	24 246 674
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	253 836	-178 421	-178 421
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-3 226 755	-2 312 123	-3 226 756
Résultat net de l'ensemble consolidé	-47 526 982	22 878 094	20 841 496
Intérêts minoritaires	-	-	-
Résultat net (Part du groupe)	-47 526 982	22 878 094	20 841 496
Résultat par action	-67,55	32,52	29,62

* les comptes proforma n'ont pas fait l'objet d'un examen limité ou d'un audit par les commissaires aux comptes

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

	2011	2010
Résultat net des sociétés intégrées	-47 526 982	22 878 094
Élimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
-Dotations aux amortissements	9 598 966	3 330 738
-Variation des impôts différés	-70 927	-382 156
-Plus ou moins value de cession	92 613	-13 905 597
-Autres produits (charges) nets sans effets sur la trésorerie	3 226 755	2 477 074
-Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-253 836	178 421
Capacités d'autofinancement des sociétés intégrées	-34 933 410	14 576 574
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	43 333 144	-8 489 792
Flux net de trésorerie liés à l'activité	8 399 734	6 086 782
Acquisition d'immobilisations corporelles	-5 447 592	-3 578 116
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	-	152 990
Cession de titres de sociétés mises en équivalence	-	1 127 622
Acquisition nette de titre de société consolidée	-	-22 013 478
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-5 447 592	-24 310 982
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-5 628 792	-15 600 000
Emission d'emprunt	-	55 638 414
Subventions reçues	-	3 794 400
Autres	1 953 741	-22 977
Variations des emprunts	-3 517 395	-2 571 991
Flux des opérations de financement	-7 192 446	41 237 846
Mouvements de conversion	-50 266	23 238
Augmentation (diminution) de la trésorerie	-4 290 570	23 036 884
Trésorerie au début de l'exercice	-42 373 271	-65 410 155
Trésorerie à la fin de l'exercice	-46 663 841	-42 373 271

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

A. SAAIDI & ASSOCIES
4, place Maréchal
Casablanca
Maroc

ERNST & YOUNG
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
Casablanca
Maroc

RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER 2011 AU 31 DECEMBRE 2011

GRUPE HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS «HPS»

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS (Groupe HPS), comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2011, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 123 119 dont une perte nette consolidée de KMAD 47 527.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc.

Dans notre rapport en date du 15 avril 2011 relatif à l'exercice 2010, nous avons émis une réserve en raison d'un désaccord quant au fait générateur de la vente d'une licence de MMAD 25 constatée par la société HPS en produits de l'exercice 2010.

Par ailleurs et sur la base de l'analyse du contrat en question, nous avons estimé qu'il s'agissait d'une « solution globale » dont la comptabilisation aurait dû être traitée en totalité (logiciel et prestations) suivant la méthode des contrats à long terme. La société HPS ayant procédé aux corrections nécessaires au cours de l'exercice 2011, il résulte de cette situation, sans impact sur les capitaux propres au 31 décembre 2011, une sous estimation du résultat de l'exercice, avant effet impôt, de l'ordre de MMAD 25.

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe HPS au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 9 avril 2012.

Les Commissaires aux Comptes

A. SAAIDI & ASSOCIES

Nawfal AMAR
Associé

ERNST & YOUNG

Bachir TAZI
Associé

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS DES EXERCICES 2011 ET 2010

(en dirhams)	Capital	Primes d'émission	Écarts de change	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31 décembre 2009	65 000 000		-1 326 278	66 901 726	130 575 448	-	130 575 448
Distribution de dividendes				-15 600 000	-15 600 000		-15 600 000
Augmentation de capital	5 359 900	31 623 410			36 983 310		36 983 310
Résultat net de l'exercice				22 878 094	22 878 094		22 878 094
Écarts de changes			801 683		801 683		801 683
Autres variations					0		0
Situation au 31 décembre 2010	70 359 900	31 623 410	-524 595	74 179 819	175 638 534	-	175 638 534
Distribution de dividendes				-5 628 792	-5 628 792		-5 628 792
Augmentation de capital					0		0
Résultat net de l'exercice				-47 526 981	-47 526 981		-47 526 981
Écarts de changes			636 383		636 383		636 383
Autres variations					0		0
Situation au 31 décembre 2011	70 359 900	31 623 410	111 788	21 024 046	123 119 144	-	123 119 144

