

**BILAN - ACTIF**

BILAN CONSOLIDE - ACTIF	31/12/12	31/12/11
<b>Actif immobilisé</b>	<b>63 356 298</b>	<b>73 734 384</b>
Ecart d'acquisition	24 181 838	27 406 083
Immobilisations incorporelles	12 428 515	14 141 920
Immobilisations corporelles	16 373 073	22 752 832
Immobilisations financières	981 797	1 074 064
Titres mis en équivalence	9 391 077	8 359 485
<b>Actif circulant</b>	<b>213 157 740</b>	<b>253 882 623</b>
Stocks et en cours	27 801 210	41 829 552
Clients et comptes rattachés	130 456 011	156 478 056
Impôts différés actifs	3 477 359	4 000 249
Autres créances et comptes de régularisation	25 146 534	25 954 064
Disponibilités	26 276 626	25 620 702
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>276 514 038</b>	<b>327 617 007</b>

**BILAN - PASSIF**

BILAN CONSOLIDE - PASSIF	31/12/12	31/12/11
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
- Capital	70 359 900	70 359 900
- Primes d'émission	31 623 410	31 623 410
- Réserves consolidées	19 986 987	68 662 816
- Résultats consolidés	18 216 884	-47 526 982
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>140 187 181</b>	<b>123 119 144</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Total Capitaux propres	140 187 181	123 119 144
<b>Passifs à long terme</b>	<b>59 025 448</b>	<b>71 665 098</b>
Dettes financières à long terme	50 134 249	62 786 075
Avances conditionnées	8 891 199	8 879 023
<b>Passif circulant</b>	<b>77 301 409</b>	<b>132 832 765</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>22 372 623</b>	<b>19 839 144</b>
Autres dettes et comptes de régularisation	50 003 728	40 356 968
Impôts différés passifs	-	352 109
Trésorerie passif	4 925 059	72 284 543
<b>Total du Passif</b>	<b>276 514 038</b>	<b>327 617 007</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDES AU 31/12/2012**

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDES	31/12/12	31/12/11
Chiffres d'affaires	277 096 735	266 419 667
Variation de stocks de produits	-9 649 567	-29 988 124
Production immobilisée	-	-
Autres produits d'exploitation	14 158 906	13 711 251
<b>Produits d'Exploitation</b>	<b>281 606 074</b>	<b>250 142 794</b>
Achats consommés	25 051 105	33 019 542
Charges externes	59 812 042	54 331 939
Charges de personnel	141 567 629	140 758 884
Autres charges d'exploitation	995 428	6 965 951
Impôts et taxes	8 623 164	6 640 073
Dotations d'exploitation	18 670 350	19 531 215
<b>Charges d'Exploitation</b>	<b>254 719 718</b>	<b>261 247 604</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>26 886 356</b>	<b>-11 104 810</b>
Charges et produits financiers	-5 200 468	-7 087 327
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>21 685 887</b>	<b>-18 192 137</b>
Charges et produits non courants	79 901	-26 037 431
Impôts sur les résultats	-1 709 036	-324 495
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>20 056 753</b>	<b>-44 554 063</b>
Quote part dans les résultats des entreprises MEE	1 384 376	253 836
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-3 224 245	-3 226 755
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>18 216 884</b>	<b>-47 526 982</b>
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>18 216 884</b>	<b>-47 526 982</b>
Résultat par action	25,89	67,55

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE**

	2012	2011
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>18 216 884</b>	<b>-47 526 981</b>
Elimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
-Dotations aux amortissements	8 310 398	9 598 966
-Variation des impôts différés	374 788	-70 927
-Plus ou moins value de cession	-425 077	92 613
-Autres produits (charges) nets sans effets sur la trésorerie	-803 476	3 226 755
-Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-1 384 376	-253 836
<b>Capacités d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>24 289 141</b>	<b>-34 933 410</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	53 038 155	43 333 144
<b>Flux net de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>77 327 296</b>	<b>8 399 734</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 509 830	-5 447 592
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	1 008 269	0
Cession de titres de sociétés mises en équivalence	0	0
Acquisition nette de titre de société consolidée	0	0
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>-501 561</b>	<b>-5 447 592</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	-5 628 792
Augmentation du capital en numéraire	0	0
Autres	138 378	1 953 741
Variations des emprunts	-8 939 911	-3 517 395
<b>Flux des opérations de financement</b>	<b>-8 801 533</b>	<b>-7 192 446</b>
Mouvements de conversion	-8 793	-50 266
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>68 015 409</b>	<b>-4 290 570</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-46 663 841</b>	<b>-42 373 271</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>21 351 568</b>	<b>-46 663 841</b>

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**



A. SAAIDI & ASSOCIES  
Commissaires aux Comptes  
4, place Maréchal  
Casablanca  
Maroc



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

**RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012**

**GRUPE HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS «HPS»**

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse 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 2012, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 140.187 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 18.217.

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

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

A notre avis, les états de synthèse 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 2012, 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 21 mars 2013

**Les Commissaires aux Comptes**

A. SAAIDI & ASSOCIES

Nawfal AMAR  
Associé

ERNST & YOUNG

Bachir TAZI  
Associé

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS DES EXERCICES 2012 ET 2011**

(en dirhams)	Capital	Primes d'émission	Ecarts de change	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31 décembre 2010	70 359 900	31 623 410	-524 595	74 179 819	175 638 534	0	175 638 534
Distribution de dividendes				-5 628 792	-5 628 792		-5 628 792
Augmentation de capital				0	0		0
Résultat net de l'exercice				-47 526 981	-47 526 981		-47 526 981
Ecarts de changes			636 383		636 383		636 383
Autres variations				0	0		0
Situation au 31 décembre 2011	70 359 900	31 623 410	111 788	21 024 046	123 119 144	0	123 119 144
Distribution de dividendes				0	0		0
Augmentation de capital				0	0		0
Résultat net de l'exercice				18 216 884	18 216 884		18 216 884
Ecarts de changes			-1 148 847		-1 148 847		-1 148 847
Autres variations				0	0		0
Situation au 31 décembre 2012	70 359 900	31 623 410	-1 037 059	39 240 930	140 187 181	0	140 187 181

## 1. ACTIVITÉ DU GROUPE

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

## 2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'activité en 2012 a été très soutenue, aussi bien en terme de performances commerciales qu'en terme de performances opérationnelles et de déploiement des projets. Ainsi, la progression de 42 % par rapport à 2011 s'explique par une forte hausse des prises de commande (125 %) et par le déploiement de projets importants, notamment sur le marché européen.

## 3. 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 :

### 3.1 Méthodes et modalités de consolidation

Tel que prévu 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.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

#### 3.1.1 Méthodes et périmètre 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 2012 et au 31 décembre 2011, comme suit :

Société	Périmètre au 31/12/2012			Périmètre au 31/12/2011		
	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	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
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.

### 3.1.2 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.

### 3.1.3 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 et ACP Qualife) 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 ».

### 3.1.4 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.

### 3.1.5 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 et au compte de produits et charges, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière. En outre, les plus-values à l'occasion d'opérations de cessions-bails devraient être étalées sur la durée du contrat, lorsque le bien est repris dans le cadre d'une opération de financement.

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, en contre partie d'un compte de régularisation passif, à concurrence du pourcentage de

détention de la filiale. La quote-part dans le résultat de cession est repris en résultat du Groupe consolidé au même rythme que la durée d'amortissement de l'immobilisation par la filiale.

### **3.1.6 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.

### **3.1.7 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, et les licences pour certains projets, sont prises en compte en fonction de la méthode du bénéfice net partiel.

Les stocks comprennent également, pour certains projets, des montants de vente de licences non encore facturées à la date du 31 décembre 2012, qui sont valorisées à leur prix de vente.

### **3.1.8 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.

Le chiffre d'affaires est enregistré au moment où le service a été rendu au client.

Les contrats en cours à la date de clôture sont comptabilisés selon la méthode du bénéfice net partiel, et sont inclus au niveau des comptes clients.

### **3.1.9 Titres et valeurs de placement**

Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

### **3.1.10 Provisions réglementées**

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

### **3.1.11 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.

### **3.1.12 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'impôt 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'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Tous les passifs d'impôts différés sont comptabilisés ; 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 disposait d'un déficit fiscal reportable de KDH 38 766 consommé à hauteur de 20 168 en 2012. Le reliquat de ce report déficitaire n'a pas donné lieu à comptabilisation d'un impôt différé actif en application du principe de prudence.

### **3.1.13 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.

### **3.1.14 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 2012 est relatif à l'acquisition d'ACPQualife et amorti sur 10 ans à compter du 01 juillet 2010.

### **3.1.15 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.

### **3.1.16 Tableau des 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.

### **3.1.17 Crédit d'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 2012, ces sommes ont été comptabilisées au passif du bilan. En cas 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.

### 3. 2 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 2012 s'élève respectivement à KDH 6 704 et KDH 3 452. 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 repris en résultat du Groupe consolidé au même rythme que la durée d'amortissement des licences par chacune de ces deux entités.

Au 31 décembre 2012, le solde clients ICPS et GPS chez HPS S.A. s'élève respectivement à KDH 8 et à KDH 155.

Le montant des prestations facturées par HPS Europe, à Hightech Payment Systems, pour l'exercice 2012 s'élève à KDH 8 285 hors taxes.

### 3. 3 Engagement hors bilan

TABLEAU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS

TIERS CRÉDITEUR OU TIERS DÉBITEUR	2012	2011
<b>* Avais et cautions</b>		
* BEAC	2 781 322,05	2 781 322,05
* BEAC	6 953 305,12	6 953 305,12
* PODYA	1 024 064,85	1 024 064,85
* BANKSOHAR SAOG	60 000,00	60 000,00
* BANK OF GHANA	511 200,00	511 200,00
* FINANCE AND TREASURY	36 000,00	36 000,00
* SG ALGER	167 055,00	167 055,00
* AMEX	5 474 180,00	8 211 270,00
* POSTE MAROC	14 400,00	14 400,00
* BANK OF CYPRUS PUBLIC	1 128 200,00	1 128 200,00
* CAC BANK	1 728 289,42	1 728 289,42
* COOPERATIVE CENTRAL BANK CHYPRE	569 650,00	569 650,00
* QIMTEL MAURITANIE	341 790,00	341 790,00
* SNAM	200 115,00	200 115,00
* SOFAC	50 000,00	50 000,00
* POSTE MAROC	35 158,00	35 158,00
* AL BARID BANK	32 400,00	-
* AL BARID BANK	75 600,00	-
* CREDIT AGRICOLE DU MAROC	27 230,00	27 230,00
* CREDIT AGRICOLE DU MAROC	106 566,00	106 566,00
* CREDIT AGRICOLE DU MAROC	-	210 000,00
* CREDIT AGRICOLE DU MAROC	-	588 000,00
* CREDIT AGRICOLE DU MAROC	-	162 000,00
* CREDIT AGRICOLE DU MAROC	124 950,00	-
* BARID ALMAGHRIB	40 000,00	40 000,00
* BARID ALMAGHRIB	-	111 744,00
* BARID BANK	70 000,00	70 000,00
* MINISTRE DE TRANSPORT	100 000,00	100 000,00
* BANQUE POPULAIRE	12 000,00	12 000,00
* BANQUE POPULAIRE	2 500,00	2 500,00
* BANQUE POPULAIRE	60 000,00	60 000,00
* FONDATION BANQUE POPULAIRE	150 000,00	150 000,00
* POSTE MAROC	19 000,00	19 000,00
* POSTE MAROC	56 719,59	56 719,59
* POSTE MAROC	75 600,00	75 600,00
* MAROC TELECOM	195 000,00	195 000,00
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	-	-
* Autres engagements donnés	-	-
<b>TOTAL (1)</b>	<b>22 224 295,03</b>	<b>25 798 179,03</b>
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>22 224 295,03</b>	<b>25 798 179,03</b>
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		
* Avais et cautions	-	-
* CFAO TECHNOLOGIES CAMERON	2 423 239,70	2 423 239,70
* CFAO TECHNOLOGIES CAMERON	969 295,88	969 295,88
* ASSOCIATED BUSINESS MACHINES (ABM)	2 558 476,05	2 558 476,05
* Autres engagements reçus	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5 951 011,62</b>	<b>5 951 011,62</b>

### 3. 4 Information sectorielle

En dépit d'un environnement économique encore perturbé, le Groupe a connu en 2012 un rebond de ses performances avec une croissance organique de ses activités de 12,6 % et une dynamique positive sur l'ensemble de ses zones géographiques. Les activités monétiques ont enregistré une forte croissance (+18 %), tandis que les activités de services portés par ACPQualife sont restées stables dans un contexte économique difficile en France.

A ce titre, l'année 2012 a affiché une forte reprise commerciale avec une très forte progression des revenus liés aux nouveaux clients (+42 %) et des revenus générés par nos clients existants (+29 %). Sur l'exercice, la marge opérationnelle du Groupe s'est établie à 26,9 millions de dirhams, soit un taux de marge de 9,5 %.

Cette performance tient compte notamment de l'adaptation des méthodes comptables de reconnaissance du revenu des licences qui est lissé sur la durée des projets et non plus

enregistré à la signature des contrats. Le lissage des revenus licence sur la durée des projets a impacté négativement les revenus et le résultat d'exploitation de 10,1 millions de dirhams, et la marge d'exploitation de 3,1 points de base.

Le groupe a par ailleurs continué les efforts de rationalisation des charges, ce qui a permis une réduction des charges d'exploitation de 2,5 %.

La stratégie de sous-traitance a continué à être mise en œuvre, permettant d'optimiser la flexibilité du Groupe. Cette stratégie a notamment permis en 2012 de réduire les effectifs de 10% et la masse salariale fixe de 6,5 %.

Enfin, le Groupe a continué à maintenir des efforts permanents pour réduire son BFR, notamment en réduisant les délais moyens d'implémentation des projets et les délais moyens de paiement des clients. Ces résultats ont notamment été possibles grâce à la proximité des entités régionales et leur parfaite autonomie opérationnelle. Ces efforts ont permis de dégager un cash flow opérationnel de 77,3 millions de dirhams et un cash flow net de 68 millions de dirhams. L'emploi de la trésorerie a consisté essentiellement au remboursement de la dette de financement pour 8 millions de dirhams.

La conséquence de ces performances est la diminution des charges financières d'intérêt et une amélioration du résultat financier de 26 %.

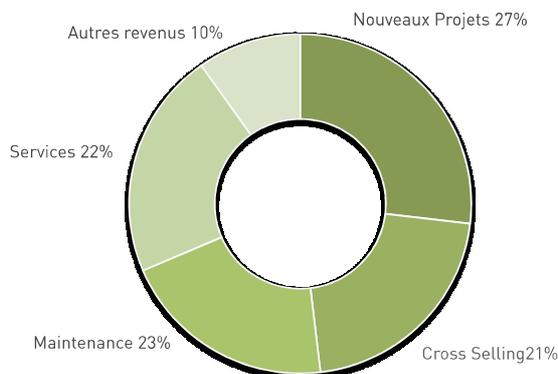
Il en résulte un résultat net pour le Groupe de 25,9 dirhams par action, soit un PER de 9,65 par rapport au cours du 31 décembre 2012.

Au 31/12/2012, la ventilation de l'activité de l'exercice de la société HPS SA se présente comme suit :

#### Activité par Région



#### Activité par nature



### 3. 5 Evénement post-clôture

Néant.