



HIGH CO

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
Au Capital de 5 605 333 €
Siège Social : 365, avenue Archimède
CS60346, 13799 Aix-en-Provence Cedex 3 - France
353 113 566 R.C.S Aix-en-Provence

Cotée sur Eurolist Paris Compartiment C de NYSE Euronext, code ISIN : FR0000054231
Exercice social du 1^{er} janvier au 31 décembre

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2011
(L.451-1-2 III du Code monétaire et financier
Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2011 établi conformément aux dispositions des articles L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.highco.fr.

Arrêtés par le Directoire en date du 25 août 2011 et présentés pour vérification et contrôle au Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 25 août 2011.

SOMMAIRE

I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011	4
1.1. ACTIVITES ET FAITS MARQUANTS.....	4
1.1.1. PRESENTATION GENERALE.....	4
1.1.2. PRINCIPALES DATES CLES	4
1.1.3. BILAN D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011	5
1.2. RESULTATS CONSOLIDES	7
1.2.1. ANALYSE DE LA CROISSANCE.....	7
1.2.2. ANALYSE DE LA RENTABILITE.....	8
1.2.3. ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE.....	10
1.3. PERSPECTIVES 2011.....	11
1.4. PRESENTATION DES RISQUES / TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	12
II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS DE HIGHCO SA AU 30 JUIN 2011.....	13
2.1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	13
2.2. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE.....	14
2.3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE.....	17
III. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011	18
3.1. PRINCIPES COMPTABLES	18
3.2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2011.....	28
3.2.1. EVOLUTION	28
3.2.2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	29
3.3. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT ET A L ETAT DE SITUATION FINANCIERE.....	30
Note 1. Information sectorielle	30
Note 2. Achats consommés et charges externes.....	31
Note 3. Frais de personnel.....	31
Note 4. Dotations nettes aux amortissements et provisions	31
Note 5. Autres produits et charges opérationnels	31
Note 6. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers.....	32
Note 7. Charge d'impôt	32
Note 8. Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession.....	34
Note 9. Résultat par action.....	35
Note 10. Paiement en actions	37
Note 11. Ecart d'acquisition nets	38
Note 12. Immobilisations incorporelles nettes.....	39
Note 13. Immobilisations corporelles nettes.....	39
Note 14. Immobilisations financières nettes.....	40
Note 15. Stocks et en-cours.....	41
Note 16. Créances	41
Note 17. Trésorerie.....	42
Note 18. Actifs et passifs destinés à être cédés.....	42
Note 19. Capitaux propres.....	43
Note 20. Participations ne donnant pas le contrôle	43
Note 21. Passifs non courants et courants	44
Note 22. Gestion des risques.....	45
Note 23. Engagements hors bilan.....	50
Note 24. Provisions pour risques et charges et dépréciations	50
Note 25. Besoin en fonds de roulement.....	51
Note 26. Effectif.....	52
Note 27. Rémunération des cadres dirigeants	52
Note 28. Événements postérieurs à la clôture	55
IV. INFORMATIONS SUR LA SOCIETE MERE.....	57
V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011	58
VI. DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011.....	59

I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011

1.1. ACTIVITES ET FAITS MARQUANTS

1.1.1. PRESENTATION GENERALE

HighCo est un groupe de communication « Hors Média » qui propose aux enseignes de distribution et aux marques de grande consommation des solutions marketing en communication opérationnelle (« STORE ») et en traitement de données (« DATA ») pour conquérir et fidéliser les consommateurs.

Pionnier du Marketing Digital, HighCo mène également une politique d'investissement en R&D avec le HighCo Lab.

HighCo compte près de 1000 collaborateurs en France, au Benelux, en Espagne, au Royaume-Uni, et en Europe Centrale. HighCo est coté sur le compartiment C de NYSE Euronext Paris.

Les solutions marketing du Groupe sont détaillées dans le document de référence (pages 22 à 37), déposé auprès de l'AMF le 27/04/2011 et présenté sur le site Internet de la société (www.highco.fr).

1.1.2. PRINCIPALES DATES CLES

1990 :	Création de HighCo par Frédéric Chevalier (actuellement Président du Conseil de surveillance de HighCo).
1994 :	Appel au capital-risque pour accélérer le développement national de la société.
1996 :	Introduction en bourse. HighCo est la deuxième valeur introduite sur le nouveau marché d'Euronext.
1999 :	Ouverture du capital au Groupe WPP, l'un des leaders mondiaux du secteur de la communication, qui prend une participation de 30% dans HighCo.
de 2000 à 2002 :	Développement des activités de conseil en communication et de solutions marketing en Europe principalement par opérations de croissance externe.
de 2003 à 2005 :	Dans un contexte économique difficile en Europe, le Groupe subit des contre-performances dans ses activités de conseil en communication en France et à l'étranger. Le Groupe engage alors un recentrage stratégique qui le conduira à se désengager de ses activités d'agences conseil à l'international, à se focaliser sur ses activités de solutions marketing et à réduire sensiblement son endettement.
2006 :	Richard Caillat succède à Frédéric Chevalier à la Présidence du Directoire de HighCo. Totalelement recentrée sur ses activités de solutions marketing « grande consommation » et « grande distribution », HighCo retrouve le chemin de la croissance externe en faisant l'acquisition d'InfoShelf en Belgique.
2008 :	HighCo connaît une cinquième année consécutive de croissance, poursuit le déploiement de sa stratégie « Store and Digital » et procède aux rachats des activités françaises de Valassis (VMS) et de BleuRoy. com.
2010 :	Après avoir résisté à la crise économique de 2009, HighCo renoue avec la croissance, améliore sa rentabilité et réalise les acquisitions de Scan ID et de Publi Info au Benelux.
2011 :	HighCo accélère son internationalisation avec le rachat de 48,25% de POS Media (Europe Centrale) et de 100% de MRM (Royaume-Uni).

1.1.3. BILAN D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011

Des résultats en léger retrait au S1

HighCo a évolué dans un contexte économique où la croissance du Produit Intérieur Brut (PIB) en Europe Occidentale s'est rapprochée de zéro au T2 2011 et où l'on a également noté sur la même zone géographique un ralentissement du rythme de croissance des dépenses publicitaires (revu de 3,5% à 3,3% par Zénith Optimedia). HighCo affiche une marge brute au S1 2011 de 37,79 M€, stable en données publiées, en retrait de 1,3% à périmètre comparable.

HighCo a vu son résultat des activités ordinaires (résultat opérationnel courant avant charges de restructuration) diminuer de 4,3% à données publiées, et s'afficher à 8,76 M€. Le taux de marge opérationnelle (RAO/MB) est également en diminution sur le S1 2011, à 23,2% (24,2% au S1 2010).

Le Résultat Net Part du Groupe est quant à lui en diminution de 13,9% à 5,66 M€.

Sur le plan de la structure financière, le bilan au 30 juin 2011 est toujours solide, avec un excédent net de trésorerie (trésorerie active supérieure à la dette brute) de 37,49 M€, en hausse de 6,18 M€ par rapport au 31 décembre 2010.

Faits marquants du S1 2011

- **Un environnement de marché contrasté ce semestre**

On note tout d'abord une croissance plus modérée des dépenses publicitaires après le rebond connu en 2010. Zénith Optimedia estime que la progression des investissements publicitaires en Europe Occidentale ralentit et vient de baisser ses prévisions de croissance pour cette zone géographique de 3,5% à 3,3% pour l'année 2011 (source : *ZO Advertising Expenditure Forecasts* de Juillet 2011).

Le contexte des secteurs de la distribution et de la grande consommation reste difficile avec des annonceurs de la grande consommation qui ont plus investi en médias traditionnels (TV, radio) qu'en promotion, un moral des ménages qui reste bas, une consommation faible, et des distributeurs qui continuent de souffrir sur le format « hypermarché ».

En France, la consommation des ménages en produits manufacturés a reculé de 1,8% au T2 2011 (source : INSEE).

Dans ce contexte, les consommateurs restent prudents. Ainsi, l'indicateur INSEE de solde d'opinion des ménages sur leur situation financière personnelle retombe à -31 en Juin 2011, contre une moyenne à -17 sur plus de 10 ans.

- **HighCo : une offre et une présence unique en Europe**

HighCo est le seul groupe de marketing opérationnel qui :

- intervient dans les deux domaines clés de la communication en points de vente (STORE) et dans le traitement des données marketing (DATA) ;
- est présent désormais dans plus de dix pays en Europe.

Le semestre a été marqué par une progression de 0,8% de la marge brute en France et un recul de 4,1% au Benelux/Espagne.

En France

Sur le STORE, il faut noter que les positions sont maintenues chez nos clients distributeurs (Casino, Système U, Leclerc, Franprix, Auchan) en dépit de pressions tarifaires ; de nouveaux supports *in-store* ont été

commercialisés pour le compte de Casino, et des avancées digitales importantes ont été mises en place, notamment chez Leclerc (*load to card* ou téléchargement de coupons sur carte de fidélité).

Sur le DATA, la croissance globale de ces activités s'est poursuivie, avec un dynamisme des nouvelles activités démarrées lors des précédentes années (offres différées de remboursement, *fulfilment*, logistique promotionnelle) et une nouvelle progression de la plateforme multicanal (envoi de SMS).

Au Benelux/Espagne

Pour le STORE, les positions commerciales ont été maintenues chez tous les clients, en dépit d'une baisse sensible des activités médias en magasins de la part de nos clients annonceurs de la grande consommation en Belgique et de tensions chez deux de nos partenaires distributeurs.

Concernant le DATA, comme en France, ces activités ont eu une croissance globale, avec un dynamisme particulièrement soutenu sur les activités d'offres différées de remboursement et de *fulfilment* promotionnel. Le S1 a été également marqué par le démarrage des activités DATA en Espagne.

Enfin, le fait marquant du début d'exercice 2011 est l'avancée considérable du Groupe à l'international, que ce soit dans le STORE avec l'acquisition de 48,25% de POS Media en Europe Centrale ou dans le DATA avec l'acquisition de 100% de MRM au Royaume-Uni (acquisitions décrites ci-dessous).

Evénements importants postérieurs à la clôture du semestre

HighCo a mis en œuvre sa stratégie d'internationalisation avec la réalisation des deux opérations de croissance externe suivantes :

- POS Media Europe (« POS Media ») à hauteur de 48,25% le 1^{er} juillet 2011 ;
- Multi Resource Marketing (« MRM ») à hauteur de 100% le 5 juillet 2011.

POS Media Europe (« POS Media »), a été créé en 1998 et est devenu le plus important groupe de communication en points de vente d'Europe Centrale avec des implantations dans six pays (République Tchèque, Slovaquie, Pologne, Hongrie, Ukraine et Turquie).

A l'instar d'HighCo, POS Media est un acteur majeur dans les media *in-store*, le *merchandising* et les services de *field marketing*.

Afin de capitaliser sur les expertises convergentes de HighCo dans le STORE et le DATA, HighCo et POS Media ont par ailleurs décidé de créer une joint-venture à 50/50 sur les métiers du DATA en Europe Centrale.

POS Media a réalisé une marge brute de 5,3 M€ en 2010 et compte 128 salariés en équivalents temps plein. Compte tenu de l'acquisition de 48,25% du capital et du mode de gouvernance mis en place, POS Media sera consolidé suivant la méthode proportionnelle à partir de juillet 2011 dans les comptes du groupe HighCo.

Multi Resource Marketing (« MRM ») a été créé en 1993 et offre, au Royaume-Uni, des solutions marketing combinant le traitement des offres promotionnelles, la compensation de coupons et la logistique promotionnelle.

MRM a réalisé une marge brute de 3 M€ en 2010 et compte 120 salariés.

MRM sera consolidé en intégration globale dans les comptes du groupe HighCo, à partir de juillet 2011.

Ces deux acquisitions ont été réalisées à 100% sur la trésorerie du groupe pour un prix fixe total de 9,4 M€ et sont assorties de clauses *d'earn out*, fonction de la croissance des résultats des sociétés acquises.

Parallèlement à ces acquisitions, HighCo a mis en place une **ligne de financement moyen terme de 23 M€**, lui permettant de refinancer les opérations réalisées ainsi que celles à venir.

Ce financement est un crédit syndiqué auprès du pool bancaire historique de HighCo, conclu le 7 juillet 2011.

Les 23 M€, dont le remboursement est prévu *in fine* le 7 juillet 2015, peuvent être utilisés par tranches successives et sont indexés sur le taux euribor augmenté d'une marge de crédit.

Ce crédit contient des clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect du covenant suivant :
 $[(\text{Dette Brute financière courante et non courante Consolidée} + \text{Autres passifs non courants (earn out)}) / (\text{Résultat opérationnel courant} + \text{Dotations nettes aux amortissements et provisions} + \text{coût des plans d'attribution gratuite d'actions et de stock options})] < 3,5$ au 31 décembre 2011.

Ce ratio devra être inférieur à 3 de 2012 à l'échéance de la dette.

1.2. RESULTATS CONSOLIDES

1.2.1. ANALYSE DE LA CROISSANCE

- **Calcul du taux de croissance organique semestriel**

	en M€
Marge Brute publiée au 30/06/2010 (IFRS)	37,79
Variations de périmètre	0,48
Marge Brute au 30/06/2010 PC (IFRS) (1)	38,27
Marge Brute au 30/06/2011 (IFRS)	37,79
Variation IFRS totale	- 0,48
Effet de change	-
Croissance organique S1 2011 / S1 2010 PC	-1,3%

(1) Données 2010 à périmètre comparable incluant Scan ID et Publi Info à compter du 01/01/10.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 s'établit à 69,20 M€. Toutefois, depuis plusieurs années, le Groupe a axé sa communication financière sur la Marge Brute (MB), qui est le véritable baromètre de son niveau d'activité (ventes moins coûts directs des ventes).

La marge brute consolidée du premier semestre 2011 s'affiche à 37,79 M€, stable par rapport à la marge brute publiée au premier semestre 2010. A périmètre comparable la marge brute diminue de 1,3% (en tenant compte de l'acquisition de Scan ID et de Publi Info à compter du 1^{er} janvier 2010).

- **Evolution des marges brutes trimestrielles**

Marge Brute IFRS (en M€)	S1 2011	S1 2010	S1 2010 PC (1)	Evolution S1 2011 / S1 2010	Evolution S1 2011 / S1 2010 PC
1 ^{er} trimestre	18,24	17,80	18,15	+2,5%	+0,5%
2 ^{ème} trimestre	19,55	19,99	20,12	-2,2%	-2,8%
Total 1^{er} semestre	37,79	37,79	38,27	0,0%	-1,3%

(1) Données 2010 à périmètre comparable incluant Scan ID et Publi Info à compter du 01/01/10.

Après six trimestres consécutifs de croissance organique, HighCo a vu son activité ralentir au deuxième trimestre 2011. A données publiées, la marge brute du premier semestre est stable comparativement au premier semestre 2010.

- **Répartition de la marge brute par zones géographiques**

La répartition de la marge brute est communiquée sur la base des secteurs géographiques. Ce découpage sectoriel reflète la structure opérationnelle et managériale du Groupe.

En effet, au sens d'IFRS8, les indicateurs clé de performance du Groupe sont mensuellement contrôlés par le Directoire au niveau le plus fin représenté par les filiales françaises et internationales.

Le secteur « **France** » comprend les sociétés suivantes :

- BleuRoy.com,
- High Connexion,
- HighCo « Media Cosmos » (Media Cosmos, Création & Distribution et Régie Media Trade),
- HighCo 3.0,
- HighCo DATA,
- HighCo DOCS,
- HighCo EDITING,
- HighCo MARKETING HOUSE France,
- HighCo VENTURES,
- PROD by HighCo SHOPPER.

Le secteur « **International** » comprend les sociétés suivantes :

- HighCo DATA Benelux,
- HighCo DATA Espagne,
- HighCo DIGITAL,
- HighCo INFOSHELF,
- HighCo Management Spain,
- HighCo MARKETING HOUSE Espagne,
- HighCo SHELF SERVICE,
- Publi Info,
- SHELF Luxembourg,
- Scan ID.

Marge Brute IFRS (en M€)	S1 2011	S1 2010	S1 2010 PC (1)	Evolution S1 2011 / S1 2010	Evolution S1 2011 / S1 2010 PC
France	22,32	22,15	22,15	+0,8%	+0,8%
International	15,47	15,64	16,12	-1,1%	-4,1%
Total Groupe	37,79	37,79	38,27	0,0%	-1,3%

(1) Données 2010 à périmètre comparable incluant Scan ID et Publi Info à compter du 01/01/10.

France : La marge brute réalisée s'affiche à 22,32 M€, en croissance de 0,8% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. La France représente 59% de la marge brute totale du Groupe au S1 2011, comme en 2010.

A l'international : La marge brute réalisée au Benelux et en Espagne est en recul au S1 2011, à 15,47 M€. L'international représente 41% de la marge brute du Groupe au S1 2011.

1.2.2. ANALYSE DE LA RENTABILITE

- **Evolution du résultat des activités ordinaires (RAO)**

IFRS (en M€)	S1 2011	S1 2010 publié	Evolution 2011/2010 publié
Chiffre d'affaires	69,20	72,18	-4,1%
Charges directes d'exploitation	(31,41)	(34,39)	-8,7%
Marge Brute	37,79	37,79	0,0%
Charges indirectes d'exploitation	(29,03)	(28,64)	+1,4%
Résultat des activités ordinaires	8,76	9,15	-4,3%
Marge des activités ordinaires	23,2%	24,2%	-

Dans le cadre de la publication de ses comptes en normes IFRS, le Groupe communique non seulement sur les soldes intermédiaires de gestion statutaires, mais aussi depuis le 1er janvier 2004, sur un nouvel indicateur non

GAAP appelé « résultat des activités ordinaires » ou RAO. Cet indicateur correspond au résultat opérationnel courant (solde intermédiaire de gestion statutaire) retraité des coûts de restructuration.

Le résultat des activités ordinaires (RAO) diminue de 0,39 M€ (soit une baisse de 4,3%) pour s'établir à 8,76 M€, sous l'effet de la stabilité de la marge brute et d'une hausse de seulement 0,39 M€ des charges indirectes d'exploitation.

La marge des activités ordinaires consolidée (ratio RAO/Marge Brute) s'affiche à 23,2% (24,2% au S1 2010 publié).

- **Analyse du bas du compte de résultat**

IFRS (en M€)	S1 2011	S1 2010 publié	Evolution 2011/2010 publié
Résultat des activités ordinaires	8,76	9,15	-4,3%
Charges de restructuration	(0,52)	(0,58)	-11,9%
Résultat opérationnel courant	8,24	8,57	-3,9%
Autres produits et charges opérationnels	(0,54)	-	-
Résultat opérationnel	7,70	8,57	-10,2%
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,24	0,04	-
Coût de l'endettement financier brut	(0,06)	(0,09)	-
Coût de l'endettement financier net	0,19	(0,05)	-
Autres produits et charges financiers	0,51	(0,05)	-
Résultat avant impôts	8,39	8,47	-0,9%
Charges d'impôt	(2,82)	(1,80)	-
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,02	0,01	-
Résultat net des activités poursuivies	5,60	6,68	-16,2%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0,01	(0,02)	-
Résultat net	5,61	6,66	-15,8%
Résultat net part du Groupe	5,66	6,57	-13,9%

Après coûts de restructuration (0,52 M€ au S1 2011 ; 0,58 M€ au S1 2010), le résultat opérationnel courant s'affiche à 8,24 M€, en baisse de 3,9%, par rapport au résultat opérationnel courant du S1 2010 de 8,57 M€.

Le résultat opérationnel est de 7,70 M€ et diminue de 10,2% par rapport au S1 2010 (8,57 M€), en raison de l'impact des autres charges opérationnelles de 0,54 M€, correspondant au frais d'acquisitions (frais d'audit et d'avocats) de POS Media et Multi Resource Marketing (« MRM »).

Compte tenu du niveau des taux monétaires court terme, les produits de trésorerie augmente de 0,20 M€ pour atteindre 0,24 M€. Le coût de l'endettement financier brut (marge de crédit, coûts fixes de factor) continue de baisser au S1 2011. Le coût de l'endettement financier net est donc un produit de 0,19 M€ au S1 2011, contre une charge de 0,05 M€ au S1 2010.

Le résultat avant impôts est de 8,39 M€, quasiment stable (-0,9%) par rapport au S1 2010, où il s'affichait à 8,47 M€.

La charge d'impôt augmente au S1 2011 pour s'établir à 2,82 M€, contre 1,80 M€ au S1 2010.

L'impôt du premier semestre 2010 intégrait une économie d'impôt significative, du fait de la restructuration juridique par fusions par absorption des sociétés HighCo AVENUE Publishing et HighCo AVENUE dans HighCo 3.0 et HighCo FIELD MARKETING dans HighCo MARKETING HOUSE. Cette restructuration juridique avait engendré des déficits reportables, qui ont dû être annulés, suite à la publication de la loi de Finances 2011, rétroactive, sur ce point, à 2010.

Le résultat net des activités poursuivies est un profit de 5,60 M€ au S1 2011, contre un profit de 6,68 M€ au S1 2010.

Le résultat net part du Groupe est donc un profit de 5,66 M€ au S1 2011, contre un profit de 6,57 M€ au S1 2010.

1.2.3. ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE

- Evolution de l'endettement et du *gearing*

IFRS (en M€)	30/06/2011	31/12/2010
Actif immobilisé	81,36	80,98
Besoin en fonds de roulement (BFR)	(34,03)	(31,25)
Capitaux propres	79,55	74,58
Excédent net de trésorerie	37,49	31,31
Gearing	-47,13%	-41,98%

Compte tenu d'un résultat net part du Groupe de 5,66 M€ au 30 juin 2011 et compte tenu des rachats d'actions au S1 2011, les fonds propres du Groupe progressent de 4,97 M€ et s'affichent à 79,55 M€.

La structure financière au 30 juin 2011 reste solide avec :

- Une baisse de l'endettement brut financier du Groupe, qui est passé de 5,72 M€ au 31 décembre 2010 à 5,27 M€ au 30 juin 2011 ;
- Compte tenu d'un montant de disponibilités et de valeurs mobilières de placement de 42,76 M€ à l'actif, un excédent net de trésorerie (ou dette nette négative) qui s'affiche à 37,49 M€ au 30 juin 2011, contre un excédent net de 31,31 M€ au 31 décembre 2010 ;
- Compte tenu du cycle d'exploitation de l'activité du Groupe et en particulier de celui du *clearing* de coupon de réduction, une ressource structurelle en fonds de roulement d'exploitation qui s'affiche à 34,03 M€ au 30 juin 2011, en hausse par rapport au 31 décembre 2010.

- Analyse des flux de trésorerie

La trésorerie nette du Groupe (trésorerie à l'actif retraitée des concours bancaires courants au passif) est de 42,74 M€, en hausse de 5,80 M€ par rapport à fin 2010.

Les principaux éléments ayant généré de la trésorerie au cours de l'exercice sont les suivants :

- CAF consolidée de 6,11 M€, en baisse de 18,6% par rapport au S1 2010 ;
- Variation positive de 2,69 M€ du BFR (augmentation de la ressource en fonds de roulement d'exploitation) ;
- Levée de stock-options pour 2,14 M€ ;
- Cession partielle de titres MKG Holding pour 0,70 M€ et encaissement du solde de la cession Digitick pour 0,21 M€.

Les principaux éléments ayant consommé de la trésorerie au cours de l'exercice sont les suivants :

- Acquisitions d'immobilisations (investissements industriels/CAPEX) de 1,72 M€ (agencements et travaux des nouveaux sites du Groupe à Aix-en-Provence et Asse en Belgique) ;
- Paiement de prix variables suite aux acquisitions de Bleuroy.com, Scan ID et Publi Info pour 0,8 M€ ;
- Remboursement net d'emprunts de 0,46 M€, principalement composé d'une augmentation nette de la dette classique 0,50 M€ et d'une diminution nette de l'affacturage de 0,83 M€ ;
- Dividendes versés au titre de l'exercice 2010 pour 2,10 M€ ;
- Acquisition nette d'actions propres pour 1,17 M€.

IFRS (en M€)	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie à l'ouverture	36,94	27,80
CAF consolidée	6,11	9,94
Variation du BFR d'exploitation	2,69	7,98
Variation de la trésorerie d'exploitation	8,80	17,92
Acquisitions d'immobilisations	(1,72)	(1,03)
Cessions d'immobilisations	0,04	1,00
Variation des autres immobilisations financières	1,08	1,38
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	(0,80)	(3,07)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	(1,40)	(1,72)
Augmentation de capital	-	0,01
Dividendes versés	(2,10)	(1,59)
Souscriptions d'emprunts	1,36	0,07
Remboursements d'emprunts	(1,82)	(2,10)
Levée de stock options	2,14	-
Acquisitions nettes d'actions propres	(1,17)	(3,45)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(1,60)	(7,06)
Incidence IFRS 5 sur les disponibilités	-	-
Trésorerie à la clôture	42,74	36,94
Variation de trésorerie	5,80	9,14

1.3. PERSPECTIVES 2011

La digitalisation et l'internationalisation restent les axes stratégiques prioritaires moyen terme

En ce qui concerne la digitalisation, l'objectif est de faire passer la part des activités digitales dans la marge brute de HighCo de 15% fin 2010 à 30% à moyen terme.

Les enjeux majeurs restent bien évidemment la dématérialisation des supports promotionnels (et en particulier du coupon de réduction) et l'émergence des nouveaux supports digitaux in-store. Les solutions sur lesquelles HighCo a poursuivi sa politique d'innovation sont le NFC (Near Field Communication), le Self-Scanning et le *load to card* (téléchargement sur carte de fidélité).

Pour l'internationalisation, l'objectif est de voir les nouveaux pays (hors France et Benelux/Espagne) représenter 20% de la marge brute de HighCo à moyen terme. Les acquisitions de 48,25% de POS Media et de 100% de MRM vont dans ce sens avec une présence élargie dans six pays d'Europe Centrale et au Royaume-Uni.

Cette internationalisation va permettre de trouver de nouveaux relais de croissance à moyen terme :

- Présence sur des zones géographiques mieux orientées économiquement ;
- Volonté d'être présent dans le STORE et le DATA dans les nouveaux pays (comme en témoigne la mise en place de sociétés en Espagne et en Europe Centrale pour les activités DATA) ;
- Création d'une équipe internationale afin de favoriser les synergies de revenus ;
- Poursuite du développement de sa plateforme internationale de clearing.

Guidances 2011

En ce qui concerne l'exploitation :

- BNPA Part du Groupe 2011 : meilleure tendance au S2 (vs. une baisse de 12,9% au S1 2011) avec une contribution positive des acquisitions (S1 : -0,54 M€).

En ce qui concerne la gestion du cash-flow :

- Investissements industriels (*Capex*) supérieurs à 2 M€ en 2011 (1,7 M€ au S1 2010) ;
- Poursuite du Programme de rachat d'actions au S2 avec un objectif annuel compris entre 1,5 et 3 M€ pour 2011 (1,2 M€ au S1 2011) ;
- Poursuite des acquisitions au S2 (S1 : deux acquisitions finalisées en Europe Centrale et au Royaume-Uni).

Les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice 2011 sont :

- L'évolution de l'environnement économique (croissance proche de zéro en Europe, crise des dettes publiques) et du marché des dépenses de communication en Europe et son influence sur les activités de communication opérationnelle de HighCo (STORE) ;
- L'évolution des tendances de la consommation et de la confiance des ménages et son influence sur les activités traitement de données de HighCo (DATA) ;
- L'évolution du paysage de la grande distribution en France et au Benelux (rapprochements, réorganisations internes) ;
- Le rythme de la poursuite de la montée en puissance des nouvelles activités (logistique promotionnelle, activités digitales) ;
- Le rythme d'intégration des acquisitions réalisées début juillet 2011 ;
- Les incertitudes quant au *timing* des opérations de croissance externe du S2 et du programme de rachat d'actions (liquidité du titre HighCo, contexte boursier difficile du T3).

1.4. PRESENTATION DES RISQUES / TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les principaux risques et principales transactions avec les parties liées ont été présentés dans le document de référence du Groupe (respectivement pages 120 à 132 et 75) déposé auprès de l'AMF le 27/04/2011 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.fr).

Concernant plus particulièrement les risques de marché, une analyse au 30 juin 2011 est disponible dans l'annexe aux comptes consolidés semestriels (note 22).

II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS DE HighCo SA AU 30 JUIN 2011

Arrêtés par le Directoire en date du 25 août 2011 et présentés pour vérification et contrôle au Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 25 août 2011.

2.1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en K€ (sauf résultats par action)	Notes	30/06/11	30/06/10
Chiffre d'affaires	1	69 198	72 176
Achats consommés et charges externes	2	(39 080)	(39 846)
Charges de personnel (dont frais de restructuration 2011 : 519 K€ ; 2010 : 587 K€)	3	(20 707)	(22 848)
Impôts et taxes		(718)	(593)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4	(854)	(551)
Autres produits d'exploitation		758	1 610
Autres charges d'exploitation		(353)	(1 381)
Résultat opérationnel courant	1	8 244	8 567
Autres produits et charges opérationnels	5	(544)	-
Résultat opérationnel	1	7 700	8 567
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		242	36
Coût de l'endettement financier brut		(57)	(86)
Coût de l'endettement financier net	6	186	(50)
Autres produits financiers	6	834	175
Autres charges financières	6	(328)	(227)
Charge d'impôt	7	(2 819)	(1 800)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		23	16
Résultat net des activités poursuivies		5 596	6 681
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	8	17	(20)
Résultat net		5 614	6 661
- attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		5 658	6 570
- participations ne donnant pas le contrôle		(44)	91
Résultat des activités ordinaires (RAO) : résultat opérationnel courant (ROC) hors frais de restructuration		8 763	9 154
Résultat net par action en € *	9	0,53	0,63
Résultat net dilué par action en € **	9	0,52	0,61
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € *	9	0,54	0,62
Résultat net dilué attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € **	9	0,52	0,60

* Basé sur un nombre de titres moyen de 10 497 211 au 30/06/11 et de 10 644 234 au 30/06/10.

** Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 10 795 338 au 30/06/11 et de 11 514 234 au 30/06/10.

Au 30 juin 2011, le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession comprend le résultat net d'impôt des sociétés thebrandcity et de HighCo MARKETING HOUSE Italie.

Au 30 juin 2010, le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession comprend le résultat net d'impôt des sociétés thebrandcity, HighCo MARKETING HOUSE Italie et de HighCo KUZNIA MARKETINGU.

2.2. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

Actif (en K€)	Notes	30/06/11	31/12/10
Actif non courant			
Écarts d'acquisition nets	11	72 341	72 341
Immobilisations incorporelles nettes	12	1 317	1 148
Immobilisations corporelles nettes	13	3 313	2 602
Participations dans les entreprises associées	14	-	-
Autres actifs financiers non courants nets	14	2 144	2 568
Autres actifs non courants nets		-	-
Impôts différés actifs nets	7	2 246	2 320
Total actif non courant		81 361	80 979
Actif courant			
Stocks et en-cours nets	15	507	647
Avances et acomptes versés	16	337	477
Clients et comptes rattachés nets	16	47 429	49 148
Autres actifs courants nets	16	6 020	4 431
Créances d'impôt exigibles	16	454	91
Créances fiscales	16	9 507	10 849
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	42 757	37 024
Total actif courant		107 011	102 667
Actifs destinés à être cédés	18	55	70
Total actif		188 428	183 716

Passif (en K€)	Notes	30/06/11	31/12/10
Capitaux propres			
Capital social	19	5 605	5 605
Prime d'émission, de fusion, d'apport	19	26 129	24 152
Réserves consolidées	19	42 147	36 669
Résultat de l'exercice	19	5 658	8 103
Capitaux propres part du groupe	19	79 540	74 529
Participations ne donnant pas le contrôle	20	10	52
Total capitaux propres		79 549	74 581
Passif non courant			
Dettes financières	21	1 166	719
Provisions pour risques et charges	24	573	525
Autres passifs non courants	21	310	5 220
Total passif non courant		2 049	6 464
Passif courant			
Dettes financières	21	4 098	4 997
Provisions pour risques et charges	24	207	783
Fournisseurs et autres créditeurs	21	39 056	36 589
Autres passifs courants	21	49 022	45 554
Dettes d'impôt exigibles	21	2 463	1 314
Dettes fiscales	21	11 932	13 382
Total passif courant		106 777	102 619
Total dettes		108 826	109 083
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	18	52	52
Total passif		188 428	183 716

Les actifs et les passifs destinés à la vente au 30 juin 2011 sont constitués des actifs et des passifs des sociétés thebrandcity et HighCo MARKETING HOUSE Italie.

Au 31 décembre 2010, les actifs et les passifs destinés à la vente sont constitués des actifs et passifs des sociétés thebrandcity, HighCo MARKETING HOUSE Italie et HighCo KUZNIA MARKETINGU.

Variation des capitaux propres consolidés

En K€ (sauf nombre d'actions)	Nombre d'actions composant le capital	Capital	Primes	Autres réserves et résultat net	Capitaux propres Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 31/12/09	11 210 666	5 605	24 152	40 171	69 928	277	70 205
Coût des options d'achat de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-
Actions gratuites	-	-	-	362	362	-	362
Actions auto détenues	-	-	-	(592)	(592)	-	(592)
Autres	-	-	-	(85)	(85)	(3)	(88)
Changement de taux d'intégration	-	-	-	369	369	(369)	-
Entrées de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	9	9
Distribution de dividendes	-	-	-	(1 596)	(1 596)	(2)	(1 598)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	6 569	6 569	90	6 659
Situation au 30/06/10	11 210 666	5 605	24 152	45 198	74 955	2	74 957
Coût des options d'achat de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	671	671	-	671
Actions auto détenues	-	-	-	(2 856)	(2 856)	-	(2 856)
Autres	-	-	-	86	86	1	87
Changement de taux d'intégration	-	-	-	(52)	(52)	52	-
Entrées de périmètre	-	-	-	-	-	40	40
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	1 725	1 725	(43)	1 682
Situation au 31/12/10	11 210 666	5 605	24 152	44 772	74 529	52	74 581
Levée de stock-options	-	160	1 978	-	2 138	-	2 138
Réduction de capital	-	(160)	-	(2 629)	(2 789)	-	(2 789)
Coût des actions gratuites	-	-	-	491	491	-	491
Actions auto détenues	-	-	-	1 616	1 616	-	1 616
Autres	-	-	-	(8)	(8)	(2)	(10)
Changement de taux d'intégration	-	-	-	-	-	-	-
Entrées de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(2 103)	(2 103)	(0)	(2 103)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	5 666	5 666	(41)	5 625
Situation au 30/06/11	11 210 666	5 605	26 129	47 805	79 540	10	79 549

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En K€	30/06/11	30/06/10
Résultat net	5 614	6 661
Ecart de conversion	12	(2)
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-	-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises associées	-	-
Impôts différés	2	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	13	(2)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	5 627	6 659
<i>dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part du groupe</i>	<i>5 668</i>	<i>6 569</i>
<i>dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part des minoritaires</i>	<i>(41)</i>	<i>90</i>

2.3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En K€	Notes	30/06/11	31/12/10	30/06/10
Résultat net		5 614	8 151	6 661
Résultat des activités abandonnées	8	(17)	139	20
Dotations et reprises	11, 12, 13, 14, 24	428	1 096	250
Charges et produits calculés liés aux paiements par actions	3	491	1 033	362
Dividendes		-	-	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(23)	(41)	(16)
Impôts différés	7	76	87	322
Résultat net de cession d'actifs		(459)	(520)	(85)
Capacité d'autofinancement consolidée		6 109	9 945	7 514
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Capacité d'autofinancement consolidée		6 109	9 945	7 514
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	25	2 690	7 976	338
Total		8 798	17 921	7 852
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations	12, 13	(1 718)	(1 029)	(498)
Cessions d'immobilisations	12, 13	39	1 004	976
Variation des autres immobilisations financières	14	1 079	1 379	28
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales		(800)	(3 070)	(2 637)
Total		(1 400)	(1 716)	(2 131)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement				
Augmentation de capital		-	9	9
Dividendes versés		(2 105)	(1 596)	-
Souscription d'emprunts	21	1 356	72	50
Remboursement d'emprunts	21	(1 817)	(2 102)	(2 259)
Levée de stock options		2 138	-	-
Acquisitions nettes d'actions propres		(1 173)	(3 448)	(592)
Total		(1 601)	(7 065)	(2 792)
Variation de la trésorerie		5 798	9 140	2 929
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	17	36 939	27 799	27 799
Incidence IFRS 5 sur les disponibilités		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	17	42 737	36 939	30 728
Variation		5 798	9 140	2 929

III. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

Pour les besoins de la présente annexe, les termes « HighCo », « la Société » et « le Groupe » désignent l'ensemble formé par la société HighCo SA et ses filiales.

HighCo SA est une société anonyme cotée sur le compartiment C de NYSE Euronext (code ISIN : FR0000054231), immatriculée et domiciliée en France.

3.1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels de HighCo au 30 juin 2011 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels de HighCo, pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011 et disponibles sur le site : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

- IFRS 24 (révisée) : Informations relatives aux parties liées (applicable au 1^{er} janvier 2011) ;
- Amendements d'IAS 32 : Classification des émissions de droits (applicable au 1^{er} janvier 2011) ;
- IFRS 14 : Paiements d'avance et d'exigence de financement minimal (applicable au 1^{er} janvier 2011) ;
- Améliorations aux IFRS (Mai 2010) ;
- IFRS 19 - Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux (applicable au 1^{er} janvier 2011).

L'adoption de ces normes et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011.

S'agissant des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne, dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2011, le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation.

En outre, le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2011 :

- Amendements à IFRS 7 : Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers (applicable au 1^{er} juillet 2011) ;
- IFRS 9 : Instruments financiers – Classification et évaluations (applicable au 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 10 : Etats financiers consolidés (applicable au 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 11 : Accords conjoints (applicable au 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 12 : Informations à fournir sur les participations dans les autres entités (applicable au 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 13 : Evaluation de la juste valeur (applicable au 1^{er} janvier 2013) ;
- Amendement à IAS 1 : Présentation des états financiers (applicable au 1^{er} janvier 2013) ;
- Amendement à IAS 12 : Impôt différé – recouvrement des actifs sous-jacents (applicable au 1^{er} janvier 2012) ;
- Amendement à IAS 19 : Avantages du personnel – comptabilisation des régimes à prestations définies (applicable au 1^{er} janvier 2013) ;
- IAS 27 révisée : Etats financiers individuels (applicable au 1^{er} janvier 2013) ;
- IAS 28 révisée : Participations dans les entreprises associées et co-entreprises (applicable au 1^{er} janvier 2013) ;

Le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels de l'application de ces normes et interprétations sur les comptes consolidés du Groupe, la situation financière, la variation de trésorerie et le contenu des annexes aux comptes est en cours. Nous n'anticipons pas, à ce stade de notre réflexion, d'impact matériel pour le Groupe.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire en date du 25 août 2011 et examinés par le Conseil de Surveillance du 25 août 2011.

Les états financiers consolidés ont été établis selon la méthode de la comptabilité d'engagement et du principe du coût historique, à l'exception des actifs et passifs financiers qui sont évalués à la juste valeur, conformément aux règles édictées par les normes IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes ci-après.

Les états financiers sont établis en euros (€) et présentés en milliers d'euros (K€) ; toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche, sauf mention contraire.

Toutes les sociétés du Groupe clôturent au 31 décembre, à l'exception d'une filiale mise en équivalence dont la date de clôture annuelle est le 30 juin.

Hypothèses et estimations

Lors de l'établissement des états financiers consolidés, la direction a recours à des estimations et à des hypothèses fondées sur les meilleures connaissances de la situation actuelle et future à cette période. Toutefois, les résultats pourraient être différents de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sont révisées régulièrement et les incidences de toute modification sont immédiatement comptabilisées en résultat. Les principales estimations et hypothèses relatives à des événements futurs et autres sources d'incertitude liées au recours à des estimations à la date de clôture, dont les changements au cours de l'exercice pourraient entraîner un risque significatif de modification matérielle des valeurs nettes comptables d'actifs et de passifs, sont présentées ci-dessous.

Dépréciation d'actifs non financiers et tests de perte de valeur

Le Groupe apprécie à chaque date de clôture s'il existe un quelconque indice qu'un actif non financier puisse avoir subi une perte de valeur. Le *goodwill* et les autres actifs incorporels à durée d'utilité indéterminée font l'objet d'un test de perte de valeur, au moins une fois par an, et à toute occasion, dès lors qu'existe un indice de dépréciation. Les autres actifs non financiers font l'objet d'un test de perte de valeur lorsque les indices mettent en évidence la possibilité que la valeur comptable de l'actif excède sa valeur recouvrable.

Dans le cadre de ses calculs de valeur d'utilité, le management doit procéder à une estimation des flux de trésorerie futurs que l'entité s'attend à obtenir de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie, et retenir un taux d'actualisation adéquat pour calculer la valeur actuelle de ces flux de trésorerie futurs. Des détails complémentaires sont communiqués dans la note 11 de la présente annexe (page 38).

Paiements fondés sur les actions

Le Groupe évalue le coût des transactions menées avec des membres du personnel et les dirigeants, réglées en instruments de capitaux propres, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres à la date à laquelle ils ont été attribués. L'estimation de la juste valeur requiert de recourir au modèle d'évaluation le plus approprié aux termes et modalités d'attribution. Cet exercice requiert également de retenir, à titre de facteurs d'évaluation du modèle, les hypothèses d'évaluation les plus appropriées en matière de durée de vie de l'option, de volatilité et de niveau de dividendes attendus. Les hypothèses et modèles retenus sont communiqués dans la note 10 de la présente annexe (page 37).

Impôts différés actifs

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés au titre des pertes fiscales reportables, lorsqu'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées. La détermination du montant des impôts différés actifs pouvant être reconnus nécessite que le management fasse des estimations à la fois sur la période de consommation des reports déficitaires, et sur le niveau des bénéfices imposables futurs, au regard des stratégies en matière de gestion fiscale. La valeur comptable des impôts différés actifs relatifs à des pertes fiscales reconnues au 30 juin 2011 est de 1,47 M€ (31 décembre 2010 : 1,42 M€) et le montant des reports fiscaux déficitaires n'ayant pas fait l'objet de l'activation

d'un impôt différé actif s'élève à 11,44 M€ (31 décembre 2010 : 11,50 M€). De plus amples détails sont communiqués dans la note 7 de la présente annexe (pages 32-33).

Provisions pour risques et charges

Des provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. La détermination du montant de ces provisions requiert de formuler des hypothèses et retenir des estimations sur les niveaux de coûts attendus ainsi que sur la période durant laquelle la sortie de ressources interviendra. Le montant total des provisions pour risques et charges comptabilisées au 30 juin 2011 est de 779 K€ (31 décembre 2010 : 1 308 K€). De plus amples détails sont communiqués dans la note 24 de la présente annexe (pages 50-51).

Information comparative

Les comptes présentés en comparatif sont retraités des données liées à l'entité cédée ou à l'activité abandonnée.

Les éléments afférents à cette entité apparaissent sur une ligne distincte dans l'état de la situation financière et au compte de résultat.

Consolidation

Les filiales sont consolidées à partir du moment où le Groupe en prend le contrôle et jusqu'à la date à laquelle ce contrôle est transféré à l'extérieur du Groupe. Quand il y a perte de contrôle d'une filiale, les états financiers consolidés de l'exercice comprennent les résultats de la période pendant laquelle le Groupe en avait le contrôle.

Filiales

Les états financiers des sociétés dans lesquelles HighCo exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale. Cette méthode consiste à substituer la totalité des actifs et des passifs de ces filiales à la valeur des titres de participation dans l'état de la situation financière et à incorporer, dans le compte de résultat, la totalité de leurs charges et produits en reconnaissant les droits des minoritaires dans les réserves et le compte de résultat.

Coentreprises

Les états financiers des sociétés dans lesquelles HighCo exerce un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel sont consolidés suivant la méthode d'intégration proportionnelle. Le Groupe combine sa quote-part dans tous les actifs, passifs, produits et charges de l'entité contrôlée conjointement ligne à ligne avec les postes semblables de ses états financiers consolidés.

Entreprises associées

Les états financiers des sociétés dans lesquelles HighCo exerce une influence notable, sans en assurer le contrôle, sont consolidés par mise en équivalence. En application de cette méthode, l'investissement dans une entreprise associée est initialement comptabilisé au coût augmenté ou diminué des changements postérieurs à l'acquisition dans la quote-part d'actif net de l'entreprise associée détenue par le Groupe. L'écart d'acquisition lié à une entreprise associée est inclus dans la valeur comptable de la participation et il n'est pas amorti.

Toutes les transactions entre les sociétés consolidées sont éliminées.

Le Groupe consolide les comptes de sociétés françaises, belges, luxembourgeoises, et espagnoles. La consolidation de ces sociétés n'a nécessité aucun retraitement d'homogénéité significatif.

Les participations ne donnant pas le contrôle représentent la part de profit ou de perte ainsi que les actifs nets qui ne sont pas détenus par le Groupe.

Ils sont présentés séparément dans le compte de résultat et dans les capitaux propres de l'état de la situation financière, séparément des capitaux propres attribuables à la société mère.

Transactions en devises

À la date de transaction, les transactions effectuées en devises sont comptabilisées dans la monnaie fonctionnelle (l'euro pour la totalité des sociétés du Groupe) en utilisant le taux en vigueur à cette date.

À chaque clôture :

- les créances et les dettes monétaires libellées en devises sont converties au taux de la date de clôture ;
- les actifs et les passifs non monétaires évalués au coût historique sont convertis en utilisant le taux historique à la date de transaction ;
- les actifs et les passifs non monétaires évalués à la juste valeur sont convertis en utilisant le taux à la date de la détermination de la juste valeur ;
- les différences de change naissant de cette conversion sont comptabilisées en charges ou en produits de l'exercice.

Ecarts d'acquisition

Lors d'un regroupement d'entreprises, toute différence entre son coût et les intérêts de HighCo dans la juste valeur des actifs acquis, des passifs et des passifs identifiables assumés est comptabilisée à la date d'acquisition :

- à l'actif en écart d'acquisition si le coût est supérieur à la juste valeur de la quote-part des actifs et des passifs acquis ;
- en résultat en autres produits opérationnels si le coût est inférieur à la juste valeur de la quote-part des actifs acquis, des passifs et des passifs identifiables assumés après réexamen de leur juste valeur.

Dès la date d'acquisition, l'écart d'acquisition positif est affecté à chacune des unités génératrices de trésorerie (UGT) susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises.

Si l'écart d'acquisition a été affecté à une UGT (ou à un groupe d'UGT) et si une activité au sein de cette unité est cédée, l'écart d'acquisition lié à l'activité sortie est inclus dans la valeur comptable de l'activité lors de la détermination du résultat de cession. L'écart d'acquisition ainsi cédé est évalué sur la base des valeurs relatives de l'activité cédée et de la part de l'UGT conservée.

Les ajustements de valeurs des actifs et passifs relatifs à des acquisitions comptabilisées sur une base provisoire sont comptabilisés comme un ajustement rétrospectif de l'écart d'acquisition s'ils interviennent dans la période de douze mois à compter de la date d'acquisition. Au-delà de ce délai, les effets sont constatés directement en résultat, sauf à ce qu'ils correspondent à des corrections d'erreurs ou à la comptabilisation d'impôts différés actifs non comptabilisés à la date d'acquisition. Dans ces cas précis, l'écart d'acquisition est ajusté.

Lors de l'acquisition de sociétés, des contrats prévoyant des compléments de prix sont généralement mis en place (*earn out*). Ces *earn out* sont comptabilisés en complément du coût d'acquisition des titres avec pour contrepartie une dette financière dès lors que les versements sont probables et que les montants peuvent être mesurés de façon fiable.

L'estimation de ces engagements est revue à chaque clôture sur la base de la formule prévue au contrat, formule qui est appliquée aux dernières données disponibles.

Jusqu'au 1er janvier 2004, les écarts d'acquisition faisaient l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de vingt ans.

Les écarts d'acquisition ne sont plus amortis et font désormais l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum une fois par an.

Dépréciation des actifs

Pour les immobilisations amortissables, un test de perte de valeur est effectué uniquement si des indices externes ou internes de perte de valeur apparaissent. Les écarts d'acquisition, les immobilisations en cours et les immobilisations incorporelles à durée indéfinie font l'objet d'un test de perte de valeur au minimum une fois par an.

Le test de perte de valeur consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif ou du plus petit groupe d'actifs concernés auquel l'actif se rattache (unité génératrice de trésorerie, ou UGT) à la valeur recouvrable de l'actif ou de l'UGT. Cette valeur recouvrable correspond au montant le plus élevé entre le prix de vente net des coûts de cession et la valeur d'utilité de l'actif ou de l'UGT en question.

Pour évaluer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés en utilisant un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à l'actif. Si la valeur recouvrable ainsi définie est inférieure à la valeur nette comptable, la différence constatée est alors comptabilisée comme une dépréciation dans l'état de la situation financière avec pour contrepartie une charge dans le compte de résultat.

Impôts

Les impôts différés ont été calculés sur les différences temporelles entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et des passifs, ainsi que sur les déficits fiscaux reportables des sociétés du Groupe lorsqu'il y a une forte probabilité de récupération de ces déficits.

En application du report variable, l'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés constatés antérieurement est enregistré en compte de résultat au cours de l'exercice où ces changements de taux deviennent effectifs, ou en capitaux propres si la transaction initiale avait été comptabilisée directement en capitaux propres.

Les créances et les dettes d'impôt dans l'état de la situation financière sont compensées pour chaque entité fiscale lorsqu'elles se rapportent à un même type d'impôt et à une même juridiction.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué par la réalisation de prestations de services pour des tiers (création, *consulting*, gestion d'espaces publicitaires, gestion de coupons...), déduction faite de tous rabais, remises et ristournes commerciaux. Le chiffre d'affaires d'une prestation de service est comptabilisé au fur et à mesure de sa réalisation selon la méthode de l'avancement.

La commercialisation d'espaces publicitaires sur le point de vente ne correspond pas à des entrées brutes d'avantages économiques reçus ou à recevoir par l'entreprise pour son propre compte dans la mesure où elle opère en tant que mandataire.

Seules les commissions liées à la commercialisation d'espaces publicitaires sur le point de vente sont comptabilisées en chiffre d'affaires.

Marge brute

La marge brute correspond au chiffre d'affaires diminué des coûts directs sur ventes.

Résultat opérationnel courant (ROC)

Conformément à la recommandation du CNC 2009-R.03, le résultat opérationnel courant est défini par différence entre le résultat opérationnel total et les autres produits et charges opérationnels.

Le résultat opérationnel courant est un solde de gestion qui doit permettre de faciliter la compréhension de la performance de l'entreprise.

Les éléments qui n'en font pas partie – c'est-à-dire les autres produits et charges opérationnels – ne peuvent être qualifiés d'exceptionnels ou d'extraordinaires, mais correspondent aux événements inhabituels, anormaux.

Résultat des activités ordinaires (RAO)

Le résultat des activités ordinaires, indicateur non IFRS, correspond au résultat opérationnel courant défini ci-dessus hors frais de restructuration.

Frais de recherche et développement

Les frais de recherche sont comptabilisés en charges. Une immobilisation résultant de frais de développement sur la base d'un projet individuel est comptabilisée lorsque le Groupe peut démontrer la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente, son intention d'achever cet actif et sa capacité à l'utiliser ou à le vendre, la façon dont cet actif générera des avantages économiques futurs, la disponibilité de ressources pour achever le développement et la capacité à évaluer de façon fiable les dépenses engagées au titre du projet de développement.

Après leur comptabilisation initiale, les dépenses de développement sont évaluées en utilisant le modèle du coût, ce qui nécessite que les actifs soient comptabilisés au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Toute dépense activée est amortie sur la durée attendue des ventes futures relatives au projet. Comme au 31 décembre 2010, au 30 juin 2011, aucun montant de frais de recherche et développement n'a été activé.

Immobilisations incorporelles (hors écarts d'acquisition)

Les immobilisations incorporelles sont présentées dans l'état de la situation financière à leur coût d'acquisition diminué de l'amortissement et de toute dépréciation constatée.

Le coût d'acquisition correspond :

- dans le cas d'une acquisition directe, à son coût d'achat net (incluant les coûts directement attribuables pour préparer l'immobilisation à son utilisation finale) ;
- dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, à sa juste valeur à la date du regroupement.

À l'exception des coûts de développement, les immobilisations incorporelles générées en interne ne sont pas activées et les dépenses sont comptabilisées en charges l'année au cours de laquelle elles sont encourues.

Les profits et les pertes résultant de la décomptabilisation d'un actif incorporel sont déterminés comme la différence entre les produits nets de cession et la valeur comptable de l'actif. Ils sont enregistrés dans le compte de résultat quand l'actif est décomptabilisé.

Les immobilisations incorporelles de HighCo sont composées principalement de logiciels. Ces logiciels sont amortis de façon linéaire sur leur durée d'utilité (de un à quatre ans) et ont une valeur résiduelle égale à zéro à la fin de leur durée d'utilité.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont présentées dans l'état de la situation financière à leur coût historique (c'est-à-dire le coût d'acquisition net diminué de l'amortissement cumulé et de toute dépréciation constatée). Les dépenses ultérieures engagées pour une immobilisation corporelle sont incorporées au coût de celle-ci uniquement si elles augmentent les avantages économiques futurs de cette immobilisation.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon le mode linéaire sur leurs durées d'utilité respectives, soit :

- agencement : de trois à dix ans ;
- matériel industriel : sept ans ;
- aménagement et installations : de sept à dix ans ;
- matériel de transport : de quatre à cinq ans ;
- mobilier, matériel de bureau et informatique : de quatre à sept ans.

La durée d'utilité de chaque type d'immobilisation corporelle est revue régulièrement. À la fin de leur durée d'utilité, ces immobilisations ont une valeur résiduelle nulle.

Les biens détenus par le biais d'un contrat de location-financement sont comptabilisés avec les actifs immobilisés de même nature.

L'actif loué est amorti sur la plus courte durée entre la durée du contrat et sa durée d'utilité estimée.

Coûts d'emprunt

Tous les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Créances clients

Les créances clients sont enregistrées à leur valeur nominale. Le délai de règlement observé à ce jour étant relativement court, aucune actualisation de créance n'a été nécessaire.

Une dépréciation est constituée lorsqu'il existe des éléments objectifs indiquant que le Groupe ne sera pas en mesure de recouvrer ces créances.

Par ailleurs, certaines sociétés du Groupe ont souscrit une assurance recouvrement auprès de la Société française d'assurance-crédit (SFAC).

Stocks et en-cours

Stocks de matières premières et de marchandises

Les stocks sont comptabilisés au plus faible du coût d'entrée et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé en appliquant la méthode du « premier entré-premier sorti ». La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé, diminué de l'ensemble des frais d'achèvement et des frais de vente et de distribution estimés.

En-cours

Les travaux en cours sont évalués au plus faible du coût engagé dans la prestation du service et du prix de facturation final diminué des frais d'achèvement.

Affacturation

HighCo procède à des conventions d'affacturation avec recours. Dans le cadre de cette convention, HighCo transmet une partie de ses créances auprès d'affactureurs contre règlement de leur montant sous déduction de commissions et d'agios.

Lors de la cession de créances commerciales du Groupe à un affactureur, le Groupe conserve les risques liés aux créances cédées.

Elles sont conservées dans l'état de la situation financière tant que le recouvrement par l'affactureur n'a pas eu lieu, avec pour contrepartie la comptabilisation d'une dette financière.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie correspondent aux soldes des comptes bancaires, à la caisse, aux dépôts et aux placements monétaires à court terme tels que les OPCVM monétaires ayant une durée n'excédant pas trois mois.

Avantages au personnel

Pour les régimes à cotisations définies, les paiements du Groupe sont constatés en charges de la période à laquelle ils sont liés.

Pour les régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi, les coûts sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, les droits sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime. Les montants des paiements futurs correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ, de mortalité, puis ramenés à leur valeur actuelle.

La méthode du corridor n'est pas appliquée, tous les écarts actuariels sont immédiatement comptabilisés dans le compte de résultat.

Location

Location-financement

Les contrats de location conférant au Groupe, preneur, la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété sont qualifiés de « location-financement ».

Ainsi, à la date de début de la location, l'actif loué est activé dans l'état de la situation financière : comptabilisation d'un actif dans les immobilisations corporelles et d'un passif dans les emprunts pour un montant correspondant au plus faible entre sa juste valeur (prix de marché) et la valeur actualisée des paiements minimaux à effectuer.

Le passif financier est amorti selon un échéancier défini à l'origine, en application d'un taux d'intérêt constant, et une charge financière, au titre des intérêts, est comptabilisée dans le compte de résultat de chaque période. L'actif loué est amorti sur la plus courte durée entre la durée du contrat et sa durée d'utilité estimée.

Location simple

Les autres contrats de location dans lesquels le Groupe est preneur sont qualifiés de « location simple ». Les redevances de loyer au titre d'un contrat de location simple sont comptabilisées en charges sur une base linéaire pendant la durée du contrat.

Titres d'autocontrôle

Les titres d'autocontrôle sont comptabilisés à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres consolidés.

Tout montant résultant de la dépréciation, de la cession, de l'émission ou de l'annulation de titres d'autocontrôle est comptabilisé en déduction des capitaux propres consolidés, sans passer par le résultat de l'exercice.

Dividendes

Les dividendes sont comptabilisés dans les états financiers consolidés de l'exercice durant lequel ils ont été approuvés par l'Assemblée générale des actionnaires.

Au titre de l'exercice 2007, un dividende de 0,10 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 6 juin 2008 et mis en paiement en juillet 2008.

Au titre de l'exercice 2008, un dividende de 0,10 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 8 juin 2009 et mis en paiement en juillet 2009.

Au titre de l'exercice 2009, un dividende de 0,15 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 25 juin 2010 et mis en paiement en juillet 2010.

Au titre de l'exercice 2010, un dividende de 0,20 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 6 juin 2011 et mis en paiement en juin 2011.

Paievements en actions

Le Groupe a mis en place des programmes d'attribution de stock-options sur les titres de la société mère HighCo SA à ses salariés et aux membres de son Directoire.

La valeur des stock-options est déterminée à la date d'attribution selon le modèle binomial de Cox, Ross et Rubinstein. Ce dernier permet de tenir compte des caractéristiques du plan (prix d'exercice, période d'exercice), des données de marché lors de l'attribution (taux sans risque, cours de l'action, volatilité, dividendes attendus) et d'une hypothèse comportementale des bénéficiaires.

La juste valeur totale ainsi déterminée est étalée de manière linéaire sur toute la période d'acquisition des droits du plan en question.

La charge cumulée enregistrée pour ces transactions à chaque fin d'exercice jusqu'à la date d'acquisition des droits est le reflet de l'écoulement de cette période d'acquisition et de la meilleure estimation du Groupe, à cette date, du nombre d'instruments qui vont être acquis. La charge ou le produit reconnu dans le résultat de la période correspond à la différence entre charges cumulées à la fin de la période et charges cumulées au début de la période.

Seuls les plans émis après le 7 novembre 2002 et dont les droits permettant l'exercice des options restent à acquérir au 1er janvier 2005 sont comptabilisés selon la norme IFRS 2.

Pour les plans d'attribution gratuite d'actions, la charge totale est évaluée sur la base du cours de l'action HighCo à la date d'attribution ajustée de toutes les conditions spécifiques susceptibles d'avoir une incidence sur la juste valeur et répartie linéairement sur la période d'acquisition des droits.

Instruments financiers

Les instruments financiers sont initialement comptabilisés à leur coût d'acquisition, puis leur traitement comptable à chaque clôture suit les règles suivantes, selon la nature de l'instrument financier.

Actifs financiers à la juste valeur par résultat

Les valeurs mobilières de placement du Groupe, composées principalement de Sicav monétaires, ont été classées par le Groupe en instruments financiers à la juste valeur (valeur de marché) par résultat.

Ces instruments sont valorisés dans l'état de la situation financière à leur valeur de marché à la date de clôture, et, à chaque clôture, la variation de la juste valeur de ces instruments a pour contrepartie le résultat.

Actifs financiers disponibles à la vente

Les titres non consolidés sont initialement comptabilisés au coût qui correspond à la juste valeur du prix payé et qui inclut les coûts d'acquisition liés à l'investissement.

Après la comptabilisation initiale, les titres non consolidés sont classés dans la catégorie « disponibles à la vente » et sont évalués à la juste valeur.

Prêts et créances

Les prêts et les créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. De tels actifs sont comptabilisés au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les gains et les pertes sont comptabilisés en résultat lorsque les prêts et les créances sont décomptabilisés ou dépréciés et par le processus d'amortissement.

Dépréciation des actifs financiers

Le Groupe apprécie à chaque date de clôture si un actif financier ou un groupe d'actifs financiers doit être déprécié.

Actifs financiers comptabilisés au coût amorti

S'il existe des indications objectives d'une perte de valeur sur des prêts et des créances comptabilisés au coût amorti, le montant de la perte est égal à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif financier. Le montant de la perte est comptabilisé au compte de résultat.

Actifs financiers comptabilisés au coût

S'il existe une indication objective de dépréciation d'un instrument de capitaux propres non coté qui n'est pas comptabilisée à la juste valeur parce que celle-ci ne peut être mesurée de façon fiable, ou d'un actif dérivé lié à un tel instrument de capitaux propres non coté et devant être réglé par livraison de cet instrument, le montant de la perte de valeur de cet actif financier est égal à la différence entre sa valeur comptable et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés déterminés au taux d'intérêt courant du marché pour un actif financier similaire.

Emprunts portant intérêts

Lors de leur comptabilisation initiale, les emprunts et les dettes financiers porteurs d'intérêts sont mesurés à leur juste valeur, sur laquelle sont imputés les coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'émission du passif. À chaque clôture, ces prêts et emprunts sont évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les frais et les primes d'émission d'emprunts, ainsi que les primes de remboursement, sont pris en compte dans le calcul du coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif et sont donc constatés en résultat de manière actuarielle sur la durée de vie du passif.

Couverture

Le Groupe n'a pas d'instrument financier qualifié comptablement de couverture.

Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice, en excluant les actions d'autocontrôle déduites des capitaux propres. Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice corrigé des charges ou des produits relatifs aux actions potentielles par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice, en excluant les actions d'autocontrôle déduites des capitaux propres et en tenant compte de l'effet dilutif généré par les options de souscription d'actions et les actions gratuites.

Provisions

Le Groupe constate une provision lorsqu'il a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé à la clôture de l'exercice, laquelle exigera, selon toute probabilité, une sortie de ressources pour l'éteindre, dont le montant peut être estimé de manière fiable. Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la date d'établissement des états financiers consolidés.

Si l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et, le cas échéant, les risques spécifiques au passif. Lorsque la provision est actualisée, l'augmentation de la provision liée à l'écoulement du temps est comptabilisée comme une charge financière.

Information sectorielle

L'information sectorielle au sens d'IFRS 8 est communiquée sur la base des secteurs géographiques. Le découpage sectoriel reflète la structure opérationnelle et managériale du Groupe.

Les indicateurs clés de performance du Groupe sont mensuellement contrôlés par le Directoire au niveau le plus fin représenté par les filiales françaises et à l'international.

Actifs non courants destinés à être cédés et abandons d'activités

Une activité destinée à être cédée est un composant clairement distinguable du Groupe qui a été soit cédé, soit classé comme détenu pour être cédé et qui représente une ligne distincte d'activité ou une partie géographique d'opérations ou est une filiale acquise exclusivement dans le but d'être revendue.

Les actifs classés comme détenus pour être cédés sont présentés de façon distincte dans l'état de la situation financière et les résultats d'activités discontinuées sont présentés distinctement dans le compte de résultat.

Actifs courants/non courants et passifs courants/non courants

Les actifs devant être réalisés, consommés ou cédés dans le cadre du cycle normal d'exploitation ou dans les douze mois suivant la clôture sont classés en actifs courants, de même que les actifs détenus pour le but d'être cédés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Tous les autres actifs sont classés en actifs non courants.

Les passifs détenus à des fins de transaction, réglés dans le cadre du cycle normal d'exploitation ou dans les douze mois suivant la clôture, sont classés en passifs courants.

Tous les autres passifs sont classés en passifs non courants.

3.2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2011

3.2.1. EVOLUTION

- février 2011 : reclassement interne des titres de Bleuroy.com, par cession de 1 500 actions BleuRoy.com de HighCo DATA France à HighCo Docs ;
- avril 2011 : Traité d'apport partiel d'actif de Bleuroy.com à HighCo DATA ;
- mai 2011 : convention de reclassement interne dans laquelle HighCo SHELF SERVICE cède 1 titre Scan ID à HighCo DIGITAL Benelux ;
- juin 2011 : recapitalisation de HighCo Marketing House (décision Associé Unique). Apurement partiel des pertes par compensation avec prime de fusion et réserve légale (139 605,00 €), augmentation de capital par abandon de compte courant holding pour 377 162,00 € (émission 377 162 nouvelles actions de 1 € de valeur nominale), puis réduction de capital par apurement des pertes pour 377 162,00 € ;
- juin 2011 : recapitalisation de HighCo 3.0 (décision AGE). Apurement partiel des pertes par compensation avec prime de fusion et réserve légale (594 016,98 €), augmentation de capital par abandon de compte courant holding pour 553 983,00 € (émission 184 661 nouvelles actions de 3 € de valeur nominale), puis réduction de capital par apurement des pertes pour 553 983,00 € ;
- juin 2011 : recapitalisation et dissolution TBC (décision AGE). Augmentation du capital social par abandon de compte courant holding pour 104 382 € (émission de 18 064 318 nouvelles actions de 0,0057 € environ de valeur nominale). Dissolution anticipée de la société, nomination d'un liquidateur, cessation des fonctions des CAC.

3.2.2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2011, HighCo est constituée des sociétés suivantes :

Raison sociale	Forme	Numéro Siren	Capital (en €)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode
France							
HighCo	SA	353 113 566	5 605 333	Aix-en-Provence, France	Société Mère	Société Mère	Société mère
BleuRoy.com	SAS	441 474 285	52 500	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	Intégration globale
Création & Distribution	SAS	421 175 720	38 120	Paris, France	100,00%	100,00%	
High Connexion	SAS	502 539 794	40 700	Villeurbanne, France	51,00%	50,84%	
HighCo 3.0	SA	428 950 125	109 647	Paris, France	99,69%	99,69%	
HighCo DATA France	SA	403 096 670	636 967	Aix-en-Provence, France	100,00%	99,99%	
HighCo DOCS	SAS	402 948 434	1 232 000	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo EDITING	SAS	491 880 209	150 371	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo MARKETING HOUSE France	SAS	422 570 812	51 814	Paris, France	100,00%	100,00%	
HighCo VENTURES	SAS	431 548 239	38 200	Aix-en-Provence, France	100,00%	99,99%	
Media Cosmos	SA	421 176 090	363 240	Paris, France	100,00%	100,00%	
Prod By HighCo SHOPPER	SAS	491 272 134	37 000	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
Thebrandcity	SA	411 226 467	151 949	Paris, France	99,99%	99,99%	
Trade Programme	SAS	410 307 888	38 112	Paris, France	100,00%	100,00%	
Régie Media Trade	SAS	428 251 862	40 000	Paris, France	50,00%	50,00%	
userADgents	SAS	432 694 735	37 000	Paris, France	34,00%	33,90%	Mise en équivalence
WND Sport	SA	387 648 694	45 735	Paris, France	20,00%	20,00%	
International							
HighCo DATA Benelux	SA	RC Nivelles n° 052569	211 470	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	Intégration globale
HighCo DATA Espagne	SARL	RC Madrid vol. 27689	7 525	Pozuelo de Alarcón, Espagne	60,00%	60,00%	
HighCo DIGITAL Benelux	SARL	0811068567	50 000	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
HighCo INFOSHELF	SA	RC Bruxelles n° 597641	62 000	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
HighCo Management Spain	SARL	RC Madrid vol. 18537	1 843 445	Pozuelo de Alarcón, Espagne	100,00%	100,00%	
HighCo MARKETING HOUSE Espagne	SARL	RC Madrid vol. 9665	3 005	Pozuelo de Alarcón, Espagne	100,00%	100,00%	
HighCo MARKETING HOUSE Italie	SARL	04275850966	55 000	Milan, Italie	100,00%	100,00%	
HighCo SHELF SERVICE	SA	RC Bruxelles n° 552036	198 500	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
Publi Info	SA	453 754 419	61 973	Ekeren, Belgique	100,00%	100,00%	
Scan ID	SARL	475 109 067	37 200	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
ScanCoupon Belgique	SA	RPM Dendermonde 0877271760	61 500	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
Shelf Luxembourg	SARL	445 834 269	25 000	Luxembourg, Luxembourg	100,00%	100,00%	

Les sociétés thebrandcity et HighCo MARKETING HOUSE Italie sont classées en activités arrêtées ou en cours de cession ; les données y afférentes ont fait l'objet de retraitements dans les comptes au 30 juin 2011 (voir détails en note 18, page 42).

Les participations non consolidées sont détaillées en note 14 (pages 40-41).

3.3. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT ET A L ETAT DE SITUATION FINANCIERE

Note 1. Information sectorielle

en K€	30/06/2011					30/06/2010				
	France	International	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Eléments non affectables	Total	France	International	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Eléments non affectables	Total
Chiffre d'affaires	46 926	22 271	-	-	69 198	49 171	23 005	-	-	72 176
Marge brute	22 321	15 468	-	-	37 789	22 147	15 640	-	-	37 787
Résultat des activités ordinaires*	6 153	2 610	-	-	8 763	5 088	4 066	-	-	9 154
Résultat opérationnel courant	5 923	2 321	-	-	8 244	4 536	4 031	-	-	8 567
Résultat opérationnel	5 923	2 321	-	(544)	7 700	4 536	4 031	-	-	8 567
Résultat avant impôt	5 946	2 321	17	148	8 432	4 552	4 031	(20)	(102)	8 461
	30/06/2011					31/12/2010				
Actifs sectoriels (hors impôt)	93 718	47 053	55	44 901	185 728	94 646	46 997	70	39 592	181 305
Ecart d'acquisition	40 679	31 662	-	-	72 341	40 679	31 662	-	-	72 341
Immobilisations incorporelles	302	1 015	-	-	1 317	189	959	-	-	1 148
Immobilisations corporelles	1 451	1 862	-	-	3 313	916	1 686	-	-	2 602
Autres actifs non courants	-	-	-	2 144	2 144	-	-	-	2 568	2 568
Passifs sectoriels (hors impôt)	93 089	8 010	52	5 265	106 416	90 972	11 081	52	5 716	107 821
Investissements sectoriels	988	823	-	-	1 811	431	865	-	-	1 296

* Résultat des activités ordinaires (RAO) : résultat opérationnel courant (ROC) hors frais de restructuration

L'information sectorielle au sens d'IFRS 8 est communiquée sur la base des secteurs géographiques. Le découpage sectoriel reflète la structure opérationnelle et managériale du Groupe.

Les indicateurs-clés de performance du Groupe sont mensuellement contrôlés par le Directoire au niveau le plus fin représenté par les filiales françaises et à l'international.

Le secteur « France » comprend les sociétés suivantes :

HighCo DOCS, HighCo EDITING, « Media Cosmos » (Media Cosmos, Création & Distribution et Régie Media Trade), HighCo MARKETING HOUSE France, HighCo 3.0, High Connexion, BleuRoy.com, Prod by HighCo SHOPPER, HighCo VENTURES et HighCo DATA France.

Le secteur « International » comprend les sociétés suivantes :

HighCo SHELF SERVICE, HighCo INFOSHELF, HighCo DATA Benelux, Publi Info, ScanCoupon Belgique, HighCo DIGITAL Benelux, Scan ID, Shelf Luxembourg, HighCo MARKETING HOUSE Espagne, HighCo DATA Espagne et HighCo Management Spain.

Les charges opérationnelles de la holding sont affectées au prorata de la marge brute du secteur sur la marge brute consolidée, la marge brute étant l'agrégat de gestion référent pour HighCo, afin de mesurer la performance brute de son activité. Cet indicateur est la différence entre le chiffre d'affaires et les coûts directs affectés aux opérations.

Note 2. Achats consommés et charges externes

En K€	30/06/11	30/06/10
Sous-traitance	(26 912)	(27 315)
Matières premières et marchandises	(364)	(231)
Achats non stockés	(691)	(641)
Achats consommés	(27 967)	(28 187)
Autres charges externes	(5 231)	(5 840)
Services extérieurs	(5 882)	(5 819)
Charges externes	(11 113)	(11 659)
Achats consommés et charges externes	(39 080)	(39 846)

Note 3. Frais de personnel

En K€	30/06/11	30/06/10
Salaires et traitements	(14 114)	(15 516)
Charges sociales	(5 403)	(6 203)
Frais de restructuration	(519)	(587)
Participation des salariés	(182)	(180)
Coût d'attribution des stock-options	-	-
Coût d'attribution des actions gratuites	(491)	(362)
Indemnités de départ à la retraite	3	-
Charges de personnel	(20 707)	(22 848)

Note 4. Dotations nettes aux amortissements et provisions

En K€	30/06/11	30/06/10
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(297)	(121)
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(431)	(486)
Dotations aux amortissements sur crédit-bail	(115)	(147)
Dotations aux provisions	(108)	(81)
Reprises sur provisions	96	284
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(854)	(551)

Note 5. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30/06/11	30/06/10
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Autres produits et charges	(544)	-
Autres produits et charges opérationnels	(544)	-

Les autres produits et charges opérationnels correspondent aux frais d'acquisition (frais d'audits et d'avocats) engagés pour l'achat des sociétés Multi Resource Marketing Limited et POS Média.

Note 6. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

En K€	30/06/11	30/06/10
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	242	36
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	242	36
Charges d'intérêts	(57)	(86)
Coût de l'endettement financier brut	(57)	(86)
Coût de l'endettement financier net	186	(50)
Produits des participations	-	-
Reprises sur provisions pour dépréciations	50	56
Autres produits	784	119
Autres produits financiers	834	175
Dotations aux provisions pour dépréciations	-	(154)
Autres charges	(328)	(73)
Autres charges financières	(328)	(227)
Autres produits et charges financiers	507	(52)

Note 7. Charge d'impôt

Détermination de la charge d'impôt consolidé

En K€	30/06/11
Impôt exigible théorique	(3 037)
- Primes d'intégration fiscale	(294)
= Impôts exigibles	(2 743)
+ Variation d'impôts différés	(76)
Charge d'impôt consolidé	(2 819)

En France, HighCo est la société tête de groupe d'une intégration fiscale.

Les filiales intégrées fiscalement sont : thebrandcity, HighCo VENTURES, Prod by HighCo SHOPPER, HighCo DOCS, HighCo EDITING, HighCo 3.0, HighCo MARKETING HOUSE France, Trade Programme, Bleuoy.com, HighCo DATA France, Création & Distribution et Media Cosmos. Au 30 juin 2011, les primes d'impôt de l'intégration fiscale française représentent 0,29 M€.

Détail des impôts différés actifs et passifs

En K€	31/12/10	Variations	30/06/11
<u>Impôts différés actifs</u>			
Organic, effort construction	280	(124)	156
Participation des salariés	529	(347)	183
Déficit reportable	4 274	140	4 414
Crédit-bail	-	3	2
Avantage du personnel	498	-	498
Clause de retour à meilleure fortune	33	-	33
Droits d'enregistrement	10	(3)	7
Autres provisions	163	(154)	9
Frais d'acquisition	286	(72)	215
Actions propres, actions gratuites	883	333	1 216
Autres immobilisations incorporelles	3	2	4
Total assiette d'impôts différés actifs	6 959	(222)	6 737
Taux d'impôts différés	33,33%		33,33%
Taux d'impôts différés (sociétés étrangères)	35,00%		35,00%
Montant des impôts différés actifs	2 320	(74)	2 246
<u>Impôts différés passifs</u>			
Provisions réglementées	-	-	-
Abandon de créances	-	-	-
Actions propres, actions gratuites	-	-	-
Subventions	-	-	-
Total assiette d'impôts différés passifs	-	-	-
Taux d'impôts différés	33,33%		33,33%
Montant des impôts différés passifs	-	-	-

<u>Impôts différés nets</u>			
Impact des impôts différés nets activés en contrepartie des réserves	-	2	-
Montant des impôts différés nets enregistrés en compte de résultat	-	(76)	-
Montant des impôts différés nets	2 320	(74)	2 246

Preuve d'impôt

En K€	Base d'impôt	Impôt 30/06/11
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	5 596	
Résultat des sociétés associées	23	
Impôts sur les sociétés	(2 819)	
Résultat avant impôt	8 392	
Taux d'imposition français		33,33%
Charge d'imposition consolidée théorique		(2 797)
Différence de taux des filiales étrangères		(15)
Différences permanentes		(32)
Utilisation de déficits antérieurs non activés		-
Génération de déficits non activés		(56)
Activation de déficits antérieurs		73
CVAE		(95)
Autres		105
Charge d'impôt consolidé		(2 819)

Note 8. Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession

En K€	30/06/11	30/06/10
Chiffre d'affaires	-	-
Achats consommés et charges externes	(9)	(64)
Charges de personnel	-	(20)
Impôts et taxes	(0)	(3)
Dotations aux amortissements	-	(1)
Autres charges (-) et produits (+)	27	68
Résultat opérationnel courant	17	(20)
Autres produits (+) et charges opérationnels (-)	-	-
Résultat opérationnel	17	(20)
Coût de l'endettement financier net	0	-
Charge d'impôt	-	-
Résultat net	17	(20)
Résultat de déconsolidation	-	-
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	17	(20)

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession au 30 juin 2011 correspond au résultat net des sociétés thebrandcity et de HighCo MARKETING HOUSE Italie.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession au 30 juin 2010 publié correspond au résultat net des sociétés thebrandcity, HighCo MARKETING HOUSE Italie et de HighCo KUZNIA MARKETINGU.

Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action

	30/06/11	30/06/10
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	17	(20)
Nombre d'actions moyennes	10 497 211	10 644 234
Résultat net par action (en €)	0,00	(0,00)

	30/06/11	30/06/10
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	17	(20)
Nombre d'actions moyennes diluées	10 795 338	11 514 234
Résultat net par action dilué (en €)	0,00	(0,00)

Note 9. Résultat par action

Nombre d'actions servant de base au calcul du résultat par action

	30/06/11	30/06/10
Actions ordinaires à l'ouverture	11 210 666	11 210 666
Actions propres	700 294	570 056
Actions émises sur la période	-	-
Nombre d'actions basiques à la clôture	10 510 372	10 640 610
Actions propres moyennes sur la période	713 455	566 432
Nombre d'actions moyennes	10 497 211	10 644 234
Actions gratuites retenues	298 127	550 000
Stock-options retenues	0	320 000
Nombre d'actions moyennes diluées	10 795 338	11 514 234

Pour le calcul du résultat dilué par action :

- les actions à émettre valides aux termes des plans d'attributions gratuites d'actions sont retenues ;
- les actions propres détenues en moyenne pondérée *prorata temporis* sur l'exercice, soit 713 455 actions, sont exclues.

Résultat net par action

	30/06/11	30/06/10
Résultat net (en K€)	5 614	6 661
Nombre d'actions moyennes	10 497 211	10 644 234
Résultat net par action (en €)	0,53	0,63

	30/06/11	30/06/10
Résultat net (en K€)	5 614	7 023
Nombre d'actions moyennes diluées	10 795 338	11 514 234
Résultat net par action dilué (en €)	0,52	0,61

Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action

	30/06/11	30/06/10
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	5 658	6 570
Nombre d'actions moyennes	10 497 211	10 644 234
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,54	0,62

	30/06/11	30/06/10
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	5 658	6 932
Nombre d'actions moyennes diluées	10 795 338	11 514 234
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,52	0,60

Résultat net des activités poursuivies par action

	30/06/11	30/06/10
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	5 596	6 681
Nombre d'actions moyennes	10 497 211	10 644 234
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,53	0,63

	30/06/11	30/06/10
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	5 596	7 043
Nombre d'actions moyennes diluées	10 795 338	11 514 234
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €)	0,52	0,61

Titres donnant accès au capital

Instruments dilutifs	30/06/11		30/06/10		Prix d'exercice ou d'attribution
	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2011	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2010	
Stock-options	-	-	320 000	320 000	6,68 €
Actions gratuites	878 572	298 127	823 572	550 000	De 5,60 € à 9,30 €

Note 10. Paiement en actions

Actions gratuites

Date de l'Assemblée autorisant le plan	Date d'attribution par le Directoire	Nombre total d'actions attribuées	Nombre d'actions attribuées aux mandataires sociaux	Nombre de mandataires sociaux concernés	Nombre de bénéficiaires	Date d'acquisition	Date de disponibilité	Nombre d'actions valides (*) au 30/06/11	Nombre de bénéficiaires d'actions valides (*) au 30/06/11	Nombre d'actions acquises	Nombre d'actions disponibles	Nombre de bénéficiaires d'actions acquises ou disponibles
24/06/2005	23/01/2006	26 000	-	-	11	24/01/2008	25/01/2010	-	-	-	17 000	8
24/06/2005	23/03/2006	4 572	4 572	1	1	24/03/2008	25/03/2010	-	-	-	4 572	1
24/06/2005	26/01/2007	31 500	-	-	16	27/01/2009	28/01/2011	-	-	-	12 500	10
24/06/2005	11/04/2007	33 333	33 333	3	3	12/04/2009	13/04/2011	-	-	-	33 333	3
24/06/2005	11/04/2007	16 667	16 667	3	3	12/04/2010	13/04/2012	-	-	16 667	-	3
24/06/2005	11/04/2007	125 000	125 000	3	3	12/04/2010	13/04/2012	-	-	-	-	-
24/06/2005	11/04/2007	125 000	125 000	3	3	12/04/2013	13/04/2015	125 000	3	-	-	-
24/06/2005	22/01/2008	36 500	-	-	17	23/01/2010	24/01/2012	-	-	18 000	-	11
06/06/2008	12/08/2009	65 000	-	-	6	31/12/2011	31/12/2013	60 000	5	-	-	-
06/06/2008	12/08/2009	65 000	-	-	6	31/12/2012	31/12/2014	60 000	5	-	-	-
06/06/2008	12/08/2009	50 000	-	-	1	31/12/2013	31/12/2013	50 000	1	-	-	-
06/06/2008	12/08/2009	20 000	-	-	1	31/12/2013	31/12/2015	20 000	1	-	-	-
06/06/2008	12/08/2009	50 000	-	-	1	31/12/2014	31/12/2014	50 000	1	-	-	-
06/06/2008	26/03/2010	90 000	90 000	3	3	27/03/2012	27/03/2014	90 000	3	-	-	-
06/06/2008	26/03/2010	45 000	45 000	3	3	27/03/2013	28/03/2015	45 000	3	-	-	-
06/06/2008	26/03/2010	40 000	40 000	3	3	12/04/2013	13/04/2015	40 000	3	-	-	-
06/06/2008	16/02/2011	20 000	-	-	2	17/02/2013	18/02/2015	20 000	2	-	-	-
06/06/2008	16/02/2011	20 000	-	-	2	17/02/2014	18/02/2016	20 000	2	-	-	-
06/06/2008	16/02/2011	15 000	-	-	1	17/02/2015	18/02/2017	15 000	1	-	-	-
Total		878 572	479 572					595 000		34 667	67 405	

* Actions attribuées non caduques mais non encore acquises

La charge de l'exercice afférente à ces plans d'actions gratuites s'élève à 491K€, comptabilisés en frais de personnel.

Note 11. Ecarts d'acquisition nets

En K€	Valeur brute 31/12/10	Dépréciations cumulées	Valeur nette 31/12/10	Acquisitions	Dépréciations	Variations de périmètre	Valeur nette 30/06/11
HighCo EDITING	1 362	-	1 362	-	-	-	1 362
HighCo MARKETING HOUSE France	7 778	-	7 778	-	-	-	7 778
HighCo 3.0	19 065	(3 500)	15 565	-	-	-	15 565
HighConnexion	4 000	-	4 000	-	-	-	4 000
BleuRoy.com	1 945	-	1 945	-	-	-	1 945
Media Cosmos	10 028	-	10 028	-	-	-	10 028
WND Sport	227	(227)	-	-	-	-	-
France	44 406	(3 727)	40 679	-	-	-	40 679
HighCo SHELF SERVICE	12 790	-	12 790	-	-	-	12 790
HighCo INFOSHELF	3 800	-	3 800	-	-	-	3 800
HighCo DATA Benelux	7 107	-	7 107	-	-	-	7 107
HighCo DATA Espagne	40	-	40	-	-	-	40
ScanCoupon Belgique	3 123	-	3 123	-	-	-	3 123
HighCo SHOPPER Spain	878	-	878	-	-	-	878
Publi Info	1 227	-	1 227	-	-	-	1 227
Scan ID	2 697	-	2 697	-	-	-	2 697
International	31 662	-	31 662	-	-	-	31 662
Total	76 068	(3 727)	72 341	-	-	-	72 341

Tests de perte de valeur

La méthode utilisée consiste à estimer la valeur actuelle des *cash-flows* futurs et les événements ou circonstances significatifs dont l'impact réduirait la valeur recouvrable de ces actifs en deçà de leur valeur nette comptable.

Les groupes d'actifs (unités génératrices de trésorerie, ou UGT) définis sont les suivants :

- **France** : HighCo EDITING, HighCo DOCS, HighCo MARKETING HOUSE France, HighCo 3.0, BleuRoy.com, « Media Cosmos » (Media Cosmos, Création & Distribution et Régie Media Trade), HighCo DATA France.

- **International** : HighCo SHELF SERVICE, HighCo INFOSHELF, HighCo DIGITAL Benelux, HighCo DATA Benelux, Publi Info, ScanCoupon Belgique, Scan ID, HighCo DATA Espagne et HighCo MARKETING HOUSE Espagne.

Les *cash-flows* futurs sont estimés sur cinq années en prenant comme hypothèse pour la première année les budgets opérationnels des filiales. Pour les années suivantes, les hypothèses retenues par société et/ou UGT sont fonction des situations concurrentielles (nature des activités et potentiel de développement par pays).

Au 30 juin 2011, compte tenu du fait que la marge brute est stable (37,79 M€ au 30 juin 2011 comme au 30 juin 2010) et le résultat avant impôt et frais d'acquisition est en croissance de 5,6% (8,93 M€ au 30 juin 2011 contre 8,46 M€ au 30 juin 2010) aucun indice de perte de valeur n'est apparu. Le test de perte de valeur annuel sera fait au 31 décembre 2011.

Les écarts d'acquisition au 30 juin 2011 s'élèvent à 72,34 M€, représentant la marge brute du Groupe publiée pour l'exercice 2010 (73,09 M€) et 91% des capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2011 (79,54 M€).

Note 12. Immobilisations incorporelles nettes

Valeurs brutes

En K€	31/12/10	Acquisitions	Cessions / diminutions de l'exercice	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Autres immobilisations	4 445	465	-	-	-	4 911
Total	4 445	465	-	-	-	4 911

Amortissements

En K€	31/12/10	Dotations de l'exercice	Cessions / diminutions de l'exercice	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Autres immobilisations	(3 297)	(297)	-	-	1	(3 593)
Total	(3 297)	(297)	-	-	1	(3 593)

Valeurs nettes

En K€	31/12/10	Acquisitions	Dotations de l'exercice	Cessions / diminutions de l'exercice	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Autres immobilisations	1 148	465	(297)	-	-	1	1 317
Total	1 148	465	(297)	-	-	1	1 317

Note 13. Immobilisations corporelles nettes

Valeurs brutes

En K€	31/12/10	Augmentations de l'exercice	Cessions / diminutions de l'exercice	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Terrains	4	-	-	-	-	4
Construction	1 924	908	(299)	-	596	3 130
Installations techniques, matériel et outillage	813	20	(157)	-	-	676
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	225	16	-	-	-	241
Autres immobilisations	5 702	324	(546)	-	(596)	4 884
Autres immobilisations en crédit- bail	2 791	61	(77)	-	-	2 776
Avances et acomptes	14	-	-	-	-	14
Total	11 473	1 330	(1 078)	-	-	11 725

Amortissements

En K€	31/12/10	Dotations de l'exercice	Cessions / diminutions de l'exercice	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Terrains	-	-	-	-	-	-
Construction	(867)	(80)	268	-	(402)	(1 081)
Installations techniques, matériel et outillage	(657)	(34)	136	-	-	(555)
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	(194)	(7)	-	-	-	(201)
Autres immobilisations	(4 647)	(309)	534	-	401	(4 020)
Autres immobilisations en crédit- bail	(2 506)	(107)	59	-	-	(2 554)
Total	(8 871)	(537)	997	-	1	(8 412)

Valeurs nettes

En K€	31/12/10	Acquisitions	Dotations de l'exercice	Cessions / diminutions de l'exercice	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Terrains	4	-	-	-	-	-	4
Construction	1 057	908	(80)	(30)	-	194	2 049
Installations techniques, matériel et outillage	156	20	(34)	(21)	-	-	121
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	31	16	(7)	-	-	-	39
Autres immobilisations	1 055	324	(309)	(12)	-	(195)	864
Autres immobilisations en crédit-bail	285	61	(107)	(18)	-	-	222
Avances et acomptes	14	-	-	-	-	-	14
Total	2 602	1 330	(537)	(81)	-	1	3 313

Note 14. Immobilisations financières nettes

Valeurs brutes

En K€	31/12/10	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Cessions de l'exercice	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Titres des filiales et participations non consolidées	2 421	-	(276)	-	-	-	2 146
Prêts et autres immobilisations financières	641	2	-	-	-	(178)	465
Sous-total	3 062	2	(276)	-	-	(178)	2 610
Participations dans les entreprises associées	-	-	-	-	-	-	-
Total	3 062	2	(276)	-	-	(178)	2 610

Dépréciations

En K€	31/12/10	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Dépréciations sur titres des filiales et participations non consolidées	(154)	-	-	-	-	(154)
Dépréciations sur autres immobilisations financières	(340)	-	27	-	-	(312)
Total	(494)	-	27	-	-	(466)

Valeurs nettes

En K€	31/12/10	Augmentations de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Titres des filiales et participations non consolidées	2 267	-	-	-	(276)	-	-	1 992
Prêts et autres immobilisations financières	301	2	-	27	-	-	(178)	153
Sous-total	2 568	2	-	27	(276)	-	(178)	2 144
Participations dans les entreprises associées	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2 568	2	-	27	(276)	-	(178)	2 144

Au 30 juin 2011, les immobilisations financières sont essentiellement constituées :

- des titres de participation détenus par :
 - HighCo SHELF SERVICE dans MKG Holding (10,8% du capital) ;
 - HighCo 3.0 dans userADgents (34%), dans Incentive Agency – ex K Incentive (13,20%) et dans Visual (20%) ;
 - HighCo SA dans Acheter Mieux pour Vivre Mieux (8,09%) ;
 - HighCo VENTURES dans LCO (20%).
- des prêts, dépôts et cautionnements versés.

La diminution du semestre pour 0,28 M€ correspond à la cession partielle de la participation de HighCo SHELF Service dans MKG Holding.

Note 15. Stocks et en-cours

En K€	30/06/11	31/12/10
Stocks et en-cours	507	678
Provisions sur stocks et en-cours	-	(31)
Stocks et en-cours nets	507	647

Au 30 juin 2011, les stocks et en-cours sont constitués de stocks de matières premières pour 152 K€ et d'en-cours de production pour 354 K€.

Note 16. Créances

En K€	30/06/11	31/12/10
Avances et acomptes versés	337	477
Clients et comptes rattachés	48 193	49 918
Provisions clients et comptes rattachés	(764)	(770)
Clients et comptes rattachés nets	47 429	49 148
Comptes courants débiteurs	29	20
Débiteurs divers	4 591	3 396
Créances sociales	303	217
Charges constatées d'avance	1 453	1 179
Intérêts courus	20	24
Dépréciations des autres actifs courants	(376)	(405)
Autres actifs courants nets	6 020	4 431
Créances d'impôt exigibles	454	91
Créances fiscales	9 507	10 849
Trésorerie et équivalents de trésorerie	42 757	37 024

Note 17. Trésorerie

En K€	30/06/11	31/12/10
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	37 024	27 812
Concours bancaires courants	(85)	(13)
Trésorerie à l'ouverture	36 939	27 799
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	42 757	37 024
Concours bancaires courants	(20)	(85)
Trésorerie à la clôture	42 737	36 939

La trésorerie publiée du Groupe est composée à l'actif de 42,76 M€ de disponibilités et de valeurs mobilières de placement et au passif de 0,02 M€ de concours bancaires courants. Ainsi, la trésorerie nette du Groupe s'élève à 42,74 M€.

La trésorerie du Groupe bénéficie :

- d'une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de *clearing*. Au 30 juin 2011, la ressource en fonds de roulement consolidé est de 34,03 M€ ;
- du financement d'une partie du poste clients par affacturage des sociétés HighCo 3.0, HighCo DOCS et HighCo EDITING. Les créances cédées au 30 juin 2011 ayant fait l'objet d'avances par les affactureurs représentent 3,45 M€. Conformément à IAS 39, ces créances n'ont pas été décomptabilisées de l'état de la situation financière ;
- de la trésorerie du joint-venture Régie Media Trade pour 0,25 M€ à l'actif.

La trésorerie nette du Groupe, hors joint-venture, est donc de 42,49 M€ au 30 juin 2011.

Note 18. Actifs et passifs destinés à être cédés

Il s'agit des actifs et des passifs relatifs aux sociétés en cours de cession ou d'abandon d'activité. Au 30 juin 2011 cette rubrique concerne les sociétés thebrandcity et HighCo MARKETING HOUSE Italie.

Au 31 décembre 2010, cette rubrique concernait les sociétés thebrandcity, HighCo MARKETING HOUSE Italie et HighCo KUZNIA MARKETINGU.

En K€	30/06/11	31/12/10
Immobilisations incorporelles nettes	1	1
Immobilisations corporelles nettes	2	2
Autres actifs financiers non courants nets	9	9
Clients et comptes rattachés	10	10
Autres actifs courants nets	3	3
Créances fiscales	11	15
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	30
Actifs destinés à être cédés	55	70
Dettes financières non courantes	-	-
Autres passifs non courants	2	2
Provision pour risques et charges courantes	5	-
Fournisseurs et autres créditeurs	36	31
Autres passifs courants	6	14
Dettes fiscales	3	5
Dettes financières courantes	-	-
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	52	52

Note 19. Capitaux propres

En K€	30/06/11	31/12/10
Capital	5 605	5 605
Primes	26 129	24 152
Réserves	42 147	36 669
Résultat de l'exercice part du Groupe	5 658	8 103
Capitaux propres part du Groupe	79 540	74 529

Le capital social se compose, au 30 juin 2011, de 11 210 666 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,50 € chacune, comme au 31 décembre 2010.

Suite à l'exercice le 11 février 2011 par les dirigeants d'un total de 320.000 options de souscription d'actions attribuées en octobre 2004, donnant lieu à la création de 320.000 actions nouvelles (soit 2,85% du capital) et à une augmentation de capital d'un montant en nominal de EUR 160.000, la société a décidé, le 16 février, sur autorisation de l'assemblée générale mixte du 25 juin 2010, d'annuler un nombre identique d'actions, - soit 320.000 actions -, qu'elle avait précédemment acquises dans le cadre de son programme de rachat d'actions.

À chaque action est attaché un droit de vote. Toutefois, un droit de vote double de celui qui est conféré aux autres actions a été attribué par l'Assemblée générale extraordinaire du 4 avril 1996 à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom d'un même actionnaire titulaire, même si cette inscription est antérieure à l'Assemblée générale extraordinaire du 4 avril 1996.

Actionnaires (au 30 juin 2011)	Nombre d'actions	en %	Droits de vote	En %	Droit de vote servant au calcul des franchissements de seuils	En %
Managers et salariés	213 432	1,90%	272 525	2,55%	272 525	2,39%
Louiseholding (WPP Group plc)	3 825 816	34,13%	3 825 816	35,79%	3 825 816	33,59%
Autodétention	700 294	6,25%	-	0,00%	700 294	6,15%
Flottant	6 471 124	57,72%	6 592 546	61,67%	6 592 546	57,87%
Total des actionnaires	11 210 666	100,00%	10 690 887	100,00%	11 391 181	100,00%

Note 20. Participations ne donnant pas le contrôle

En K€	
Situation au 31/12/10	52
Distribution	(0)
Résultat du 1 ^{er} semestre 2011	(43)
Changement de taux d'intégration	-
Variation de périmètre	-
Autres	-
Total	10

Note 21. Passifs non courants et courants

Passifs non courants et courants.

En K€	30/06/11	31/12/10
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 057	598
Dettes financières crédit-bail	109	121
Dettes financières non courantes	1 166	719
Provisions pour risques et charges	573	525
Autres passifs non courants	310	5 220
Passif non courant	2 049	6 464
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	468	432
Emprunts et dettes financiers divers	3 449	4 280
Dettes financières crédit-bail	158	200
Concours bancaires courants	16	81
Intérêts courus non échus	7	4
Dettes financières courantes	4 098	4 997
Provisions pour risques et charges	207	783
Fournisseurs et comptes rattachés	39 056	36 589
Autres passifs courants	49 022	45 554
Dettes d'impôt exigibles	2 463	1 314
Dettes fiscales	11 932	13 382
Passif courant	106 777	102 619
Total	108 826	109 083

Variation des dettes financières

En K€	31/12/10	Nouveaux emprunts	Remboursement dette	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	598	740	-	-	(281)	1 057
Dettes financières crédit-bail	121	67	-	-	(80)	109
Dettes financières non courantes	719	807	-	-	(360)	1 166
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	432	-	(244)	-	281	468
Emprunts et dettes financiers divers	4 280	616	(1 447)	-	-	3 449
Dettes financières crédit-bail	200	10	(132)	-	80	158
Concours bancaires courants	81	-	(66)	-	-	16
Intérêts courus non échus	4	4	(0)	-	-	7
Dettes financières courantes	4 997	630	(1 889)	-	360	4 098
Total dettes financières	5 716	1 437	(1 889)	-	-	5 265

Au premier semestre 2011, afin de financer les agencements de son nouveau siège social à Aix-en-Provence, HighCo a contracté un emprunt de 1,1 M€, composé de trois tranches de 0,37 M€, à taux fixe de 3,5% sur 7 ans, dont 0,74 M€ ont été tirés au 30 juin 2011.

Affacturation

HighCo procède à des conventions d'affacturation avec recours. Dans le cadre de ces conventions, HighCo transmet une partie de ses créances à des affactureurs contre règlement de leur montant sous déduction de commissions et d'agios.

Lors de la cession de créances commerciales du Groupe à un affactureur, le Groupe conserve les risques liés aux créances cédées à l'affactureur.

En conséquence, les créances vendues sous ce programme sont rapportées en tant que créances clients dans l'état de la situation financière en contrepartie d'une dette présentée dans les « dettes financières courantes ». Au 30 juin 2011, 3,45 M€ inclus dans les 47,43 M€ des créances clients portées dans l'état de la situation financière ont été vendus selon les termes du programme.

Par comparaison, au 31 décembre 2010, 4,28 M€ inclus dans les 49,15 M€ des créances portées dans l'état de la situation financière ont été vendus selon les termes du même programme.

La dette financière liée s'élève à 3,45M€ au 30 juin 2011, contre 4,28 M€ au 31 décembre 2010, soit une diminution de 19%.

Note 22. Gestion des risques

Contexte

Les principaux passifs financiers du Groupe sont constitués d'emprunts, de découverts bancaires, de dettes de location-financement et de dettes fournisseurs. L'objectif principal de ces passifs financiers est de financer les activités opérationnelles du Groupe.

Le Groupe détient des actifs financiers tels que des créances clients, de la trésorerie et des dépôts et cautionnements qui sont générés directement par ses activités.

La politique du Groupe est de ne pas souscrire d'instruments dérivés à des fins de spéculation.

Les risques principaux attachés aux instruments financiers du Groupe sont le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie, le risque sur actions et le risque de crédit. Le Conseil de Surveillance a revu les politiques de gestion de ces risques. Ces politiques sont résumées ci-dessous.

Le 1^{er} semestre 2011 a été principalement marqué pour HighCo par les événements suivants, financés principalement sur fonds propres :

- acquisitions d'immobilisations (investissements industriels/CAPEX) de 1,72 M€, dont 0,74 M€ ont été financées par emprunt ;
- paiement de prix variables suite aux acquisitions de Bleuroy.com, Scan ID et Publi Info pour 0,8 M€ ;
- remboursement net d'emprunts de 0,46 M€, principalement composé d'une augmentation nette de la dette classée 0,50 M€ et d'une diminution nette de l'affacturage de 0,83 M€ ;
- dividendes versés au titre de l'exercice 2010 pour 2,10 M€ ;
- acquisition nette d'actions propres pour 1,17 M€.

Risque de liquidité

Endettement consolidé brut

La dette financière du Groupe est composée d'emprunts à moyen terme classiques, de crédits-bails, de dettes d'affacturage et de concours bancaires courants, dont le taux de référence est l'Euribor.

Entités	Caractéristique du titre émis	Capital restant dû au 30/06/11 (en K€)	Capital restant dû au 31/12/10 (en K€)	Variation 2011 / 2010	Taux de référence	Type d'amortissement
HighCo SA	Emprunt classique	732	-	N/A	Fixe	Mensuel
HighCo SA	Emprunt classique	212	301	(29,66)%	Euribor	Trimestriel
BleuRoy.com	Emprunt classique	-	2	(100,00)%	Euribor	Trimestriel
HighCo DATA Benelux	Emprunt classique	4	17	(74,66)%	Euribor	Mensuel
HighCo SHELF SERVICE	Emprunt classique	398	448	(11,11)%	Euribor	Trimestriel
Publi Info	Emprunt classique	68	99	(31,76)%	Euribor	Mensuel
Scan ID	Emprunt classique	112	163	(31,29)%	Euribor	Mensuel
HighCo	Crédit-bail	267	321	(16,82)%	Euribor	Mensuel
HighCo 3.0	Affacturage	576	1 424	(59,58)%	Euribor	
HighCo DOCS	Affacturage	2 126	1 510	40,83%	Euribor	
HighCo EDITING	Affacturage	747	1 346	(44,49)%	Euribor	
HighCo	Concours bancaires courants	16	81	(80,69)%	Eonia	Découvert
HighCo	Intérêts courus non échus	7	4	83,37%		
Total (en K€)		5 265	5 716	(7,91)%		

Au 30 juin 2011, la dette brute du Groupe est de 5,27 M€, dont 0,02 M€ de concours bancaires courants, non significatifs par rapport aux autorisations de découvert du Groupe.

Au 31 décembre 2010, la dette brute s'élevait à 5,72 M€.

La dette brute du Groupe a donc diminué de 7,91% en raison de l'amortissement de la dette classique, ainsi que de la diminution du recours au financement par affacturage, et malgré un nouveau prêt de 0,73 M€.

En K€	Total dette brute	Échéances de remboursement					
		06/2012	06/2013	06/2014	06/2015	06/2016	au-delà
Crédit syndiqué	732	97	100	104	107	111	214
Autres emprunts	1 068	537	278	141	112	-	-
Total dette brute hors CBC * et affactureurs	1 800	633	378	245	219	111	214
Affactureurs	3 449						
Concours bancaires courants	16						
Total dette brute	5 265						

* Concours bancaires courants.

Trésorerie au 30 juin 2011

Voir note 17 de la présente annexe (page 42).

Endettement financier consolidé net

La dette nette représente (37,49) M€, alors que, au 31 décembre 2010, elle s'élevait à (31,31) M€. Il s'agit donc en fait d'un excédent net de trésorerie. Le ratio excédent net de trésorerie / capitaux propres est de 47,13%.

- « **Covenants** »

Aucun *covenant* n'est associé à la dette du groupe au 30 juin 2011. En revanche, suite au refinancement des acquisitions de POS Media et MRM par un crédit moyen terme, le groupe doit respecter un nouveau covenant (cf. note 28 – Evénements post-clôture).

Risque de taux

Au 30 juin 2011, la dette du Groupe est essentiellement indexée à taux variable court terme (Euribor).

Le risque de taux est suivi et géré par le directeur général et financier et son adjoint à partir :

- des informations et des cotations communiquées en temps réel par les sites Internet financiers ;
- des prévisions et des propositions de stratégies du *pool* bancaire.

Aucune couverture de taux n'a été réalisée.

Les excédents de trésorerie ont été placés à taux variable court terme sans risque, comme la dette.

Sensibilité de l'endettement financier consolidé à l'évolution des taux

Les actifs et les passifs financiers du Groupe sont indexés à taux révisables inférieurs à un an ; ils sont donc réputés à leur valeur de marché.

Ainsi, l'impact d'une variation de 1% des taux de référence court terme sur la dette nette du Groupe de 37,49 M€ serait de 0,37 M€ sur l'exercice à venir.

L'impact d'une variation de 1% des taux de référence court terme sur la dette brute serait de 0,05 M€ sur l'exercice à venir.

Risque sur actions

Au 30 juin 2011, dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires du 6 juin 2011, le Groupe dispose de 700 294 actions propres. Ces titres sont détenus :

- au sein du contrat de liquidité confié à Oddo Corporate Finance le 27 février 2006 pour 35 259 titres ;
- en direct par HighCo dans le cadre du programme de rachat d'actions pour 665 035 titres (voir note 9 de la présente annexe, pages 35-36).

Valorisées au cours moyen de juin 2011 (9,51 € par action), les actions propres représentent 6,66 M€.

Risque de change

Le Groupe n'est pas exposé au risque de change, l'essentiel des flux financiers intervenant dans la zone euro.

Risque de crédit

Le Groupe s'attache à entretenir des relations commerciales avec des tiers dont la santé financière est surveillée, dans la mesure des informations disponibles au public. La politique du Groupe est de vérifier la santé financière des clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement à crédit. De plus, les soldes clients font l'objet d'un suivi permanent, et, par conséquent, l'exposition du Groupe aux créances irrécouvrables n'est pas significative.

L'exposition maximale est égale à la valeur comptable des créances clients telle que présentée dans la note 16 de la présente annexe (page 41).

Le Groupe ne présente pas de concentration importante de risque de crédit.

Concernant le risque de crédit relatif aux autres actifs financiers du Groupe, c'est-à-dire notamment à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, l'exposition du Groupe est liée aux défaillances éventuelles des tiers concernés, avec une exposition maximale égale à la valeur comptable de ces instruments.

La Société a une politique en matière d'investissements qui les limite à des placements court terme non risqués.

Le Groupe assure le poste clients des sociétés HighCo 3.0, HighCo DOCS, HighCo EDITING et HighCo MARKETING HOUSE France auprès de la Société française d'assurance-crédit (SFAC).

Gestion du capital

L'objectif principal du Groupe en termes de gestion de son capital est de s'assurer le maintien d'une bonne notation du risque de crédit propre et des ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité et à en maximiser la valeur pour les actionnaires.

Les seules contraintes réglementaires externes auxquelles l'entreprise est soumise au titre de son capital sont celles qui découlent du droit français ainsi que du règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

Le Groupe gère son capital en utilisant un ratio égal à l'endettement net divisé par les capitaux propres.

Le Groupe inclut dans l'endettement net les prêts et les emprunts portant intérêt, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, hors activités abandonnées. Les capitaux propres sont le reflet des capitaux propres apparaissant dans l'état de la situation financière.

En K€	30/06/11	31/12/10
Prêts et emprunts portant intérêt	5 265	5 716
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(42 757)	(37 024)
Endettement net	(37 493)	(31 308)
Total capitaux propres	79 549	74 581
Total capitaux propres et endettement net	42 057	43 273
Ratio endettement net/capitaux propres	(47,13)%	(41,98)%

Justes valeurs des actifs et des passifs financiers

Le tableau ci-dessous présente une comparaison, par catégories, des valeurs comptables et des justes valeurs de tous les instruments financiers du Groupe :

En K€	Catégorie IAS 39	Valeur comptable		Juste valeur		30/06/11	
		30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10	Produits financiers	Charges financières
Actifs financiers							
Titres des filiales et participations non consolidées	Actifs financiers disponibles à la vente	1 992	2 267	1 992	2 267	784	(305)
Prêts et autres immobilisations financières	Prêts et créances	153	301	153	301	50	(23)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat, détenus à des fins de transaction	42 757	37 024	42 757	37 024	242	-
Passifs financiers							
Découverts bancaires		16	81	16	81	-	-
Prêts et emprunts portant intérêt	Passifs financiers évalués au coût amorti	740	4	740	4	-	(7)
Dette de location-financement	Passifs financiers évalués au coût amorti	267	321	267	321	-	(9)
Emprunts à taux variable	Passifs financiers évalués au coût amorti	793	1 030	793	1 030	-	(17)
Emprunts à taux fixe	Passifs financiers évalués au coût amorti	-	-	-	-	-	-
Dette financière relative à l'affacturage de créances	Passifs financiers évalués au coût amorti	3 449	4 280	3 449	4 280	-	(24)

Les valeurs de marché ont été utilisées pour déterminer la juste valeur des équivalents de trésorerie.

La juste valeur des emprunts a été calculée par actualisation des flux futurs de trésorerie attendus aux taux d'intérêt courants.

Pour les créances clients, les autres créances, la trésorerie, les dettes fournisseurs et les autres passifs financiers courants, le Groupe estime que la valeur inscrite dans l'état de la situation financière peut être considérée comme la valeur de marché la plus représentative.

Note 23. Engagements hors bilan

Cette information est disponible dans les états financiers consolidés annuels de HighCo, pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, consultables sur le site www.highco.fr.

Note 24. Provisions pour risques et charges et dépréciations

En K€	31/12/10	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Variation de périmètre	Autres mouvements	30/06/11
Provisions pour risques et charges						
Provisions pour risques non courants	525	65	-	-	(17)	573
Provisions pour risques courants	783	-	(593)	-	17	207
Sous-total	1 308	65	(593)	-	-	779
Dépréciations						
- sur immobilisations financières	494	-	(27)	-	-	466
- sur stocks	31	-	(31)	-	-	-
- sur comptes clients	770	44	(22)	-	(27)	764
Sous-total	1 295	44	(81)	-	(27)	1 230
Total	2 603	108	(674)	-	(27)	2 009

Détail des reprises de l'exercice par filiale

en K€	Provisions pour risques et charges	Utilisées	Non-utilisées	Solde
	HighCo	(163)	-	(163)
	HighCo DATA Benelux	(17)	-	(17)
	HighCo MARKETING HOUSE France	(309)	-	(309)
	HighCo 3.0	(104)	-	(104)
Risques		(593)	-	(593)
	Non applicable	(27)	-	(27)
Immobilisations financières		(27)	-	(27)
	HighCo DATA France	(2)	-	(2)
	HighCo MARKETING HOUSE France	-	(49)	(49)
	Régie Media Trade	-	(2)	(2)
Clients et créances diverses		(2)	(51)	(53)
Total		(623)	(51)	(674)

Les provisions pour risques et charges sont principalement constituées de litiges à caractère social pour 30 K€, de litiges commerciaux pour 155 K€ et d'indemnités de départ à la retraite pour 508 K€.

Les dotations et les reprises sont essentiellement liées à des risques prud'homaux, à des risques divers et à des litiges clients.

Il n'existe pas d'autres éléments qui nécessitent une provision pour risques et charges.

Note 25. Besoin en fonds de roulement

En K€	30/06/11	31/12/10
Stocks et en-cours nets	507	647
Avances et acomptes versés	337	477
Clients et comptes rattachés nets	47 429	49 148
Autres actifs courants nets	5 494	3 775
Créances d'impôts exigibles	454	91
Créances fiscales	9 507	10 849
Total des besoins	63 728	64 987
Fournisseurs et autres créditeurs	34 345	35 986
Autres passifs	49 022	45 554
Dettes d'impôts exigibles	2 463	1 314
Dettes fiscales	11 932	13 382
Total des ressources	97 762	96 236
Besoin en fonds de roulement	(34 034)	(31 249)
Variation du besoin en fonds de roulement	2 786	8 304
Variation du besoin en fonds de roulement des activités entrantes	-	328
Variation du besoin en fonds de roulement des activités abandonnées	96	-
Variation du besoin en fonds de roulement des activités ordinaires	2 689	7 976

La variation du besoin en fonds de roulement des activités entrantes au 30 juin 2011 regroupe les données relatives aux entités acquises, Scan ID et Publi Info :

En K€	30/06/11	31/12/10
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	-
Clients et comptes rattachés nets	-	817
Autres actifs courants nets	-	11
Créances d'impôts exigibles	-	35
Créances fiscales	-	41
Total des besoins	-	904
Fournisseurs et autres créditeurs	-	424
Autres passifs	-	674
Dettes d'impôts exigibles	-	59
Dettes fiscales	-	75
Total des ressources	-	1 232
Besoin en fonds de roulement	-	(328)
Variation du besoin en fonds de roulement des activités entrantes	-	328

La variation du besoin en fonds de roulement des activités abandonnées au 30 juin 2011 regroupe les données relatives aux entités thebrandcity et HighCo MARKETING HOUSE Italie :

En K€	30/06/11	31/12/10
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	-
Clients et comptes rattachés nets	-	-
Autres actifs courants nets	(96)	-
Créances d'impôts exigibles	-	-
Créances fiscales	-	-
Total des besoins	(96)	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-
Autres passifs	-	-
Dettes d'impôts exigibles	-	-
Dettes fiscales	-	-
Total des ressources	-	-
Besoin en fonds de roulement	(96)	-
Variation du besoin en fonds de roulement des activités abandonnées	(96)	-

Note 26. Effectif

Au 30 juin 2011, l'effectif total du Groupe diminue de 6%, avec 732 collaborateurs, contre 778 au 31 décembre 2010, répartis à 54% en France et 46% à l'international.

Les dirigeants mandataires sociaux de la société HighCo SA (Richard Caillat, Olivier Michel et Didier Chabassieu) sont comptabilisés dans les effectifs du Groupe.

Note 27. Rémunération des cadres dirigeants

Sont considérés comme principaux dirigeants, au sens de l'IAS 24, les seuls membres du Directoire de la Société (Richard Caillat, Olivier Michel et Didier Chabassieu).

Sur le 1^{er} semestre 2011, le montant global brut des rémunérations versées aux membres du Directoire (mandat social, partie fixe et avantages en nature) est de 787 K€ ; étant précisé que les membres du Directoire ont perçu une partie variable de 127 000 € chacun, au titre de l'exercice 2010.

Ce montant de rémunérations inclut les avantages en nature pour 6 K€, qui sont liés à l'attribution de véhicules de fonction. Ces avantages sont considérés comme non significatifs.

Titres donnant accès au capital

- **Stock-options**

Sur autorisation du Conseil de Surveillance du 14 septembre 2004, le Directoire du 12 octobre 2004 a attribué un total de 320 000 options de souscription d'actions à quatre membres du Directoire à raison de 80 000 options par membre au prix d'exercice de 6,68 €.

Ces options ont été valorisées à 778 K€ et la charge a été comptabilisée intégralement de 2004 à 2009.

Ces options ont été levées en février 2011.

- **Actions gratuites**

Il est rappelé que le Conseil de surveillance du 25 mars 2010 a décidé de se référer au Code MiddleNext de décembre 2009 qui recommande qu'au moins une partie des attributions définitives d'actions gratuites soient soumises à des conditions de performance (dites « actions de performance »).

On distingue dès lors chez HighCo, deux catégories d'actions gratuites :

- les actions gratuites conditionnées uniquement à la présence ;
- les actions de performance soumises en outre à des conditions de performance.

A ce jour, compte tenu des conditions d'acquisition (présence et/ou objectifs), le nombre d'actions gratuites encore valides des dirigeants mandataires sociaux est de 300 000.

La valorisation de l'ensemble de ces engagements sur le semestre est une charge qui s'élève à 207 K€.

Mandataire social concerné	Date d'attribution par le Directoire	Nombre d'actions attribuées	Date d'acquisition	Date de disponibilité	Conditions d'acquisition
Richard CAILLAT	23/03/2006				
		4 572	24/03/2008	25/03/2010	Présence à la date d'acquisition
	11/04/2007				
Tranche 1		6 667	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2007
		6 666	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2008
		6 667	12/04/2010	13/04/2012	Présence au 31/12/2009
Tranche 2		Maximum 50 000	12/04/2010	13/04/2012	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2009
		Maximum 50 000	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)
	26/03/2010				
Tranche 1		15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2010
		15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2011
		15 000	27/03/2013	28/03/2015	Présence au 31/12/2012
Tranche 2		Maximum 5 000	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)
Olivier MICHEL	11/04/2007				
Tranche 1		5 000	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2007
		5 000	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2008
		5 000	12/04/2010	13/04/2012	Présence au 31/12/2009
Tranche 2		Maximum 37 500	12/04/2010	13/04/2012	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2009
		Maximum 37 500	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)
	26/03/2010				
Tranche 1		15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2010
		15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2011
		15 000	27/03/2013	28/03/2015	Présence au 31/12/2012
Tranche 2		Maximum 17 500	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)
Didier CHABASSIEU	11/04/2007				
Tranche 1		5 000	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2007
		5 000	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2008
		5 000	12/04/2010	13/04/2012	Présence au 31/12/2009
Tranche 2		Maximum 37 500	12/04/2010	13/04/2012	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2009
		Maximum 37 500	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)
	26/03/2010				
Tranche 1		15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2010
		15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2011
		15 000	27/03/2013	28/03/2015	Présence au 31/12/2012
Tranche 2		Maximum 17 500	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)
TOTAL		479 572			

(1) Objectifs de BNPA au 31/12/2012 : un maximum de 55 000 actions par dirigeant mandataire social (Richard CAILLAT, Olivier MICHEL et Didier CHABASSIEU) sera attribué si la croissance moyenne annuelle du BNPA du 31 décembre 2009 au 31 décembre 2012 est supérieure ou égale à 20%.

- **Indemnités en cas de perte du mandat social**

Le Conseil de surveillance du 18 décembre 2003 a autorisé la Société à indemniser les membres du Directoire, en cas de non-renouvellement ou de révocation de leur mandat (sauf faute lourde), à hauteur de deux ans de rémunération (calcul effectué sur la base de la rémunération fixe brute versée au cours des trois derniers mois précédant la révocation). Le Conseil de surveillance du 15 décembre 2009, qui a renouvelé en bloc le Directoire, a réitéré son autorisation de la convention en vigueur.

A défaut de concomitance entre la révocation/non-renouvellement du mandat et la rupture du contrat de travail, le versement n'intervient qu'à la date de la notification de la rupture du contrat de travail.

Conformément à la loi du 21 août 2007, le Conseil de Surveillance du 19 mars 2008 a fixé pour chaque membre du Directoire une condition de performance, conditionnant l'octroi de cette indemnité. Cette condition est que la marge opérationnelle moyenne consolidée des trois derniers exercices (n-1, n-2 et n-3) soit supérieure ou égale à 80% de la moyenne de la marge opérationnelle consolidée des trois exercices précédents (n-4, n-5 et n-6).

Il n'existe aucun autre accord prévoyant une indemnisation en cas de départ que ce soit au titre du mandat social ou du contrat de travail.

Note 28. Événements postérieurs à la clôture

HighCo a mis en œuvre sa stratégie d'internationalisation avec la réalisation des deux opérations de croissance externe suivantes :

- POS Media Europe (« POS Media ») à hauteur de 48,25% le 1^{er} juillet 2011 ;
- Multi Resource Marketing (« MRM ») à hauteur de 100% le 5 juillet 2011.

POS Media Europe (« POS Media »), a été créé en 1998 et est devenu le plus important groupe de communication en points de vente d'Europe Centrale avec des implantations dans six pays (République Tchèque, Slovaquie, Pologne, Hongrie, Ukraine et Turquie).

A l'instar d'HighCo, POS Media est un acteur majeur dans les media *in-store*, le *merchandising* et les services de *field marketing*.

Afin de capitaliser sur les expertises convergentes de HighCo dans le STORE et le DATA, HighCo et POS Media ont par ailleurs décidé de créer une joint-venture à 50/50 sur les métiers du DATA en Europe Centrale.

POS Media a réalisé une marge brute de 5,3 M€ en 2010 et compte 128 salariés en équivalents temps plein. Compte tenu de l'acquisition de 48,25% du capital et du mode de gouvernance mis en place, POS Media sera consolidé suivant la méthode proportionnelle à partir de juillet 2011 dans les comptes du groupe HighCo.

Multi Resource Marketing (« MRM ») a été créé en 1993 et offre, au Royaume-Uni, des solutions marketing combinant le traitement des offres promotionnelles, la compensation de coupons et la logistique promotionnelle.

MRM a réalisé une marge brute de 3 M€ en 2010 et compte 120 salariés.

MRM sera consolidé en intégration globale dans les comptes du groupe HighCo, à partir de juillet 2011.

Ces deux acquisitions ont été réalisées à 100% sur la trésorerie du groupe pour un prix fixe total de 9,4 M€ et sont assorties de clauses *d'earn out*, fonction de la croissance des résultats des sociétés acquises.

Parallèlement à ces acquisitions, HighCo a mis en place une **ligne de financement moyen terme de 23 M€**, lui permettant de refinancer les opérations réalisées ainsi que celles à venir.

Ce financement est un crédit syndiqué auprès du pool bancaire historique de HighCo, conclu le 7 juillet 2011.

Les 23 M€, dont le remboursement est prévu *in fine* le 7 juillet 2015, peuvent être utilisés par tranches successives et sont indexés sur le taux euribor augmenté d'une marge de crédit.

Ce crédit contient des clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect du covenant suivant :

[(Dette Brute financière courante et non courante Consolidée + Autres passifs non courants (*earn out*))/
(Résultat opérationnel courant + Dotations nettes aux amortissements et provisions + coût des plans
d'attribution gratuite d'actions et de stock options)] < 3,5 au 31 décembre 2011.
Ce ratio devra être inférieur à 3 de 2012 à l'échéance de la dette.

IV. INFORMATIONS SUR LA SOCIETE MERE

La société mère HighCo SA affiche pour le premier semestre 2011 :

- un chiffre d'affaires de 5 872 K€
- un résultat net de 7 185 K€.

V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société High Co, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. 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, 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 la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Aix-en-Provence et Marseille, le 26 août 2011

Les Commissaires aux Comptes
Cabinet Jean Avier
Hélène Van Der Westerlaken

Ernst & Young Audit
Jérôme Magnan

VI. DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Fait à Aix-en-Provence, le 25 août 2011

Richard Caillat
Président du Directoire