



company

R a p p o r t
f i n a n c i e r

S e m e s t r i e l 2 0 1 1

HF Company est coté sur l'Eurolist (compartiment C), et est labellisé entreprise innovante par **oseo** *anvar*

www.hfcompany.com

HF COMPANY

S.A. au capital de 1 877 528,50 euros

Siège social : Node Park Touraine

37 310 Tauxigny

R.C.S. : 405 250 119 Tours

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)

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2011.

Il 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.hfcompany.com].

SOMMAIRE

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE	6
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	7
2.1. Les chiffres clés du semestre commentés	7
2.2. Description générale de la situation financière et des résultats de l'émetteur et de ses filiales pendant le semestre	8
2.3. Explication des opérations et événements importants du semestre et de leur incidence sur la situation de l'émetteur et de ses filiales	8
2.4. Evolution prévisible et description des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	8
2.5. Principales transactions entre parties liées	9
3. COMPTES CONDENSÉS DU SEMESTRE ÉCOULÉ PRÉSENTÉS SOUS FORME CONSOLIDÉE	10
3.1. Bilan consolidé	10
3.2. Etat du résultat global consolidé	11
3.3. Tableau de trésorerie consolidé	12
3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	13
3.5. Annexe aux comptes consolidés	15
3.5.1. Événements marquants du premier semestre de l'exercice 2011	15
3.5.2. Principes comptables et méthodes d'évaluations en norme IFRS	16
3.5.3. Détail des autres postes des comptes consolidés	17
Note 1 - Immobilisations incorporelles	17
Note 2 - Immobilisations corporelles	19
Note 3 - Immobilisations financières et autres actifs financiers	19
Note 4 - Stocks	21
Note 5 - Créances clients	21
Note 6 - Autres créances et comptes de régularisation	21
Note 7 - Trésorerie et autres éléments financiers courants	21
Note 8 - Capital social	22
Note 9 - Dettes Financières	22
Note 10 - Impôts différés actifs et passifs	22
Note 11 - Provisions pour risques et charges	23
Note 12 - Fournisseurs et autres dettes	24
Note 13 - Autres actifs et passifs financiers courants	24
Note 14 - Résultat opérationnel courant	25
Note 15 - Résultat opérationnel et résultat non courant	26
Note 16 - Coût de l'endettement financier net et Résultat financier	26
Note 17 - Charge d'impôt	26
Note 18 - Les engagements hors bilan	26
Note 19 - Transactions entre parties liées	27
Note 20 - Effectifs	27
Note 21 - Informations par secteurs d'activités et par zone géographique	27
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	33

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 d'activité, ci-joint, figurant en page 7, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »



Le 23 Septembre 2011
M. Yves BOUGET

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1. Les chiffres clés du semestre commentés

CA en M€	30/06/2011	30/06/2010	variation %
CONFORTIQUE	18,8	16,6	13%
RECEPTION TV MULTI-MEDIA	23,5	32,6	-28%
RESEAUX HAUT DEBIT	14,3	17,9	-20%
CPL	16,5	4,9	234%
TOTAL	73,1	72	1,5%

M€	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Chiffre d'affaires	73,1	72	1,50%
Résultat opérationnel	1,2	5,2	-68,90%
Marge opérationnelle	1,66%	7,20%	-5 pts
Coût de l'endettement financier	-0,3	0,1	-
RNPG	0,6	3,5	-83,25%
RNPG par action en €	0,16	0,93	-83,25%

Le Groupe HF Company a réalisé au cours du premier semestre 2011 un chiffre d'affaires de 73,1 M€, en hausse de 1,5 %. Le Groupe enregistre ainsi, dans un environnement économique perturbé, son cinquième semestre consécutif de croissance de chiffre d'affaires, preuve de la résistance et de la pertinence de son modèle économique.

La marge du Groupe a été ponctuellement impactée sur ce semestre par la conjugaison de trois paramètres pour lesquels le Groupe a d'ores et déjà mis en œuvre les mesures adéquates :

- L'envolée du prix des matières premières et l'inflation salariale en Chine : le Groupe a procédé à une augmentation tarifaire dans ses réseaux B to C
- Un mix de marge temporairement défavorable, du à la montée en charge du CPL dans le CA Groupe : HF Company a mis en place une politique de diversification de ses approvisionnements dans le CPL avec le démarrage de nouvelles lignes de production auprès d'un sous-traitant de premier rang
- Une crise de la consommation persistante dans les pays d'Europe du Sud : les mesures de restructuration ont été mises en œuvre au sein des filiales espagnoles.

En parallèle, le Groupe a poursuivi son travail d'ajustement permanent des frais de structure, profitant d'une réelle traduction de ses efforts sur ce semestre.

Le résultat opérationnel ressort positif à 1,2 M€ contre 5,2 M€ en 2010, pour une marge opérationnelle en recul à 1,66%.

Le résultat net part du Groupe ressort ainsi à 0,6 M€, en baisse de 83%, et le résultat net part du groupe par action à 0,16 €.

Le tableau des flux de trésorerie bénéficie de cette génération de résultat et d'une amélioration du Besoin en Fonds de Roulement pour afficher un cash-flow d'exploitation de 2,9 M€ sur le semestre. Le flux lié aux opérations de financement a significativement diminué avec la fin des remboursements des emprunts liés aux croissances externes en début d'exercice. Au final le Groupe génère une variation de trésorerie sur ce semestre de + 0,3 M€.

Cette génération positive de résultat et de trésorerie permet de conforter un bilan solide au 30 juin 2011 : les capitaux propres de 70,3 M€ représentent quasiment 50% du total bilan, le BFR d'exploitation a été contenu avec un recul de 0,5 M€ sur le semestre, la situation de trésorerie nette s'est améliorée à -3,3 M€ contre -3,6 M€ au 31/12/2010, maintenant le gearing inférieur à 5%.

2.2. Description générale de la situation financière et des résultats de l'émetteur et de ses filiales pendant le semestre

Les éléments clés de l'activité de HF COMPANY au cours du 1^{er} semestre sont les suivants :

Au cours du 1^{er} semestre, le groupe réalise une hausse d'activité de 1,5 % en bénéficiant de ses choix de marchés technologiques porteurs et de sa politique d'innovation. HF Company confirme sa capacité à délivrer une croissance rentable dans un climat inflationniste pour son modèle et en dépit d'une crise de la consommation majeure.

L'univers TV, en baisse de 28% à 23,5 M€, a vu son activité reculer sous l'effet d'un effet de base très défavorable à l'international (fin du passage au numérique en Espagne et en Italie sur les principales régions en 2010), et de volumes plus faibles que prévus en France sur le semestre.

La Confortique confirme son dynamisme avec CA à 18,8 M€, en hausse de 13%, notamment sur le périmètre France en progression de 23%. Cette performance est assurée par l'augmentation numérique de son parc clients ainsi que par les nouveaux référencements portés par la capacité d'innovation du Groupe sur ce métier. Dans un contexte délicat, l'activité est parvenue à surperformer le marché en Europe du Sud.

L'activité CPL poursuit sa montée en puissance avec un CA multiplié par 3,4 à 16,5 M€, confirmant le bon positionnement du groupe dans cette technologie. Cette progression est le fait tant du développement du produit « netpower » que de l'élargissement du périmètre client « opérateurs téléphoniques ». Ce métier confirme son très fort potentiel puisque l'activité reste concentrée en France pour le moment, de par le leadership mondial des opérateurs téléphoniques français sur la technologie triple-play.

Le Haut Débit, avec un CA de 14,3 M€, a subi un effet de consolidation sur ce semestre en recul de 20%. Après un exercice 2010 en hausse de plus de 30%, le marché américain notamment a marqué une pause dans son rythme d'investissement. Le Groupe maintient ses parts de marché sur cette activité d'équipement structurel qui reste porteuse.

2.3. Explication des opérations et évènements importants du semestre et de leur incidence sur la situation de l'émetteur et de ses filiales

Pendant le semestre écoulé, HF COMPANY a publié le 9 mai 2011 un communiqué financier présentant un ajustement de ses anticipations pour le premier semestre 2011. Les éléments le constituant sont repris en § 2.1 ci-dessus.

Le Groupe estime l'influence sur le cours lors du mois suivant à un repli de l'ordre de 15 à 20% lié à ce communiqué, sans pouvoir ensuite déterminer la part de baisse forcément liée à l'évolution défavorable des marchés financiers depuis.

2.4. Evolution prévisible et description des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Le document de référence 2010 fournit une analyse des risques (pages 125 à 138).

Aucun des risques décrits n'a eu une évolution au cours des 6 premiers mois de nature à avoir une influence significative sur la situation financière ou les résultats du groupe HF COMPANY et nous n'anticipons aucune modification de cette analyse pour les 6 derniers mois de l'exercice 2011.

La principale incertitude pour HF COMPANY reste le contexte économique et ses répercussions notamment sur la consommation des ménages en Europe et sur le rythme des programmes d'investissement des équipementiers Telecom dans les différentes zones géographiques mondiales.

Le groupe considère que son positionnement stratégique comme partenaire privilégié de la Grande Distribution à l'échelle européenne, son expertise dans les solutions DSL et CPL auprès des

équipementiers et opérateurs Télécoms, sa capacité d'innovation et sa solidité financière confirment son modèle de développement et sa capacité à poursuivre une croissance rentable.

2.5. Principales transactions entre parties liées

Les transactions entre les parties liées sont décrites de façon exhaustive dans le document de référence 2010 (pages 65-66 pour les comptes consolidés et 82-83 pour les comptes sociaux). Ces transactions n'ont pas varié au cours du 1^{er} semestre 2011. Leurs montants restent à un niveau similaire à celui décrit au titre de 2010.

Aucune transaction de ce type n'a, au cours des 6 premiers mois de l'exercice, influé significativement sur la situation financière ou les résultats de HF COMPANY.

3. COMPTES CONDENSÉS DU SEMESTRE ÉCOULÉ PRÉSENTÉS SOUS FORME CONSOLIDÉE

3.1. Bilan consolidé

ACTIF en KE		Comptes IFRS au 30/06/2011			Comptes IFRS au 31/12/2010	Comptes IFRS au 30/06/2010
ACTIF	Notes	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	Net
Immobilisations incorporelles	1	54 293	14 229	40 064	39 920	39 739
Immobilisations corporelles (1)	2	14 725	9 818	4 907	4 865	4 993
Autres actifs financiers	3	1 074	244	830	701	552
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		70 092	24 291	45 801	45 486	45 284
Stocks	4	31 500	1 890	29 610	27 194	27 593
Clients et comptes rattachés	5	40 414	1 265	39 149	42 213	37 480
Autres créances et comptes de régularisation	6	5 725	421	5 304	4 988	4 026
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	30 748	68	30 680	32 570	35 441
Instruments financiers	13	0	0	0	0	345
TOTAL ACTIFS COURANTS		108 387	3 644	104 743	106 964	104 885
TOTAL GENERAL ACTIF		178 479	27 935	150 544	152 450	150 169
(1) crédit-bail et constructions immobilières		2 730	769	1 961	1 998	2 036

PASSIF en KE		Comptes IFRS au 30/06/2011	Comptes IFRS au 31/12/2010	Comptes IFRS au 30/06/2010
Capitaux propres	Notes	70 301	72 804	71 627
Capitaux propres - part du groupe		69 655	72 075	70 857
. Capital émis	8	1 878	1 878	1 878
. Prime d'émission		39 372	39 372	39 371
. Réserves		28 812	25 854	26 440
. Résultat		582	6 271	3 476
. Impacts retraitements IFRS sur capitaux propres (en solde)		-989	-1 299	-308
Intérêts minoritaires		646	729	770
. Résultat		-66	-3	37
. Réserves		712	732	733
Passif non courant		24 068	24 165	24 229
. Emprunts portant intérêts (1)	9	19 951	20 060	20 444
. Emprunts obligataires		19 642	19 532	19 426
. Emprunts auprès des établissements de crédit		0	171	512
. Autres dettes financières		0	0	75
. Dettes financières crédit-bail		195	245	321
. Total ICNE		114	112	110
. Impôts différés	10	3 199	3 168	2 872
. Provisions	11	477	494	457
. Provisions sur IFC		182	176	160
. Provisions sur risques et charges		295	318	297
. Subvention à réintégrer (2)	12	441	444	456
Passif courant		56 175	55 481	54 313
. Emprunts court terme (3) et (4)	7 & 9	13 998	16 164	11 313
. Provisions sur garanties clients	11	384	364	345
. Fournisseurs et comptes rattachés	12	25 418	23 248	27 237
. Autres dettes d'exploitation	12	15 385	14 403	15 418
. Instruments Financiers	13	990	1 302	0
TOTAL GENERAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		150 544	152 450	150 169
(1) dont emprunt crédit-bail		195	245	321
(2) dont subventions crédit-bail immobilier		441	444	449
(3) dont concours bancaires courants		13 390	15 769	10 949
(4) dont effets escomptés non échus		608	395	363

3.2. Etat du résultat global consolidé

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

En K€	Notes	Comptes IFRS au 30/06/2011	Comptes IFRS au 31/12/2010	Comptes IFRS au 30/06/2010
Chiffre d'affaires		73 117	146 170	72 040
Achats		-54 384	-99 344	-50 319
Variation de stocks		2 292	4 486	4 717
Charges externes		-8 695	-19 872	-10 283
Charges de personnel		-8 590	-17 762	-9 053
Impôts et taxes		-635	-1 236	-584
Dotations nettes aux amortissements d'exploitation		-1 213	-2 529	-1 287
Dotations nettes aux provisions d'exploitation		20	170	-8
Autres produits et charges courants		-304	-86	-59
Résultat opérationnel courant	14	1 607	9 997	5 163
Dotations nettes non courantes	15	6	465	608
Autres produits et charges non courants	15	-399	-649	-615
Résultat opérationnel	15	1 215	9 813	5 156
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		297	912	600
Coût de l'endettement financier brut		-580	-1 098	-540
Coût de l'endettement financier net	16	-283	-186	60
Autres produits et charges financières	16	16	17	13
Charge d'impôt	17	-432	-3 376	-1 717
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0	0	0
Résultat net avant impôt des activités abandonnées		0	0	0
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		0	0	0
Résultat net de la période		516	6 268	3 512
Dont part du groupe		582	6 271	3 475
Dont Intérêts minoritaires		-66	-3	37
Nombre d'actions		3 755 057	3 755 024	3 755 000
Résultat* par action (en €) :				
* Résultat de base par action		0,16	1,67	0,93
* Résultat dilué par action		0,16	1,67	0,93
Résultat* par action des activités poursuivies (en €) :				
* Résultat par action		0,16	1,67	0,93
* Résultat par action dilué		0,16	1,67	0,93

* RNPG

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En K€	Comptes IFRS au 30/06/2011	Comptes IFRS au 31/12/2010	Comptes IFRS au 30/06/2010
Résultat net de la période	516	6 268	3 512
Ecart de conversion des filiales étrangères	10	24	98
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	312	-297	695
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-
Réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	-	-	-
Autres éléments comptabilisés en capitaux propres	0	26	-15
Impôt sur les autres éléments du résultat global	-107	82	-259
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôt	215	-165	519
Résultat global total	731	6 103	4 031
Dont part du Groupe	797	6 106	3 994
Dont intérêts minoritaires	-66	-3	37

3.3. Tableau de trésorerie consolidé

En K€	Comptes IFRS 30/06/11	Comptes IFRS 31/12/10	Comptes IFRS 30/06/10
Résultat net consolidé	516	6 268	3 512
Variations nettes aux provisions et amortissements	1 114	2 116	928
Neutralisation des effets de la garantie de passif	0	0	0
Effet IFRS sans conséquence de cash (stock-options et juste valeur)	184	208	-554
Quote-part subventions investissement & produits constatés d'avance	-9	-17	-9
Cession produits	-74	-43	-27
Cession charges	333	366	304
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	2 064	8 897	4 154
Coût de l'endettement financier net	283	186	-60
Charge d'impôt	432	3 376	1 717
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	2 779	12 459	5 811
Stocks	-2 361	-4 794	-5 137
Clients	3 450	-3 715	331
Fournisseurs	2 321	3 765	8 046
Autres	-2 924	626	417
Variation BFR lié à l'activité	487	-4 118	3 656
Impôt versé	-401	-2 886	-1 534
FLUX NET DE TRESORERIE LIE PAR L'ACTIVITE	2 865	5 454	7 933
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 730	-2 854	-1 519
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	74	43	27
Décaissements liés aux acquisitions financières	-36	-118	-12
Décaissements liés aux rachats d'actions	-499	-575	-19
Encaissements liés aux cessions financières	0	0	0
Incidence variation de périmètre	0	0	0
Dividendes reçus	0	0	0
Subventions d'investissement reçues	0	0	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement	0	0	0
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-2 190	-3 504	-1 523
Dividendes versés :			
- aux actionnaires d'HF	0	-1 926	0
- aux minoritaires des sociétés intégrées	-18	-25	-25
Remboursements d'emprunts	-220	-1 819	-1 402
Nouveaux emprunts	0	0	75
Augmentation de capital part des minoritaires	1	1	0
Autres flux liés aux opérations de financement (cession des BSAAR)	0	0	0
Coût de l'endettement financier net	-283	-186	60
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-520	-3 955	-1 292
Variation BFR hors exploitation	107	-476	50
Incidences des variations des cours des devises	10	23	98
VARIATION DE LA TRESORERIE	272	-2 458	5 267
Trésorerie d'ouverture	16 477	18 935	18 935
Trésorerie de clôture	16 749	16 477	24 202
VARIATION DE LA TRESORERIE	272	-2 458	5 267

3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2011 :

En KC	Part du groupe						Capitaux propres - Part des minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes et réserve légale	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres - Part du groupe		
Capitaux propres clôture 31-12-2009	1 877	39 578	-390	28 570	-1 083	68 553	776	69 329
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres clôture 31-12-2009 corrigée	1 877	39 578	-390	28 570	-1 083	68 553	776	69 329
Opérations sur le capital						0		0
Paiements fondés sur des actions				3		3		3
Opérations sur titres auto-détenus			-608			-608		-608
Dividendes				-1 953		-1 953	-25	-1 978
Autres				52		52		52
Variation de périmètre				3		3	-18	-15
Résultat net de l'exercice				6 271		6 271	-3	6 268
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					-297	-297		-297
Ecart de conversion des filiales étrangères					24	24	-1	23
Autres					26	26		26
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				0	-247	-247	-1	-248
Résultat net global de l'exercice				6 271	-247	6 023	-4	6 020
Capitaux propres clôture 31-12-2010	1 877	39 578	-998	32 946	-1 330	72 074	729	72 803
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres clôture 31-12-2010 corrigée	1 877	39 578	-998	32 946	-1 330	72 074	729	72 803
Opérations sur le capital	1					1		1
Paiements fondés sur des actions				1		1		1
Opérations sur titres auto-détenus			-502			-502		-502
Dividendes				-3 004		-3 004	-18	-3 022
Autres				181		181		181
Variation de périmètre				0		0	0	0
Résultat net de l'exercice				582		582	-66	516
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					312	312		312
Ecart de conversion des filiales étrangères					10	10	0	10
Autres					0	0		0
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				0	322	322	0	322
Résultat net global de l'exercice				582	322	904	-66	838
Capitaux propres clôture 30-06-2011	1 878	39 578	-1 500	30 706	-1 008	69 655	646	70 301
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres clôture 30-06-2011 corrigée	1 878	39 578	-1 500	30 706	-1 008	69 655	646	70 301

Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2010 :

En K€	Part du groupe							Total des capitaux propres
	Capital	Primes et réserve légale	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres - Part du groupe	Capitaux propres - Part des minoritaires	
Capitaux propres clôture 31-12-2008	1 878	39 578	-375	26 725	-1 233	66 573	930	67 503
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres clôture 31-12-2008 corrigée	1 878	39 578	-375	26 725	-1 233	66 573	930	67 503
Paiements fondés sur des actions				10		10		10
Opérations sur titres auto-détenus			-15			-15		-15
Dividendes				-2 478		-2 478	-15	-2 493
Autres				19		19	-1	18
Variation de périmètre				118		118	-147	-29
Résultat net de l'exercice				4 176		4 176	10	4 185
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					350	350		350
Ecart de conversion des filiales étrangères					-83	-83		-83
Autres					-116	-116		-116
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				0	150	150	0	150
Résultat net global de l'exercice				4 176	150	4 326	10	4 336
Capitaux propres clôture 31-12-2009	1 878	39 578	-390	28 570	-1 083	68 553	776	69 329
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres clôture 31-12-2009 corrigée	1 878	39 578	-390	28 570	-1 083	68 553	776	69 329
Paiements fondés sur des actions				3		3		3
Opérations sur titres auto-détenus			-19			-19		-19
Dividendes				-1 953		-1 953	-25	-1 978
Autres				2		2		2
Variation de périmètre				3		3	-18	-15
Résultat net de l'exercice				3 476		3 476	37	3 512
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					695	695		695
Ecart de conversion des filiales étrangères					98	98		98
Autres					0	0		0
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				0	793	793	0	793
Résultat net global de l'exercice				3 476	793	4 268	37	4 305
Capitaux propres clôture 30-06-2010	1 878	39 578	-409	30 101	-290	70 857	770	71 627
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres clôture 30-06-2010 corrigée	1 878	39 578	-409	30 101	-290	70 857	770	71 627

3.5. Annexe aux comptes consolidés

La publication présente concerne les comptes consolidés du Groupe HF COMPANY, dont la société mère est HF COMPANY.

Les comptes consolidés pour l'exercice clos au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 16 septembre 2011.

3.5.1. Evénements marquants du premier semestre de l'exercice 2011

3.5.1.1. Evènements marquants

Sur ce semestre, le Groupe HF Company présente un Résultat Opérationnel positif subissant ponctuellement un fort recul au regard de ses standards habituels. Ce phénomène est décrit dans le Rapport Semestriel d'Activité au paragraphe 2.1.

3.5.1.2. Evolution du périmètre

Au cours du 1^{er} semestre 2011, une seule variation de périmètre est à noter, la fusion-absorption par transfert universel de patrimoine (TUP) de la société KAORKA SAS par la société METRONIC SAS en date du 1^{er} janvier 2011.

Informations sur la variation de périmètre :

Sociétés	Méthode exercice	
Sociétés entrant dans le périmètre		
Néant		
Sociétés sortant du périmètre		
KAORKA SAS au 1 ^{er} janvier 2011	IG	Fusion-absorption
Sociétés changeant de méthode de consolidation		
Aucune		

IG : intégration globale

NC : non consolidée

Périmètre de consolidation au 30 juin 2011 :

Société mère	Forme sociale	N° SIREN	Adresse du siège social	Capital social
HF COMPANY	SA	405 250 119	Node Park Touraine - 37 310 Tauxigny	1 877 528,50 €

Sociétés en intégration globale					
Sociétés	Forme sociale	N° SIREN	Adresse du siège social	Capital social	% de contrôle
METRONIC	SAS	382295780	Node Park Touraine BP1 - 37 310 TAUXIGNY	162 500 €	100%
AVIDSEN	SAS	420462533	Node Park Touraine - 37 310 TAUXIGNY	88 000 €	95%
OMENEX	SAS	312612732	32 Rue Augustin Fresnel 37 170 CHAMBRAY LES TOURS	144 000 €	100%
Laboratoire Européen ADSL	SAS	428781462	2 Place des Vosges Immeuble Lafayette 92 051 PARIS LA DEFENSE CEDEX	807 289 €	100%
FOCH (Sous Groupe)	SC		4 allée André Citroën - 37 320 ESVRES	1 524 €	100%
CFI	SAS	384024899	Z.I de Fétan- BP321 01603 TREVOUX CEDEX	1 000 000 €	100%
ACBS	SAS	443095310	ZA La Bastide Blanche - Bat E3 13 127 VITROLLES	38 250 €	95%
LINEAS OMENEX METRONIC (LOM)	SL	B 61357372	Poligono Industrial La Borda C/ Mas d'en Pujades, nave 3 E 08140 CALDES DE MONTBUI - ESPAGNE	150 250 €	85,40%
AVIDSEN Electronica	SAU		Pologono Industrial La Borda Calle Joseph Bonastre S/N 08140 CALDES DE MONTBUI - ESPAGNE	60 120 €	85,40%
EXTEL ITALIA	SRL	2774790121	Via dei campazzi 31 21 040 GERENZANI ITALIE	10 000 €	100%

METRONIC Italia	SRL		Via Francesco Petrarca, 4 20123 MILAN – ITALIE	75 000 €	93%
AVIDSEN Italia	SRL		Via Vincenzo Gioberti, 8 20123 MILAN – ITALIE	100 000 €	90%
BENELOM SPRL	SPRL	RC 72,087	rue du Tige 13 bte 23 B-4040 HERSTAL- BELGIQUE	110 000 €	100%
LINIA POLSKA	SPZOO		Ul.Zernicka 296 54-510 WROCLAW - POLOGNE	2 407 500 PLN	98%
LEA Technology	Ltd		1822 Room, building A Shenzhen International Chamber of Commerce Fuhua 1 road, Futian District SHENZHEN, PRC 518048 - CHINA	4 987 393CNY	100%
LEA ASIA	Ltd		Unit 01, 21/F - Tower One Lippo centre - 89 Quennsway - Hong Kong	117 000 HK\$	100%
METRONIC Ltd UK		5996729	Park House, 15-23 Greenhill Crescent WATFORD, Hertfordshire, WD18 8PH, UK	40 000 GBP	100%
COMPAGNIE FRANCO IBERICA	SRL		POLIGONO INDUSTRIAL LA PEDROSA NAVE N° 12 - 08783 MASQUEFA	20 000 €	100%
LAN	SARL	492 796 362	Node Park Touraine - 37310 TAUXIGNY	894 360 €	100%
BENELOM Sarl	sàrl	B 131844	61, rue de Strassen 8094 BERTRANGE LUXEMBOURG	650 000 €	100%
LEA NETWORKS	LLC		1712 S.Wolf Road Wheeling,ILLINOIS 60090	0\$	100%
AVIVOX	SARL	508 029 428	Node Park Touraine - 37 310 TAUXIGNY	107 000 €	25%

Quand la forme juridique d'une société filiale détenue à 100% nécessite la détention par un mandataire d'au moins une action, les actions détenues par ce mandataire sont comptées avec celles du groupe pour la détermination des pourcentages de détention.

Les sociétés non consolidées en 2011 sont les suivantes :

Société	Numéro	Siège	Capital	% contrôle	Raisons d'exclusion
Medilom	102 047	P.A OUKACHA Casablanca - MAROC	100 000 DH	92%	en dissolution
HF Company Asia Ltd	BR- 30660761	Room 1213, 12/F Citic tower 1 tim mei av, Hong-Kong	100 HKD	100%	en dissolution
LOAM Company Taiwan	BR- 7087 8799	1F N° 7 lane 26 Chien Kong Street	1 000 000 NTD	90%	en dissolution
HELLOM		Via Gemelou ed Efessou; 63 18450 NIKAI (ATENE) - GRECIA	18 000€	100%	Sans activité

La société M2G, non consolidée au 31/12/2010, est sortie du périmètre au 1^{er} janvier 2011 en raison de sa liquidation judiciaire.

3.5.2. Principes comptables et méthodes d'évaluations en norme IFRS

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2010.

3.5.3. Détail des autres postes des comptes consolidés

Note 1 - Immobilisations incorporelles

■ Décomposition des immobilisations incorporelles :

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Valeurs brutes des écarts d'acquisition	39 257	39 257	39 257
Amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	-3 619	-3 619	-3 619
Valeurs nettes des écarts d'acquisition	35 637	35 637	35 637
Valeurs brutes des frais de développement	12 527	11 996	11 282
Amortissements des frais de développement	-8 208	-7 779	-7 259
Valeurs nettes des frais de développement	4 319	4 217	4 023
Valeurs brutes des autres immobilisations incorporelles	2 509	2 478	2 471
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	-2 402	-2 413	-2 392
Valeurs nettes des autres immobilisations incorporelles	108	65	79
Total des immobilisations incorporelles brutes	54 293	53 731	53 010
Total des amortissements et dépréciations	-14 229	-13 811	-13 271
Valeurs nettes des immobilisations incorporelles	40 064	39 920	39 739

■ Variations des immobilisations incorporelles :

En K€	Brut	Amortissements et provisions	Net
Au 31 décembre 2010	53 731	-13 811	39 920
Augmentations :	1 112	-737	374
Dont Ecart d'acquisition	0	0	0
Dont frais de développement	1 036	-716	319
Dont autres immobilisations incorporelles	76	-21	55
Diminutions :	549	-319	230
Dont Ecart d'acquisition	0	0	0
Dont frais de développement	505	-287	218
Dont autres immobilisations incorporelles	44	-32	12
Variation de périmètre	0	0	0
Au 30 juin 2011	54 294	-14 229	40 064

Les investissements du 1^{er} semestre 2011 s'élèvent à 1,1 M€. Ils sont constitués essentiellement de l'activation des frais de R&D. Sur ces investissements LEA en a réalisé 80%.

■ Détail des frais de développement :

Les frais de développement immobilisés par société au 30 juin 2011 sont les suivants :

En K€	CFI	AVIDSEN	VECTOR	METRONIC	LAN	LEA	TOTAL
Valeur brute 31/12/2010	453	358	144	479	377	10 185	11 996
activation 2011	58	46		75	30	827	1 036
sorties 2011	-66	-19			-56	-364	-505
Valeur brute 30/06/2011	444	385	144	554	351	10 648	12 527
Amortissements 31/12/2010	-232	-106	-109	-256	-129	-6 946	-7 779
dotation exercice 2011	-33	-32	-5	-37	-22	-588	-716
sorties 2011	62				38	188	287
Amortissements 30/06/2011	-203	-138	-114	-293	-114	-7 346	-8 208
Valeur nette 31/12/2010	221	252	35	222	249	3 238	4 217
Valeur nette 30/06/2011	242	248	30	261	237	3 302	4 319

■ Détail des écarts d'acquisition :

Les écarts d'acquisition nets par société au 30 juin 2011 sont les suivants :

Sociétés	Valeur nette 31/12/2010	Variation du périmètre	Garantie de passif	Valeur nette 30/06/2011
METRONIC	673	175		847
KAORKA	175	-175		0
FOCH	582			582
CFI	3 246			3 246
EXTELITALIE	52			52
OMENEX	196			196
ACBS	511			511
LEA	27 780			27 780
LAN (scission)	2 300			2 300
LEA SURGE TEK	124			124
Total	35 637	0	0	35 637

Les écarts d'acquisition se décomposent par métier à l'intérieur des UGT :

La segmentation « métier » au sein du Groupe se décompose de la manière suivante :

- **Confortique**
- **Univers TV** : regroupement des activités Réception TV et Multimédia dans le même univers, à l'exclusion de la part CPL héritée de l'activité LEA pour sa commercialisation dans les enseignes de Grande Distribution ;
- **Réseaux Haut Débit** : Activité « Réseaux Haut Débit », à l'exclusion de l'activité CPL réalisée en BtoB ;
- **CPL** (Courant Porteur en Ligne) : regroupement des activités CPL commercialisées en Grande Distribution et dans le réseau B2B (Opérateurs Téléphoniques principalement).

Devant l'impossibilité d'évaluer la part initiale de l'écart d'acquisition LEA correspondant à la technologie CPL alors à l'état de R&D, les UGT retenus sont au nombre de 3 :

- **UGT Univers TV** : Regroupement des précédentes UGT Réception TV et Périphériques Multimédia ;
- **UGT Confortique** : inchangé ;
- **UGT Haut Débit / CPL** : Regroupement des métiers Réseaux Haut Débit et CPL.

UGT	UNIVERS TV		CONFORTIQUE	HAUT DEBIT / CPL		Total
	Réception TV	Périphériques multimédia	Confortique	Réseaux Haut Débit	CPL	
Goodwill net 2009	1 148	676	3 098	30 715		35 637
Variations						
Reclassement						
Goodwill net 2010	1 148	676	3 098	30 715		35 637
Variations						
Reclassement						
Goodwill net 2011	1 148	676	3 098	30 715		35 637
Goodwill net par UGT	1 824		3 098	30 715		35 637

Les tests d'impairment réalisés au 30 juin 2011 selon la méthode décrite dans les principes comptables (Note 5.3.5, de l'annexe des comptes consolidés incluse dans le Document de Référence 2010) ne révèlent pas de problématique de valorisation des écarts d'acquisition au 30 juin 2011.

■ **Détail des sorties d'immobilisations incorporelles par segments (IFRS 8) :**

En K€	B2B	B2C	Corporate	Total
Valeurs brutes	420	129	0	549
Amortissements et provisions	-225	-93	0	-318
Valeurs comptables nettes des sorties d'immobilisations incorporelles	195	36	0	231

Note 2 - Immobilisations corporelles

■ **Décomposition des immobilisations corporelles :**

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Valeurs brutes des terrains et constructions	4 866	4 861	4 861
Amortissements	-2 058	-1 966	-1 871
Valeurs nettes des terrains et constructions	2 809	2 894	2 990
Valeurs brutes des installations techniques	6 237	6 037	5 664
Amortissements	-5 230	-5 020	-4 747
Valeurs nettes des installations techniques	1 006	1 017	917
Valeurs brutes des autres immobilisations corporelles	3 622	3 693	3 689
Amortissements	-2 530	-2 738	-2 603
Valeurs nettes des autres immobilisations corporelles	1 092	954	1 086
Total des immobilisations corporelles brutes	14 725	14 590	14 214
Total des amortissements	-9 818	-9 725	-9 221
Valeurs nettes des immobilisations corporelles	4 907	4 865	4 993

■ **Variations des immobilisations corporelles :**

En K€	Brut	Amortissements et provisions	Net
Au 31 décembre 2010	14 590	-9 725	4 865
Augmentations :	600	-475	125
Dont terrains et constructions	6	-91	-86
Dont installations techniques	221	-225	-4
Dont autres immobilisations corporelles	374	-159	215
Diminutions :	465	-382	82
Dont terrains et constructions			0
Dont installations techniques	21	-14	7
Dont autres immobilisations corporelles	444	-369	75
Variation de périmètre	0	0	0
Au 30 juin 2011	14 725	-9 818	4 907

Les investissements corporels représentent 600 K€ depuis le 1^{er} janvier 2011 (dont 221 K€ en installations techniques et 374 K€ en autres immobilisations corporelles).

■ **Détail des sorties d'immobilisations corporelles par segments (IFRS 8) :**

En K€	B2B	B2C	Corporate	Total
Valeurs brutes	186	139	111	435
Amortissements et provisions	-151	-113	-111	-375
Valeurs comptables nettes des sorties d'immobilisations corporelles	34	26	0	60

Note 3 - Immobilisations financières et autres actifs financiers

Les participations et les autres titres immobilisés sont présentés pour leur coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée pour la différence.

■ Décomposition des actifs financiers :

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Titres de participation	490	509	509
Provisions pour dépréciation	-188	-388	-438
Valeurs nettes des titres de participation	302	121	71
Autres immobilisations financières	584	636	538
Provisions pour dépréciation	-57	-57	-56
Valeurs nettes des autres immobilisations financières	527	579	482
Total des immobilisations financières brutes	1 074	1 145	1 047
Total des provisions pour dépréciation	-244	-444	-494
Valeurs nettes des actifs financiers	830	701	553

■ Variations des actifs financiers :

En K€	Brut	Provisions pour dépréciation	Net
Au 31 décembre 2010	1 145	-444	701
Augmentations :	36	0	36
Dont Titres de participation	0	0	0
Dont Autres immobilisations financières (1)	36	0	36
Diminutions :	107	-200	-93
Dont Titres de participation (2)	19	-200	-181
Dont Autres immobilisations financières (3)	88	0	88
Variation de périmètre	0	0	0
Au 30 juin 2011	1 074	-244	830

- (1) L'augmentation des autres immobilisations financières de 36k€ correspond aux nouveaux dépôts et cautionnements des sociétés.
- (2) La diminution des titres de participation correspondent à la sortie des titres M2G par HF du fait de la liquidation de cette société pour 19k€. La reprise de provision est répartie entre les titres Tonna pour 181k€ et 19k€ pour les titres M2G.
- (3) La diminution des autres immobilisations financières (88k€) correspond aux remboursements des dépôts et cautionnements des sociétés (essentiellement chez LOM et LEA SAS).

Les autres immobilisations financières correspondent essentiellement à des cautions versées.

Les participations non consolidées correspondent à :

- une participation dans une société nouvellement créée sans activité : HELLOM
- des participations dans des sociétés en liquidation (HF Asia et MEDILOM) pour 9k€ dépréciées à 100% ;
- une participation minoritaire de 432k€ (8,04%) dans la société TONNA (France). Une perte de valeur a été provisionnée à hauteur de 150k€ ;
- une participation dans IAM Brésil pour un montant de 29k€, déprécié à 100% ;
- des parts sociales de banques sur opérations d'emprunt 2k€.

Titres Tonna	Nombre	Prix Unitaire	Valeur Brute
31/12/2010	36 175	11,93	431 674
30/06/2011	36 175	11,93	431 674

Le cours au 30 juin 2011 de l'action TONNA est de 7,8 €. Le 20 décembre 2006, la société TONNA a été placée en redressement judiciaire. La provision pour dépréciation des titres TONNA dotée dans les comptes pour un montant de 382 K€ correspond à la différence entre le cours moyen d'achat et le cours de clôture de l'action. En 2008, un plan de reprise a été mis en place avec une augmentation de capital réservée et parallèlement une émission de BSA réservée aux actionnaires minoritaires. Ce plan devait être mis en place lors de l'Assemblée Générale du 27 mars 2009. Au cours de cette Assemblée, les projets de résolution n'ont pas été adoptés faute de majorité. La Société TONNA réfléchit désormais à proposer une augmentation de capital ouverte à l'ensemble des actionnaires. Dans l'attente, la stratégie de HF COMPANY reste inchangée : maintenir sa participation au dessus de 5% pour rester un acteur incontournable à terme dans l'évolution stratégique de TONNA.

Note 4 – Stocks

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Stocks	31 500	29 139	29 422
Provisions pour dépréciation	-1 890	-1 946	-1 829
Valeurs nettes des stocks	29 610	27 193	27 593

■ Provisions pour dépréciation des stocks par segments (IFRS 8) :

En K€	B2B	B2C	Corporate	Total
Provisions pour dépréciation des stocks au 31/12/2010	452	1 494	0	1 946
Dotations	86	310		396
Reprises	-15	-437		-452
Variation de périmètre	0	0		0
Provisions pour dépréciation des stocks au 30/06/2011	523	1 366	0	1 890

Note 5 - Créances clients

Il n'existe pas de créance dont l'échéance est à plus de 1 an.

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Clients et comptes rattachés	40 414	43 500	39 009
Provisions pour dépréciation	-1 265	-1 287	-1 529
Valeurs nettes des créances clients	39 149	42 213	37 480

Conformément aux règles groupe, les échantillons et les créances contentieuses sont provisionnés à 100%. Les créances litigieuses sont provisionnées à 50% lorsque le retard est supérieur à 4 mois et à 100% lorsque le retard non expliqué excède 6 mois. La provision sur les créances clients et comptes rattachés est de 1 265 K€ au 30 juin 2011.

Note 6 - Autres créances et comptes de régularisation

Il n'existe pas de créance dont l'échéance est à plus de 1 an en dehors des comptes courants provisionnés mentionnés ci-dessous :

Valeurs nettes (K€)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Avances et acomptes versés	531	683	391
Créances sociales et sur le personnel	73	79	97
Créances sur l'Etat	3 232	2 817	2 218
Autres Créances (1)	948	927	910
Impôts différés Actif	364	364	375
Compte de régularisation	577	547	368
Provisions pour dépréciation des créances	-421	-428	-334
Total	5 304	4 988	4 025

(1) Les autres créances sont composées essentiellement :

- des comptes courants dont certains font l'objet d'une provision pour dépréciation : MEDILOM (32 K€), HF ASIA (113 K€), LOAM (275 K€) soit une provision totale pour 421 K€,
- des débiteurs divers.

Note 7 - Trésorerie et autres éléments financiers courants

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Valeurs mobilières de placement (VMP)	19 019	22 150	21 083
Provisions pour dépréciation des VMP	-68	-70	-74
Disponibilités	11 729	10 491	14 432
Concours bancaires courants	-13 998	-16 164	-11 313
Total net	16 682	16 407	24 128

Les VMP sont constituées :

- de 17 575 K€ de contrats de dépôts négociables après prise en compte des intérêts courus, et
- de SICAV Monétaires pour 669 K€ (dont la valorisation au 30 juin 2011 est identique à la valeur comptable),
- de 174 K€ confiés en mandat de gestion à ODDO Asset Management. Les sommes confiées à ODDO ont été investies à leur initiative sur des fonds de ODDO qualifiés de « monétaires dynamiques » de ODDO Asset Management. La crise des subprimes a conduit à la liquidation de ces fonds constitués en réalité d'actifs risqués. Une partie des sommes a pu être débloquée, le solde étant évalué chaque semaine par ODDO en fonction du marché. Au 30 juin 2011, compte tenu de la valeur liquidative, la valeur résiduelle a été ramenée à 106 K€ entraînant une provision de 68 K€.
- de 601 K€ de VMP (EMTN).

Note 8 - Capital social

Le capital social de HF COMPANY est divisé en 3 755 057 actions de 0,50 € chacune soit 1 877 528,50 €.

Note 9 - Dettes Financières

En K€	30/06/2011	moins d'1 an	Entre 1 an et 5 ans	+ 5 ans	31/12/2010
OBSAAR	19 642	5 000	14 642		19 532
Emprunts auprès des établissements de crédit	0				171
Autres dettes financières	0				0
Dettes financières Crédit-Bail ICNE	195	48	147		245
	114	114	0		112
Dettes financières non courantes	19 951	5 162	14 789	0	20 060
Concours bancaires courants	13 390	13 390			15 769
Effets escomptés non échus	608	608			395
Dettes financières courantes	13 998	13 998	0	0	16 164
Endettement du groupe	33 949	19 160	14 789	0	36 224

Les avances remboursables (Coface, OSEO) qui représentent, pour la clôture semestrielle 2011, une somme de 192 K€ sont comptabilisées en autres dettes d'exploitation.

Note 10 - Impôts différés actifs et passifs

■ Ventilation de l'impôt différé par grande nature :

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Impôts différés actifs	364	364	376
Impôts différés passifs	-3 199	-3 168	-2 872
Impôts différés nets	-2 835	-2 804	-2 497

■ Ventilation de l'impôt différé par poste :

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Décalage fiscal et report déficitaire	-3	-3	-45
Activation frais Recherche & Développement	-1 440	-1 406	-1 341
Crédit-bail et réévaluation immobilière	-581	-580	-569
Profit sur stock	48	44	45
Provisions internes	-859	-859	-587
Total	-2 835	-2 804	-2 497

L'impôt différé a été déterminé selon la méthode du report variable. Les écarts temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal sont traduits dans les comptes.

Les taux retenus sont les suivants :

- 33,33% pour les ID dont l'échéance concerne N+1
- 33,33% pour les échéances au-delà

Nous n'avons pas retenu la contribution sociale additionnelle de 3,3% dans la mesure où il existe une franchise d'application de 763 K€ d'IS. Son application n'est donc pas certaine. L'impact de cette position est une minoration de 46 K€ du poste impôts différés.

- 36% pour les ID sur l'Italie
- 35% pour les ID sur l'Espagne
- 33% pour les ID sur la Belgique
- 19% pour les ID de la Pologne

En pratique, il n'y a pas d'ID constatés sur nos filiales étrangères.

De même, lorsque les déficits fiscaux sont considérés comme récupérables dans un proche avenir, ils sont constatés dans les comptes consolidés à l'actif.

Note 11 - Provisions pour risques et charges

(En K€)	31/12/2010	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision consommée)	Variation du périmètre ou autres mouvements	30/06/2011
Provisions pour litiges	118	19	-1		136
Provisions pour risques	200		-40		160
Provisions IDR	176	6		0	182
Total Provision pour risques et charges non courantes	494	25	-41	0	477
Provisions pour garantie clients	364	108	-89	0	384
Total Provision sur garanties clients passif courantes	364	108	-89	0	384
Total provisions courantes et non courantes	858	133	-130	0	861
Impact compte de résultat (K€) :					
Provisions courantes		108	-89		
Provisions non courantes		25	-41		

Les provisions pour litiges sont comptabilisées à hauteur des assignations éventuelles, dans la mesure où il existe une possibilité que le litige ait une issue défavorable ; quand la position du groupe est jugée satisfaisante sur le plan juridique, après analyse de nos conseils, aucune provision n'est constituée.

La garantie clients correspond au coût du service après-vente susceptible d'être engagé pendant la période de garantie du matériel commercialisé. Elle est déterminée sur la base des statistiques de retours et de coût du SAV de l'année pondérée de l'évolution du volume d'activité. Dans les sociétés sans SAV, la provision couvre la perte de marge sur les retours prévus postérieurement à la clôture.

Les provisions pour risques correspondent à des éléments clairement identifiés avec une forte probabilité de sortie de ressources sans contrepartie au moment de la clôture des comptes, mais dont le montant et l'échéance ne peuvent être fixés.

La provision pour indemnité de départ en retraite n'a pas été réactualisée au 30 juin 2011 compte tenu de son caractère non significatif.

■ **Détail des provisions pour litiges par segments (IFRS 8) :**

en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Provision pour litiges au 31/12/2010	100	17	0	117
Dotations		19		19
Reprises		-1		-1
Variation de périmètre				0
Provision pour litiges au 30/06/2011	100	35	0	135
Provision pour risques au 31/12/2010	40	160	0	200
Dotations				0
Reprises	-40			-40
Variation de périmètre				0
Provision pour risques au 30/06/2011	0	160	0	160
Provision IDR au 31/12/2010	78	69	29	176
Dotations		6		6
Reprises				0
Variation de périmètre				0
Provision IDR au 30/06/2011	78	75	29	182
Provision Garantie Clients au 31/12/2010	0	364	0	364
Dotations		108		108
Reprises		-89		-89
Variation de périmètre				0
Provision Garantie Clients au 30/06/2011	0	383	0	383

Note 12 - Fournisseurs et autres dettes

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Fournisseurs et comptes rattachés	25 418	23 248	27 237
Dettes fiscales et sociales	4 390	6 875	5 906
Clients créditeurs	7 461	7 097	6 651
Autres dettes	3 342	409	2 705
Avances financières	192	22	155
Instruments dérivés	990	1 302	0
Subventions	441	444	456
Total	42 234	39 398	43 110

Les dettes relatives aux remises arrières sont provisionnées au bilan en fonction des bases calculées. Ces provisions sont maintenues au passif du bilan tant que la dette reste exigible.

Le compte de subventions correspond principalement au traitement de la subvention accordée par les pouvoirs publics pour les locaux de Metronic financé en Crédit-Bail.

Note 13 - Autres actifs et passifs financiers courants

Autres actifs ou passifs financiers courants correspondant à la juste valeur des opérations de couverture :

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Instruments financiers actifs	0	0	345
Instruments financiers passifs	990	1 302	0

Actifs financiers par catégorie IAS 39	Disponibles à la vente	Prêts / Créances	Juste Valeur / résultat	Juste valeur / CP	Total
Valeurs nettes en K€					
Immobilisations financières		527			527
Participations non consolidés	302				302
Total actifs financiers non courants	302	527	0	0	830
Clients et comptes rattachés		39 149			39 149
Autres créances (1)		4 363			4 363
Valeurs mobilières de placements			18 951		18 951
Disponibilités			11 729		11 729
Instruments financiers					0
Total actifs financiers courants	0	43 512	30 680	0	74 192
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	302	44 040	30 680	0	75 022

(1) Autres créances : hors comptes de régularisation et IDA.

Les participations non consolidées intègrent notamment les titres TONNA qui ont été dépréciés selon les modalités décrites au paragraphe 3 ci-avant.

Passifs financiers par catégorie IAS 39	Dettes	Coût amorti	Juste Valeur / résultat	Juste valeur / CP	Total
Valeurs en K€					
Emprunt obligataires (1)		19 642			19 642
Emprunt crédit-bail (1)		195			195
Emprunts bancaires (1)	0				0
Autres dettes financières	0				0
Total passifs financiers non courants	0	19 837	0	0	19 837
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	25 418				25 418
Autres dettes	15 385				15 385
Concours bancaires courants	13 390				13 390
Effets escomptés non échus	608				608
Instruments financiers				0	0
Total passifs financiers courants	54 801	0	0	0	54 801
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	54 801	19 837	0	0	74 638

(1) hors ICNE.

Note 14 - Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant, de 1 607 K€, inclut les autres produits et charges pour -304 K€, qui sont des produits courants pour 72K€, des charges courantes pour -376 K€.

■ Détail des autres produits et charges courants :

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Apurement de comptes fournisseurs et clients	35	118	46
Subventions d'exploitation reçues	0	11	7
Créances irrécouvrables	-26	-209	-39
Autres produits et charges courants (1)	-313	-6	-73
Total	-304	-86	-59

(1) Les autres produits et charges sont essentiellement composés de charges provisionnées liées au cycle d'exploitation

■ Subventions publiques reçues :

Le groupe HF COMPANY n'a reçu aucune subvention, au cours du 1^{er} semestre 2011.

Note 15 - Résultat opérationnel et résultat non courant

Le résultat opérationnel non courant au 30 juin 2011 est de -393 K€, et se répartit entre les reprises nettes non courantes pour 6 K€ et les autres produits et charges non courants de -399K€.

■ Détail des autres produits et charges non courants :

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Litiges et transactions	-133	-195	279
Résultat de cession d'éléments d'actif (1)	-250	-323	-268
Autres produits et charges non courants	-9	333	-19
Total	-393	-185	-7

(1) Les -250 k€ de résultat de cession d'éléments d'actifs sont composés essentiellement des sorties de projets de Recherche et Développement.

Note 16 - Coût de l'endettement financier net et Résultat financier

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	297	912	600
. Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	297	912	600
Charges d'intérêt sur opérations de financement	-580	-1 098	-540
. Coût de l'endettement financier brut	-580	-1 098	-540
Coût de l'endettement financier net	-283	-186	60
Profit sur cession de titres non consolidés	0	1	1
Autres produits financiers	22	16	12
. Produits financiers	22	17	13
Autres charges financières	-6	0	0
. Charges financières	-6	0	0
Autres produits et charges financiers	16	17	13
Résultat financier net	-267	-169	73

Note 17 - Charge d'impôt

L'impôt enregistré en résultat s'analyse comme suit :

(K€)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Nature	Impôt	Impôt	Impôt
Résultat opérationnel courant	679	2 991	1 514
Eléments non courants	-166	-55	-2
Financier	-113	-51	21
Impôt différé	31	491	183
Total	431	3 376	1 717

L'économie fiscale réalisée par le régime d'intégration fiscale mise en place pour les filiales françaises du groupe s'élève sur l'exercice à 127 K€.

Note 18 - Les engagements hors bilan

Selon les principes de consolidation retenus par le groupe HF COMPANY, les biens acquis en crédit-bail sont retraités à l'actif et amortis s'ils ont une valeur à neuf au minimum de 76 K€. Pour le montant de crédit-bail retraité, se référer à la note 9 « Dettes financières ».

Les couvertures mises en place par HF COMPANY pour prémunir ses filiales contre une évolution défavorable des devises ont conduit au 30 juin 2011 à l'achat à terme USD contre EUR pour un montant nominal de 18,5 MUSD.

Les couvertures de taux mises en place portent sur un nominal au 30 juin 2011 de 16 M€.

Note 19 - Transactions entre parties liées

■ Créances et dettes relatives aux parties liées (Bilan) :

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Actif :			
Stocks	143	130	134
Créances clients et comptes rattachés	3 074	3 921	5 308
Comptes courants actifs	9 628	9 518	12 104
Passif :			
Dettes fournisseurs	5 059	5 909	6 663
Comptes courants passifs	10 221	10 107	12 146
Autres dettes	0	0	5

■ Transactions relatives aux parties liées (Compte de résultat) :

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Chiffre d'affaires et autres produits	6 503	19 277	10 525
Coûts d'approvisionnement	-3 808	-11 734	-6 665
Autres charges d'exploitation	-2 296	-6 738	-3 665
Charges de personnel	-386	-852	-502
Dotations aux amortissements et provisions	0	-1 151	-335
Produits et charges financiers	3 255	4 928	3 062
Produits et charges exceptionnels	470	2 607	0

Note 20 - Effectifs

Les effectifs au 30 juin 2011 sont :

Catégories	Femmes		Hommes		Total		Toutes
	CDD	CDI	CDD	CDI	CDD	CDI	
Cadres & assimilés	1	24	4	93	5	117	122
Employés	5	93	12	138	17	231	248
Contrat de qualification	2	0	1	0	3	0	3
Total	8	117	17	231	25	348	373

Note 21 - Informations par secteurs d'activités et par zone géographique

La norme IFRS 8 se substitue à la norme IAS 14 depuis le 1^{er} janvier 2009. Pour le Groupe HF COMPANY, l'information sectorielle est axée sur les informations financières présentées périodiquement aux organes de décision du Groupe, à savoir la distinction entre les marchés B2B, B2C et l'activité Corporate.

L'activité B2B (Business to Business) désigne une activité professionnelle (échanges ou transactions commerciales) effectuée d'entreprise à entreprise. Elle regroupe les sociétés suivantes : LEA, LEA ASIA, LEA SHENZEN, LEA SURGE TEK, LAN, FOCH, et AVIVOX.

L'activité B2C (Business to Consumer) désigne tout type d'activité économique à destination du grand public et du consommateur final. Elle regroupe les sociétés suivantes : METRONIC, METRONIC UK, METRONIC Italie, LOM, AVIDSEN, AVIDSEN Electronica, AVIDSEN Italia, CFI, CFI Iberica, EXTEL Italia, OMENEX, ACBS, LINIA, BENELOM et BENELUX.

L'activité Corporate, correspond à l'activité de la Holding : HF Company SA.

Les opérations présentées ci-après sont obtenues après élimination des opérations intragroupes.

■ Segments présentés issu de notre système d'information interne :

Au 30 juin 2011 en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Chiffre d'affaires brut	32 370	44 580	1 496	78 446
- Chiffre d'affaires intragroupe	-606	-3 224	-1 496	-5 326
= Chiffre d'affaires externe	31 765	41 356	0	73 121
dont				
<i>Chiffre d'affaires France</i>	14 351	29 574		43 925
<i>Chiffre d'affaires Europe</i>	8 291	11 002		19 293
<i>Chiffre d'affaires Asie - Océanie</i>	3 056	138		3 194
<i>Chiffre d'affaires Afrique - Moyen Orient</i>	714	641		1 355
<i>Chiffre d'affaires Amérique</i>	5 354	0		5 354
Chiffre d'affaires par zone géographique	31 765	41 356	0	73 121
Excédent Brut d'Exploitation	920	2 284	-1 147	2 057
Amortissements d'exploitation	-244	-168	-32	-444
Provisions d'exploitation	40	-22	8	26
Autres produits et charges courants	-38	-235	-11	-284
Résultat non courant	-83	-120	17	-186
Résultat opérationnel	595	1 739	-1 165	1 169
Produits d'intérêts	21	86	-6	101
Charges d'intérêts	-11	-107	-555	-673
Autres produits et charges financières	3	-11	315	307
Charge d'impôt	-29	-386	17	-398
Prestation Holding Groupe	-299	-1 197	1 496	0
Résultat net	280	124	102	506

Au 31 décembre 2010 en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Chiffre d'affaires brut	54 204	103 718	4 959	162 881
- Chiffre d'affaires intragroupe	-3 024	-8 728	-4 959	-16 711
= Chiffre d'affaires externe	51 180	94 990	0	146 170
dont				
<i>Chiffre d'affaires France</i>	9 831	61 673		71 504
<i>Chiffre d'affaires Europe</i>	17 744	32 432		50 176
<i>Chiffre d'affaires Asie - Océanie</i>	7 273			7 273
<i>Chiffre d'affaires Afrique - Moyen Orient</i>	676	885		1 561
<i>Chiffre d'affaires Amérique</i>	15 655			15 655
Chiffre d'affaires par zone géographique	51 180	94 990	0	146 170
Excédent Brut d'Exploitation	4 428	8 027	-2 253	10 202
Amortissements d'exploitation	-557	-375	-69	-1 001
Provisions d'exploitation	114	21	-114	21
Autres produits et charges courants	-158	35	109	-14
Résultat non courant	288	-1 109	11	-810
Résultat opérationnel	4 115	6 599	-2 316	8 398
Produits d'intérêts	54	194	-93	155
Charges d'intérêts	-3	-214	-854	-1 071
Autres produits et charges financières	121	-268	748	601
Charge d'impôt	-741	-1 385	-752	-2 878
Prestation Holding Groupe	-1 614	-3 345	4 959	0
Résultat net	1 932	1 581	1 692	5 205

Au 30 juin 2010 en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Chiffre d'affaires brut	23 842	55 065	2 488	81 395
- Chiffre d'affaires intragroupe	-1 828	-5 038	-2 488	-9 355
= Chiffre d'affaires externe	22 014	50 027	0	72 040
dont				
Chiffre d'affaires France	3 956	31 591		35 547
Chiffre d'affaires Europe	7 761	18 004		25 765
Chiffre d'affaires Asie - Océanie	3 980	0		3 980
Chiffre d'affaires Afrique - Moyen Orient	320	431		751
Chiffre d'affaires Amérique	5 998	0		5 998
Chiffre d'affaires par pays d'implantation	22 014	50 026	0	72 040
Excédent Brut d'Exploitation	1 725	4 486	-1 206	5 005
Amortissements d'exploitation	-286	-169	-35	-490
Provisions d'exploitation	17	-17	0	0
Autres produits et charges courants	-7	-25	-3	-35
Résultat non courant	207	-294	7	-80
Résultat opérationnel	1 656	3 981	-1 237	4 400
Produits d'intérêts	58	112	0	170
Charges d'intérêts	-2	-139	-575	-716
Autres produits et charges financières	52	-15	575	612
Charge d'impôt	-305	-859	-364	-1 528
Prestation Holding Groupe	-655	-1 833	2 488	0
Résultat net	805	1 246	886	2 937

■ Réconciliation avec les données Groupe :

Les écarts existants entre les données issues de notre système d'information interne et les données consolidées correspondent essentiellement aux retraitements de consolidation (Crédit-bail, frais de recherche et développement, ...) ainsi qu'aux éliminations intragroupes.

en K€		30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Données présentées :	Amortissements d'exploitation	-444	-1 001	-490
Retraitements :	Frais de Recherche et Développement	-716	-1 423	-746
	Crédit-bail	-36	-72	-36
	Autres retraitements	-17	-33	-14
Données Groupe :	Dotations nettes aux amortissements d'exploitation Groupe	-1 213	-2 529	-1 287
Données présentées :	Provisions d'exploitation	26	21	0
Retraitements :	Reclassement dotations nettes non courantes	-6	409	-8
	Elimination Provisions intragroupes	0	-260	0
Données Groupe :	Dotations nettes aux provisions d'exploitation Groupe	20	170	-8
Données présentées :	Autres produits et charges courants	-284	-14	-35
Retraitements :	Elimination intragroupes	-20	-71	-24
Données Groupe :	Autres produits et charges courants Groupe	-304	-85	-59
Données présentées :	Résultat non courant	-186	-810	-80
Retraitements :	Frais de Recherche et Développement	-217	-330	-283
	Crédit-bail	9	17	9
	Autres retraitements et Elimination Provisions intragroupes	2	939	347
Données Groupe :	Résultat non courant Groupe	-392	-184	-7
Données présentées :	Résultat financier	-265	-315	65
Retraitements :	Crédit-bail	-5	-12	-6
	Autres retraitements	3	158	14
	Neutralisation résultat de fusion	0	0	0
Données Groupe :	Résultat financier Groupe	-267	-169	73
Données présentées :	Charge d'impôt	-398	-2 878	-1 528
Retraitements :	Impôts différés	-31	-491	-183
	Charges d'impôts des sociétés non incluses dans l'information interne	-3	-7	-6
Données Groupe :	Charge d'impôt Groupe	-432	-3 376	-1 717
Données présentées :	Résultat net	506	5 205	2 937
Retraitements :	Impact des retraitements de consolidation	23	1 068	576
	Ecart non significatif	-13	-3	-1
Données Groupe :	Résultat net Groupe (avant minoritaires)	516	6 270	3 512

■ Informations sectorielles relatives au bilan :

Au 30 juin 2011 en K€	Corporate	B2B	B2C	Total segments	Réconciliation	Total consolidé
Actifs sectoriels nets non courants :						
Goodwill	0	30 786	4 851	35 637		35 637
Immobilisations incorporelles	9	3 588	830	4 427		4 427
Immobilisations corporelles	201	1 105	3 601	4 907		4 907
Immobilisations financières	335	140	355	830		830
Total Actifs nets non courants	545	35 619	9 637	45 801		45 801
Actifs sectoriels nets courants :						
Stocks	0	5 110	24 501	29 610		29 610
Créances d'exploitation	709	17 223	23 818	41 750		41 750
Créances diverses	1 201	570	568	2 339		2 339
Impôts différés actifs					364	364
Trésorerie active					30 680	30 680
Total Actifs sectoriels nets courants	1 910	22 903	48 887	73 700	31 044	104 744
Passifs sectoriels nets non courants :						
Provision pour risques et charges non courantes	29	178	270	477		477
Subventions à réintégrer				0	441	441
Impôts différés passifs				0	3 199	3 199
Dettes financières non courantes				0	19 951	19 951
Total Passifs sectoriels nets non courants	29	178	270	477	23 591	24 069
Passifs sectoriels nets courants :						0
PRC courantes (Garantie clients)	0	0	384	384		384
Dettes d'exploitation	1 196	14 209	21 797	37 202		37 202
Dettes diverses	2 384	824	393	3 602		3 602
Dettes financières courantes					13 998	13 998
Instruments financiers					990	990
Total Passifs sectoriels nets courants	3 580	15 033	22 575	41 188	14 988	56 176

Au 31 décembre 2010 en K€	Corporate	B2B	B2C	Total segments	Réconciliation	Total consolidé
Actifs sectoriels nets non courants :						
Goodwill	0	30 786	4 851	35 637		35 637
Immobilisations incorporelles	1	3 534	747	4 282		4 282
Immobilisations corporelles	52	1 092	3 721	4 865		4 865
Immobilisations financières	154	171	376	701		701
Total Actifs nets non courants	207	35 582	9 696	45 486		45 486
Actifs sectoriels nets courants :						
Stocks	0	7 296	19 898	27 194		27 194
Créances d'exploitation	92	16 712	28 920	45 724		45 724
Créances diverses	51	641	421	1 113		1 113
Impôts différés actifs					364	364
Trésorerie active					32 570	32 570
Total Actifs sectoriels nets courants	143	24 649	49 238	74 031	32 934	106 964
Passifs sectoriels nets non courants :						
Provision pour risques et charges non courantes	29	218	247	494		494
Subventions à réintégrer				0	444	444
Impôts différés passifs				0	3 168	3 168
Dettes financières non courantes				0	20 060	20 060
Total Passifs sectoriels nets non courants	29	218	247	494	23 671	24 165
Passifs sectoriels nets courants :						0
PRC courantes (Garantie clients)	0	0	364	364		364
Dettes d'exploitation	916	12 871	22 464	36 250		36 250
Dettes diverses	-1 725	1 798	1 329	1 402		1 402
Dettes financières courantes					16 164	16 164
Instruments financiers					1 302	1 302
Total Passifs sectoriels nets courants	-810	14 668	24 157	38 016	17 466	55 482

Au 30 juin 2010 en K€	Corporate	B2B	B2C	Total segments	Réconciliation	Total consolidé
Actifs sectoriels nets non courants :						
Goodwill	0	30 786	4 851	35 637		35 637
Immobilisations incorporelles	2	3 343	756	4 102		4 102
Immobilisations corporelles	84	1 040	3 868	4 993		4 993
Immobilisations financières	104	93	356	553		553
Total Actifs nets non courants	190	35 262	9 832	45 285		45 285
Actifs sectoriels nets courants :						
Stocks	0	6 516	21 077	27 593		27 593
Créances d'exploitation	36	11 576	28 522	40 135		40 135
Créances diverses	184	487	324	996		996
Instruments financiers					345	345
Impôts différés actifs					375	375
Trésorerie active					35 441	35 441
Total Actifs sectoriels nets courants	221	18 579	49 923	68 723	36 161	104 885
Passifs sectoriels nets non courants :						
Provision pour risques et charges non courantes	23	168	266	457		457
Subventions à réintégrer				0	456	456
Impôts différés passifs				0	2 872	2 872
Dettes financières non courantes				0	20 444	20 444
Total Passifs sectoriels nets non courants	23	168	266	457	23 773	24 230
Passifs sectoriels nets courants :						0
PRC courantes (Garantie clients)	0	0	345	345		345
Dettes d'exploitation	1 057	12 606	25 368	39 031		39 031
Dettes diverses	-284	277	3 631	3 624		3 624
Dettes financières courantes					11 313	11 313
Total Passifs sectoriels nets courants	773	12 882	29 345	43 001	11 313	54 314

■ Informations complémentaires :

Devant la montée en puissance de l'activité CPL, le Groupe a décidé de refondre son approche métiers afin de faire du CPL un métier à part entière. La segmentation des métiers se décompose de la manière suivante :

- **Confortique** : inchangé ;
- **Réception TV / Multimédia** : regroupement des deux précédents métiers qui évoluent dans le même univers, à l'exclusion de la part du CPL qui apparaissait au préalable dans le multimédia ;
- **Réseaux Haut Débit** : inchangé sur la partie Haut débit mais à l'exclusion de la part du CPL en Haut Débit ;
- **CPL** : regroupement de l'activité CPL Haut débit et Multimédia.

Chiffre d'affaires net par métiers et par pays d'implantation des filiales :

En K€ au 30/06/2011	France	Europe	Asie	Etats-Unis	Total
Confortique	13 243	5 551	0	0	18 794
Réception TV multimédia	18 523	4 992	0	0	23 515
Réseaux Haut débit	10 718	0	2 793	764	14 275
CPL	16 529	4	0	0	16 533
Total	59 013	10 547	2 793	764	73 117

En K€ au 31/12/2010	France	Europe	Asie	Etats-Unis	Total
Confortique	20 695	12 184	0	0	32 879
Réception TV multimédia	43 000	18 969	0	0	61 969
Réseaux Haut débit	31 264	0	6 519	1 254	39 037
CPL	12 246	24	15	0	12 285
Total	107 205	31 177	6 534	1 254	146 170

En K€ au 30/06/2010	France	Europe	Asie	Etats-Unis	Total
Confortique	10 806	5 861	0	0	16 667
Réception TV multimédia	20 950	11 670	0	0	32 620
Réseaux Haut débit	13 152	0	3 872	784	17 808
CPL	4 911	19	15	0	4 945
Total	49 819	17 550	3 887	784	72 040

L'excédent brut d'exploitation par métiers :

L'EBE est le résultat opérationnel courant retraité des autres charges et autres produits d'exploitation, des dotations nettes aux amortissements et des provisions d'exploitation.

L'excédent brut d'exploitation par métiers (hors Corporate) :

Excédent Brut d'exploitation En K€	30/06/2011 en valeur absolue	31/12/2010 en valeur absolue	30/06/2010 en valeur absolue
Confortique	1 471	1 749	828
Réception TV Multimédia	1 067	6 638	3 608
Réseaux Haut Débit	1 107	3 908	1 557
CPL	-444	164	219
Total	3 201	12 459	6 212

Descriptif de la méthode retenue : ventilation du CA et de la marge brute par métiers puis ventilation des frais de structure au niveau de chaque société en fonction de la composition par métiers de son CA et Marge.

En M€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Somme des EBE par activité	3,2	12,5	6,2
EBE activité corporate	-1,1	-2,3	-1,2
Retraitements de consolidation	1,1	2,2	1,5
EBE consolidé	3,1	12,4	6,5

Actifs non courants par pays d'implantation des filiales :

En K€	France	Europe	Asie	Etats-Unis	Total
Goodwill	35 462	51	0	124	35 637
Immobilisations incorporelles	4 426	0	0	0	4 427
Immobilisations corporelles	4 624	229	22	33	4 907
Immobilisations financières	723	77	29	0	830
Total au 30/06/2011	45 235	357	51	157	45 800
Goodwill	35 462	51	0	124	35 637
Immobilisations incorporelles	4 268	14	0	0	4 282
Immobilisations corporelles	4 543	249	27	46	4 865
Immobilisations financières	574	110	17	0	701
Total au 31/12/2010	44 847	425	44	170	45 486
Goodwill	35 462	51	0	124	35 637
Immobilisations incorporelles	4 085	17	0	0	4 102
Immobilisations corporelles	4 604	298	34	57	4 993
Immobilisations financières	446	92	16	0	554
Total au 30/06/2010	44 597	458	50	181	45 286

Degré de dépendance à l'égard des clients importants :

Liste des clients représentant plus de 10 % de Chiffre d'affaires individuel, par métiers au 30 juin 2011 :

- B2B : les principaux clients sont ALCATEL, ACTARIS et SFR,
- B2C : les principaux clients sont LEROY MERLIN, LECLERC, CASTORAMA et BRICOMARCHE.

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AC Audit Conseil
48 rue du Sergent Bobillot
37000 Tours

Deloitte & Associés
19, Rue Edouard Vaillant
37000 Tours

HF COMPANY

Société Anonyme

Node Park Touraine
37310 TAUXIGNY

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 HF COMPANY, 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 de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. 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.

II. Vérification spécifique

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.

Tours, le 17 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes,

AC Audit Conseil

Alain COULON

Deloitte & Associés

Olivier ROZES