

PUBLIC SYSTEME HOPSCOTCH

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos au 30 juin 2012

Le présent Rapport Financier Semestriel est établi conformément aux dispositions de l'article L. 451-

1-2-I du code monétaire et financier de la loi Breton et de l'article L221-1 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers publié au JO du 20 janvier 2007.

Il comprend les informations financières suivantes :

- les comptes consolidés semestriels,
- un rapport d'activité semestriel,
- une déclaration des personnes physiques qui assument la responsabilité de ces documents,
- le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes précités.

Le Rapport Financier Semestriel du Groupe fait l'objet d'un dépôt électronique auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Des exemplaires de ce rapport sont disponibles auprès du Groupe Le Public Système, 40 Avenue Anatole France, 92300 Levallois Perret, sur le site internet du Groupe : www.publicsystemehopscotch.com

États financiers consolidés résumés de

Groupe Public Système Hopscotch
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

Table des matières

Etat résumé du résultat global.....	4
Etat résumé de la situation financière	5
Etat résumé de variation des capitaux propres.....	6
Tableau résumé des flux de trésorerie.....	7
Notes aux états financiers résumés	9-17

Notes aux états financiers

1.	Méthodes et Principes comptables.....	10
1.1	Principes comptables	10
1.2	Modalités d'établissement des comptes semestriels.....	10
2.	Evènements significatifs de la période et évolution du périmètre de consolidation	11
3.	Commentaires sur l'état résumé du résultat et sur l'état résumé de la situation financière	12
3.1	Charges externes	12
3.2	Charges de Personnel et effectifs.....	12
3.3	Impôt sur le résultat	13
3.4	Goodwill.....	13
3.5	Créances Clients et Autres Créances	14
3.6	Trésorerie et soldes bancaires	14
3.7	Capitaux Propres	14
3.8	Emprunts.....	15
3.9	Provisions.....	16
3.10	Dettes Fournisseurs et Autres passifs.....	17
3.11	Engagements Hors Bilan	17
4.	Produits des activités ordinaires et information sectorielle	17
5.	Evènements Post Clôture	18

État résumé du résultat global

(en milliers d'euros)

Notes	6 mois 30-juin-12	6 mois 30-juin-11	Variation	Variation en %
Activités poursuivies				
	82 782	79 499	3 283	4%
	(150)	(81)	(68)	84%
	(54 629)	(52 088)	(2 541)	5%
3.1	(5 371)	(5 288)	(83)	2%
	(842)	(726)	(116)	16%
3.2	(18 324)	(16 998)	(1 326)	8%
	(476)	(472)	(5)	1%
	331	(353)	684	-194%
	(219)	(156)	(62)	40%
	171	3	168	4971%
	3 272	3 339	(67)	-2%
	(11)	(144)	133	-93%
	93	88	5	5%
	3 354	3 283	71	2%
	(223)	(134)	(88)	66%
	(82)	(102)	20	-20%
	119	136	(18)	-13%
	3 168	3 183	(15)	0%
3.3	(1 252)	(1 351)	99	-7%
	1 916	1 832	84	5%
Autres éléments du résultat global				
	(6)	0	(6)	NA
	(6)	0	(6)	NA
	1 910	1 832	78	4%
Attribuable aux :				
	1 801	1 558	243	16%
	115	274	(159)	-58%
	1 916	1 832	84	5%
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires aux fins du calcul du résultat de base par action				
	2 739 984	2 695 790		
	27 761	113 840		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires aux fins du calcul du résultat dilué par action				
	2 767 745	2 809 630		
Résultat par action				
Activités poursuivies :				
	0,70	0,68	0,02	3%
	0,69	0,65	0,04	6%

État résumé de la situation financière

(en milliers d'euros)

	Notes	<u>30-juin-12</u>	<u>31-déc-11</u>
Actif			
Actifs non courants			
Goodwill	3.4	15 325	15 150
Autres actifs incorporels		920	899
Immobilisations corporelles		1 425	1 561
Actifs d'impôt différé		818	736
Autres actifs financiers		1 116	960
Total des actifs non courants		<u>19 605</u>	<u>19 306</u>
Actifs courants			
Stocks		270	420
Créances clients et comptes rattachés	3.5	32 766	36 697
Autres actifs	3.5	13 097	13 991
Trésorerie et soldes bancaires	3.6	14 370	12 159
		<u>60 503</u>	<u>63 267</u>
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		966	1 103
Total des actifs courants		<u>61 468</u>	<u>64 370</u>
Total de l'actif		<u>81 073</u>	<u>83 676</u>

État résumé de la situation financière

(en milliers d'euros)

	Notes	<u>30-juin-12</u>	<u>31-déc-11</u>
Capitaux propres et passif			
Capital et réserves			
Capital émis		2 174	2 174
Primes d'émission		8 027	8 027
Réserves		3 898	1 810
Résultats		1 801	3 307
Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		<u>15 900</u>	<u>15 319</u>
Participations ne conférant pas le contrôle		471	580
Total des capitaux propres	3.7	<u>16 371</u>	<u>15 899</u>
Passifs non courants			
Emprunts	3.8	6 477	5 652
Passif au titre des prestations de retraite	3.9	739	613
Passifs d'impôt différé		0	0
Provisions	3.9	0	7
Autres passifs			
Total des passifs non courants		<u>7 215</u>	<u>6 272</u>
Passifs courants			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.10	25 533	27 156
Emprunts	3.8	2 754	2 551
Passifs d'impôt exigible		197	863
Provisions	3.9	71	251
Autres passifs	3.10	28 669	30 274
		<u>57 224</u>	<u>61 095</u>
Passifs directement liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente		263	410
Total des passifs courants		<u>57 487</u>	<u>61 505</u>
Total du passif		<u>64 702</u>	<u>67 777</u>
Total des capitaux propres et du passif		<u>81 073</u>	<u>83 676</u>

État résumé de variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)

	Capital social	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultats de l'exercice	Attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	Intérêts minoritaires	Total
Solde au 1er janvier 2011	2 174	8 027	1 129	1 153	12 482	283	12 766
Résultat de l'exercice				1 558	1 558	274	1 832
Total des produits et des charges comptabilisés	0	0	0	1 558	1 558	274	1 832
Incidence des regroupements d'entreprises			(13)		(13)	15	2
Emission d'actions ordinaires					0		0
Affectation du résultat			1 153	(1 153)	0		0
Titres d'autocontrôle			435		435		435
+/- value sur cession d'actions propres			(292)		(292)		(292)
Comptabilisation des paiements fondés sur des actions			98		98		98
Dividendes			(678)		(678)	(217)	(895)
Reclassement groupe/minoritaire							
Autres variations			(11)		(11)		(11)
Solde au 30 juin 2011	2 174	8 027	1 819	1 558	13 578	355	13 933
Solde au 1er janvier 2012	2 174	8 027	1 811	3 307	15 319	580	15 899
Résultat de l'exercice				1 801	1 801	115	1 916
Total des produits et des charges comptabilisés	0	0	0	1 801	1 801	115	1 916
Incidence des regroupements d'entreprises			(3)		(3)	84	81
Emission d'actions ordinaires					0		0
Affectation du résultat			3 307	(3 307)	0		0
Titres d'autocontrôle			249		249		249
+/- value sur cession d'actions propres			(231)		(231)		(231)
Comptabilisation des paiements fondés sur des actions			147		147		147
Dividendes			(1 374)		(1 374)	(309)	(1 683)
Écarts de change découlant de la conversion des activités étrangères			(6)		(6)		(6)
Reclassement groupe/minoritaire					0		0
Autres variations			(1)		(1)		(1)
Solde au 30 juin 2012	2 174	8 027	3 898	1 801	15 900	471	16 371

Tableau résumé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	Notes	6 mois 30 juin 2012	6 mois 30 juin 2011
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat de l'exercice		1 916	1 832
Total de la charge/(du produit) d'impôt		1 252	1 351
Charges financières comptabilisées dans le compte de résultat		223	134
Perte/(profit) sur la réévaluation d'actifs et de passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		32	(17)
Amortissements et provisions		415	956
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		16	(78)
Elimination des produits de dividendes		(2)	
Elimination de l'impact des stocks options et actions gratuites		147	98
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		3 999	4 275
Variations du besoin en fonds de roulement		1 031	2 202
Trésorerie générée par les opérations		5 030	6 477
Intérêts payés			
Impôts sur le résultat payés		(1 334)	(1 097)
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles		3 696	5 380
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Paiements pour l'acquisition d'actifs financiers		24	(280)
Autres dividendes reçus		2	
Variation des prêts et avances consenties		(178)	27
Paiements au titre d'immobilisations corporelles		(281)	(215)
Encaissement de la sortie d'immobilisations corporelles			51
Paiements au titre d'actifs incorporels		(75)	(118)
Incidence des regroupements d'entreprises		(95)	(585)
Variation des dettes fournisseurs d'immobilisations		(130)	
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement		(733)	(1 120)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de capital		2	
Paiement lié au rachat d'actions aux :			
* Porteurs de capitaux propres de la société mère			
* Intérêts minoritaires			2
Encaissement découlant d'emprunts		2 125	
Remboursement d'emprunts		(1 108)	(1 469)
Intérêts financiers nets versés		(223)	(134)
Dividendes versés aux actionnaires			(895)
* Porteurs de capitaux propres de la société mère		(1 374)	
* Intérêts minoritaires		(309)	
Trésorerie nette affectée aux activités de financement		(887)	(2 496)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		2 075	1 764
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice (a)		12 059	6 804
Effets des variations des cours de change sur le solde de la trésorerie détenue en monnaie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice (a)	3.6	14 135	8 568

(a) trésorerie et équivalents de trésorerie hors entreprises destinées à être cédées en 2012.

Les états financiers résumés du premier semestre clos le 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Directoire du groupe Public Système Hopscotch en date du 11 septembre 2012.

1. Méthodes et Principes comptables

1.1 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2012 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée dans l'Union européenne et publiée par l'IASB (International Accounting Standard Board).

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2011 (se référer aux notes 2 et 3 de ces états financiers).

Les nouvelles normes IFRS applicables pour la première fois pour l'exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2012 n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers résumés du Groupe.

Le référentiel des normes comptables internationales IAS/IFRS est disponible sur le site internet de la Commission européenne.

1.2 Modalités d'établissement des comptes semestriels

Détermination de l'impôt

L'impôt de la période est déterminé sur la base d'un taux moyen annuel estimé qui tient compte le cas échéant de crédits d'impôt remboursables ou reportables.

Tests de perte de valeur

En l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2012, et conformément aux dispositions d'IAS 36, le Groupe n'a pas procédé au test de perte de valeur sur les immobilisations corporelles, incorporelles ainsi que sur les goodwill.

Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la Provision Pour Départs à la Retraite au 30 juin 2012 s'élève à 3.75% contre 4.75% utilisé au 31 décembre 2011. Le taux est basé sur l'évolution du référentiel des taux de l'échantillon de l'iBoxx entre fin décembre 2011 et juin 2012.

Information sectorielle

Les acquisitions externes et le développement de nouvelles activités à l'international ont conduit le management du Groupe Public Système Hopscotch à recentrer le suivi des performances sur les quatre secteurs suivants:

- Public Système : regroupant les métiers de l'évènement d'entreprise, Incentive, Séminaires, Tourisme d'affaires, Congrès Professionnels, Relations Publiques et Relations Presse gérés au siège social
- Heaven: regroupant les métiers du sous-groupe Heaven
- Hopscotch : regroupant les métiers du sous-groupe Hopscotch
- Overseas: regroupant le développement à l'international (hors UE).

Conformément à la norme IFRS 8, l'information antérieurement présentée a été retraitée selon la segmentation retenue.

Les décisions stratégiques du principal décideur opérationnel (la direction générale du Groupe Public Système Hopscotch), portent principalement sur les trois agrégats de gestion que sont le chiffre d'affaires, la marge brute et la marge contributive, tels qu'ils figurent dans le reporting financier mensuel du Groupe.

La définition et la valorisation de ces agrégats, ainsi que la réconciliation avec les données comptables, sont présentées à la note 4. Un rapprochement est fait entre les données chiffrées du reporting financier et les états consolidés. Les éléments intermédiaires de détermination du résultat ne font pas partie en tant que tels des critères majeurs de prise de décision stratégique, et ne sont par conséquent pas présentés.

2. Evènements significatifs de la période et évolution du périmètre de consolidation

Durant le premier semestre 2012, le groupe a poursuivi le développement de son activité à l'international et a renforcé sa présence dans le secteur du digital. Dans le cadre de ce développement, trois nouvelles entités sont entrées dans le périmètre de consolidation, et deux nouveaux emprunts ont été souscrits pour un total de 2 125 milliers d'euros.

Création de la société Hopscotch Beijing

La société Hopscotch Beijing est filiale à 100% de la société Hopscotch Asia in One. La société est immatriculée à Pékin. L'activité de Hopscotch Beijing a débuté au premier semestre 2012. La société est consolidée en Intégration Globale dans les comptes au 30 juin 2012.

Création de la société Public Système Hopscotch GmbH

La société Public Système Hopscotch GmbH est opérationnelle depuis début 2012, et a pour objet le développement de l'activité de Capdel Parisienna en Allemagne. La société, immatriculée à Munich, est filiale à 100% de la société Public Système Hopscotch. Son capital social s'élève à 25000 euros. L'activité démarrera sur le second semestre 2012.

Acquisition de la société Brand Side Story

La société Public Système Hopscotch a acquis le 26 juin 2012, 51% du capital de la société Brand Side Story. Le capital de la société est composé de 120 000 actions de 1 euro. Le groupe disposant du contrôle de la société, les comptes de l'entité ont été consolidés pour la première fois par la méthode de l'intégration globale. L'acquisition de cette participation a généré un goodwill provisoire de 175 milliers d'euros dans les comptes consolidés semestriels. Conformément à la norme IFRS 3, le Groupe dispose d'un délai de douze mois, à compter de la date de prise de contrôle, pour finaliser l'affectation du prix d'acquisition, qui pourrait entraîner la constatation d'un goodwill pour un montant différent.

Brand Side Story, fondée en avril 2010, est une agence nouvelle génération dédiée aux modes de communication publicitaire non traditionnels et une agence hybride qui intègre les métiers de conseil en communication, de production de contenu et d'agence média. En 2011, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 1 253 milliers d'euros et une marge brute de 454 milliers d'euros.

3. Commentaires sur l'état résumé du résultat et sur l'état résumé de la situation financière

3.1 Charges externes

	6 mois 30-juin-12 en milliers d'€	6 mois 30-juin-11 en milliers d'€
Activités poursuivies		
Sous-traitance générale	(156)	(32)
Locations	(1 573)	(1 370)
Entretiens et réparations	(369)	(316)
Primes d'assurance	(48)	(95)
Personnels extérieurs à l'entreprise	(214)	(133)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(1 519)	(1 558)
Publicité, publications, relations publiques	(148)	(146)
Transports de biens et transports collectifs	(25)	(7)
Déplacements, missions et réceptions	(401)	(337)
Frais postaux et frais de télécommunications	(445)	(378)
Services bancaires et assimilés	(98)	(79)
Autres charges externes	(376)	(836)
Total des activités poursuivies	(5 371)	(5 288)

3.2 Charges de Personnel et effectifs

	6 mois 30-juin-12 en milliers d'€	6 mois 30-juin-11 en milliers d'€
Activités poursuivies		
Salaires et traitements	(12 353)	(11 449)
Charges sociales	(5 395)	(4 992)
Participation des salariés	(242)	(285)
Autres Charges de personnel	(263)	(250)
Dotation aux provisions sur engagement de retraite	(71)	(69)
Reprise de provisions sur engagement de retraite		1
Transfert de charges de personnel		47
Total des activités poursuivies	(18 324)	(16 998)
 Effectif total moyen des permanents		
	<u>30-juin-12</u>	<u>30-juin-11</u>
Cadres	343	324
Employés	126	118
Total des effectifs permanents moyen	469	442

Les effectifs comprennent uniquement ceux des entreprises consolidées en intégration globale. Les effectifs correspondent à des équivalents temps plein sur l'exercice.

3.3 Impôt sur le résultat

La charge d'impôt de la période s'élève à 1 252 milliers d'euros dont 82 milliers d'euros d'économie d'impôt différé découlant de la naissance et de la reprise des différences temporelles.

Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le total de la charge pour l'exercice et le bénéfice comptable :

	6 mois 30-juin-12 en milliers d'€	6 mois 30-juin-11 en milliers d'€
Résultat des activités poursuivies	1 916	1 832
Réintégration de la charge d'impôt	1 252	1 351
Résultat avant impôt	<u>3 168</u>	<u>3 183</u>
Charge d'impôt sur le résultat calculée à 33,33 %	<u>(1 056)</u>	<u>(1 061)</u>
Incidence des différences permanentes	(25)	8
CVAE	(187)	(168)
Incidence des pertes fiscales non comptabilisées	(35)	(182)
Dividendes reçus non imposés ou partiellement imposés		
Crédits d'impôts et autres impôts	2	(4)
Incidence des taux d'impôt différents auxquels sont assujetties des filiales	5	56
Incidence du dénouement du plan d'AGA	44	
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisée en résultat	<u>(1 252)</u>	<u>(1 351)</u>
Taux d'impôt effectif	<u>39,5%</u>	<u>42,4%</u>

Le taux d'impôt utilisé pour le rapprochement des résultats de 2012 et de 2011 présenté ci-dessus est le taux d'impôt de 33,33% qui s'applique au bénéfice imposable en vertu de la loi fiscale en vigueur en France.

3.4 Goodwill

Les goodwills figurant au bilan consolidé au 30 juin 2012 sont détaillés ci-après.

Attribution du goodwill aux secteurs d'activité:

SECTEUR D'ACTIVITE	30-juin-12 en milliers d'€	31-déc-11 en milliers d'€
Public Système	7 560	7 385
Heaven	2 682	2 682
Hopscotch	5 083	5 083
Overseas	0	0
	<u>15 325</u>	<u>15 150</u>

La hausse du goodwill provient exclusivement de la prise de contrôle de la société Brand Side Story.

3.5 Créances Clients et Autres Créances

	<u>30-juin-12</u>	<u>31-déc-11</u>
	en milliers d'€	en milliers d'€
Créances clients	32 593	36 606
Créances douteuses	941	1 012
Dépréciations pour créances douteuses	(769)	(920)
Total créances clients et autres créances	<u>32 766</u>	<u>36 697</u>
Acomptes versés et fournisseurs débiteurs	9 239	9 243
Créances fiscales et sociales	1 703	1 340
Compte Courant - actif	210	108
Débiteurs divers	883	2 565
Charges constatées d'avance	1 062	794
Provisions sur autres créances	(0)	(61)
Total autres actifs	<u>13 097</u>	<u>13 991</u>

Les créances clients détenues par le Groupe sont composées principalement de créances sur des grands comptes. Les créances donnent lieu, le cas échéant, à l'enregistrement de dépréciations déterminées, client par client, en fonction de l'appréciation du risque de non recouvrement.

3.6 Trésorerie et soldes bancaires

	<u>30-juin-12</u>	<u>31-déc-11</u>
	en milliers d'€	en milliers d'€
Valeurs mobilières de placement	6 718	2 070
Trésorerie et soldes bancaires	7 652	10 089
Total trésorerie active au bilan	<u>14 370</u>	<u>12 159</u>
Découverts bancaires (dont intérêts courus)	(235)	(99)
Total trésorerie nette au tableau de flux de trésorerie	<u>14 135</u>	<u>12 060</u>

3.7 Capitaux Propres

La société est cotée sur le listing d'Euronext Paris (compartiment C), code ISIN PUS FR 000006527 8. Au 30 juin 2012, le capital de Public Système Hopscotch est composé de 2 898 711 actions d'une valeur nominale de 0,75 euro, soit 2 174 033 euros. Il est entièrement libéré.

Le dividende versé au cours du premier semestre 2012 s'élève à 0,50 € par action, soit 1 374 milliers d'euros.

	Actions propres	Actions gratuites	Options d'achat d'actions
	en unité	en unité	en unité
Solde au 1er janvier 2012	173 336	81 000	28 000
Acquisition / Attribution		13 472	
Cession / Exercice	(38 250)	(32 000)	
Annulation			(500)
Solde au 30 juin 2012	<u>135 086</u>	<u>62 472</u>	<u>27 500</u>
% capital	4,66%		
Cours moyen d'acquisition	6,72 €		
Valorisation	907 855 €		
Juste valeur		<u>512 640 €</u>	<u>- €</u>

Conformément aux notes d'information présentées à l'AMF, les actions propres sont affectées notamment à l'achat pour la conservation et la remise ultérieure des titres en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, conformément à la réglementation boursière.

En date du 25 juin 2012, le directoire a approuvé l'attribution gratuite de 13 472 actions aux managers clés du groupe. Ceux-ci bénéficieront de ces actions sous condition de vingt-quatre mois de présence à compter de la date d'attribution.

En application de IFRS 2, le coût des services rendus au titre de l'attribution des actions gratuites et stock-options est constaté au compte de résultat en charges de personnel, en contrepartie des capitaux propres.

Dans les comptes au 30 juin 2012, la charge relative au paiement fondé sur des actions s'élève à 147 milliers d'euros.

3.8 Emprunts

	Courant (part à moins d'un an)		Non courant (part à plus d'un an)	
	30-juin-12 en milliers d'€	31-déc.-11 en milliers d'€	30-juin-12 en milliers d'€	31-déc.-11 en milliers d'€
Découverts bancaires	235	99		
Emprunts contractés auprès :				
* de parties liées				
* d'autres entités	2 295	2 151	5 063	4 190
Emprunts liés aux locations financement de crédit baux	209	284	35	114
Dettes sur acquisitions de titres			1 292	1 272
Intérêts courus et autres	15	16	87	76
Total emprunt	<u>2 753</u>	<u>2 550</u>	<u>6 477</u>	<u>5 652</u>

Les dettes sur acquisitions de titres intègrent l'évaluation des engagements d'achat dans le cadre de l'acquisition de la société System TV et du groupe Heaven.

Deux nouveaux emprunts ont été contractés par la société mère Public Système Hopscotch pour financer son développement à l'international :

- un emprunt de 750 milliers d'euros souscrit auprès du CIC à taux fixe de 3.75%
- un emprunt de 1 375 milliers d'euros souscrit auprès d'OSEO à taux fixe de 3.29%

La ventilation des remboursements d'emprunts par échéance s'établit comme suit :

	Restant dû à l'ouverture	Souscriptions nouveaux emprunts	Remboursements de l'exercice	Restant dû à la clôture	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Total Emprunts	6 342	2 125	1 109	7 358	2 295	4 582	481

La ventilation des emprunts bancaires en fonction des taux d'intérêts s'établit comme suit :

	30-juin-12 en milliers d'€	31-déc-11 en milliers d'€
Total taux fixe	2 351	333
Total taux variable	5 007	6 009
	7 358	6 342

Les emprunts à taux variable sont couverts par des swaps à hauteur 5 007 milliers d'euros.

Les emprunts sont assortis de covenants bancaires calculés au 31 décembre de chaque année. Au 31 décembre 2011, les covenants étaient respectés.

3.9 Provisions

Les provisions non courantes et courantes couvrent les risques suivants :

	Courantes		Non courantes	
	30-juin-12 en milliers d'€	31-déc-11 en milliers d'€	30-juin-12 en milliers d'€	31-déc-11 en milliers d'€
Indemnités de fin de carrière			739	613
Litiges	71	251		
Autres				7
Total provisions	71	251	739	621

La variation du poste litiges résulte principalement du dénouement de plusieurs procédures juridiques au cours du premier semestre 2012, qui se sont traduites par des versements en ligne avec les provisions antérieurement constatées.

3.10 Dettes Fournisseurs et Autres passifs

	<u>30-juin-12</u>	<u>31-déc-11</u>
	en milliers d'€	en milliers d'€
Dettes fournisseurs	25 403	26 896
Dettes fournisseurs d'immobilisations	<u>130</u>	<u>260</u>
Total dettes fournisseurs	<u>25 533</u>	<u>27 156</u>
Dettes fiscales & sociales	10 135	11 887
Comptes courants - passif	376	304
Autres dettes	5 236	6 232
Produits constatés d'avance	<u>12 923</u>	<u>11 851</u>
Total autres passifs	<u>28 669</u>	<u>30 274</u>

Les autres dettes correspondent principalement aux avances reçues et avoirs à établir sur affaires. Les produits constatés d'avance résultent principalement de l'application de la méthode à l'avancement pour la reconnaissance du chiffre d'affaires.

3.11 Engagements Hors Bilan

Outre les nouveaux emprunts bancaires qui sont assortis de covenants dont les critères sont identiques aux contrats d'emprunts souscrits antérieurement, les engagements Hors Bilan sont identiques à ceux présentés dans les comptes au 31 décembre 2011.

4. Produits des activités ordinaires et information sectorielle

L'information synthétique destinée à l'analyse stratégique et à la prise de décision de la direction générale du groupe Public Système Hopscotch (notion de principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8) est articulée autour :

- du chiffre d'affaires par activité : le chiffre d'affaires correspond exactement au chiffre d'affaires tel que présenté dans les comptes consolidés ;
- de la marge brute de gestion obtenue en diminuant le chiffre d'affaires dégagé par les activités de toutes les dépenses opérationnelles directement engagées pour la réalisation de celles-ci.
- de la marge de contribution par activité : la marge de contribution correspond au chiffre d'affaires diminué des achats consommés, de la main d'œuvre directe et de certains frais directement liés à l'activité. La marge de contribution est réconciliée globalement avec le résultat opérationnel courant ; les éléments en rapprochement correspondant aux frais généraux (loyers, main d'œuvre indirecte, frais administratifs).

Produits des activités ordinaires		Marge brute		Marge de contribution	
6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois
30-juin-12	30-juin-11	30-juin-12	30-juin-11	30-juin-12	30-juin-11
en milliers	en milliers	en milliers	en milliers	en milliers	en milliers
d'€	d'€	d'€	d'€	d'€	d'€

Activités poursuivies

Public Système	68 963	68 690	21 327	20 579	9 086	8 201
Heaven	6 097	4 437	3 179	2 804	1 061	1 247
Hopscotch	6 782	6 372	5 619	5 412	1 991	2 045
Overseas	940	0	121	0	(202)	0
Total des activités poursuivies	82 782	79 499	30 246	28 795	11 936	11 493

Frais fixes					(8 664)	(8 154)
-------------	--	--	--	--	---------	---------

Résultat opérationnel courant

					3 272	3 339
--	--	--	--	--	--------------	--------------

Les frais fixes de structure groupe représentent 10.5% du chiffre d'affaires au 30 juin 2012 contre 10.3% au 30 juin 2011, et ne sont pas ventilés par secteur d'activité. Ils sont constitués essentiellement par des frais de personnel des supports administratifs, des frais de location immobilière et des contrats de maintenance de matériels informatique.

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel des secteurs sont présentés après élimination des résultats inter-secteurs.

Le volume d'affaires réalisé avec les autres pays de l'Union Européenne est peu significatif sur la période.

5. Evènements Post Clôture

Dans le cadre d'un accord conclu avec OSEO portant sur des facilités de crédit pour un montant total de deux millions d'euros, un million d'euros a été tiré courant juillet 2012.

Rapport d'activité du groupe

Comptes consolidés au 30 juin 2012

Maintien de la croissance au premier semestre 2012 : +5%

La marge brute consolidée – le meilleur indicateur d'activité et de génération de revenu du groupe – atteint 30,2 millions d'euros au 30 juin 2012, après une croissance essentiellement organique, de 5% (28,8 millions d'euros au 30 juin 2011).

Le chiffre d'affaires atteint 82,8 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 79,5 millions d'euros l'an passé, soit une augmentation de 4%.

Le mix produit ayant peu évolué, le taux de marge reste comparable d'une période à l'autre. Toutefois, si la croissance est bien répartie dans le groupe, l'événement et les activités digitales ont particulièrement accompagné l'évolution favorable de l'activité, ainsi que les relations média, dans une moindre mesure.

Dans un contexte économique turbulent, le marché de la communication reste suffisamment vaste pour que le groupe Public Système Hopscotch fasse valoir la pertinence de ses métiers, et de son positionnement, que relaye le dynamisme de ses collaborateurs et des forces commerciales.

On note également les premières opérations générées par la filiale chinoise, tant pour des clients occidentaux que des clients chinois.

Une exploitation largement bénéficiaire

Le groupe reste rigoureux dans sa gestion, tout en réalisant les investissements – notamment humains et à l'international – nécessaires à la poursuite de sa croissance

Cette approche permet de limiter l'effet des hausses « programmées » telles que les loyers ou les impôts et taxes. Toutefois, la masse salariale augmente un peu plus que proportionnellement par rapport à la marge brute, en raison des investissements en Chine, et chez certaines filiales à fort développement, notamment celles intervenant dans le Digital, afin de leur permettre de se structurer et de consolider leur croissance.

Le résultat opérationnel atteint ainsi 3,4 millions d'euros cette année, contre 3,3 millions d'euros au 30 juin 2011. Après impôts (1,3 millions d'euros) et résultat financier (charge de 0,2 millions d'euros), le résultat net atteint 1,9 millions d'euros pour ce premier semestre, en augmentation, tandis que le résultat net part du groupe, du fait d'une part minoritaire moindre, évolue de manière plus favorable : 1,8 millions d'euros, contre 1,6 millions l'an passé, soit une amélioration de 16%.

Un bilan toujours fort

Le groupe contrôle sa structure financière et la solidité de son bilan.

Avec des capitaux propres consolidés de 16,4 millions d'euros, et des emprunts auprès des établissements de crédit de 7,7 millions d'euros (dont 2,5 à moins d'un an), le groupe dégage une trésorerie excédentaire confortable de 14,1 millions d'euros, et une situation financière nette des emprunts de 6,4 millions d'euros.

Le bilan comprend également au passif (en dette financières à plus d'un an), l'évaluation des engagements futurs concernant les soldes d'acquisition des titres des minoritaires pour un montant de 1,3 millions d'euros.

Enfin il est à noter que le groupe dispose d'une réserve sous la forme d'un stock d'actions auto-contrôlées pour un peu moins de 5% du capital, et environ 1 million d'euros de coût d'acquisition ; cette réserve, neutralisée en consolidation, n'apparaît pas au bilan, mais constitue un actif.

Événements particuliers

Le lancement effectif des activités en Asie reste l'un des points majeurs de l'exercice en cours. Selon nos hypothèses et comme anticipé, la branche Asie ne parviendra toutefois pas complètement à l'équilibre en 2012 pour sa première année d'exploitation.

La branche Afrique opérée depuis Paris commence également à engranger ses toutes premières campagnes.

Outre de belles opérations et campagnes réalisées par le groupe, il faut tout particulièrement remarquer la prestation du Public Système Hopscotch pour la conception et l'exploitation à Londres du Club France, pendant toute la durée des Jeux Olympiques d'été 2012.

Perspectives

Le second semestre ne permet pas encore d'avoir une visibilité suffisante pour estimer valablement l'activité en fin d'exercice. Toutefois, le groupe espère maintenir une cadence identique à celle du premier semestre, avec le même profil d'exploitation.

Public Système Hopscotch projette de lancer une implantation au Brésil, afin d'accompagner l'évolution économique de ce pays leader en Amérique Latine, et renforcera ses activités vers les autres zones émergentes que sont l'Afrique et l'Asie.

Fait à Levallois Perret

Pierre Franck Moley

Le 11 septembre 2012

Directeur général

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 figurant en page 19 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. »

Fait à Levallois Perret,

Le 11 septembre 2012

Frédéric Bedin

Directeur général

Public Système Hopscotch S.A.

Siège social : 40, rue Anatole France - 92300 Levallois-Perret

Capital social : € 2 174 033

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

Période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 résumés de la société Public Système Hopscotch S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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.

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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe qui expose les changements dans les segments retenus pour l'information sectorielle.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 12 septembre 2012

KPMG Audit IS

Grégoire Menou
Associé

Paris, le 12 septembre 2012

Cabinet Foucault

Olivier Foucault
Associé