

CONNECT
SHOPPER
& PROCESS
DATA



HighCo

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2013

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2013 établi conformément aux dispositions des articles L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

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

Arrêté par le Directoire en date du 20 août 2013 et présenté pour vérification et contrôle au Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 21 août 2013

HighCo

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance - Au Capital de 5 605 333 €
Siège Social : 365, avenue Archimède CS 60346, 13799 Aix-en-Provence Cedex 3 - France
353 113 566 RCS Aix-en-Provence

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

A. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2013	3
1. ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS	3
1.1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE	3
1.2. PRINCIPALES DATES CLÉS	3
1.3. BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE	3
2. RÉSULTATS CONSOLIDÉS	5
2.1. ANALYSE DE LA CROISSANCE	5
2.2. ANALYSE DE LA RENTABILITÉ	6
2.3. ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE	8
3. PERSPECTIVES 2013	9
3.1. GARDER LE CAP MOYEN-TERME « DIGITAL & INTERNATIONAL »	9
3.2. GUIDANCES 2013	9
3.3. PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE 2013	9
4. PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	9
B. COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSES SEMESTRIELS	10
1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	10
2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	11
3. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE	13
C. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSES SEMESTRIELS	14
1. PRINCIPES COMPTABLES	14
2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2013	15
2.1. ÉVOLUTION	15
2.2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	16
3. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT ET A L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	17
D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2013	35
E. DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013	36

A. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2013

1. ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS

1.1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE

HighCo est un groupe de solutions marketing pour le retail.

Son offre est centrée sur deux principaux métiers :

- L'émission et le traitement de COUPONS de réduction et de PROMOTIONS ;
- La conception, la création, et la commercialisation de MEDIAS IN-STORE.

HighCo compte près de 900 collaborateurs en France, au Benelux, en Espagne, au Royaume-Uni, en Europe centrale et au Moyen-Orient. HighCo est coté sur NYSE Euronext Paris au compartiment C. HighCo fait partie du Gaia Index, sélection de 70 PME/ETI responsables.

Les solutions marketing du Groupe sont détaillées dans le document de référence 2012 (pages 22 à 29), déposé auprès de l'AMF le 18 avril 2013 et présenté sur le site Internet de la société (www.highco.com).

1.2. PRINCIPALES DATES CLÉS

De 1990 à 1996

Création de HighCo en 1990 par Frédéric Chevalier (Président-Fondateur).

Appel au capital-risque en 1994 pour accélérer le développement national de la société, puis introduction en Bourse en 1996.

HighCo est alors la deuxième valeur introduite sur le nouveau marché d'Euronext.

1999

Ouverture du capital au groupe WPP, l'un des leaders mondiaux du secteur de la communication (participation de 30 %).

De 2003 à 2005

Contre-performances dans les activités de conseil en communication, conduisant le Groupe à un désengagement de ces activités à l'étranger, et à un recentrage stratégique sur les métiers de solutions marketing.

De 2006 à 2010

Richard Caillat succède à Frédéric Chevalier à la présidence du Directoire de HighCo.

Acquisitions successives d'InfoShelf (Belgique), des activités françaises de Valassis (VMS), de BleuRoy.com (France), de Scan ID et de Publi Info (Belgique).

De 2011 à 2012

Déploiement de la stratégie « Digital et International » avec les acquisitions de RC Médias (France), MRM (Royaume-Uni) et POS Media (Europe centrale).

2013

Evolution de la gouvernance du Groupe.
Cf. « Faits marquants du S1 2013 ».

1.3. BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

Performances financières du S1 2013

Dans un contexte macro-économique resté difficile et malgré des investissements publicitaires toujours en recul de 0,7 % en Europe (source Zénith Optimedia), HighCo affiche une marge brute au S1 2013 de 36,48 M€, en baisse de 1,0 % en données publiées, et en retrait de 0,9 % à périmètre et changes comparables. On note le retour de la croissance au T2 avec une marge brute de 18,99 M€, en croissance de 0,7 % en données publiées et de 1,0 % à périmètre et changes comparables.

HighCo a vu son résultat des activités ordinaires (résultat opérationnel courant avant charges de restructuration) diminuer de 18,8 % à données publiées, et s'afficher à 6,09 M€. Le taux de marge opérationnelle (RAO/MB) est également en diminution sur le S1 2013, à 16,7 % (contre 20,3 % au S1 2012).

Le résultat net part du groupe est quant à lui en repli pour s'afficher à 1,57 M€ (contre 4,65 M€ au S1 2012). Retraité d'une dépréciation de 1,97 M€ sur des titres de participation, le résultat net part du groupe s'affiche à 3,54 M€, soit une baisse de 23,9 % par rapport au S1 2012.

Sur le plan de la structure financière, le bilan au 30 juin 2013 est toujours aussi solide, avec un excédent net de trésorerie (trésorerie active supérieure à la dette brute) de 27,79 M€, stable par rapport au 31 décembre 2012.

Faits marquants du S1 2013

■ Evolution de la gouvernance

Le Conseil de Surveillance du 26 juin 2013 a décidé l'évolution suivante de la gouvernance :

- Didier CHABASSIEU est nommé Président du Directoire et succède à Richard CAILLAT ;
- Richard CAILLAT est nommé Président du Conseil de Surveillance et succède à Frédéric CHEVALIER ;
- Frédéric CHEVALIER accède au statut de Président-Fondateur.

Suite à ces nominations, le Directoire de HighCo est désormais présidé par Didier CHABASSIEU. Olivier MICHEL en reste membre et Directeur Général. Le Conseil de Surveillance est composé de six autres membres : deux représentants de WPP (Christopher SWEETLAND et Mandy POOLER) et quatre membres indépendants (Nicolas BUTIN, vice-président, Nathalie BIDERMAN, Gérard de BARTILLAT et Hervé DIGNE). HighCo respecte ainsi, avec un an d'avance, la règle de féminisation de son Conseil de Surveillance.

Didier CHABASSIEU a rejoint HighCo dès sa création en 1990 à l'issue d'une formation supérieure en Finances. En 1996, il devient Directeur Financier, membre du Directoire et pilote l'introduction en Bourse et les opérations de fusions & acquisitions. Il est nommé Directeur Général en 2002 puis Président du Directoire en 2013.

■ Poursuite de la mutation digitale et internationale

Sur le plan stratégique, HighCo ambitionne de devenir le leader européen des solutions marketing digitales pour le Retail.

Les axes stratégiques « Digital & International » ont été développés, et ce sont les activités digitales (+5,1 % de marge brute) et les « Nouveaux pays » (+11,4 % de marge brute), qui ont surperformé au premier semestre.

Afin d'accélérer sa mutation digitale, HighCo a travaillé en priorité sur :

- La dématérialisation de l'émission de coupons de réduction et d'offres promotionnelles. Six canaux sont utilisés pour émettre de manière digitale des coupons (internet, Facebook, téléchargement sur carte de fidélité, mobile, sites de drive, scanette). La progression des volumes de coupons émis digitalement par HighCo est proche de 50 % au S1 2013. Le volume de SMS promotionnels émis progresse quant à lui de plus de 100 % ;
- La dématérialisation du traitement des coupons et des promotions. En effet, la plateforme internationale de traitement de coupons continue d'être développée dans l'optique de traiter de manière dématérialisée soit des coupons physiques « papier », soit des coupons digitaux ;
- Le lancement et le développement de médias in-store à travers différents supports utilisés par les annonceurs :

espace publicitaire dédié (« displays ») sur les sites de e-commerce, radio et vidéo en magasins, et prospectus.

Au S1 2013, 17,6 % des activités de médias in-store de HighCo utilisent des supports digitaux, soit une progression de 130 points de base en un an.

Afin de renforcer sa présence dans de nouveaux pays (hors France et Belgique), HighCo a :

- Ouvert une filiale POS Media en Russie (détenue à 80 % par POS Media et 20 % par le management local). Un contrat de commercialisation d'espaces médias in-store a été conclu avec MAGNIT, groupe leader de la Distribution en Russie (155 hypermarchés) ;
- Pris une participation de 30 % dans Integral Shopper, société spécialisée dans les solutions marketing grande distribution (coupons / promo) aux Emirats Arabes Unis.

Evénements importants postérieurs à la clôture du semestre

Cf. « Note 28 » de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels.

2. RÉSULTATS CONSOLIDÉS

2.1. ANALYSE DE LA CROISSANCE

Calcul du taux de croissance organique semestriel

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2013 s'établit à 67,46 M€. Toutefois, depuis plusieurs années, le Groupe a axé sa communication financière sur la Marge Brute (MB), qui est le véritable baromètre de son niveau d'activité (ventes moins coûts directs des ventes).

La marge brute consolidée du premier semestre 2013 s'affiche à 36,48 M€, en retrait de 1,0 % par rapport à la marge brute publiée au premier semestre 2012.

A périmètre comparable et à taux de change constant, la marge brute diminue de 0,9 %.

Tableau de passage S1 2012 à S2 2013	en M€
Marge brute publiée au 30/06/2012 (IFRS)	36,87
Variations de périmètre	-
Effet de change	(0,08)
Marge brute au 30/06/2012 PCC (IFRS) (1)	36,79
Marge brute au 30/06/2013 (IFRS)	36,48
Variation IFRS totale	(0,31)
Évolution organique S1 2013 / S1 2012 PCC	- 0,9%

(1) A périmètre comparable et à taux de change constants (GBP, CZK, HUF, PLN, UAH, TRY, RUB et AED), soit en appliquant les taux de change moyens du S1 2013 aux données du S1 2012.

Évolution des marges brutes trimestrielles

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2013	S1 2012 PCC (1)	Évolution S1 2013 / S1 2012 PCC
1 ^{er} trimestre	17,49	18,00	- 2,8%
2 ^e trimestre	18,99	18,80	+ 1,0%
Total 1 ^{er} semestre	36,48	36,79	- 0,9%

(1) A périmètre comparable et à taux de change constants (GBP, CZK, HUF, PLN, UAH, TRY, RUB et AED), soit en appliquant les taux de change moyens du S1 2013 aux données du S1 2012.

À données comparables, la variation trimestrielle de la marge brute s'est améliorée au cours du premier semestre 2013, passant de - 2,8 % au premier trimestre (17,49 M€ au T1 2013 contre 18,00 M€ au T1 2012) à + 1,0 % au second trimestre (18,99 M€ au T2 2013 contre 18,80 M€ au T2 2012).

À données publiées, la marge brute du premier trimestre 2013 est en repli de 2,9 % (18,01 M€ au T1 2012), tandis que celle du second trimestre est en croissance de 0,7 % (18,85 M€ au T2 2012). La marge brute du premier semestre 2013 est en retrait de 1,0 % à données publiées (36,87 M€ au S1 2012).

Répartition de la marge brute par zone géographique

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

Au sens d'IFRS 8, les indicateurs clés de performance du Groupe sont mensuellement contrôlés par le Directoire.

Le secteur « France » comprend les sociétés suivantes :

- High Connexion ;
- HighCo BOX
- HighCo DATA France ;
- HighCo DOCS ;
- HighCo EDITING ;
- HighCo SHOPPER ;
- HighCo VENTURES ;
- HighCo « Media Cosmos » (Media Cosmos, Création & Distribution et Régie Media Trade) ;
- PROD by HighCo SHOPPER ;
- RC Médias.

Le secteur « International » comprend les sociétés suivantes :

- HighCo DATA Benelux ;
- HighCo DATA Espagne ;
- HighCo DIGITAL Benelux ;
- HighCo INFOSHELF ;
- HighCo Management Spain ;
- HighCo SHOPPER Spain ;
- HighCo SHELF SERVICE ;
- Multi Resource Marketing Holdings et ses deux filiales ;
- Publi Info ;
- Scan ID ;
- SHELF SERVICE Luxembourg ;
- POS Media BV et ses filiales dans huit pays d'Europe centrale.

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2013	S1 2012 PCC (1)	Évolution S1 2013 / S1 2012 PCC
France	20,34	20,68	- 1,6%
International	16,14	16,12	+ 0,1%
Total Groupe	36,48	36,79	- 0,9%

(1) A périmètre comparable et à taux de change constants (GBP, CZK, HUF, PLN, UAH, TRY, RUB et AED), soit en appliquant les taux de change moyens du S1 2013 aux données du S1 2012.

France : la marge brute réalisée s'affiche à 20,34 M€, en recul organique de 1,6 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. La France représente 56 % de la marge brute totale du Groupe au S1 2013.

International : la marge brute réalisée au Benelux et sur les nouveaux pays (Espagne, Royaume-Uni et Europe centrale) s'établit à 16,14 M€, stable par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (+0,1 %). L'international représente 44 % de la marge brute du Groupe au S1 2013.

2.2. ANALYSE DE LA RENTABILITÉ

Évolution du résultat des activités ordinaires (RAO)

IFRS (en M€)	S1 2013	S1 2012	Évolution S1 2013 / S1 2012
Chiffre d'affaires	67,46	66,31	+1,7%
Charges directes d'exploitation	(30,98)	(29,45)	+5,2%
Marge brute	36,48	36,87	-1,0%
Charges indirectes d'exploitation	(30,39)	(29,37)	+3,5%
Résultat des activités ordinaires	6,09	7,50	-18,8%
Marge des activités ordinaires	16,7%	20,3%	

Dans le cadre de la publication de ses comptes en normes IFRS, le Groupe communique non seulement sur les soldes intermédiaires de gestion statutaires, mais aussi, depuis le 1^{er} janvier 2004, sur un indicateur non GAAP appelé « Résultat des activités ordinaires » (RAO).

Cet indicateur correspond au résultat opérationnel courant (solde intermédiaire de gestion statutaire) retraité des coûts de restructuration.

Le RAO diminue de 1,41 M€ (soit une baisse de 18,8 %) pour s'établir à 6,09 M€, sous l'effet de la diminution de 0,39 M€ de la marge brute et d'une augmentation de 1,02 M€ des charges indirectes d'exploitation.

Dans un contexte économique toujours tendu en 2013, la marge des activités ordinaires consolidée (ratio RAO / Marge Brute) s'affiche à 16,7 % (20,3 % au S1 2012).

Analyse du bas du compte de résultat

Après coûts de restructuration (0,44 M€ au S1 2013 contre 0,22 M€ au S1 2012), le résultat opérationnel courant s'affiche à 5,65 M€, en baisse de 22,3 % par rapport au résultat opérationnel courant du S1 2012 de 7,28 M€.

Compte tenu de la baisse des taux monétaires à court terme et du volume de trésorerie placé, les produits de trésorerie passent de 0,22 M€ à 0,02 M€. Le coût de l'endettement financier brut (marge de crédit, coûts fixes de factor) diminue légèrement au S1 2013. Au final, le coût de l'endettement financier net est une charge de 0,05 M€ au S1 2013, contre un produit de 0,10 M€ au S1 2012.

La charge d'impôt diminue au S1 2013 pour s'établir à 2,09 M€ contre 2,81 M€ au S1 2012.

Le résultat net des activités poursuivies est un profit de 1,49 M€ au S1 2013 contre 4,62 M€ au S1 2012.

Le résultat net part du Groupe est donc un profit de 1,57 M€ au S1 2013, contre 4,65 M€ au S1 2012.

Retraité de la dépréciation des titres de participation MEDIASTAY, le résultat net part du groupe s'affiche à 3,54 M€, en repli de 23,9 % par rapport au S1 2012. Pour rappel, HighCo était entrée au capital de MEDIASTAY en 2000 à hauteur de 20 %, pour un investissement initial de 0,61 M€. Depuis 2007, différentes opérations financières ont permis à HighCo, par cessions successives, de réaliser une plus-value comptable de 3,21 M€. Les contre-performances de MEDIASTAY sur 2013 ont conduit HighCo à déprécier la totalité de ses titres de participation, soit pour 1,97 M€. Néanmoins, au terme de l'ensemble des opérations réalisées de 2000 à 2013, HighCo a encaissé un produit de 1,24 M€.

IFRS (en M€)	S1 2013	S1 2012	Évolution S1 2013 / S1 2012
Résultat des activités ordinaires	6,09	7,50	-18,8%
Charges de restructuration	(0,44)	(0,22)	
Résultat opérationnel courant	5,65	7,28	-22,3%
Autres produits et charges opérationnels	-	-	
Résultat opérationnel	5,65	7,28	-22,3%
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,02	0,22	
Coût de l'endettement financier brut	(0,07)	(0,12)	
Coût de l'endettement financier net	(0,05)	0,10	
Autres produits et charges financiers	(2,08)	0,08	
Résultat avant impôts	3,52	7,46	-52,8%
Charges d'impôt	(2,09)	(2,81)	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,06	(0,03)	
Résultat net des activités poursuivies	1,49	4,62	-67,8%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	
Résultat net	1,49	4,62	-67,8%
<i>Résultat net part du Groupe</i>	1,57	4,65	-66,3%
<i>Résultat net part du Groupe retraité</i>	3,54	4,65	-23,9%
<i>Résultat net retraité attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (1)</i>	0,34	0,45	-24,2%
<i>Résultat net dilué retraité attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (2)</i>	0,33	0,44	-23,9%

(1) Basé sur un nombre de titres moyen de 10 416 257 au 30/06/13 et de 10 378 376 au 30/06/12.

(2) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 10 581 857 au 30/06/13 et de 10 593 809 au 30/06/12.

2.3. ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Indicateurs bilanciaux simplifiés

IFRS (en M€)	30/06/2013	31/12/2012
Actif immobilisé	96,46	103,07
Besoin en fonds de roulement (BFR)	(37,08)	(36,30)
Capitaux propres part du Groupe	77,48	82,21
Provisions non courantes	0,85	0,85
Excédent net de trésorerie	27,79	27,77

Compte tenu d'un résultat net part du Groupe de 1,57 M€ au 30 juin 2013 et du versement de dividendes pour 1,56 M€, les fonds propres part du Groupe diminuent de 4,73 M€ et s'affichent à 77,48 M€ (contre 82,21 M€ au 31 décembre 2012).

La structure financière au 30 juin 2013 reste solide compte tenu :

- d'une diminution de l'endettement brut financier du Groupe, qui est passé de 17,87 M€ au 31 décembre 2012 à 15,02 M€ au 30 juin 2013 ;
- d'un montant de disponibilités et de valeurs mobilières de placement de 42,81 M€ à l'actif, un excédent net de trésorerie (ou dette nette négative) qui s'affiche à 27,79 M€ au 30 juin 2013, contre de 27,77 M€ au 31 décembre 2012 ;
- du cycle d'exploitation de l'activité du Groupe et en particulier de celui du clearing de coupons de réduction, la ressource quasi permanente en fonds de roulement d'exploitation s'affiche à 37,08 M€ au 30 juin 2013, en hausse de 0,92 M€ par rapport au 31 décembre 2012 (dont effet de change et impact des variations de périmètre pour 0,14 M€).

Analyse des flux de trésorerie

La trésorerie nette du Groupe (trésorerie à l'actif retraitée des concours bancaires courants au passif) est de 42,76 M€, en baisse de 2,86 M€ par rapport à fin 2012.

Les principaux éléments ayant généré de la trésorerie au cours de ce semestre sont :

- la CAF consolidée pour 5,20 M€, en baisse de 12,4 % par rapport à celle du premier semestre 2012 ;
- la variation du BFR d'exploitation pour 0,92 M€.

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

- investissements industriels bruts (Capex brut) pour 0,78 M€ ;
- versement de dividendes pour 1,56 M€ ;
- solde net des acquisitions de filiales de 3,07 M€ ;
- remboursements d'emprunts pour 3,02 M€.

IFRS (en M€)	30/06/2013	31/12/2012
Trésorerie à l'ouverture	45,62	49,48
CAF consolidée	5,20	8,81
Variation du BFR des activités ordinaires	0,92	(3,62)
Variation de la trésorerie d'exploitation	6,12	5,19
Acquisitions d'immobilisations	(0,78)	(1,95)
Cessions d'immobilisations	0,03	0,08
Variation des autres immobilisations financières	(0,37)	(0,03)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	(3,07)	(1,70)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	(4,20)	(3,60)
Augmentation de capital	-	-
Dividendes versés	(1,56)	(1,56)
Souscriptions d'emprunts	-	1,13
Remboursements d'emprunts	(3,02)	(4,66)
Acquisitions nettes d'actions propres	(0,16)	(0,39)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(4,74)	(5,48)
Incidence de la variation des taux de change	(0,04)	0,03
Trésorerie à la clôture	42,76	45,62
Variation de trésorerie	(2,86)	(3,86)

3. PERSPECTIVES 2013

3.1. GARDER LE CAP MOYEN-TERME « DIGITAL & INTERNATIONAL »

En ce qui concerne la digitalisation, l'ambition est de faire doubler la part des activités digitales dans la marge brute de HighCo de 25 % à fin 2012 à 50 % à moyen-terme.

Au 30 juin 2013, le digital représente 25,0 % de la marge brute du Groupe, contre 23,6 % au 30 juin 2012 à données publiées.

Pour l'international, l'ambition est de faire doubler la part des « Nouveaux pays » (hors France et Belgique) dans la marge brute de HighCo, de 10 % à fin 2012 à 20 % à moyen-terme.

Au 30 juin 2013, les « Nouveaux pays » (Espagne, Royaume-Uni et Europe Centrale) représentent 11,1 % de la marge brute du Groupe, contre 10,1 % au 30 juin 2012 à données publiées.

3.2. GUIDANCES 2013

En ce qui concerne l'exploitation :

- Renforcement de la croissance d'activité au S2 2013 grâce aux activités digitales et aux nouveaux pays ;
- Poursuite des investissements dans le Digital (principalement OPEX) et gestion maîtrisée des coûts des activités traditionnelles ;
- Baisse du RAO moins forte sur les comptes annuels que sur les semestriels (S1 2013 en repli de 18,8 % par rapport au S1 2012).

En ce qui concerne la gestion du cash-flow :

- Investissements industriels (Capex) inférieur à 2,00 M€ en 2013 (0,78 M€ au S1 2013 et 1,95 M€ en 2012) ;
- Programme de rachats d'actions inférieur à 1,00 M€ en 2013 (0,16 M€ au S1 2013 et 0,39 M€ en 2012) ;
- Acquisitions possibles au S2 2013, notamment dans le Digital.

3.3. PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE 2013

- L'évolution de l'environnement économique (faible croissance en Europe), du marché des dépenses de communication en Europe et son influence notamment sur les activités de MEDIAS IN-STORE de HighCo ;
- L'évolution des tendances de la consommation, de la confiance des ménages et son influence sur les activités d'émission, et de traitement de coupons de réduction et d'offres promotionnelles de HighCo ;
- L'évolution du paysage de la grande distribution en France et au Benelux (rapprochements, réorganisations internes) qui peuvent influencer sur le renouvellement ou la renégociation de contrats avec les distributeurs ;
- Le rythme de la poursuite de la montée en puissance des activités digitales de HighCo, la mise en place de partenariats clés avec des acteurs du marché digital ;
- Le rythme de la poursuite de la montée en puissance des activités de HighCo dans les nouveaux pays (hors France/Belgique), le bon déroulement du début des opérations en Russie avec les principaux distributeurs ;
- La poursuite de l'intégration des acquisitions réalisées ces dernières années en France (RC Médias, Promoland) et à l'étranger (POS Media, MRM) ;
- Les incertitudes quant au timing des possibles opérations de croissance externe du S2 2013.

4. PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principaux risques et principales transactions avec les parties liées ont été présentés dans le document de référence 2012 (respectivement pages 121 à 132 et page 77) déposé auprès de l'AMF le 18 avril 2013 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com).

Concernant les risques juridiques, et plus particulièrement les risques liés au contentieux « Ma Liste de Courses », un jugement était attendu à la fin du premier semestre 2013, il devrait finalement intervenir fin 2013 ou début 2014.

Concernant les risques de marché, une analyse au 30 juin 2013 est disponible dans l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels (note 22).

B. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

Arrêtés par le Directoire en date du 20 août 2013 et présentés pour vérification et contrôle au Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 21 août 2013.

1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en K€ (sauf résultats par action)	Notes	30/06/13	30/06/12
Chiffre d'affaires	1	67 462	66 312
Achats consommés et charges externes	2	(40 048)	(38 713)
Charges de personnel (dont frais de restructuration 2013 : 439 K€ ; 2012 : 220 K€)	3	(19 802)	(19 779)
Impôts et taxes		(708)	(695)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4	(1 333)	(1 031)
Autres produits d'exploitation		387	1 371
Autres charges d'exploitation		(305)	(187)
Résultat opérationnel courant	1	5 653	7 278
Autres produits et charges opérationnels	5	-	-
Résultat opérationnel	1	5 653	7 278
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		23	222
Coût de l'endettement financier brut		(77)	(118)
Coût de l'endettement financier net	6	(54)	104
Autres produits financiers	6	51	160
Autres charges financières	6	(2 129)	(82)
Charge d'impôt	7	(2 090)	(2 809)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		57	(33)
Résultat net des activités poursuivies		1 488	4 618
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	8	-	-
Résultat net		1 488	4 618
- attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		1 569	4 653
- participations ne donnant pas le contrôle		(81)	(35)
Résultat des activités ordinaires (RAO) : résultat opérationnel courant (ROC) hors frais de restructuration	1	6 092	7 498
Résultat net par action en € (1)	9	0,14	0,44
Résultat net dilué par action en € (2)	9	0,14	0,44
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (1)	9	0,15	0,45
Résultat net dilué attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (2)	9	0,15	0,44

(1) Basé sur un nombre de titres moyen de 10 416 257 au 30/06/13 et de 10 378 376 au 30/06/12.

(2) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 10 581 857 au 30/06/13 et de 10 593 809 au 30/06/12.

Au 30 juin 2013, comme au 30 juin 2012, le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession comprend le résultat net d'impôt de la société HighCo MARKETING HOUSE Italie.

2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif (en K€)	Notes	30/06/13	31/12/12
Actif non courant			
Écarts d'acquisition nets	11	87 667	91 965
Immobilisations incorporelles nettes	12	2 254	2 202
Immobilisations corporelles nettes	13	3 795	3 905
Participations dans les entreprises associées	14	554	212
Autres actifs financiers non courants nets	14	564	2 907
Autres actifs non courants nets		69	71
Impôts différés actifs nets	7	1 560	1 807
Total actif non courant		96 463	103 069
Actif courant			
Stocks et en-cours nets	15	314	311
Avances et acomptes versés	16	375	1 321
Clients et comptes rattachés nets	16	45 646	47 414
Autres actifs courants nets	16	4 871	3 962
Créances d'impôt exigibles	16	950	1 078
Créances fiscales	16	6 827	8 172
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	42 811	45 635
Total actif courant		101 794	107 893
Actifs destinés à être cédés	18	33	33
Total actif		198 290	210 995

Passif (en K€)	Notes	30/06/13	31/12/12
Capitaux propres			
Capital social	19	5 605	5 605
Prime d'émission, de fusion, d'apport	19	26 129	26 129
Réserves consolidées	19	44 173	44 472
Résultat de l'exercice	19	1 569	6 001
Capitaux propres part du Groupe	19	77 476	82 207
Participations ne donnant pas le contrôle	20	(330)	330
Total capitaux propres		77 147	82 537
Passif non courant			
Dettes financières	21	1 005	1 146
Provisions pour risques et charges	24	852	846
Autres passifs non courants	21	1 268	2 946
Total passif non courant		3 125	4 938
Passif courant			
Dettes financières	21	14 013	16 720
Provisions pour risques et charges	24	1 705	1 093
Fournisseurs et autres créditeurs	21	35 733	39 219
Autres passifs courants	21	56 727	55 073
Dettes d'impôt exigibles	21	843	940
Dettes fiscales	21	8 978	10 456
Total passif courant		117 999	123 501
Total dettes		121 124	128 439
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	18	19	19
Total passif		198 290	210 995

Les actifs et les passifs destinés à la vente au 30 juin 2013 sont, comme au 31 décembre 2012, constitués des actifs et des passifs de la société HighCo MARKETING HOUSE Italie.

■ Variation des capitaux propres consolidés

En K€ (sauf nombre d'actions)	Nombre d'actions composant le capital	Capital	Primes	Autres réserves et résultat net	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 31/12/11	11 210 666	5 605	26 129	46 370	78 104	415	78 519
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	287	287	-	287
Actions autodétenues	-	-	-	(357)	(357)	-	(357)
Promesse d'achat	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	(34)	(34)	-	(34)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(1 559)	(1 559)	-	(1 559)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	4 815	4 815	(35)	4 780
Situation au 30/06/2012	11 210 666	5 605	26 129	49 522	81 257	380	81 636
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	(355)	(355)	-	(355)
Actions autodétenues	-	-	-	(20)	(20)	-	(20)
Promesse d'achat	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	35	35	-	35
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	1 291	1 291	(50)	1 241
Situation au 31/12/12	11 210 666	5 605	26 129	50 473	82 207	330	82 537
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	122	122	-	122
Actions autodétenues	-	-	-	(199)	(199)	-	(199)
Promesse d'achat	-	-	-	(4 992)	(4 992)	(8)	(5 000)
Autres	-	-	-	442	442	(571)	(129)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(1 571)	(1 571)	-	(1 571)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	1 467	1 467	(81)	1 386
Situation au 30/06/13	11 210 666	5 605	26 129	45 742	77 476	(330)	77 146

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

En K€	30/06/13	30/06/12
Résultat net	1 488	4 618
Écarts de conversion	(102)	162
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises associées	-	-
Impôts différés	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(102)	162
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 386	4 780
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part du Groupe	1 467	4 815
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part des minoritaires	(81)	(35)

3. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En K€	Notes	30/06/13	31/12/12	30/06/12
Résultat net		1 488	5 916	4 618
Résultat des activités abandonnées	8	-	-	-
Dotations et reprises	3, 4, 6	3 455	2 408	881
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	3	122	(67)	287
Dividendes		-	-	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(57)	42	33
Impôts différés	7	206	537	132
Résultat net de cession d'actifs		(12)	(27)	(9)
Capacité d'autofinancement consolidée		5 202	8 809	5 942
Capacité d'autofinancement consolidée		5 202	8 809	5 942
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	25	917	(3 618)	(6 174)
Variation de la trésorerie d'exploitation		6 119	5 191	(233)
Acquisitions d'immobilisations	12, 13	(780)	(1 949)	(1 226)
Cessions d'immobilisations	12, 13	26	84	60
Variation des autres immobilisations financières	14	(373)	(27)	73
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales		(3 070)	(1 702)	(1 240)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(4 197)	(3 594)	(2 333)
Augmentation de capital		-	-	-
Dividendes versés		(1 561)	(1 559)	(1 547)
Souscription d'emprunts	21	-	1 126	-
Remboursement d'emprunts	21	(3 019)	(4 658)	(6 000)
Levée de stock-options		-	-	-
Acquisitions nettes d'actions propres		(158)	(391)	(357)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(4 738)	(5 482)	(7 904)
Incidence de la variation des taux de change		(39)	26	51
Variation de la trésorerie		(2 855)	(3 859)	(10 419)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	17	45 615	49 474	49 474
Incidence IFRS 5 sur les disponibilités		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	17	42 760	45 615	39 055
Variation		(2 855)	(3 859)	(10 419)

C. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

Pour les besoins de la présente annexe, les termes « HighCo », « la Société » et « le Groupe » désignent l'ensemble formé par la société HighCo SA et ses filiales.
HighCo SA est une société anonyme cotée sur le compartiment C de NYSE Euronext Paris (code ISIN : FR0000054231), immatriculée et domiciliée en France.

1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés condensés semestriels de HighCo au 30 juin 2013 ont été établis selon les principes de la norme IAS 34, « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes condensés (ou « résumés ») semestriels, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent donc être mis en perspective avec les derniers états financiers consolidés publiés par HighCo, soit ceux de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2013 et disponibles sur le site :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

- Amendements IAS 1 : présentation des autres éléments du résultat global, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2012 ;
- IAS 19R : avantages du personnel, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- Amendements IFRS 7 : informations à fournir sur la compensation des actifs et passifs financiers, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- IFRS 13 : évaluation à la juste valeur – mise en œuvre du principe et informations à fournir, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

L'adoption de ces normes et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2013.

Le Groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2013

Le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels de l'application de ces normes et interprétations sur

les comptes consolidés condensés du Groupe, la situation financière, la variation de trésorerie et le contenu des annexes aux comptes est en cours. Il n'est pas anticipé, à ce stade de la réflexion, d'impact matériel pour le Groupe, à l'exception des normes IFRS 10, 11 et 12.

Les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2013 ainsi que les notes afférentes ont été arrêtés par le Directoire en date du 20 août 2013 et examinés par le Conseil de Surveillance du 21 août 2013.

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

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

Hypothèses et estimations

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

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

Lors de la clôture semestrielle, le Groupe effectue une revue des indicateurs de perte de valeur. A l'issue de cet examen, si un nouvel élément remettant en cause les positions prises à la clôture annuelle précédente est identifié, de nouveaux tests de perte de valeur sont alors réalisés.

Des détails complémentaires sont communiqués dans la note 11 de la présente annexe (page 22).

■ Paiements fondés sur les actions

Le Groupe évalue le coût des transactions menées avec des membres du personnel et les dirigeants, réglées en instruments de capitaux propres, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres à la date à laquelle ils ont

été attribués. L'estimation de la juste valeur requiert de recourir au modèle d'évaluation le plus approprié aux termes et modalités d'attribution. Cet exercice requiert également de retenir, à titre de facteurs d'évaluation du modèle, les hypothèses d'évaluation les plus appropriées en matière de durée de vie de l'option, de volatilité et de niveau de dividendes attendus.

Des détails complémentaires sont communiqués dans la note 10 de la présente annexe (page 21).

■ Provisions

Des provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

La détermination du montant de ces provisions requiert de formuler des hypothèses et de retenir des estimations sur les niveaux de coûts attendus ainsi que sur la période durant laquelle la sortie de ressources interviendra. Le montant total des provisions pour risques et charges comptabilisées au 30 juin 2013 est de 2,56 M€, contre 1,94 M€ au 31 décembre 2012).

Des détails complémentaires sont communiqués dans la note 24 de la présente annexe (page 31).

Dividendes

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

Au titre de l'exercice 2012, un dividende de 0,15 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 17 juin 2013 et mis en paiement en juin 2013.

2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2013

2.1. ÉVOLUTION

– Mars 2013 : ouverture par POS Media d'une filiale en Russie ;

– Mars 2013 : exercice par HighCo SHOPPER (ex HighCo MARKETING HOUSE) de la promesse d'achat en vue de l'acquisition des participations minoritaires dans RC Médias ;

– Mars 2013 : transmission universelle du patrimoine de la société ScanCoupon Belgique au profit de l'entité HighCo DATA Benelux ;

– Mars 2013 : prise de participation à hauteur de 10 % dans la société RED TAG au Maroc ;

– Avril 2013 : transmission universelle du patrimoine de la société BleuRoy.com au profit de l'entité HighCo DOCS ;

– Mai 2013 : finalisation de la prise de participation à hauteur de 30 % dans la société Integral Shopper aux Emirats Arabes Unis ;

– Mai 2013 : fusion par absorption de la société HighCo 3.0 par la société HighCo SHOPPER (ex HighCo MARKETING HOUSE).

2.2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2013, HighCo est constituée des sociétés suivantes :

Raison sociale	Forme	Numéro Siren	Capital (en K€)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode
France							
HighCo	SA	353 113 566	5 605	Aix-en-Provence, France	Société mère	Société mère	Société mère
Création & Distribution	SAS	421 175 720	38	Paris, France	100,00%	100,00%	Intégration globale
High Connexion	SAS	502539794	37	Oullins, France	51,00%	50,92%	
HighCo BOX	SAS	790108930	258	Aix-en-Provence, France	100,00%	99,93%	
HighCo DATA France	SAS	403 096 670	637	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo DOCS	SAS	402 948 434	1 232	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo EDITING	SAS	491 880 209	150	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo SHOPPER	SAS	422 570 812	228	Paris, France	99,84%	99,84%	
HighCo VENTURES	SAS	431 548 239	38	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
Media Cosmos	SAS	421 176 090	363	Paris, France	100,00%	100,00%	
PROD By HighCo SHOPPER	SAS	491 272 134	37	Aix-en-Provence, France	100,00%	99,84%	
RC Médias	SAS	441 995 685	203	Paris, France	99,95%	99,78%	
Régie Media Trade	SAS	428 251 862	40	Paris, France	50,00%	50,00%	Intégration proportionnelle
userADgents	SAS	432 694 735	48	Paris, France	49,06%	48,98%	Mise en équivalence
WND Sport	SA	387 648 694	46	Paris, France	20,00%	20,00%	Mise en équivalence
International							
Finishing Touches	Ltd	5410649	1	Market Harborough, R-U	100,00%	100,00%	Intégration globale
HighCo DATA Benelux	NV	RC Nivelles n° 052569	211	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
HighCo DATA Espagne	SL	RC Madrid vol. 27689	8	Pozuelo de Alarcón, Espagne	60,00%	60,00%	
HighCo DIGITAL Benelux	SPRL	0811068567	365	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
HighCo INFOSHELF	NV	RC Bruxelles n° 597641	62	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
HighCo Management Spain	SLU	RC Madrid vol. 18537	1 843	Pozuelo de Alarcón, Espagne	100,00%	100,00%	
HighCo SHOPPER Spain	SLU	RC Madrid vol. 9665	3	Pozuelo de Alarcón, Espagne	100,00%	100,00%	
HighCo MARKETING HOUSE Italie	Srl	04275850966	55	Milan, Italie	100,00%	99,84%	
HighCo SHELF SERVICE	NV	RC Bruxelles n° 552036	199	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
Multi Resource Marketing	Ltd	04716827	37	Market Harborough, R- U	100,00%	100,00%	
Multi Resource Marketing Holdings	Ltd	07452258	120	Market Harborough, R- U	100,00%	100,00%	
Publi Info	NV	453 754 419	62	Ekeren, Belgique	100,00%	100,00%	
Scan ID	BVBA	475 109 067	37	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
Shelf SERVICE Luxembourg	SARL	445 834 269	25	Luxembourg, Luxembourg	100,00%	100,00%	
POS Media	BV	08152125	225	Hengelo, Pays-Bas	48,06%	48,06%	
Integral Shopper	FZ-LLC	18756	15	Dubai, Emirats Arabes Unis	29,58%	29,58%	Mise en équivalence

La société HighCo MARKETING HOUSE Italie est classée en activités arrêtées ou en cours de cession ; les données afférentes ont fait l'objet de retraitements dans les comptes au 30 juin 2013 (voir note 18, page 25).

Les participations non consolidées sont détaillées en note 14 (page 24).

3. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT ET A L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Note 1. Information sectorielle

en K€	France	International	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Éléments non affectables	Total	France	International	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Éléments non affectables	Total
	30/06/2013					30/06/2012				
Chiffre d'affaires	42 480	24 982	-	-	67 462	41 052	25 260	-	-	66 312
Marge brute	20 337	16 143	-	-	36 480	20 675	16 191	-	-	36 866
Résultat des activités ordinaires	3 714	2 378	-	-	6 092	4 924	2 574	-	-	7 498
Résultat opérationnel courant	3 695	1 958	-	-	5 653	4 704	2 574	-	-	7 278
Résultat opérationnel	3 695	1 958	-	-	5 653	4 704	2 574	-	-	7 278
Résultat avant impôt	3 752	1 958	-	(2 131)	3 579	4 672	2 574	-	181	7 427
	30/06/2013					31/12/2012				
Actifs sectoriels (hors impôt)	92 238	60 134	33	43 375	195 780	100 583	58 953	33	48 541	208 110
Écarts d'acquisition	45 905	41 762	-	-	87 667	49 905	42 060	-	-	91 965
Immobilisations incorporelles	1 118	1 136	-	-	2 254	1 012	1 190	-	-	2 202
Immobilisations corporelles	1 770	2 025	-	-	3 795	1 770	2 135	-	-	3 905
Autres actifs non courants	554	70	-	564	1 188	212	71	-	2 907	3 190
Passifs sectoriels (hors impôt)	93 193	12 070	19	15 018	120 300	94 892	14 742	19	17 865	127 518
Investissements sectoriels	580	418	-	419	1 417	1 328	892	-	-	2 220

L'information sectorielle au sens d'IFRS 8 est communiquée sur la base des secteurs géographiques. Le découpage sectoriel reflète la structure opérationnelle et managériale du Groupe. Les indicateurs clés de performance du Groupe sont mensuellement contrôlés par le Directoire.

Le secteur « France » comprend les sociétés suivantes : High Connexion, HighCo BOX, HighCo DATA France, HighCo DOCS, HighCo EDITING, HighCo SHOPPER, HighCo VENTURES, « Media Cosmos » (Media Cosmos, Création & Distribution et Régie Media Trade), PROD by HighCo SHOPPER et RC Médias.

Le secteur « International » comprend les sociétés suivantes : HighCo DATA Benelux, HighCo DATA Espagne, HighCo DIGITAL Benelux, HighCo INFOSHELF, HighCo Management Spain, HighCo SHELF SERVICE, HighCo SHOPPER Spain, Multi Resource Marketing Holdings et ses deux filiales, Publi Info, Scan ID, SHELF SERVICE Luxembourg, POS Media BV et ses huit filiales.

Les charges opérationnelles de la holding sont affectées au prorata de la marge brute du secteur sur la marge brute consolidée, la marge brute étant l'agrégat de gestion référent pour HighCo, afin de mesurer la performance brute de son activité.

Note 2. Achats consommés et charges externes

En K€	30/06/13	30/06/12
Sous-traitance	(28 160)	(25 301)
Matières premières et marchandises	30	(123)
Achats non stockés	(1 502)	(1 493)
Achats consommés	(29 632)	(26 917)
Autres charges externes	(4 501)	(5 558)
Services extérieurs	(5 915)	(6 238)
Charges externes	(10 416)	(11 796)
Achats consommés et charges externes	(40 048)	(38 713)

Note 3. Frais de personnel

En K€	30/06/13	30/06/12
Salaires et traitements	(14 036)	(13 786)
Charges sociales	(5 031)	(5 342)
Frais de restructuration	(439)	(220)
Participation des salariés	(175)	(147)
Coût d'attribution des actions gratuites	(122)	(287)
Indemnités de départ à la retraite	1	3
Charges de personnel	(19 802)	(19 779)

Note 4. Dotations nettes aux amortissements et provisions

En K€	30/06/13	30/06/12
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(417)	(395)
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(426)	(497)
Dotations aux amortissements sur crédit-bail	(125)	(125)
Dotations aux provisions	(590)	(89)
Reprises sur provisions	225	75
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 333)	(1 031)

Note 5. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30/06/13	30/06/12
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Autres produits et charges	-	-
Autres produits et charges opérationnels	-	-

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

En K€	30/06/13	30/06/12
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	23	222
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	23	222
Charges d'intérêts	(77)	(118)
Coût de l'endettement financier brut	(77)	(118)
Coût de l'endettement financier net	(54)	104
Produits des participations	-	26
Reprises de dépréciations	24	10
Autres produits	27	124
Autres produits financiers	51	160
Dépréciations	(1 969)	(19)
Autres charges	(160)	(63)
Autres charges financières	(2 129)	(82)
Autres produits et charges financiers	(2 078)	78

En 2013, les autres produits et charges financiers correspondent essentiellement à la dépréciation des titres MEDIASTAY Holding.

Note 7. Charge d'impôt

■ Détermination de la charge d'impôt consolidée

En K€	30/06/13
Impôt exigible théorique	(2 225)
Primes d'intégration fiscale	341
Impôts exigibles	(1 884)
Variation d'impôts différés	(206)
Charge d'impôt consolidée	(2 090)

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

Les filiales intégrées fiscalement sont : Création & Distribution, HighCo BOX, HighCo DATA France, HighCo DOCS, HighCo EDITING, HighCo SHOPPER, HighCo VENTURES, Media Cosmos et PROD by HighCo SHOPPER.

Au 30 juin 2013, les primes d'impôt de l'intégration fiscale française représentent 0,34 M€.

■ Preuve d'impôt

En K€	Base d'impôt	Impôt 30/06/13
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	1 488	
Résultat des sociétés associées	57	
Impôt sur les sociétés	(2 090)	
Résultat avant impôt	3 521	
Taux d'imposition français		33,33%
Charge d'imposition consolidée théorique		(1 174)
Différence de taux des filiales étrangères		25
Différences permanentes		(761)
Utilisation de déficits antérieurs non activés		51
Génération de déficits non activés		(70)
Activation de déficits antérieurs		-
CICE		44
CVAE		(203)
Autres		(3)
Charge d'impôt consolidée		(2 090)

■ Détail des impôts différés actifs et passifs

En K€	31/12/12	Variations	30/06/13
Impôts différés actifs			
Organic, effort construction	441	(246)	195
Participation des salariés	339	(170)	169
Déficit reportable	3 230	(61)	3 169
Crédit-bail	6	-	6
Avantage du personnel	662	-	662
Clause de retour à meilleure fortune	33	-	33
Droits d'enregistrement	2	(1)	1
Autres provisions	23	(10)	13
Frais d'acquisition	776	(161)	615
Actions propres, actions gratuites	1 231	(123)	1 108
Autres immobilisations incorporelles	3	79	82
Total assiette d'impôts différés actifs	6 746	(693)	6 053
Taux d'impôts différés	33,33%		33,33%
Taux d'impôts différés (sociétés étrangères)	35,00%		35,00%
Montant des impôts différés actifs	2 248	(231)	2 017

Impôts différés passifs			
Provisions réglementées	-	-	-
Abandon de créances	-	-	-
Actions propres, actions gratuites	(1 190)	(43)	(1 233)
Subventions	(135)	(6)	(141)
Total assiette d'impôts différés passifs	(1 325)	(49)	(1 374)
Taux d'impôts différés	33,33%		33,33%
Taux d'impôts différés (sociétés étrangères)	35,00%		35,00%
Montant des impôts différés passifs	(441)	(16)	(457)

Impôts différés nets			
Impact des impôts différés nets activés en contrepartie des réserves	-	(41)	-
Montant des impôts différés nets enregistrés en compte de résultat	-	(206)	-
Montant des impôts différés nets	1 807	(247)	1 560

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

Comme au 30 juin 2012, le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession au 30 juin 2013 est nul, et correspond au résultat net de la société HighCo MARKETING HOUSE Italie.

Note 9. Résultat par action

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

	30/06/13	30/06/12
Actions ordinaires à l'ouverture	11 210 666	11 210 666
Actions propres	744 233	825 296
Actions émises sur la période	-	-
Nombre d'actions basiques à la clôture	10 466 433	10 385 370
Actions propres moyennes sur la période	794 409	832 290
Nombre d'actions moyennes	10 416 257	10 378 376
Actions gratuites retenues	165 600	215 433
Stock-options retenues	-	-
Nombre d'actions moyennes diluées	10 581 857	10 593 809

Pour le calcul du résultat dilué par action :

- sont retenues les actions potentielles valides aux termes des plans d'attributions gratuites d'actions ;
- sont exclues les actions propres détenues en moyenne pondérée sur l'exercice, soit 794 409 actions.

■ Résultat net par action

	30/06/13	30/06/12
Résultat net (en K€)	1 488	4 618
Nombre d'actions moyennes	10 416 257	10 378 376
Résultat net par action (en €)	0,14	0,44

	30/06/13	30/06/12
Résultat net (en K€)	1 488	4 618
Nombre d'actions moyennes diluées	10 581 857	10 593 809
Résultat net par action dilué (en €)	0,14	0,44

■ Titres donnant accès au capital

Instruments dilutifs	30/06/13		30/06/12		Prix d'attribution
	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2013	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2012	
Actions gratuites	195 000	165 600	480 000	215 433	De 4,90 € à 9,30 €

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

	30/06/13	30/06/12
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	1 569	4 653
Nombre d'actions moyennes	10 416 257	10 378 376
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,15	0,45

	30/06/13	30/06/12
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	1 569	4 653
Nombre d'actions moyennes diluées	10 581 857	10 593 809
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,15	0,44

■ Résultat net des activités poursuivies par action

	30/06/13	30/06/12
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	1 488	4 618
Nombre d'actions moyennes	10 416 257	10 378 376
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,14	0,44

	30/06/13	30/06/12
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	1 488	4 618
Nombre d'actions moyennes diluées	10 581 857	10 593 809
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €)	0,14	0,44

Note 10. Paiement en actions

■ Actions gratuites

Date de l'Assemblée autorisant le plan	Date d'attribution par le Directoire	Nombre total d'actions attribuées	Nombre d'actions attribuées aux mandataires sociaux	Nombre de mandataires sociaux concernés	Nombre de bénéficiaires	Date d'acquisition	Date de disponibilité	Nombre d'actions valides (1) au 30/06/13	Nombre de bénéficiaires d'actions valides (1) au 30/06/13	Nombre d'actions acquises	Nombre d'actions disponibles	Nombre de bénéficiaires d'actions acquises ou disponibles
24/06/2005	23/01/2006	26 000	-	-	11	24/01/2008	25/01/2010	-	-	-	17 000	8
24/06/2005	23/03/2006	4 572	4 572	1	1	24/03/2008	25/03/2010	-	-	-	4 572	1
24/06/2005	26/01/2007	31 500	-	-	16	27/01/2009	28/01/2011	-	-	-	12 500	10
24/06/2005	11/04/2007	33 333	33 333	3	3	12/04/2009	13/04/2011	-	-	-	33 333	3
24/06/2005	11/04/2007	16 667	16 667	3	3	12/04/2010	13/04/2012	-	-	-	16 667	3
24/06/2005	11/04/2007	125 000	125 000	3	3	12/04/2010	13/04/2012	-	-	-	-	-
24/06/2005	11/04/2007	125 000	125 000	3	3	12/04/2013	13/04/2015	-	-	-	-	-
24/06/2005	22/01/2008	36 500	-	-	17	23/01/2010	24/01/2012	-	-	-	18 000	11
06/06/2008	12/08/2009	65 000	-	-	6	31/12/2011	31/12/2013	-	-	60 000	-	5
06/06/2008	12/08/2009	65 000	-	-	6	31/12/2012	31/12/2014	-	-	60 000	-	5
06/06/2008	12/08/2009	50 000	-	-	1	31/12/2013	31/12/2013	50 000	1	-	-	-
06/06/2008	12/08/2009	20 000	-	-	1	31/12/2013	31/12/2015	20 000	1	-	-	-
06/06/2008	12/08/2009	50 000	-	-	1	31/12/2014	31/12/2014	50 000	1	-	-	-
06/06/2008	26/03/2010	90 000	90 000	3	3	27/03/2012	27/03/2014	-	-	90 000	-	3
06/06/2008	26/03/2010	45 000	45 000	3	3	27/03/2013	28/03/2015	-	-	45 000	-	3
06/06/2008	26/03/2010	40 000	40 000	3	3	12/04/2013	13/04/2015	-	-	-	-	-
06/06/2008	16/02/2011	20 000	-	-	2	17/02/2013	18/02/2015	-	-	15 000	-	1
06/06/2008	16/02/2011	20 000	-	-	2	17/02/2014	18/02/2016	15 000	1	-	-	-
06/06/2008	16/02/2011	15 000	-	-	1	17/02/2015	18/02/2017	15 000	1	-	-	-
06/06/2011	03/05/2012	30 000	-	-	1	04/05/2014	04/05/2016	30 000	1	-	-	-
06/06/2011	03/05/2012	15 000	-	-	1	04/05/2015	04/05/2017	15 000	1	-	-	-
Total		923 572	479 572					195 000		270 000	102 072	

(1) Actions attribuées non caduques mais non encore acquises.

La charge de l'exercice afférente à ces plans d'actions gratuites s'élève à 122 K€, comptabilisée en frais de personnel.

Note 11. Écarts d'acquisition nets

En K€	Valeur nette 31/12/12	Acquisitions / Augmentations	Dépréciations	Cessions / Diminutions	Écarts de conversion	Variations de périmètre	Valeur nette 30/06/13
France	49 905	-	-	(4 000)	-	-	45 905
International	42 060	-	-	-	(298)	-	41 762
Total	91 965	-	-	(4 000)	(298)	-	87 667

■ Tests de perte de valeur

Au 30 juin 2013, le Groupe a effectué une revue des indicateurs de perte de valeur portant sur ses groupes d'actifs (UGT). A l'issue de cet examen, il n'a pas été identifié de nouvel élément remettant en cause les positions prises au 31 décembre 2012 et nécessitant de réaliser de nouveaux tests de perte de valeur.

Les écarts d'acquisition au 30 juin 2013 s'élevaient à 87,67 M€.

Note 12. Immobilisations incorporelles nettes

■ Valeurs brutes

En K€	31/12/12	Acquisitions	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Autres immobilisations	6 836	470	-	2 181	(2)	-	9 485
Total	6 836	470	-	2 181	(2)	-	9 485

■ Amortissements

En K€	31/12/12	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Autres immobilisations	(4 634)	(417)	-	(2 181)	1	-	(7 231)
Total	(4 634)	(417)	-	(2 181)	1	-	(7 231)

■ Valeurs nettes

En K€	31/12/12	Acquisitions	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Autres immobilisations	2 202	470	(417)	-	-	(1)	-	2 254
Total	2 202	470	(417)	-	-	(1)	-	2 254

Note 13. Immobilisations corporelles nettes

■ Valeurs brutes

En K€	31/12/12	Acquisitions	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Terrains	4	-	-	-	-	-	4
Construction	3 599	22	-	-	(2)	-	3 619
Installations techniques, matériel et outillage	1 780	50	(8)	-	(21)	-	1 801
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	241	-	-	-	-	-	241
Autres immobilisations	5 953	252	(43)	-	(25)	-	6 137
Autres immobilisations en crédit-bail	3 239	136	(23)	-	-	-	3 352
Avances et acomptes	-	-	-	-	-	-	-
Total	14 815	460	(74)	-	(48)	-	15 153

■ Amortissements

En K€	31/12/12	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Terrains	-	-	-	-	-	-	-
Construction	(1 495)	(137)	-	-	1	-	(1 631)
Installations techniques, matériel et outillage	(1 489)	(70)	8	-	20	-	(1 531)
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	(228)	(7)	-	-	-	-	(235)
Autres immobilisations	(4 870)	(218)	32	-	21	(2)	(5 037)
Autres immobilisations en crédit-bail	(2 829)	(118)	21	-	-	2	(2 924)
Total	(10 911)	(551)	61	-	42	-	(11 359)

■ Valeurs nettes

En K€	31/12/12	Acquisitions	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Terrains	4	-	-	-	-	-	-	4
Construction	2 103	22	(137)	-	-	-	-	1 988
Installations techniques, matériel et outillage	291	50	(70)	-	-	(1)	-	270
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	13	-	(7)	-	-	-	-	6
Autres immobilisations	1 084	252	(219)	(11)	-	(4)	(2)	1 100
Autres immobilisations en crédit-bail	410	135	(118)	(2)	-	-	2	427
Avances et acomptes	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	3 905	460	(551)	(13)	-	(6)	-	3 795

Note 14. Immobilisations financières nettes

■ Valeurs brutes

En K€	31/12/12	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Titres des filiales et participations non consolidées	1 846	418	-	-	-	-	2 264
Prêts et autres immobilisations financières	1 492	69	-	-	-	(885)	676
Sous-total	3 338	487	-	-	-	(885)	2 940
Participations dans les entreprises associées	212	57	-	288	(3)	-	554
Total	3 550	544	-	288	(3)	(885)	3 494

■ Dépréciations

En K€	31/12/12	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Titres des filiales et participations non consolidées	(149)	(1 969)	-	-	-	-	(2 118)
Prêts et autres immobilisations financières	(282)	-	-	-	-	24	(258)
Total	(431)	(1 969)	-	-	-	24	(2 376)

■ Valeurs nettes

En K€	31/12/12	Augmentations	Dotations	Reprises	Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Titres des filiales et participations non consolidées	1 697	418	(1 969)	-	-	-	-	-	146
Prêts et autres immobilisations financières	1 210	69	-	-	-	-	-	(861)	418
Sous-total	2 907	487	(1 969)	-	-	-	-	(861)	564
Participations dans les entreprises associées	212	57	-	-	-	288	(3)	-	554
Total	3 119	544	(1 969)	-	-	288	(3)	(861)	1 118

Au 30 juin 2013, les immobilisations financières sont essentiellement constituées :

- des titres de participation détenus par :
 - HighCo DATA France dans RED TAG (10,0 %) ;
 - HighCo SHELF SERVICE dans MEDIASTAY Holding (10,8 % du capital) ;
 - HighCo SHOPPER dans userADgents (49,1 %), dans Incentive Agency (13,2 %) et dans Visual (20,0 %) ;
 - HighCo VENTURES dans LCO (20,0 %) ;
- des prêts, dépôts et cautionnements versés ;
- des participations dans les entreprises associées.

Note 15. Stocks et en-cours

En K€	30/06/13	31/12/12
Stocks et en-cours	323	320
Provisions sur stocks et en-cours	(9)	(9)
Stocks et en-cours nets	314	311

Au 30 juin 2013, les stocks et en-cours sont constitués de stocks de matières premières pour 64 K€ et d'en-cours de production pour 250 K€.

Note 16. Créances

En K€	30/06/13	31/12/12
Avances et acomptes versés	375	1 321
Clients et comptes rattachés	46 506	48 334
Provisions clients et comptes rattachés	(860)	(920)
Clients et comptes rattachés nets	45 646	47 414
Comptes courants débiteurs	609	604
Débiteurs divers	3 072	2 371
Créances sociales	249	166
Charges constatées d'avance	1 299	1 178
Intérêts courus	18	18
Dépréciations des autres actifs courants	(376)	(375)
Autres actifs courants nets	4 871	3 962
Créances d'impôt exigibles	950	1 078
Créances fiscales	6 827	8 172
Trésorerie et équivalents de trésorerie	42 811	45 635

Note 17. Trésorerie

En K€	30/06/13	31/12/12
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	45 635	49 478
Concours bancaires courants	(20)	(112)
Trésorerie à l'ouverture	45 615	49 366
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	42 811	45 635
Concours bancaires courants	(51)	(20)
Trésorerie à la clôture	42 760	45 615

La trésorerie du Groupe est composée à l'actif de 42,81 M€ de disponibilités et de valeurs mobilières de placement, et au passif de 0,05 M€ de concours bancaires courants. Ainsi, la trésorerie du Groupe s'élève à 42,76 M€.

La trésorerie du Groupe bénéficie :

- d'une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de clearing. Au 30 juin 2013, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 37,08 M€, contre 36,30 M€ au 31 décembre 2012;
- du financement d'une partie du poste clients par affacturage des sociétés HighCo SHOPPER, HighCo DOCS et HighCo EDITING.

Les créances cédées au 30 juin 2013 ayant fait l'objet d'avances par les affactureurs représentent 1,46 M€. Conformément à IAS 39, ces créances n'ont pas été décomptabilisées de l'état de la situation financière.

Note 18. Actifs et passifs destinés à être cédés

Il s'agit des actifs et des passifs relatifs aux sociétés en cours de cession ou d'abandon d'activité. Au 30 juin 2013, cette rubrique concerne la société HighCo MARKETING HOUSE Italie, comme au 31 décembre 2012.

En K€	30/06/13	31/12/12
Immobilisations incorporelles nettes	1	1
Immobilisations corporelles nettes	2	2
Autres actifs financiers non courants nets	9	9
Clients et comptes rattachés	-	-
Autres actifs courants nets	3	3
Créances fiscales	9	9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	10
Actifs destinés à être cédés	33	33
Dettes financières non courantes	-	-
Autres passifs non courants	-	-
Provision pour risques et charges courantes	5	5
Fournisseurs et autres créditeurs	13	13
Autres passifs courants	-	1
Dettes fiscales	1	1
Dettes financières courantes	-	-
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	19	19

Note 19. Capitaux propres

En K€	30/06/13	31/12/12
Capital	5 605	5 605
Primes	26 129	26 129
Réserves	44 173	44 472
Résultat de l'exercice part du Groupe	1 569	6 001
Capitaux propres part du Groupe	77 476	82 207

Le capital social se compose, au 30 juin 2013, de 11 210 666 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,50 € chacune, comme au 31 décembre 2012.

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

Actionnaires (au 30 juin 2013)	Nombre d'actions	En %	Droits de vote	En %	Droit de vote servant au calcul des franchissements de seuils	En %
Managers et salariés	471 928	4,2%	553 499	4,9%	553 499	4,6%
Louiseholding (WPP Group plc)	3 825 816	34,1%	3 825 816	33,6%	3 825 816	31,6%
Autodétention	744 233	6,7%	-	0,0%	744 233	6,1%
Flottant	6 168 689	55,0%	6 990 840	61,5%	6 990 840	57,7%
Total des actionnaires	11 210 666	100,0%	11 370 155	100,0%	12 114 388	100,0%

Note 20. Participations ne donnant pas le contrôle

En K€

Situation au 31/12/12	330
Distribution	-
Résultat du 1 ^{er} semestre 2013	(81)
Changement de taux d'intégration	-
Variation de périmètre	(578)
Autres	(1)
Situation au 30/06/13	(330)

Note 21. Passifs non courants et courants

■ Passifs non courants et courants

En K€	30/06/13	31/12/12
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	761	900
Dettes financières crédit-bail	244	246
Dettes financières non courantes	1 005	1 146
Provisions pour risques et charges	852	846
Autres passifs non courants	1 268	2 946
Passif non courant	3 125	4 938
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	12 276	12 290
Emprunts et dettes financiers divers	1 462	4 200
Dettes financières crédit-bail	222	207
Concours bancaires courants	35	10
Intérêts courus non échus	18	13
Dettes financières courantes	14 013	16 720
Provisions pour risques et charges	1 705	1 093
Fournisseurs et comptes rattachés	35 733	39 219
Autres passifs courants	56 727	55 073
Dettes d'impôt exigibles	843	940
Dettes fiscales	8 978	10 456
Passif courant	117 999	123 501
Total	121 124	128 439

■ Variation des dettes financières

En K€	31/12/12	Nouveaux emprunts	Remboursement dette	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	900	-	-	-	-	(139)	761
Dettes financières crédit-bail	246	125	-	-	(1)	(125)	244
Dettes financières non courantes	1 146	125	-	-	(1)	(264)	1 005
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	12 290	-	(153)	-	-	139	12 276
Emprunts et dettes financiers divers	4 200	-	(2 738)	-	-	-	1 462
Dettes financières crédit-bail	207	18	(127)	-	-	125	222
Concours bancaires courants	10	26	-	-	(1)	-	35
Intérêts courus non échus	13	10	(5)	-	-	-	18
Dettes financières courantes	16 720	54	(3 024)	-	(1)	264	14 013
Total dettes financières	17 865	180	(3 024)	-	(2)	-	15 019

Au 30 juin 2013, la variation des dettes financières du Groupe s'explique principalement par :

- L'utilisation partielle, pour 12 M€, du crédit syndiqué de 23 M€ conclu en juillet 2011 ; recours stable par rapport au 31 décembre 2012. Ce crédit syndiqué est une ligne de crédit ouverte jusqu'en 2015, permettant le refinancement des opérations de croissance externe, dont le remboursement est prévu in fine le 7 juillet 2015. Il peut être utilisé par tranches successives et est indexé sur le taux Euribor augmenté d'une marge de crédit.

La durée des tirages est au choix de l'emprunteur de 1, 3 ou 6 mois.

- La baisse de 2,74 M€ des emprunts et dettes financiers divers, qui s'élevaient à 1,46 M€ au 30 juin 2013, correspond à l'affacturage d'une partie des créances clients du Groupe (contrepartie en dette financière courante des créances cédées à l'affactureur).

Note 22. Gestion des risques

■ Contexte

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

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

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

Le Groupe est principalement concerné par le risque de liquidité, le risque de taux, le risque sur actions, le risque de change

■ Risque de liquidité

Endettement consolidé brut

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

et le risque de crédit. Le Conseil de Surveillance a revu les politiques de gestion de ces risques. Ces politiques sont résumées ci-dessous.

Le premier semestre 2013 a été principalement marqué pour HighCo par les événements suivants :

- acquisitions d'immobilisations (investissements industriels/Capex) pour 0,78 M€ ;
- acquisition, prise de participation et paiements de prix variables concernant BleuRoy.com, Publi Info, RC Médias et Integral Shopper pour 3,07 M€ ;
- dividendes versés au titre de l'exercice 2012 pour 1,56 M€ ;
- acquisition nette d'actions propres pour 0,16 M€.

Entités	Caractéristique du titre émis	Capital restant dû au 30/06/13 (en K€)	Capital restant dû au 31/12/12 (en K€)	Variation 2013/2012	Taux de référence	Type d'amortissement
HighCo SA	Crédit syndiqué	12 000	12 000	-	Euribor	Par tirage
HighCo SA	Emprunt classique	805	881	(76)	Taux fixe	Mensuel
HighCo SHELF SERVICE	Emprunt classique	199	249	(50)	Euribor	Trimestriel
Publi Info	Emprunt classique	-	17	(17)	Euribor	Mensuel
Scan ID	Emprunt classique	33	43	(10)	Euribor	Mensuel
HighCo	Crédit-bail	467	452	15	Euribor	Mensuel
HighCo SHOPPER	Affacturage	88	1 082	(994)	Euribor	
HighCo DOCS	Affacturage	351	832	(481)	Euribor	
HighCo EDITING	Affacturage	1 023	2 286	(1 263)	Euribor	
HighCo	Concours bancaires courants	35	10	25	Eonia	Découvert
HighCo	Intérêts courus non échus	18	13	5		
Total (en K€)		15 019	17 865	(2 846)		

Au 30 juin 2013, la dette brute du Groupe est de 15,02 M€, dont 0,03 M€ de concours bancaires courants, non significatifs par rapport aux autorisations de découvert du Groupe, contre 17,87 M€ à fin 2012, soit une diminution de 2,85 M€.

En K€	Total dette brute	Échéances de remboursement					
		06/2014	06/2015	06/2016	06/2017	06/2018	au-delà
Crédit syndiqué	12 000	12 000	-	-	-	-	-
Autres emprunts	1 521	516	431	245	180	149	-
Total dette brute hors CBC (1) et affactureurs	13 521	12 516	431	245	180	149	-
Affactureurs	1 462						
Concours bancaires courants	35						
Total dette brute	15 019						

(1) CBC : concours bancaires courants.

Endettement financier consolidé net

La dette nette s'affiche à (27,79) M€, stable par rapport au 31 décembre 2012, où elle s'élevait à (27,77) M€. Il s'agit donc en fait d'un excédent net de trésorerie. Le ratio excédent net de trésorerie/capitaux propres est de 36,03 %.

L'excédent net de trésorerie du Groupe bénéficie d'une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de clearing. Au 30 juin 2013, la ressource en fonds de roulement consolidé est de 37,08 M€.

Covenants

Le crédit syndiqué de 23 M€, conclu le 7 juillet 2011, contient des clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect du *covenant* suivant :

$$\frac{\text{Dette brute consolidée}}{\text{(Résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et provisions + coût des plans d'attributions gratuites d'actions et de stock-options)}}$$

La dette brute consolidée correspond à la dette financière courante et non courante consolidée, à laquelle s'ajoutent les autres passifs non courants.

Ce ratio devait être inférieur à 3,5 au 31 décembre 2011, et doit être inférieur à 3 au 30 juin et au 31 décembre des années 2012 et suivantes.

Le *covenant* est respecté au 30 juin 2013.

■ Risque de taux

Au 30 juin 2013, la dette du Groupe est essentiellement indexée à taux variable à court terme (Euribor).

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

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

Aucune couverture de taux n'a été réalisée. Les excédents de trésorerie ont été placés à taux variable à court terme.

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

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

Ainsi, l'impact d'une variation de 1 % des taux de référence à court terme sur la dette nette du Groupe de (27,79) M€ serait de 0,40 M€ sur l'exercice à venir.

L'impact d'une variation de 1 % des taux de référence à court terme sur la dette brute serait de 0,03 M€ sur l'exercice à venir.

■ Risque sur actions

Au 30 juin 2013, dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires du 17 juin 2013, le Groupe dispose de 744 233 actions propres (voir note 9, page 20). Ces titres sont détenus :

- au sein du contrat de liquidité confié à Oddo Corporate Finance le 27 février 2006 pour 46 040 titres ;
- en direct par HighCo dans le cadre du programme de rachat d'actions pour 698 193 titres.

Valorisées au cours moyen de juin 2013 (4,54 € par action), les actions propres représentent 3,38 M€.

■ Risque de change

Le Groupe est présent dans des pays en dehors de la zone euro : Royaume-Uni, Pologne, République tchèque, Hongrie, Turquie, Ukraine, Russie et Emirats Arabes Unis.

Les états financiers du Groupe étant libellés en euros, toute variation par rapport à l'euro des cours des devises de ces pays peut avoir un impact sur le bilan et le compte de résultat consolidé.

Cependant, étant donné la part de chaque entité (dont la devise n'est pas l'euro) prise séparément dans le chiffre d'affaires et le résultat net consolidés, l'impact d'une variation des taux de change ne serait pas significatif.

Toutefois, des prêts et emprunts intragroupe peuvent générer des écarts de change dès qu'ils sont conclus entre deux entités n'ayant pas la même devise fonctionnelle. Ce risque de change n'est pas couvert au 30 juin 2013.

Au 30 juin 2013, le résultat de change consolidé est une charge de 0,12 M€.

■ Risque de crédit

Le Groupe s'attache à entretenir des relations commerciales avec des tiers dont la santé financière est surveillée, dans la mesure des informations disponibles au public. La politique du Groupe est de vérifier la santé financière des clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement à crédit. De plus, les soldes clients font l'objet d'un suivi permanent, et le Groupe ne présente pas de concentration importante de risque de crédit sur un client en particulier.

L'exposition maximale est égale à la valeur comptable des créances clients telle que présentée ci-dessous :

en K€	Total	Non échues et non dépréciées	< 30 jours	30-60 jours	60-90 jours	90-120 jours	> 120 jours
Au 30 juin 2013	45 646	30 447	8 536	2 450	1 012	2 200	1 001
Au 31 décembre 2012	47 414	29 044	11 574	3 149	1 300	1 453	895

Par ailleurs, le Groupe procède à des conventions d'affacturage avec recours. Lors de la cession de créances commerciales du Groupe à un affactureur, le Groupe conserve les risques liés aux créances cédées. Le montant au 30 juin 2013 de créances cédées s'élève à 1,46 M€.

Le Groupe assure le poste clients des sociétés HighCo DOCS, HighCo EDITING et HighCo SHOPPER auprès de la Société française d'assurance-crédit (Sfac).

Concernant le risque de crédit relatif aux autres actifs financiers du Groupe, c'est-à-dire notamment à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, l'exposition du Groupe est liée aux défaillances éventuelles des tiers concernés, avec une exposition maximale égale à la valeur comptable de ces instruments. La Société a une politique en matière d'investissements qui les limite à des placements à court terme non risqués.

■ Gestion du capital

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

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

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

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

En K€	30/06/13	31/12/12
Prêts et emprunts portant intérêt	15 019	17 865
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(42 811)	(45 635)
Endettement net	(27 793)	(27 769)
Total capitaux propres	77 147	82 537
Total capitaux propres et endettement net	49 354	54 768
Ratio endettement net/capitaux propres	(36,03%)	(33,64%)

■ Justes valeurs des actifs et des passifs financiers

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

En K€	Catégorie IAS 39	Valeur comptable		Juste valeur	
		30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12
Actifs financiers					
Titres des filiales et participations non consolidées	Actifs financiers disponibles à la vente	146	1 697	146	1 697
Prêts et autres immobilisations financières	Prêts et créances	418	1 210	418	1 210
Passifs financiers					
Découverts bancaires		35	10	35	10
Prêts et emprunts portant intérêt	Passifs financiers évalués au coût amorti	12 018	12 013	12 018	12 013
Emprunts à taux variable	Passifs financiers évalués au coût amorti	232	310	232	310
Emprunts à taux fixe	Passifs financiers évalués au coût amorti	804	881	804	881
Dette financière relative à l'affacturage de créances	Passifs financiers évalués au coût amorti	1 462	4 200	1 462	4 200

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

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

Note 23. Engagements hors bilan

Cette information est disponible dans le document de référence 2012, consultable sur le site www.highco.com.

Note 24. Provisions pour risques et charges

En K€	31/12/12	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/13
Provisions pour risques et charges							
Non courants	846	21	-	-	(6)	(9)	852
Courants	1 093	1 200	(679)	-	-	91	1 705
Total	1 939	1 221	(679)	-	(6)	82	2 557

Les provisions pour risques et charges sont constituées de litiges à caractère social pour 0,97 M€, de litiges commerciaux pour 0,31 M€, d'autres litiges pour 0,62 M€ et d'indemnités de départ à la retraite pour 0,66 M€.

■ Détail des reprises de l'exercice par filiale

en K€	Entités	Utilisées	Non utilisées	Solde
	HighCo Editing	(42)	(6)	(48)
	HighCo DATA Benelux	(1)	-	(1)
	HighCo DOCS	(43)	-	(43)
	HighCo SHELF SERVICE	(84)	-	(84)
	HighCo SHOPPER	-	(454)	(454)
	POS Media	(14)	-	(14)
	RC Médias	(24)	(11)	(35)
Provisions pour risques et charges		(208)	(471)	(679)

Note 25. Besoin en fonds de roulement (BFR)

En K€	30/06/13	31/12/12
Autres actifs non courants nets	70	71
Stocks et en-cours nets	314	311
Avances et acomptes versés	375	1 321
Clients et comptes rattachés nets	45 646	47 414
Autres actifs courants nets	3 949	3 806
Créances d'impôts exigibles	950	1 078
Créances fiscales	6 827	8 172
Total des besoins	58 130	62 173
Fournisseurs et autres créditeurs	28 658	32 006
Autres passifs courants	56 727	55 073
Dettes d'impôts exigibles	843	940
Dettes fiscales	8 978	10 456
Total des ressources	95 207	98 475
Besoin en fonds de roulement	(37 077)	(36 302)
Variation du BFR	775	(3 465)
Effet de change	(43)	51
Variation du BFR des activités entrantes	-	-
Variation du BFR des activités abandonnées	(99)	101
Variation du BFR des activités ordinaires	917	(3 618)

La variation du besoin en fonds de roulement des activités abandonnées au 30 juin 2013 concerne, comme au 31 décembre 2012 les données de l'entité HighCo MARKETING HOUSE Italie :

En K€	30/06/13	31/12/12
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	-
Clients et comptes rattachés nets	-	-
Autres actifs courants nets	3	-
Créances d'impôt exigibles	9	-
Créances fiscales	-	-
Total des besoins	12	-
Fournisseurs et autres créditeurs	13	101
Autres passifs	-	-
Dettes d'impôt exigibles	-	-
Dettes fiscales	1	-
Total des ressources	14	101
Besoin en fonds de roulement	(2)	(101)
Variation BFR des activités abandonnées	(99)	101

Note 26. Effectif

Au 30 juin 2013, l'effectif total du Groupe augmente de 5,7 %, avec 892 collaborateurs, contre 844 au 31 décembre 2012. Les effectifs sont répartis à 44 % en France, 29 % au Benelux et 27 % dans les autres pays.

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

Note 27. Rémunération des cadres dirigeants

Sont considérés comme principaux dirigeants, au sens de la norme IAS 24, les seuls membres du Directoire de la Société (Richard Caillat jusqu'au 26 juin 2013, Olivier Michel et Didier Chabassieu).

Sur le premier semestre 2013, le montant global brut des rémunérations versées aux membres du Directoire (mandat social, partie fixe et avantages en nature) est de 664 K€ ; étant précisé que les membres du Directoire ont perçu une partie variable de 80 K€ chacun, au titre de l'exercice 2012.

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

■ Titres donnant accès au capital

Actions gratuites

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

Il est dès lors distingué deux catégories d'actions gratuites chez HighCo :

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

Les dirigeants mandataires sociaux n'ont plus d'actions gratuites encore valides attribuées. 45 000 actions ont été acquises définitivement au cours du semestre.

La valorisation de l'ensemble de ces engagements sur le semestre est une charge qui s'élève à 24 K€.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2013

Mandataire social concerné	Date d'attribution par le Directoire	Nombre d'actions attribuées	Date d'acquisition	Date de disponibilité	Conditions d'acquisition		
Richard Caillat (jusqu'au 26/06/2013)	23/03/2006						
		4 572	24/03/2008	25/03/2010	Présence à la date d'acquisition		
	11/04/2007						
	Tranche 1		6 667	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2007	
			6 666	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2008	
			6 667	12/04/2010	13/04/2012	Présence au 31/12/2009	
	Tranche 2		Maximum 50 000	12/04/2010	13/04/2012	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2009	
			Maximum 50 000	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)	
	26/03/2010						
	Tranche 1		15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2010	
			15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2011	
			15 000	27/03/2013	28/03/2015	Présence au 31/12/2012	
	Tranche 2		Maximum 5 000	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)	
	Olivier Michel	11/04/2007					
Tranche 1			5 000	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2007	
			5 000	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2008	
			5 000	12/04/2010	13/04/2012	Présence au 31/12/2009	
Tranche 2			Maximum 37 500	12/04/2010	13/04/2012	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2009	
			Maximum 37 500	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)	
26/03/2010							
Tranche 1			15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2010	
			15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2011	
			15 000	27/03/2013	28/03/2015	Présence au 31/12/2012	
Tranche 2			Maximum 17 500	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)	
Didier Chabassieu		11/04/2007					
		Tranche 1		5 000	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2007
				5 000	12/04/2009	13/04/2011	Présence au 31/12/2008
			5 000	12/04/2010	13/04/2012	Présence au 31/12/2009	
	Tranche 2		Maximum 37 500	12/04/2010	13/04/2012	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2009	
			Maximum 37 500	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)	
	26/03/2010						
	Tranche 1		15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2010	
			15 000	27/03/2012	28/03/2014	Présence au 31/12/2011	
			15 000	27/03/2013	28/03/2015	Présence au 31/12/2012	
	Tranche 2		Maximum 17 500	12/04/2013	13/04/2015	Présence à la date d'acquisition et objectifs de BNPA au 31/12/2012 (1)	
	Total		479 572				

(1) Objectifs de BNPA au 31/12/2012 : un maximum de 55 000 actions par dirigeant mandataire social (Richard Caillat, Olivier Michel et Didier Chabassieu) devait être attribué si la croissance moyenne annuelle du BNPA du 31 décembre 2009 au 31 décembre 2012 était supérieure ou égale à 20 %.

■ Indemnités en cas de perte du mandat social

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

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

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

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

Note 28. Événements postérieurs à la clôture

- Juillet 2013 : rachat du fonds de commerce et de la marque « Pan-O-Distri[®] » en Belgique ;
- Août 2013 : acquisition de la société française FMK Développement, éditrice de l'application mobile « Promoland ».

D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société HighCo, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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. Vérifications spécifiques

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

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

Aix-en-Provence et Marseille, le 23 août 2013.

Les Commissaires aux Comptes,

Cabinet Jean Avier
Hélène Van Der Westerlaken

ERNST & YOUNG Audit
Xavier Senent

E. DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

« J'atteste que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont, à ma connaissance, 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 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 Aix-en-Provence, le 20 août 2013.

Didier Chabassieu
Président du Directoire