



INFLUENCER LE COMPORTEMENT DU SHOPPER

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2014



INTELLIGENT MARKETING SOLUTIONS

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2014 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 25 août 2014 et présenté pour vérification et contrôle au Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 26 août 2014.

A. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2014	4	C. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS	14
1. ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS	4	1. PRINCIPES COMPTABLES	14
1.1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE	4	2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2014	17
1.2. PRINCIPALES DATES CLÉS	4	2.1. ÉVOLUTION	17
1.3. BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE	4	2.2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	17
2. RÉSULTATS CONSOLIDÉS	6	3. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT ET A L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	18
2.1. ANALYSE DE LA CROISSANCE	6	D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	35
2.2. ANALYSE DE LA RENTABILITÉ	7	E. DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014	36
2.3. ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE	8		
3. PERSPECTIVES 2014	9		
3.1. GARDER LE CAP « DIGITAL & INTERNATIONAL »	9		
3.2. GUIDANCES 2014	9		
3.3. PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE 2014	9		
4. PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	9		
B. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS	10		
1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	10		
2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	11		
3. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE	13		

A. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2014

1. ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS

1.1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE

HighCo propose aux marques et aux retailers des Solutions Marketing Intelligentes pour influencer le comportement du Shopper avec la bonne offre, au bon moment et sur le bon canal.

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

Au S1 2014, HighCo a réalisé 60 % de son activité (marge brute) en France, 33 % au Benelux et 7 % dans les « nouveaux pays » (Espagne et Royaume-Uni).

Les solutions marketing du Groupe sont détaillées dans le document de référence 2013 (pages 8 à 21), déposé auprès de l'AMF le 24 avril 2014 et disponible 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 (aujourd'hui Président-Fondateur de HighCo). 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

Didier Chabassieu succède à Richard Caillat à la présidence du Directoire de HighCo.

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

2014

Accélération de la migration digitale du Groupe avec les acquisitions de PRIXING puis de MILKY.

1.3. BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

Performances financières du S1 2014

ZenithOptimedia prévoit, dans son communiqué de juin 2014, une croissance de 0,8 % des investissements publicitaires dans la zone euro en 2014, tous médias confondus. Dans ce contexte macro-économique de faible reprise, HighCo affiche une marge brute au S1 2014 de 36,08 M€, en hausse de 1,1 % à données comparables. On note une progression de la croissance au T2 avec une marge brute de 18,68 M€, en croissance de 1,3 % à données comparables, par rapport à une croissance de 0,8 % enregistrée au T1.

HighCo a vu son résultat des activités ordinaires (résultat opérationnel courant avant charges de restructuration) augmenter de 13,8 % à données retraitées (6,10 M€ au S1 2013), et s'afficher à 6,94 M€. Le taux de marge opérationnelle (RAO/MB) est également en hausse sur le S1 2014, à 19,2 % (contre 17,4 % au S1 2013, données retraitées).

Le résultat net part du Groupe est en hausse et s'affiche à 4,42 M€ (contre 1,57 M€ au S1 2013).

Sur le plan de la structure financière, le bilan au 30 juin 2014 est toujours aussi solide, avec un excédent net de trésorerie (trésorerie active supérieure à la dette brute) de 28,71 M€, en progression par rapport au 31 décembre 2013.

Faits marquants du S1 2014

La marge brute du Digital est en forte accélération de 20,5 % à périmètre et change comparables au S1 2014. Le Digital représente ainsi 32,2 % de la marge brute du Groupe au S1 2014 (28,3 % à fin 2013).

La part de l'International (Belgique, Espagne et Royaume-Uni) reste stable à 39,9 % de la marge brute du Groupe au S1 2014.

■ Solutions DRIVE TO STORE

Montée en puissance des solutions DRIVE TO STORE, 100 % digitales et en forte croissance.

- Augmentation de 27 % du volume d'émission de coupons digitaux (17,0 millions) et de 39 % du volume de push SMS (165,2 millions) ;
- Partenariat avec CRITEO : lancement d'une solution de « retargeting » inédite sur le marché des produits de grande consommation ;
- Acquisition de PRIXING : fort d'une audience de 500 000 shoppers mensuels connectés, PRIXING commercialise pour les marques des bannières et des offres personnalisées et géolocalisées ;
- Acquisition de MILKY, agence spécialisée dans l'innovation sociale. La marge brute au S1 2014 progresse de plus de 20 % (marge brute 2013 supérieure à 1,50 M€) ;
- Forte croissance (+ 72 % en volume) de l'activité « Load to Card » en France au S1 2014.

■ Solutions IN-STORE

- La part du Digital dans les solutions IN-STORE progresse de 12,1 % au S1 2013 à 14,8 % au S1 2014 ;
- Activité Drive en forte croissance (offres Media et Promo pour les principaux sites de Drive en France). Mise en place d'un partenariat commercial exclusif avec la start-up PREDIGGO permettant l'affichage de bannières personnalisées en temps réel ;
- Coupons ciblés en caisse : gain du contrat de commercialisation chez Casino depuis mai et poursuite de la commercialisation chez Auchan ;
- Coupons et médias papier : poursuite au S1 2014 de la baisse des investissements des marques sur les supports en points de vente en France et en Belgique. Démarrage au 2^{ème} trimestre d'un nouveau contrat de commercialisation avec Carrefour France.

■ Solutions DATA

- Poursuite de la digitalisation avec la part du traitement dématérialisé de coupons passant de 16,2 % (S1 2013) à 17,9 % au S1 2014, et 119 opérations d'offres de remboursement (ODR) digitales réalisées au S1 2014 (contre 98 au S1 2013) ;
- Volumes de coupons traités : stabilité en France et baisse en Belgique ;
- Activité ODR : très forte croissance en France et stabilité en Belgique.

Par ailleurs, le Conseil de Surveillance du 17 juin 2014 a pris acte de la démission de M. Hervé Digne. Cette démission ramène le nombre de membres à six, nombre minimal prévu par les statuts.

Evénements importants postérieurs à la clôture du semestre

Cf. « Note 26 » 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 S1 2014 s'établit à 63,59 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 S1 2014 s'affiche à 36,08 M€, en retrait de 1,1 % par rapport à la marge brute publiée au S1 2013.

Néanmoins, à périmètre comparable et à taux de change constant (PCC), la marge brute augmente de 1,1 %.

Tableau de passage S1 2013 à S1 2014	en M€
Marge brute publiée au 30/06/2013 (IFRS)	36,48
Impact IFRS 11	(1,33)
Marge brute retraitée IFRS 11 au 30/06/2013	35,15
Variations de périmètre	0,48
Effet de change	0,08
Marge brute au 30/06/2013 PCC (IFRS) (1)	35,71
Marge brute au 30/06/2014 (IFRS)	36,08
Variation IFRS totale	0,37
Évolution organique S1 2014 / S1 2013 PCC	+ 1,1%

(1) A périmètre comparable et à taux de change constant (GBP), soit en appliquant les taux de change moyens du S1 2014 aux données du S1 2013.

Évolution des marges brutes trimestrielles

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2014	S1 2013 PCC (1)	Évolution S1 2014 / S1 2013 PCC
1 ^{er} trimestre	17,40	17,26	+ 0,8%
2 ^e trimestre	18,68	18,45	+ 1,3%
Total 1 ^{er} semestre	36,08	35,71	+ 1,1%

(1) A périmètre comparable et à taux de change constant (GBP), soit en appliquant les taux de change moyens du S1 2014 aux données du S1 2013.

À données comparables, la croissance trimestrielle de la marge brute a progressé au cours du S1 2014, passant de + 0,8 % au T1 (17,40 M€ au T1 2014 contre 17,26 M€ au T1 2013) à + 1,3 % au T2 (18,68 M€ au T2 2014 contre 18,45 M€ au T2 2013).

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 et Création & Distribution) ;
- MILKY
- PROD by HighCo SHOPPER ;
- RC Médias.

Le secteur « International » comprend les sociétés suivantes :

- HighCo DATA Benelux ;
- 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.

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2014	S1 2013 PCC (1)	Évolution S1 2014 / S1 2013 PCC
France	21,69	20,93	+ 3,7%
International	14,39	14,78	- 2,6%
Total Groupe	36,08	35,71	+ 1,1%

(1) A périmètre comparable et à taux de change constant (GBP), soit en appliquant les taux de change moyens du S1 2014 aux données du S1 2013.

France : la marge brute réalisée s'affiche à 21,69 M€, en hausse organique de 3,7 %. La France représente 60 % de la marge brute totale du Groupe au S1 2014.

International : la marge brute réalisée au Benelux et sur les nouveaux pays (Espagne et Royaume-Uni) s'établit à 14,39 M€, en recul de 2,6 %. L'international représente 40 % de la marge brute du Groupe au S1 2014.

2.2. ANALYSE DE LA RENTABILITÉ

Évolution du résultat des activités ordinaires (RAO)

IFRS (en M€)	S1 2014	S1 2013 retraité (1)	Évolution S1 2014 / S1 2013
Chiffre d'affaires	63,59	63,23	+0,6%
Charges directes d'exploitation	(27,51)	(28,08)	-2,0%
Marge brute	36,08	35,15	+2,6%
Charges indirectes d'exploitation	(29,14)	(29,05)	+0,3%
Résultat des activités ordinaires	6,94	6,10	+13,8%
Marge des activités ordinaires	19,2%	17,3%	

(1) La norme IFRS 11 sur les partenariats mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. En conséquence, les données financières présentées au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

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 augmente de 0,84 M€ (soit une hausse de 13,8 %) pour s'établir à 6,94 M€, principalement sous l'effet de la hausse de 0,93 M€ de la marge brute.

Dans un contexte économique de légère reprise, la marge des activités ordinaires consolidée (ratio RAO / Marge Brute) s'affiche à 19,2 % (17,4 % au S1 2013).

Analyse du bas du compte de résultat

IFRS (en M€)	S1 2014	S1 2013 retraité (1)	Évolution S1 2014 / S1 2013
Résultat des activités ordinaires	6,94	6,10	+13,8%
Charges de restructuration	(0,09)	(0,44)	
Résultat opérationnel courant	6,85	5,66	+21,0%
Autres produits et charges opérationnels	0,15	-	
Résultat opérationnel	7,00	5,66	+23,7%
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,12	0,03	
Coût de l'endettement financier brut	(0,08)	(0,07)	
Coût de l'endettement financier net	0,04	(0,04)	
Autres produits et charges financiers	0,05	(2,03)	
Résultat avant impôts	7,09	3,59	
Charge d'impôt	(2,21)	(2,03)	
Quote-part du résultat des entreprises associées et coentreprises	(0,46)	(0,05)	
Résultat net des activités poursuivies	4,42	1,51	
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	
Résultat net	4,42	1,51	
Résultat net part du Groupe	4,42	1,57	
Résultat net part du Groupe ajusté (2)	4,42	3,54	+24,9%
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (3)	0,42	0,34	+25,0%
Résultat net dilué ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (4)	0,42	0,33	+26,4%

(1) La norme IFRS 11 sur les partenariats mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. En conséquence, les données financières présentées au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

(2) S1 2013 ajusté de la dépréciation de 1,97 M€ sur les titres de participation MEDIASTAY.

(3) Basé sur un nombre de titres moyen de 10 413 631 au 30/06/14 et de 10 416 257 au 30/06/13.

(4) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 10 491 310 au 30/06/14 et de 10 581 857 au 30/06/13.

Après coûts de restructuration (0,09 M€ au S1 2014 contre 0,44 M€ au S1 2013), le résultat opérationnel courant s'affiche à 6,85 M€, en hausse de 21,0 % par rapport au résultat opérationnel courant du S1 2013 de 5,66 M€.

Les produits de trésorerie passent de 0,03 M€ à 0,12 M€. Le coût de l'endettement financier brut (marge de crédit, coûts fixes de factor) reste stable au S1 2014. Au final, le coût de l'endettement financier net est un produit de 0,04 M€ au S1 2014, contre une charge de 0,04 M€ au S1 2013.

La charge d'impôt augmente légèrement au S1 2014 pour s'établir à 2,21 M€ contre 2,03 M€ au S1 2013.

Le résultat net part du Groupe est un profit de 4,42 M€ au S1 2014, contre 3,54 M€ au S1 2013 après ajustement de la dépréciation sur les titres de participation MEDIASTAY.

2.3. ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Indicateurs bilanciels simplifiés

IFRS (en M€)	30/06/2014	31/12/2013 retraité (1)
Actif immobilisé	89,54	89,24
Besoin en fonds de roulement (BFR)	(39,66)	(37,44)
Capitaux propres part du Groupe	71,70	68,69
Provisions non courantes	0,79	0,89
Excédent net de trésorerie	28,71	25,45

(1) La norme IFRS 11 sur les partenariats mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. En conséquence, les données financières présentées au titre des exercices comparatifs ont été retraitées.

Compte tenu d'un résultat net part du Groupe de 4,42 M€ au 30 juin 2014, du versement de dividendes pour 1,57 M€, et d'autres variations pour 0,16 M€, les fonds propres part du Groupe augmentent de 3,01 M€ et s'affichent à 71,70 M€ (contre 68,69 M€ au 31 décembre 2013).

La structure financière au 30 juin 2014 reste solide compte tenu :

- d'une légère diminution de l'endettement brut financier du Groupe, qui est passé de 15,28 M€ au 31 décembre 2013 à 14,84 M€ au 30 juin 2014 ;
- d'un montant de disponibilités et de valeurs mobilières de placement de 43,55 M€ à l'actif, un excédent net de trésorerie (ou dette nette négative) qui s'affiche à 28,71 M€ au 30 juin 2014, contre 25,45 M€ au 31 décembre 2013 ;
- du cycle d'exploitation de l'activité du Groupe et, en particulier, de celui du traitement de coupons de réduction. Le Groupe affiche une ressource quasi permanente en fonds de roulement d'exploitation de 39,66 M€ au 30 juin 2014, en hausse de 2,22 M€ par rapport au 31 décembre 2013.

Analyse des flux de trésorerie

La trésorerie nette du Groupe (trésorerie à l'actif retraitée des concours bancaires courants au passif) est de 43,52 M€, en hausse de 2,89 M€ par rapport à fin 2013.

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

- la CAF consolidée pour 5,60 M€ ;
- l'augmentation de la ressource en fond de roulement d'exploitation pour 2,12 M€.

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

- le solde net des acquisitions de filiales et compléments de prix pour 1,72 M€ ;
- le versement de dividendes pour 1,57 M€ ;
- les remboursements d'emprunts pour 1,10 M€ ;
- les investissements industriels bruts (Capex brut) pour 0,63 M€.

IFRS (en M€)	30/06/2014	31/12/2013 retraité (1)
Trésorerie à l'ouverture	40,63	44,48
CAF consolidée	5,60	6,33
Variation du BFR des activités ordinaires	2,12	1,59
Variation de la trésorerie d'exploitation	7,72	7,92
Acquisitions d'immobilisations	(0,63)	(2,45)
Cessions d'immobilisations	0,02	0,03
Variation des autres immobilisations financières	(0,34)	(0,46)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	(1,72)	(3,87)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	(2,67)	(6,75)
Dividendes versés	(1,57)	(1,57)
Souscriptions d'emprunts	0,48	-
Remboursements d'emprunts	(1,10)	(2,72)
Acquisitions nettes d'actions propres	(0,02)	(0,73)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(2,21)	(5,02)
Incidence de la variation des taux de change	0,05	-
Trésorerie à la clôture	43,52	40,63
Variation de trésorerie	2,89	(3,85)

(1) La norme IFRS 11 sur les partenariats mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. En conséquence, les données financières présentées au titre des exercices comparatifs ont été retraitées.

3. PERSPECTIVES 2014

3.1. GARDER LE CAP « DIGITAL & INTERNATIONAL »

L'objectif du Groupe est d'atteindre une part de 50 % de sa marge brute dans le Digital.

Au 30 juin 2014, le digital représente 32,2 % de la marge brute du Groupe, contre 28,3 % à fin 2013.

L'objectif du Groupe est d'atteindre une part de 50 % de sa marge brute à l'International. Au 30 juin 2014, l'International représente 39,9 % de la marge brute du Groupe, contre 39,7 % à fin 2013.

3.2. GUIDANCES 2014

- Croissance de la marge brute ;
- Hausse de la marge opérationnelle (RAO/MB) ;
- Croissance à deux chiffres du bénéfice net par action (bénéfice net par action 2013 ajusté de 0,37 €) ;
- Investissements industriels (Capex) inférieur à 2,00 M€ en 2014 (0,63 M€ au S1 2014 et 2,45 M€ en 2013) ;
- Programme de rachats d'actions inférieur à 0,50 M€ en 2014 (0,02 M€ au S1 2014 et 0,73 M€ en 2013) ;
- Poursuite des acquisitions et prises de participations au S2 2014.

3.3. PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE 2014

- 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 IN-STORE de HighCo ;
- L'évolution des tendances de la consommation, de la confiance des ménages et son influence sur les activités DRIVE TO STORE et DATA de HighCo ;
- L'évolution du paysage de la grande distribution en France et au Benelux (rapprochements, réorganisations internes) qui peut 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 ;
- Le fonctionnement des partenariats clés mis en place avec des acteurs du marché digital ;
- L'intégration des acquisitions réalisées en France (PRIXING et MILKY) ;
- L'évolution de la situation géopolitique en Russie/Ukraine et en Turquie, et ses conséquences sur l'activité de POS Media (mise en équivalence) ;
- Les incertitudes quant au timing des possibles opérations de croissance externe du S2 2014.

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 2013 (respectivement pages 130 à 142 et page 82) déposé auprès de l'AMF le 24 avril 2014 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com).

Concernant les risques de marché, une analyse au 30 juin 2014 est disponible dans l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels (note 20).

B. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

Arrêtés par le Directoire en date du 25 août 2014 et présentés pour vérification et contrôle au Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 26 août 2014.

1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en K€ (sauf résultats par action)

	Notes	30/06/14	30/06/13 retraité (1)
Chiffre d'affaires	1	63 592	63 230
Achats consommés et charges externes	2	(35 752)	(36 875)
Charges de personnel (dont frais de restructuration 2014 : 91 K€ ; 2013 : 439 K€)	3	(19 439)	(18 855)
Impôts et taxes		(814)	(686)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4	(480)	(1 253)
Autres produits d'exploitation		338	377
Autres charges d'exploitation		(596)	(280)
Résultat opérationnel courant	1	6 849	5 658
Autres produits et charges opérationnels	5	152	-
Résultat opérationnel	1	7 001	5 658
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		126	27
Coût de l'endettement financier brut		(84)	(67)
Coût de l'endettement financier net	6	42	(40)
Autres produits financiers	6	54	25
Autres charges financières	6	(4)	(2 058)
Charge d'impôt	7	(2 212)	(2 023)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises		(460)	(50)
Résultat net des activités poursuivies		4 421	1 512
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-
Résultat net		4 421	1 512
- attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		4 422	1 569
- participations ne donnant pas le contrôle		(1)	(57)
Résultat des activités ordinaires (RAO) : résultat opérationnel courant (ROC) hors frais de restructuration	1	6 940	6 097
Résultat net par action en € (2)	8	0,42	0,15
Résultat net dilué par action en € (3)	8	0,42	0,14
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (2)	8	0,42	0,15
Résultat net dilué attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (3)	8	0,42	0,15

(1) La norme IFRS 11 sur les partenariats mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

En conséquence, les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

(2) Basé sur un nombre de titres moyen de 10 413 631 au 30/06/14 et de 10 416 257 au 30/06/13.

(3) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 10 464 945 au 30/06/14 et de 10 581 857 au 30/06/13.

2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif (en K€)	Notes	30/06/14	31/12/13 retraité (1)
Actif non courant			
Écarts d'acquisition nets	10	76 226	75 538
Immobilisations incorporelles nettes	11	2 886	2 878
Immobilisations corporelles nettes	12	3 254	3 242
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	13	4 973	5 496
Autres actifs financiers non courants nets	13	987	619
Impôts différés actifs nets	7	1 211	1 469
Total actif non courant		89 537	89 242
Actif courant			
Stocks et en-cours nets	14	340	232
Avances et acomptes versés	15	288	1 201
Clients et comptes rattachés nets	15	53 446	48 352
Autres actifs courants nets	15	5 489	5 884
Créances d'impôt exigibles	15	797	1 186
Créances fiscales	15	6 573	7 143
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	43 548	40 732
Total actif courant		110 481	104 730
Actifs destinés à être cédés		33	33
Total actif		200 051	194 005

Passif (en K€)	Notes	30/06/14	31/12/13 retraité (1)
Capitaux propres			
Capital social	17	5 605	5 605
Prime d'émission, de fusion, d'apport	17	26 129	26 129
Réserves consolidées	17	35 547	43 968
Résultat de l'exercice	17	4 422	(7 012)
Capitaux propres part du Groupe	17	71 703	68 690
Participations ne donnant pas le contrôle	18	(18)	(11)
Total capitaux propres		71 685	68 679
Passif non courant			
Dettes financières	19	611	743
Provisions pour risques et charges	22	790	894
Autres passifs non courants	19	-	500
Total passif non courant		1 401	2 137
Passif courant			
Dettes financières	19	14 224	14 538
Provisions pour risques et charges	22	1 060	1 190
Fournisseurs et autres créditeurs	19	41 372	43 148
Autres passifs courants	19	60 023	54 801
Dettes d'impôt exigibles	19	1 186	355
Dettes fiscales	19	9 081	9 138
Total passif courant		126 946	123 170
Total dettes		128 347	125 307
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés		19	19
Total passif		200 051	194 005

(1) La norme IFRS 11 sur les partenariats mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. En conséquence, les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

Les actifs et les passifs destinés à la vente au 30 juin 2014 sont, comme au 31 décembre 2013, 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 31/12/12 retraitée	11 210 666	5 605	26 129	50 473	82 207	344	82 551
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	(57)	1 410
Situation au 30/06/13 retraitée	11 210 666	5 605	26 129	45 742	77 476	(292)	77 184
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	(184)	(184)	-	(184)
Actions autodétenues	-	-	-	(522)	(522)	-	(522)
Promesse d'achat	-	-	-	883	883	-	883
Autres	-	-	-	(335)	(335)	466	131
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(8 628)	(8 628)	(185)	(8 813)
Situation au 31/12/13 retraitée	11 210 666	5 605	26 129	36 956	68 690	(11)	68 679
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	7	7	-	7
Actions autodétenues	-	-	-	(19)	(19)	-	(19)
Promesse d'achat	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	10	10	(6)	4
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(1 569)	(1 569)	-	(1 569)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	4 584	4 584	(1)	4 583
Situation au 30/06/14	11 210 666	5 605	26 129	39 968	71 703	(18)	71 685

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

En K€	30/06/14	30/06/13 retraité
Résultat net	4 421	1 512
Écarts de conversion	162	(102)
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 et coentreprises	-	-
Impôts différés	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	162	(102)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4 583	1 410
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part du Groupe	4 584	1 467
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part des minoritaires	(1)	(57)

3. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En K€	Notes	30/06/14	31/12/13 retraité (1)	30/06/13 retraité (1)
Résultat net		4 421	(7 253)	1 512
Résultat des activités abandonnées		-	-	-
Dotations et reprises	3, 4, 5, 6	551	13 173	3 379
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	3	7	(62)	122
Dividendes		-	-	-
Réévaluation à la juste valeur		(156)	-	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises		460	75	68
Impôts différés	7	256	321	206
Résultat net de cession d'actifs		66	72	(13)
Capacité d'autofinancement consolidée		5 605	6 326	5 274
Capacité d'autofinancement consolidée		5 605	6 326	5 274
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	23	2 119	1 588	1 079
Variation de la trésorerie d'exploitation		7 724	7 914	6 353
Acquisitions d'immobilisations	11, 12	(626)	(2 450)	(731)
Cessions d'immobilisations	11, 12	23	25	17
Variation des autres immobilisations financières	13	(344)	(456)	(368)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales		(1 724)	(3 869)	(3 069)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(2 671)	(6 750)	(4 151)
Augmentation de capital		-	-	-
Dividendes versés		(1 569)	(1 571)	(1 570)
Souscription d'emprunts	19	474	-	-
Remboursement d'emprunts	19	(1 100)	(2 716)	(3 005)
Acquisitions nettes d'actions propres		(17)	(729)	(158)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(2 212)	(5 016)	(4 733)
Incidence de la variation des taux de change		52	(2)	(29)
Variation de la trésorerie		2 893	(3 854)	(2 560)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	16	40 628	44 482	44 482
Incidence IFRS 5 sur les disponibilités		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	16	43 521	40 628	41 922
Variation		2 893	(3 854)	(2 560)

(1) La norme IFRS 11 sur les partenariats mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. En conséquence, les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

C. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS 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 2014 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 2013.

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 2014 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 cohérentes avec celles utilisées dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

- IFRS 10 : états financiers consolidés, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- IFRS 11 : partenariats, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- IFRS 12 : informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

L'adoption de ces normes et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2014, à l'exception de la première application de la norme IFRS 11.

En effet, cette nouvelle norme IFRS 11 définit la manière dont doit être traité un partenariat au travers duquel au moins deux parties exercent un contrôle conjoint. En application de cette nouvelle norme, seuls deux types de partenariat existent : les coentreprises et les activités conjointes.

Pour rappel, la norme IAS 31 définissait trois types de partenariat, en s'appuyant principalement sur la forme juridique du partenariat. En application de la norme IAS 31, le Groupe comptabilisait ses partenariats, réalisés en coentreprises,

en utilisant la méthode de l'intégration proportionnelle.

En application de la norme IFRS 11, les partenariats qualifiés de coentreprises doivent être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence (la méthode de l'intégration proportionnelle n'est plus autorisée). Chacun des coparticipants à une activité conjointe doit comptabiliser les actifs et passifs (et produits et charges) relatifs à ses intérêts dans l'activité conjointe.

Les modifications introduites sur les formes de partenariats et les modes de consolidation qui en résultent ont conduit le Groupe à mener des travaux de revue de ses partenariats, sur l'ensemble des périodes présentées.

Les partenariats, sous contrôle conjoint, existant au sein du Groupe, constituent des coentreprises au sens de la norme IFRS 11 et doivent donc être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence en application d'IFRS 11.

Les entités concernées par l'application de la nouvelle norme IFRS 11 sont :

- POS Media, co-entreprise du secteur « International » opérant en Europe centrale, détenue à 48,12 % ;
- Régie Média Trade, co-entreprise du secteur « France », détenue à 50 %.

La première application de la nouvelle norme IFRS 11 sur les comptes de résultat consolidés du Groupe au titre des périodes présentées a eu pour impact de présenter la quote-part de résultat de ces entités sur la ligne « Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises ».

Compte de résultat consolidé (en K€)	30/06/13 publié	Impact IFRS 11	30/06/13 retraité
Chiffres d'affaires	67 462	(4 232)	63 230
Marge brute	36 480	(1 330)	35 150
Résultat des activités ordinaires	6 092	5	6 097
Résultat opérationnel courant	5 653	5	5 658
Résultat opérationnel	5 653	5	5 658
Coût de l'endettement financier net	(54)	14	(40)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	57	(107)	(50)
Résultat net des activités poursuivies	1 488	24	1 512
Résultat net	1 488	24	1 512
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	1 569	-	1 569
Résultat net – participations ne donnant pas le contrôle	(81)	24	(57)

Etat de la situation financière (en K€)	31/12/13 publié	Impact IFRS 11	31/12/13 retraité
ACTIF			
Écarts d'acquisition nets	79 717	(4 179)	75 538
Immobilisations incorporelles nettes	2 927	(49)	2 878
Immobilisations corporelles nettes	3 513	(271)	3 242
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	496	5 000	5 496
Autres actifs financiers non courants nets	619	-	619
Autres actifs non courants nets	17	(17)	-
Impôts différés actifs nets	1 504	(35)	1 469
Actif non courant	88 793	449	89 242
Stocks et en-cours nets	239	(7)	232
Avances et acomptes versés	1 005	196	1 201
Clients et comptes rattachés nets	44 580	3 772	48 352
Autres actifs courants nets	5 316	568	5 884
Créances d'impôt exigibles	1 261	(75)	1 186
Créances fiscales	8 489	(1 346)	7 143
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41 556	(824)	40 732
Actif courant	102 446	2 284	104 730
Actifs destinés à être cédés	33	-	33
Total actif	191 272	2 733	194 005

PASSIF			
Capital social	5 605	-	5 605
Prime d'émission, de fusion, d'apport	26 129	-	26 129
Réserves consolidées	43 968	-	43 968
Résultat de l'exercice	(7 012)	-	(7 012)
Capitaux propres part du Groupe	68 690	-	68 690
Participations ne donnant pas le contrôle	(42)	31	(11)
Capitaux propres	68 648	31	68 679
Dettes financières	794	(51)	743
Provisions pour risques et charges	905	(11)	894
Autres passifs non courants	652	(152)	500
Passif non courant	2 351	(214)	2 137
Dettes financières	14 583	(45)	14 538
Provisions pour risques et charges	1 193	(3)	1 190
Fournisseurs et autres créanciers	38 078	5 070	43 148
Autres passifs courants	55 495	(694)	54 801
Dettes d'impôt exigibles	380	(25)	355
Dettes fiscales	10 525	(1 387)	9 138
Passif courant	120 254	2 916	123 170
Dettes	122 605	2 702	125 307
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	19	-	19
Total passif	191 272	2 733	194 005

Tableau de flux de trésorerie (en K€)	30/06/13 publié	Impact IFRS 11	30/06/13 retraité
CAF consolidée	5 202	72	5 274
Variation de la trésorerie d'exploitation	6 119	234	6 353
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	(4 197)	46	(4 151)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(4 738)	4	(4 733)
Variation de la trésorerie	(2 855)	295	(2 560)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	45 615	(1 133)	44 482
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	42 760	(838)	41 922

Tableau de flux de trésorerie (en K€)	31/12/13 publié	Impact IFRS 11	31/12/13 retraité
CAF consolidée	6 353	(27)	6 326
Variation de la trésorerie d'exploitation	7 754	160	7 914
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	(6 847)	97	(6 750)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(5 044)	28	(5 016)
Variation de la trésorerie	(4 166)	312	(3 854)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	45 615	(1 133)	44 482
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	41 452	(824)	40 628

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 2014.

Les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2014 ainsi que les notes afférentes ont été arrêtés par le Directoire en date du 25 août 2014 et examinés par le Conseil de Surveillance du 26 août 2014.

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 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 10 de la présente annexe (page 23).

■ 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 9 de la présente annexe (page 22).

■ 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 2014 est de 1,85 M€ (31 décembre 2013 : 2,08 M€).

Des détails complémentaires sont communiqués dans la note 22 de la présente annexe (page 32).

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 2013, un dividende de 0,15 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 2 juin 2014 et mis en paiement en juin 2014.

2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2014

2.1. ÉVOLUTION

– Février 2014 : acquisition de 48 % du capital de MILKY.

2.2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2014, 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	352	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%	
MILKY	SAS	511 233 868	158	Paris, France	48,00%	49,85%	
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%	
userADgents	SAS	432 694 735	48	Paris, France	49,06%	48,98%	
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	100,00%	100,00%	
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	Antwerpen, 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%	Mise en équivalence
POS Media	BV	08152125	226	Hengelo, Pays-Bas	48,12%	48,12%	
Integral Shopper	FZ-LLC	18756	15	Dubaï, Emirats Arabes Unis	29,58%	29,58%	

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 2014.

Les participations non consolidées sont détaillées en note 13 (page 25).

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
	30/06/2014					30/06/2013 retraité				
Chiffre d'affaires	44 554	19 038	-	-	63 592	42 123	21 107	-	-	63 230
Marge brute	21 687	14 392	-	-	36 079	20 316	14 834	-	-	35 150
Résultat des activités ordinaires	4 586	2 354	-	-	6 940	3 780	2 317	-	-	6 097
Résultat opérationnel courant	4 571	2 278	-	-	6 849	3 747	1 911	-	-	5 658
Résultat opérationnel	4 571	2 278	-	152	7 001	3 747	1 911	-	-	5 658
Résultat avant impôt	4 537	1 852	-	244	6 633	3 745	1 863	-	(2 073)	3 535
	30/06/2014					31/12/2013 retraité				
Actifs sectoriels (hors impôt)	105 730	47 745	33	44 535	198 043	102 321	47 645	33	41 351	191 350
Écarts d'acquisition	47 103	29 123	-	-	76 226	46 659	28 879	-	-	75 538
Immobilisations incorporelles	1 832	1 054	-	-	2 886	1 692	1 186	-	-	2 878
Immobilisations corporelles	1 576	1 678	-	-	3 254	1 608	1 635	-	-	3 243
Autres actifs non courants	192	4 781	-	987	5 960	226	5 270	-	619	6 115
Passifs sectoriels (hors impôt)	103 090	9 236	19	14 835	127 180	100 701	8 970	19	15 281	124 971
Investissements sectoriels	723	371	-	-	1 094	1 619	1 063	-	-	2 682

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), MILKY, PROD by HighCo SHOPPER, RC Médias et userADgents.

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, et Integral Shopper.

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€	30/06/14	30/06/13 retraité
Sous-traitance	(25 280)	(25 588)
Matières premières et marchandises	48	44
Achats non stockés	(1 157)	(1 472)
Achats consommés	(26 389)	(27 016)
Autres charges externes	(4 239)	(4 399)
Services extérieurs	(5 124)	(5 460)
Charges externes	(9 363)	(9 859)
Achats consommés et charges externes	(35 752)	(36 875)

Note 3. Frais de personnel

En K€	30/06/14	30/06/13 retraité
Salaires et traitements	(14 035)	(13 289)
Charges sociales	(5 105)	(4 831)
Frais de restructuration	(91)	(439)
Participation des salariés	(201)	(175)
Coût d'attribution des actions gratuites	(7)	(122)
Indemnités de départ à la retraite	-	1
Charges de personnel	(19 439)	(18 855)

Note 4. Dotations nettes aux amortissements et provisions

En K€	30/06/14	30/06/13 retraité
Immobilisations incorporelles	(300)	(401)
Immobilisations corporelles	(393)	(366)
Crédit-bail	(98)	(111)
Provisions	311	(375)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(480)	(1 253)

Note 5. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30/06/14	30/06/13 retraité
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Autres produits et charges	152	-
Autres produits et charges opérationnels	152	-

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

En K€	30/06/14	30/06/13 retraité
Revenus des équivalents de trésorerie	20	13
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	43	14
Produits de juste valeur	63	-
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	126	27
Charges d'intérêts	(84)	(67)
Coût de l'endettement financier brut	(84)	(67)
Coût de l'endettement financier net	42	(40)
Produits des participations	-	-
Reprises de dépréciations	-	24
Autres produits	54	1
Autres produits financiers	54	25
Dépréciations	-	(1 969)
Autres charges	(4)	(89)
Autres charges financières	(4)	(2 058)
Autres produits et charges financiers	50	(2 033)

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

Note 7. Charge d'impôt

■ Détermination de la charge d'impôt consolidée

En K€	30/06/14
Impôt exigible théorique	(2 437)
Prime d'intégration fiscale	481
Impôts exigibles	(1 956)
Variation d'impôts différés	(256)
Charge d'impôt consolidée	(2 212)

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 2014, la prime d'impôt de l'intégration fiscale française représentent 0,48 M€.

■ Détail des impôts différés actifs et passifs

En K€	31/12/13 retraité	Variations	30/06/14
Impôts différés actifs			
Organic, effort construction	727	(81)	646
Participation des salariés	370	(155)	215
Déficit reportable	2 666	-	2 666
Crédit-bail	7	-	7
Avantage du personnel	637	-	637
Clause de retour à meilleure fortune	33	-	33
Autres provisions	11	-	11
Frais d'acquisition	454	(4)	450
Actions propres, actions gratuites	570	(215)	354
Total assiette d'impôts différés actifs	5 475	(455)	5 019
Taux d'impôts différés	33,33%		33,33%
Montant des impôts différés actifs	1 824	(152)	1 673
Impôts différés passifs			
Valeurs mobilières de placement	-	(63)	(63)
Actions propres, actions gratuites	(1 066)	(116)	(1 182)
Distribution futures de dividendes	-	(141)	(141)
Total assiette d'impôts différés passifs	(1 066)	(320)	(1 386)
Taux d'impôts différés	33,33%		33,33%
Montant des impôts différés passifs	(355)	(107)	(462)
Impôts différés nets			
Impact des impôts différés nets activés en contrepartie des réserves	-	(2)	-
Montant des impôts différés nets enregistrés en compte de résultat	-	(256)	-
Montant des impôts différés nets	1 469	(259)	1 211

■ Preuve d'impôt

En K€	Base d'impôt	Impôt 30/06/13
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	4 421	
- Résultat des sociétés associées	(460)	
- Impôt sur les sociétés	(2 212)	
Résultat avant impôt	7 093	
Taux d'imposition français		33,33%
Charge d'imposition consolidée théorique		(2 364)
Différence de taux des filiales étrangères		67
Différences permanentes		(2)
Utilisation de déficits antérieurs non activés		75
Génération de déficits non activés		(21)
Crédit d'Impôt Recherche		60
CICE		73
CVAE		(197)
Autres		97
Charge d'impôt consolidée		(2 212)

Note 8. Résultat par action

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

	30/06/14	30/06/13 retraité
Actions ordinaires à l'ouverture	11 210 666	11 210 666
Actions propres	755 806	744 233
Actions émises sur la période	-	-
Nombre d'actions basiques à la clôture	10 454 860	10 466 433
Actions propres moyennes sur la période	797 035	794 409
Nombre d'actions moyennes	10 413 631	10 416 257
Actions gratuites retenues	51 314	165 600
Nombre d'actions moyennes diluées	10 464 945	10 581 857

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 la période, soit 797 035 actions.

■ Résultat net des activités poursuivies par action

	30/06/14	30/06/13 retraité
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	4 421	1 512
Nombre d'actions moyennes	10 413 631	10 416 257
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,42	0,15

	30/06/14	30/06/13 retraité
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	4 421	1 512
Nombre d'actions moyennes diluées	10 464 945	10 581 857
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €)	0,42	0,14

■ Résultat net par action

	30/06/14	30/06/13 retraité
Résultat net (en K€)	4 421	1 512
Nombre d'actions moyennes	10 413 631	10 416 257
Résultat net par action (en €)	0,42	0,15

	30/06/14	30/06/13 retraité
Résultat net (en K€)	4 421	1 512
Nombre d'actions moyennes diluées	10 464 945	10 581 857
Résultat net par action dilué (en €)	0,42	0,14

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

	30/06/14	30/06/13 retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	4 422	1 569
Nombre d'actions moyennes	10 413 631	10 416 257
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,42	0,15

	30/06/14	30/06/13 retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	4 422	1 569
Nombre d'actions moyennes diluées	10 464 945	10 581 857
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,42	0,15

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

Le résultat net ajusté part du Groupe correspond en 2013 au résultat net part du Groupe hors charge liée à la dépréciation des titres de participation MEDIASTAY pour 1,97 M€.

	30/06/14	30/06/13 retraité
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	4 422	3 538
Nombre d'actions moyennes	10 413 631	10 416 257
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,42	0,34

	30/06/14	30/06/13 retraité
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	4 422	3 538
Nombre d'actions moyennes diluées	10 464 945	10 581 857
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,42	0,33

■ Titres donnant accès au capital

Instruments dilutifs	30/06/14		30/06/13		Prix d'attribution
	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2014	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2013	
Actions gratuites	60 000	51 314	195 000	165 600	De 4,90 € à 9,30 €

Note 9. 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 30/06/14	Nombre de bénéficiaires d'actions valides (1) au 30/06/14	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	-	-	-	-	-
06/06/2008	16/02/2011	15 000	-	-	1	17/02/2015	18/02/2017	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
06/06/2011	09/07/2013	10 000	-	-	1	10/07/2015	11/07/2017	-	-	-	-	-
06/06/2011	25/03/2014	10 000	-	-	1	26/03/2016	26/03/2018	10 000	1	-	-	-
Total		943 572	479 572					60 000		170 000	302 072	

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

La charge de la période afférente à ces plans d'actions gratuites s'élève à 7 K€, comptabilisée en frais de personnel.

Note 10. Écarts d'acquisition nets

En K€	Valeur nette 31/12/13 retraitée	Acquisitions / Augmentations	Dépréciations	Cessions / Diminutions	Écarts de conversion	Variations de périmètre	Valeur nette 30/06/14
France	46 659	943	-	(500)	-	-	47 102
International	28 879	-	-	-	245	-	29 124
Total	75 538	943	-	(500)	245	-	76 226

■ Tests de perte de valeur

Au 30 juin 2014, 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 2013 et nécessitant de réaliser de nouveaux tests de perte de valeur.

Les écarts d'acquisition au 30 juin 2014 s'élèvent à 76,23 M€.

Note 11. Immobilisations incorporelles nettes

■ Valeurs brutes

En K€	31/12/13 retraité	Acquisitions	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Autres immobilisations	10 844	229	(131)	172	-	(472)	10 642
Total	10 844	229	(131)	172	-	(472)	10 642

■ Amortissements

En K€	31/12/13 retraité	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Autres immobilisations	(7 966)	(386)	134	(10)	-	472	(7 756)
Total	(7 966)	(386)	134	(10)	-	472	(7 756)

■ Valeurs nettes

En K€	31/12/13 retraité	Acquisitions	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Autres immobilisations	2 878	229	(386)	3	162	-	-	2 886
Total	2 878	229	(386)	3	162	-	-	2 886

Note 12. Immobilisations corporelles nettes

■ Valeurs brutes

En K€	31/12/13 retraité	Acquisitions	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Terrains	3	-	-	-	-	-	3
Construction	3 556	4	-	-	-	-	3 560
Installations techniques, matériel et outillage	1 273	38	-	-	14	-	1 325
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	241	-	(1)	-	-	-	240
Autres immobilisations	5 941	356	(40)	52	16	(12)	6 313
Autres immobilisations en crédit-bail	3 249	87	(14)	-	-	-	3 322
Total	14 263	485	(55)	52	30	(12)	14 763

■ Amortissements

En K€	31/12/13 retraité	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Terrains	-	-	-	-	-	-	-
Construction	(1 729)	(136)	-	-	-	-	(1 865)
Installations techniques, matériel et outillage	(1 079)	(45)	-	-	(13)	-	(1 137)
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	(238)	(2)	-	-	-	-	(240)
Autres immobilisations	(5 004)	(212)	37	(31)	(14)	12	(5 212)
Autres immobilisations en crédit-bail	(2 971)	(96)	12	-	-	-	(3 055)
Total	(11 021)	(491)	49	(31)	(27)	12	(11 509)

■ Valeurs nettes

En K€	31/12/13 retraité	Acquisitions	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Terrains	3	-	-	-	-	-	-	3
Construction	1 827	4	(136)	-	-	-	-	1 695
Installations techniques, matériel et outillage	195	38	(45)	-	-	-	-	188
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	2	-	(2)	-	-	-	-	-
Autres immobilisations	937	356	(212)	(3)	21	2	-	1 101
Autres immobilisations en crédit-bail	278	87	(96)	(2)	-	-	-	267
Total	3 242	485	(491)	(5)	21	2	-	3 254

Note 13. Immobilisations financières nettes

■ Valeurs brutes

En K€	31/12/13 retraité	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Titres des filiales et participations non consolidées	2 265	-	-	-	-	-	2 265
Prêts et autres immobilisations financières	730	380	-	-	-	(12)	1 098
Sous-total	2 995	380	-	-	-	(12)	3 363
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	5 496	-	(460)	(3)	(72)	13	4 974
Total	8 491	380	(460)	(3)	(72)	1	8 337

■ Dépréciations

En K€	31/12/13 retraité	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Titres des filiales et participations non consolidées	(2 118)	-	-	-	-	-	(2 118)
Prêts et autres immobilisations financières	(258)	-	-	-	-	-	(258)
Total	(2 376)	-	-	-	-	-	(2 376)

■ Valeurs nettes

En K€	31/12/13 retraité	Augmentations	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Titres des filiales et participations non consolidées	147	-	-	-	-	-	-	-	147
Prêts et autres immobilisations financières	472	380	-	-	-	-	-	(12)	841
Sous-total	619	380	-	-	-	-	-	(12)	987
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	5 496	-	-	-	(460)	(3)	(72)	13	4 974
Total	6 115	380	-	-	(460)	(3)	(72)	1	5 961

Au 30 juin 2014, les immobilisations financières sont essentiellement constituées :

– des titres de participation détenus par :

- HighCo SA dans PMK (10,0 %) ;
- HighCo DATA France dans RED TAG (10,0 %) ;
- HighCo SHELF SERVICE dans MEDIASTAY Holding (10,8 % du capital) ;
- HighCo SHOPPER 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 et coentreprises : Integral Shopper, POS Media, Régie Média Trade et userADgents.

Note 14. Stocks et en-cours

En K€	30/06/14	31/12/13 retraité
Stocks et en-cours	340	232
Provisions sur stocks et en-cours	-	-
Stocks et en-cours nets	340	232

Au 30 juin 2014, les stocks et en-cours sont constitués de stocks de matières premières pour 0,05 M€ et d'en-cours de production pour 0,29 M€.

Note 15. Créances

En K€	30/06/14	31/12/13 retraité
Avances et acomptes versés	288	1 201
Clients et comptes rattachés	54 177	49 377
Provisions clients et comptes rattachés	(731)	(1 025)
Clients et comptes rattachés nets	53 446	48 352
Comptes courants débiteurs	1 643	1 467
Débiteurs divers	2 682	3 679
Créances sociales	307	305
Charges constatées d'avance	1 218	789
Intérêts courus	18	18
Dépréciations des autres actifs courants	(379)	(374)
Autres actifs courants nets	5 489	5 884
Créances d'impôt exigibles	797	1 186
Créances fiscales	6 573	7 143
Trésorerie et équivalents de trésorerie	43 548	40 732

Note 16. Trésorerie

En K€	30/06/14	31/12/13 retraité
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	40 732	44 501
Concours bancaires courants	(104)	(20)
Trésorerie à l'ouverture	40 628	44 482
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	43 548	40 732
Concours bancaires courants	(27)	(104)
Trésorerie à la clôture	43 521	40 628

La trésorerie du Groupe est composée à l'actif de 43,55 M€ de disponibilités et de valeurs mobilières de placement, et au passif de 0,03 M€ de concours bancaires courants. Ainsi, la trésorerie du Groupe s'élève à 43,52 M€.

La trésorerie du Groupe bénéficie :

- d'une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de traitement de coupons. Au 30 juin 2014, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 39,66 M€, contre 37,44 M€ au 31 décembre 2013 ;
- du financement d'une partie du poste clients par affectage des sociétés HighCo DOCS, HighCo EDITING, HighCo SHOPPER et MILKY.

Les créances cédées au 30 juin 2014 ayant fait l'objet d'avances par les affacteurs représentent 1,77 M€. Conformément à IAS 39, ces créances n'ont pas été décomptabilisées de l'état de la situation financière.

Note 17. Capitaux propres

En K€	30/06/14	31/12/13 retraité
Capital	5 605	5 605
Primes	26 129	26 129
Réserves	35 547	43 968
Résultat de l'exercice part du Groupe	4 422	(7 012)
Capitaux propres part du Groupe	71 703	68 690

Le capital social se compose, au 30 juin 2014, de 11 210 666 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,50 € chacune, comme au 31 décembre 2013.

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 2014)	Nombre d'actions	En %	Droits de vote	En %	Droit de vote servant au calcul des franchissements de seuils	En %
Flottant	6 127 501	54,7%	6 946 697	60,6%	6 946 697	56,8%
Louiseholding (WPP Group plc)	3 825 816	34,1%	3 825 816	33,4%	3 825 816	31,3%
Autodétention	755 806	6,7%	-	-	755 806	6,2%
Managers et salariés	501 543	4,5%	694 525	6,1%	694 525	5,7%
Total des actionnaires	11 210 666	100,0%	11 467 038	100,0%	12 222 844	100,0%

Note 18. Participations ne donnant pas le contrôle

En K€

Situation au 31/12/13 retraitée	(11)
Distribution	(1)
Résultat du 1 ^{er} semestre 2014	(1)
Changement de taux d'intégration	-
Variation de périmètre	(5)
Autres	-
Situation au 30/06/14	(18)

Note 19. Passifs non courants et courants

■ Passifs non courants et courants

En K€	30/06/14	31/12/13 retraité
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	488	621
Dettes financières crédit-bail	123	122
Dettes financières non courantes	611	743
Provisions pour risques et charges	790	894
Autres passifs non courants	-	500
Passif non courant	1 401	2 137
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	12 273	12 279
Emprunts et dettes financiers divers	1 770	1 986
Dettes financières crédit-bail	152	165
Concours bancaires courants	8	81
Intérêts courus non échus	21	27
Dettes financières courantes	14 224	14 538
Provisions pour risques et charges	1 060	1 190
Fournisseurs et comptes rattachés	41 372	43 148
Autres passifs courants	60 023	54 801
Dettes d'impôt exigibles	1 186	355
Dettes fiscales	9 081	9 138
Passif courant	126 946	123 170
Total	128 347	125 307

■ Variation des dettes financières

En K€	31/12/13 retraité	Nouveaux emprunts	Remboursement dette	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	621	-	-	-	-	(133)	488
Dettes financières crédit-bail	122	78	-	-	-	(77)	123
Dettes financières non courantes	743	78	-	-	-	(210)	611
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	12 279	-	(139)	-	-	133	12 273
Emprunts et dettes financiers divers	1 986	474	(860)	170	-	-	1 770
Dettes financières crédit-bail	165	10	(100)	-	-	77	152
Concours bancaires courants	81	-	-	6	1	(80)	8
Intérêts courus non échus	27	2	(8)	-	-	-	21
Dettes financières courantes	14 538	486	(1 107)	176	1	130	14 224
Total dettes financières	15 281	564	(1 107)	176	1	(80)	14 835

Au 30 juin 2014, 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 identique qu'au 31 décembre 2013. 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 0,86 M€ des emprunts et dettes financiers divers, qui s'élevait à 1,77 M€ au 30 juin 2014, correspond à l'affacturage d'une partie des créances clients du Groupe (contrepartie en dette financière courante des créances cédées à l'affactureur).

Note 20. 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.

■ 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.

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

Le S1 2014 a été principalement marqué pour HighCo par les événements suivants :

- acquisitions, prises de participation et paiements de prix variables pour 1,72 M€, concernant notamment MILKY et RC Médias ;
- dividendes versés au titre de l'exercice 2013 pour 1,57 M€ ;
- acquisitions d'immobilisations (investissements industriels/Capex) pour 0,63 M€.

Entités	Caractéristique du titre émis	Capital restant dû au 30/06/14 (en K€)	Capital restant dû au 31/12/13 (en K€)	Variation 2014/2013	Taux de référence	Type d'amortissement
HighCo SA	Crédit syndiqué	12 000	12 000	-	Euribor	Par tirage
HighCo SA	Emprunt classique	649	728	(79)	Taux fixe	Mensuel
HighCo SHELF SERVICE	Emprunt classique	99	149	(50)	Euribor	Trimestriel
Scan ID	Emprunt classique	13	23	(10)	Euribor	Mensuel
HighCo SA et ses filiales	Crédit-bail	274	287	(13)	Euribor	Mensuel
HighCo SHOPPER	Affacturage	65	57	8	Euribor	
HighCo DOCS	Affacturage	851	385	466	Euribor	
HighCo EDITING	Affacturage	759	1 545	(786)	Euribor	
MILKY	Affacturage	96	-	96	Euribor	
HighCo	Concours bancaires courants	8	81	(73)	Eonia	Découvert
HighCo	Intérêts courus non échus	21	26	(5)		
Total (en K€)		14 835	15 281	(446)		

Au 30 juin 2014, la dette brute du Groupe est de 14,84 M€, contre 15,28 M€ à fin 2013, soit une diminution de 0,45 M€.

En K€	Total dette brute	Échéances de remboursement					
		06/2015	06/2016	06/2017	06/2018	06/2019	au-delà
Crédit syndiqué	12 000	12 000	-	-	-	-	-
Autres emprunts	1 056	446	257	194	154	5	-
Total dette brute hors CBC (1) et affacturage	13 056	12 446	257	194	154	5	-
Affactureurs	1 770						
Concours bancaires courants	8						
Total dette brute	14 835						

(1) CBC : concours bancaires courants.

Endettement financier consolidé net

La dette nette s'affiche à (28,71) M€, en hausse par rapport au 31 décembre 2013, où elle s'élevait à (25,45) M€. Il s'agit donc en fait d'un excédent net de trésorerie. Le ratio excédent net de trésorerie/capitaux propres est de 40,05 %.

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 traitement de coupons. Au 30 juin 2014, la ressource en fonds de roulement consolidé est de 39,66 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 2014.

■ Risque de taux

Au 30 juin 2014, la dette du Groupe est essentiellement indexée à taux variable à court terme (Euribor).

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 (28,71) M€ serait de 0,44 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 2014, dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires du 2 juin 2014, le Groupe dispose de 755 806 actions propres.

Ces titres sont détenus :

- au sein du contrat de liquidité confié à Oddo Corporate Finance le 27 février 2006 pour 40 775 titres ;
- en direct par HighCo dans le cadre du programme de rachat d'actions pour 715 031 titres.

Valorisées au cours moyen de juin 2014 (4,86 € par action), les actions propres représentent 3,67 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.

Par ailleurs, les transactions commerciales sont majoritairement effectuées dans les devises fonctionnelles des pays au sein desquels elles sont réalisées.

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 2014.

Au 30 juin 2014, le résultat de change consolidé est un produit de 0,05 M€.

■ Risque de crédit

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 2014	53 446	39 104	7 460	2 341	1 533	2 164	844
Au 31 décembre 2013 retraité	48 352	39 481	3 744	2 105	877	1 560	585

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 2014 des créances cédées s'élève à 1,77 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).

■ 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€	30/06/14	31/12/13 retraité
Prêts et emprunts portant intérêt	14 835	15 281
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(43 548)	(40 732)
Endettement net	(28 713)	(25 451)
Total capitaux propres	71 685	68 679
Total capitaux propres et endettement net	42 972	43 228
Ratio endettement net/capitaux propres	(40,05%)	(37,06%)

■ 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	
		30/06/14	31/12/13 retraité	30/06/14	31/12/13 retraité
Actifs financiers					
Titres des filiales et participations non consolidées	Actifs financiers disponibles à la vente	146	146	146	146
Prêts et autres immobilisations financières	Prêts et créances	841	472	841	472
Passifs financiers					
Découverts bancaires		8	81	8	81
Prêts et emprunts portant intérêt	Passifs financiers évalués au coût amorti	12 022	12 027	12 022	12 027
Emprunts à taux variable	Passifs financiers évalués au coût amorti	112	172	112	172
Emprunts à taux fixe	Passifs financiers évalués au coût amorti	649	728	649	728
Dette financière relative à l'affacturage de créances	Passifs financiers évalués au coût amorti	1 770	1 986	1 770	1 986

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 21. Engagements hors bilan

Cette information est disponible dans le document de référence 2013, consultable sur le site www.highco.com.

A noter qu'une garantie d'actif/passif a été reçue du vendeur de MILKY au cours du S1 2014 : garantie de passif limitée à 0,35 M€ pour des réclamations administratives avant le 31 décembre 2015 ; caution bancaire de 0,15 M€ jusqu'au 31 décembre 2014, puis 0,10 M€ jusqu'au 31 décembre 2015.

Note 22. Provisions pour risques et charges

En K€	31/12/13 retraité	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/14
Provisions pour risques et charges							
Non courants	894	14	-	-	6	(124)	790
Courants	1 190	154	(408)	-	-	124	1 060
Total	2 084	168	(408)	-	6	-	1 850

Les provisions pour risques et charges sont constituées de litiges à caractère social pour 0,41 M€, de litiges commerciaux pour 0,65 M€, d'autres litiges pour 0,15 M€ et d'indemnités de départ à la retraite pour 0,64 M€.

■ Détail des reprises de la période par filiale

Entités (en K€)	Utilisées	Non utilisées	Solde
HighCo DATA France	(300)	-	(300)
Media Cosmos	(19)	-	(19)
HighCo SHELF SERVICE	(59)	-	(59)
HighCo SHOPPER	(30)	-	(30)
Provisions pour risques et charges	(408)	-	(408)

Note 23. Besoin en fonds de roulement (BFR)

En K€	30/06/14	31/12/13 retraité
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	340	232
Avances et acomptes versés	288	1 201
Clients et comptes rattachés nets	53 446	48 352
Autres actifs courants nets	5 304	5 184
Créances d'impôts exigibles	797	1 186
Créances fiscales	6 573	7 143
Total des besoins	66 748	63 298
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créiteurs	36 120	36 444
Autres passifs courants	60 023	54 801
Dettes d'impôts exigibles	1 186	355
Dettes fiscales	9 081	9 138
Total des ressources	106 410	100 738
Besoin en fonds de roulement	(39 662)	(37 440)
Variation du BFR	2 222	1 544
Effet de change	48	30
Variation du BFR des activités entrantes	55	25
Variation du BFR des activités abandonnées	-	(99)
Variation du BFR des activités ordinaires	2 119	1 588

Au 30 juin 2014, la variation du besoin en fonds de roulement des activités entrantes est la suivante :

En K€	30/06/14	31/12/13 retraité
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	-
Clients et comptes rattachés nets	1 128	-
Autres actifs courants nets	101	4
Créances d'impôts exigibles	258	-
Créances fiscales	57	4
Total des besoins	1 544	8
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créiteurs	329	13
Autres passifs courants	991	20
Dettes d'impôt exigibles	-	-
Dettes fiscales	279	-
Total des ressources	1 599	33
Besoin en fonds de roulement	(55)	(25)
Variation du BFR des activités entrantes	55	25

La variation du besoin en fonds de roulement des activités abandonnées au 30 juin 2014 concerne, comme au 31 décembre 2013 les données de l'entité HighCo MARKETING HOUSE Italie :

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

Note 24. Effectif

Au 30 juin 2014, l'effectif total du Groupe augmente de 3,2 %, avec 892 collaborateurs, contre 864 au 31 décembre 2013 (POS Media et RMT comprises).

Les effectifs sont répartis à 43 % en France, 30 % au Benelux et 27 % dans les autres pays.

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

Note 25. Rémunération des cadres dirigeants

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

Sur le S1 2014, le montant global brut des rémunérations versées aux membres du Directoire (mandat social, partie fixe et avantages en nature) est de 647 K€ ; étant précisé que les membres du Directoire ont perçu une partie variable de 178 K€ chacun, au titre de l'exercice 2013.

Ce montant de rémunérations inclut les avantages en nature pour 4 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

Au 30 juin 2014, les dirigeants mandataires sociaux n'ont plus d'actions gratuites encore valides attribuées.

Note 26. Événements postérieurs à la clôture

– Juillet 2014 : prise de participation à hauteur de 20 % dans la start-up YUZU USA aux Etats-Unis, plateforme de diffusion de coupons ciblés aux shoppers à l'issue de leurs achats sur les sites e-marchands.

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

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 1er janvier au 30 juin 2014, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 1. Principes comptables » de l'annexe qui expose les incidences de la première application de la norme IFRS 11 « Partenariats ».

II. Vérification spécifique

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

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

Aix-en-Provence et Marseille, le 27 août 2014.

Les Commissaires aux Comptes,

CABINET JEAN AVIER
Jean Avier

ERNST & YOUNG Audit
Xavier Senent

E. DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

« 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 25 août 2014.

Didier Chabassieu
Président du Directoire