

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
30 JUIN 2015

YEARS OF INNOVATION

HighCo

INTELLIGENT MARKETING SOLUTIONS

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2015 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 2015 et examiné par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 26 août 2015.

A. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2015	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 2015	3
2. RÉSULTATS CONSOLIDÉS	5
2.1. ANALYSE DE LA CROISSANCE	5
2.2. ANALYSE DE LA RENTABILITÉ	5
2.3. ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE	7
3. PERSPECTIVES 2015	8
3.1. PRIORITES OPERATIONNELLES	8
3.2. GUIDANCES 2015	8
3.3. PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS	8
4. PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	8
B. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS	9
1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	9
2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	10
3. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	11
4. ÉTAT DU RÉSULTAT NET, DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	12
5. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	13
C. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS	14
1. PRINCIPES COMPTABLES	14
2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2015	15
2.1. ÉVOLUTIONS	15
2.2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	15
3. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT ET À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS	16
D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	31
E. DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015	32

A. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2015

1. ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS

1.1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE

Depuis sa création, HighCo a placé l'innovation au cœur de ses valeurs pour proposer à ses clients des Solutions Marketing Intelligentes pour influencer le comportement du Shopper avec la bonne offre, au bon moment et sur le bon canal. En 2015, HighCo est fier de fêter 25 ans d'innovation au service des marques et des retailers.

HighCo compte plus de 700 collaborateurs en France, au Benelux, en Espagne, en Italie, et au Royaume-Uni. HighCo est coté sur Euronext Paris au compartiment C et fait partie du Gaïa Index, sélection de 70 PME/ETI responsables.

Au S1 2015, HighCo a réalisé 62 % de son activité (marge brute) en France, 32 % au Benelux et 6 % dans les autres pays (Espagne, Italie et Royaume-Uni).

L'offre du Groupe est détaillée dans le document de référence 2014 (pages 8 à 25), déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2015 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).

Depuis 2013

Didier Chabassieu succède à Richard Caillat à la présidence du Directoire de HighCo, ce dernier accède à la présidence du Conseil de Surveillance. Accélération de la digitalisation avec notamment les acquisitions de PRIXING et de MILKY.

1.3. BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2015

Performances financières du S1 2015

HighCo affiche une marge brute au S1 2015 de 37,27 M€, en hausse de 3,3 % à données publiées et de 2,2 % PCC (à périmètre comparable et à taux de change constant), soutenue par les excellentes performances de la France. On note une nette accélération de la croissance au T2 2015 avec une marge brute de 19,44 M€, qui progresse de 4,1 % à données publiées et de 3,2 % PCC. C'est la plus forte hausse sur un trimestre depuis 2010 pour HighCo et le 9^{ème} trimestre consécutif de croissance d'activité.

De plus, la rentabilité poursuit son amélioration avec un résultat des activités ordinaires (résultat opérationnel courant avant charges de restructuration) qui augmente de 11,3 % (6,70 M€ au S1 2014), et s'affiche à 7,46 M€. Cette hausse a pour conséquence une hausse de 140 bps de la marge opérationnelle (RAO/MB) sur le S1 2015, à 20,0 % (contre 18,6 % au S1 2014).

Ainsi, le résultat net part du Groupe est en hausse et s'affiche à 4,58 M€ (contre 4,19 M€ au S1 2014).

Sur le plan de la structure financière, le bilan au 30 juin 2015 est toujours aussi solide, avec un excédent net de trésorerie (trésorerie active supérieure à la dette brute) de 38,24 M€, en progression de 7,04 M€ par rapport au 31 décembre 2014.

Faits marquants du S1 2015

■ Forte croissance du DIGITAL qui porte ses fruits en FRANCE

Avec une hausse de 23,3 % au S1 2015, la marge brute du Digital continue sa forte progression. A fin juin 2015, sa part représente désormais 38,4 % de la marge brute du Groupe, contre 34,8 % à fin 2014. HighCo se rapproche rapidement de son objectif de 50 % dans le Digital.

Cette forte expansion du Digital se traduit par une accélération de la croissance en **France** qui s'affiche à + 6,1 % PCC au S1 2015. En effet, avec une croissance du Digital qui reste très forte

(+ 30,1 % au S1 2015), le poids des activités Digital est désormais de 45,8 % à fin juin 2015 en France.

■ Repli de l'INTERNATIONAL

L'International (Benelux, Espagne, Italie et Royaume-Uni) est en retrait de 3,7 % PCC au S1 2015, et représente 37,9 % de la marge brute du Groupe à fin juin 2015, contre 37,0 % à fin 2014.

- **Benelux** : la nette amélioration observée est la conséquence d'une réorganisation associée à une stabilisation de l'activité (0,1 % de croissance de la marge brute au S1 2015) et à une maîtrise des coûts qui permettent une forte progression du RAO (+ 18,8 % au S1 2015).
- **Royaume-Uni** : le repli marqué (- 27,5 % de marge brute au S1 2015) provient d'une baisse d'activité des clients domestiques.
- **Espagne** : le Digital permet un retour à la croissance d'activité (+ 8,9 % au S1 2015).
- **Italie** : lancement des activités mobiles.

A noter que l'Europe Centrale se porte mieux puisque la perte relative à la quote-part de HighCo dans le résultat de son entreprise associée, mise en équivalence, passe de (0,43) M€ au S1 2014 à (0,26) M€ au S1 2015.

■ Solutions DRIVE TO STORE

Forte croissance des solutions DRIVE TO STORE qui sont 100 % digitales.

- Augmentation de 21 % du volume d'**émission de coupons digitaux** (y compris bons de réduction affinitaires) pour atteindre 22,1 millions ;
- Forte progression des activités **réseaux sociaux** de MILKY, certifié « Marketing Partner » par Facebook en mars 2015, qui soutient le développement du Digital. Cette agence a la confiance de grandes marques telles que SNCF, GDF SUEZ ou encore NRJ 12. La croissance de cette activité est de 22 % au S1 2015.
- Très forte accélération des activités de marketing **mobile** qui sont en hausse de 29 % au S1 2015. Cette croissance est soutenue par le dépassement de la barre symbolique du milliard de SMS envoyés en juin 2015, mais aussi par **PRIXING**, 1^{ère} application d'aide au shopping, qui propose aux grandes marques et enseignes d'être au cœur des stratégies multicanales et des programmes CRM sur mobile ;
- Forte croissance des **opérations cross canal** qui garantissent un retour sur investissement grâce au meilleur dispositif et à une rémunération à la performance.

■ Solutions IN-STORE

- Encore majoritairement « papier », l'offre IN-STORE poursuit sa digitalisation. La part du Digital dans les solutions IN-STORE passe ainsi de 14,8 % (fin juin 2014) à 19,3 % à fin juin 2015 grâce notamment aux **sites de Drive**, où HighCo a mis en place une offre unique (opérations de ciblage, coupons, mise en avant produits, display) déployée sur 80 % du marché ;
- Stabilisation au S1 2015 des activités **coupons et médias en points de vente** en France et en Belgique du fait d'une baisse sur les supports papiers mais d'une hausse sur les supports digitaux.

■ Solutions DATA

- La part du Digital dans les solutions DATA passe de 29,2 % (fin juin 2014) à 33,1 % à fin juin 2015 ;
- Les volumes de **coupons papiers traités** baissent en France et en Belgique. En revanche, les volumes de traitement dématérialisé avec les sites d'e-commerce alimentaire en France sont en hausse ;
- Le Groupe affiche toujours une hausse de l'activité **ODR** (Offre De Remboursement), conséquence du retour à la croissance de cette activité en Belgique et, en France, par une nouvelle croissance de la digitalisation de cette offre (e-ODR en hausse de 54 %) et le fort développement des nouveaux services pour la distribution alimentaire.

Evénements importants postérieurs à la clôture du semestre

Cf. « Note 24 » 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 2015 s'établit à 73,96 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 2015 s'affiche à 37,27 M€, en progression de 2,2 % à périmètre comparable et à taux de change constant.

Tableau de passage S1 2014 à S1 2015	en M€
Marge brute publiée au 30/06/2014 (IFRS)	36,08
Variations de périmètre	0,13
Effet de change	0,27
Marge brute au 30/06/2014 PCC (IFRS) (1)	36,48
Marge brute au 30/06/2015 (IFRS)	37,27
Variation IFRS totale	0,79
Évolution organique S1 2015 / S1 2014 PCC	+ 2,2%

(1) A périmètre comparable et à taux de change constant (GBP), soit en appliquant le taux de change moyen du S1 2015 aux données du S1 2014.

Évolution des marges brutes trimestrielles

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2015	S1 2014 PCC (1)	Évolution S1 2015 / S1 2014 PCC
1 ^{er} trimestre	17,83	17,64	+ 1,1%
2 ^e trimestre	19,44	18,84	+ 3,2%
Total 1^{er} semestre	37,27	36,48	+ 2,2%

(1) A périmètre comparable et à taux de change constant (GBP), soit en appliquant le taux de change moyen du S1 2015 aux données du S1 2014.

Il y a une nette accélération de la croissance qui passe de +1,1 % au T1 2015 à +3,2 % au T2 2015.

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.

Cf. le « Périmètre de consolidation » de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels page 15 pour le détail des sociétés composant les secteurs « France » et « International ».

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2015	S1 2014 PCC (1)	Évolution S1 2015 / S1 2014 PCC
France	23,15	21,82	+ 6,1%
International	14,12	14,66	- 3,7%
Total Groupe	37,27	36,48	+ 2,2%

(1) A périmètre comparable et à taux de change constant (GBP), soit en appliquant le taux de change moyen du S1 2015 aux données du S1 2014.

France : la marge brute réalisée s'affiche à 23,15 M€, en hausse organique de 6,1 %. Cette progression est toujours soutenue par la croissance à deux chiffres des activités digitales. La France représente 62,1 % de la marge brute totale du Groupe au S1 2015.

International : la marge brute réalisée au Benelux et dans les autres pays (Espagne, Italie et Royaume-Uni) s'établit à 14,12 M€, en retrait organique de 3,7 %. Ce retrait est principalement lié au repli marqué du Royaume-Uni. L'international représente 37,9 % de la marge brute du Groupe au S1 2015.

2.2. ANALYSE DE LA RENTABILITÉ

Évolution du résultat des activités ordinaires (RAO)

IFRS (en M€)	S1 2015	S1 2014 retraité (1)	Évolution S1 2015 / S1 2014
Chiffre d'affaires	73,96	63,59	+16,3%
Charges directes d'exploitation	(36,69)	(27,51)	+33,4%
Marge brute	37,27	36,08	+3,3%
Charges indirectes d'exploitation	(29,81)	(29,38)	+1,5%
Résultat des activités ordinaires	7,46	6,70	+11,3%
Marge des activités ordinaires	20,0%	18,6%	+140bps

(1) L'interprétation IFRIC 21 sur les principes de comptabilisation des taxes prélevées par une autorité publique mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014. En conséquence, les états financiers présentés 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 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 0,75 M€ (soit une hausse de 11,3 %) pour s'établir à 7,46 M€, principalement sous l'effet de la hausse de la marge brute et de la bonne maîtrise des charges indirectes d'exploitation.

La marge des activités ordinaires consolidée (ratio RAO / Marge Brute) est en hausse de 140 bps et s'affiche à 20,0 %.

Analyse du bas du compte de résultat

IFRS (en M€)	S1 2015	S1 2014 retraité (1)	Évolution S1 2015 / S1 2014
Résultat des activités ordinaires	7,46	6,70	+11,3%
Charges de restructuration	(0,26)	(0,09)	
Résultat opérationnel courant	7,20	6,61	+8,9%
Autres produits et charges opérationnels	0,07	0,15	
Résultat opérationnel	7,27	6,76	+7,4%
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,07	0,12	
Coût de l'endettement financier brut	(0,14)	(0,08)	
Coût de l'endettement financier net	(0,07)	0,04	
Autres produits et charges financiers	0,16	0,05	
Charge d'impôt	(2,50)	(2,21)	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	(0,25)	(0,46)	
Résultat net des activités poursuivies	4,62	4,18	+10,4%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	
Résultat net	4,62	4,18	+10,4%
Résultat net part du Groupe	4,58	4,19	+9,5%
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (2)	0,44	0,40	+9,7%
Résultat net dilué attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (3)	0,44	0,40	+10,2%

(1) L'interprétation IFRIC 21 sur les principes de comptabilisation des taxes prélevées par une autorité publique mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014. En conséquence, les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

(2) Basé sur un nombre de titres moyen de 10 391 147 au 30/06/15 et de 10 413 631 au 30/06/14.

(3) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 10 397 195 au 30/06/15 et de 10 464 945 au 30/06/14.

Après coûts de restructuration (0,26 M€ au S1 2015 contre 0,09 M€ au S1 2014), le résultat opérationnel courant s'affiche à 7,20 M€, en hausse de 8,9 % par rapport à celui du S1 2014, de 6,61 M€.

Les produits de trésorerie passent de 0,12 M€ à 0,07 M€. Le coût de l'endettement financier brut (marge de crédit, coûts de factor) augmente au S1 2015. Au final, le coût de l'endettement financier net est une charge de 0,07 M€ au S1 2015, contre un produit de 0,04 M€ au S1 2014.

La charge d'impôt augmente au S1 2015 pour s'établir à 2,50 M€ contre 2,21 M€ au S1 2014.

Le résultat net part du Groupe est un profit de 4,58 M€ au S1 2015, contre 4,19 M€ au S1 2014.

2.3. ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Indicateurs bilanciaux simplifiés

IFRS (en M€)	30/06/2015	31/12/2014
Actif immobilisé	87,32	86,70
Besoin en fonds de roulement (BFR)	(45,49)	(41,58)
Capitaux propres part du Groupe	72,73	69,14
Provisions non courantes	1,66	1,60
Excédent net de trésorerie	38,24	31,21

Compte tenu d'un résultat net part du Groupe de 4,58 M€ au 30 juin 2015, du versement de dividendes pour 1,56 M€ et d'autres variations pour 0,57 M€, les fonds propres part du Groupe augmentent de 3,59 M€ et s'affichent à 72,73 M€, contre 69,14 M€ au 31 décembre 2014.

La structure financière au 30 juin 2015 reste solide compte tenu :
 – d'un montant de disponibilités et de valeurs mobilières de placement de 54,09 M€ à l'actif, un excédent net de trésorerie (ou dette nette négative) qui s'affiche à 38,24 M€ au 30 juin 2015, contre 31,21 M€ au 31 décembre 2014 ;
 – 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 45,49 M€ au 30 juin 2015, en hausse de 3,92 M€ par rapport au 31 décembre 2014.

Analyse des flux de trésorerie

La trésorerie nette du Groupe (trésorerie à l'actif retraitée des concours bancaires courants au passif) est de 54,07 M€, en hausse de 7,54 M€ par rapport à fin 2014.

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

- la CAF consolidée pour 5,50 M€ ;
- l'augmentation de la variation du BFR des activités ordinaires pour 3,87 M€ ;
- la souscription d'emprunt (nette des remboursements) pour 0,47 M€.

Les principaux éléments ayant consommé de la trésorerie au cours de la période sont les suivants :

- le versement de dividendes pour 1,56 M€ ;
- les investissements industriels bruts (Capex brut) pour 0,89 M€.

IFRS (en M€)	30/06/2015	31/12/2014
Trésorerie à l'ouverture	46,53	40,63
CAF consolidée	5,50	7,82
Variation du BFR des activités ordinaires	3,87	3,97
Variation de la trésorerie d'exploitation	9,37	11,79
Acquisitions d'immobilisations	(0,89)	(1,33)
Cessions d'immobilisations	0,06	0,16
Variation des autres immobilisations financières	0,14	(0,68)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	(0,06)	(1,92)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	(0,75)	(3,77)
Dividendes versés	(1,56)	(1,57)
Souscriptions d'emprunts	15,03	2,10
Remboursements d'emprunts	(14,56)	(2,22)
Acquisitions nettes d'actions propres	(0,09)	(0,51)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(1,18)	(2,19)
Incidence de la variation des taux de change	0,10	0,07
Trésorerie à la clôture	54,07	46,53
Variation de trésorerie	7,54	5,91

3. PERSPECTIVES 2015

3.1. PRIORITES OPERATIONNELLES

En 2013, HighCo s'était donné comme objectif de doubler le plus rapidement possible (de 25 % à 50 % de la marge brute) le poids du Digital dans ses activités.

En tenant compte du développement organique des activités digitales au S1 2015 (+23,3 % à périmètre et change comparables) le « Digital » représente, fin juin 2015, 38,4 % de la marge brute du Groupe.

3.2. GUIDANCES 2015

HighCo anticipe :

- une croissance de sa marge brute au S2 2015 supérieure à 3 % (+2,2 % PCC au S1 2015) ;
- une croissance du RAO supérieure à 10 % (RAO 2014 de 9,52 M€) ;
- une hausse de la marge opérationnelle (RAO/MB) supérieure ou égale à 100 bps (13,4 % en 2014).

Ainsi, l'amélioration de la rentabilité opérationnelle devrait permettre une croissance supérieure à 10 % du BNPA 2015 de HighCo (BNPA 2014 ajusté de 0,52 €).

Les ressources financières du Groupe seront allouées en priorité :

- au Capex (investissements industriels), qui devrait être inférieur ou égal à 1,50 M€ (0,89 M€ au S1 2015 et 1,33 M€ en 2014) ;
- au rachat d'actions propres, qui devrait être inférieur ou égal à 0,50 M€ (0,09 M€ au S1 2015 et 0,51 M€ en 2014) ;
- à la poursuite des acquisitions et prises de participations au S2 2015 (0,06 M€ au S1 2015 et 1,92 M€ en 2014).

3.3. PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS

- L'évolution de l'environnement économique du marché des dépenses de communication (faible croissance 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 ;
- Les incertitudes quant au timing des possibles opérations de croissance externe du S2 2015.

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 2014 (respectivement pages 120 à 130 et page 76) déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2015 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com).

Concernant les risques de marché, une analyse au 30 juin 2015 est disponible dans l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels (note 21, page 28).

B. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

Arrêtés par le Directoire du 25 août 2015 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA du 26 août 2015.

1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en K€ (sauf résultats par action)	Notes	30/06/15	30/06/14 retraité (1)
Chiffre d'affaires	1	73 962	63 592
Achats consommés et charges externes	2	(45 107)	(35 752)
Charges de personnel (dont frais de restructuration 2015 : 255 K€ ; 2014 : 91 K€)	3	(20 027)	(19 439)
Impôts et taxes		(875)	(1 050)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4	(841)	(480)
Autres produits d'exploitation		219	338
Autres charges d'exploitation		(129)	(596)
Résultat opérationnel courant	1	7 202	6 613
Autres produits et charges opérationnels	5	66	152
Résultat opérationnel	1	7 268	6 765
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		68	126
Coût de l'endettement financier brut		(134)	(84)
Coût de l'endettement financier net	6	(66)	42
Autres produits financiers	6	162	54
Autres charges financières	6	-	(4)
Charge d'impôt	7	(2 496)	(2 212)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	8	(248)	(460)
Résultat net des activités poursuivies		4 620	4 185
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-
Résultat net		4 620	4 185
- attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		4 584	4 187
- participations ne donnant pas le contrôle		36	(2)
Résultat des activités ordinaires (RAO) : résultat opérationnel courant (ROC) hors frais de restructuration	1	7 458	6 703
Résultat net par action en € (2)	9	0,44	0,40
Résultat net dilué par action en € (3)	9	0,44	0,40
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (2)	9	0,44	0,40
Résultat net dilué attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (3)	9	0,44	0,40

(1) L'interprétation IFRIC 21 sur les principes de comptabilisation des taxes prélevées par une autorité publique mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014. En conséquence, les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

(2) Basé sur un nombre de titres moyen de 10 391 147 au 30/06/15 et de 10 413 631 au 30/06/14.

(3) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 10 397 195 au 30/06/15 et de 10 464 945 au 30/06/14.

2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Actif (en K€)	Notes	30/06/15	31/12/14
Actif non courant			
Écarts d'acquisition nets	10	77 095	76 430
Immobilisations incorporelles nettes	11	3 105	2 929
Immobilisations corporelles nettes	12	2 960	3 045
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	13	1 732	1 979
Autres actifs financiers non courants nets	13	1 337	1 335
Impôts différés actifs nets	14	1 092	986
Total actif non courant		87 321	86 704
Actif courant			
Stocks et en-cours nets		226	300
Avances et acomptes versés	15	463	679
Clients et comptes rattachés nets	15	47 589	59 192
Autres actifs courants nets	15	12 496	4 585
Créances d'impôt exigibles	15	381	946
Créances fiscales	15	6 170	8 448
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	54 089	46 554
Total actif courant		121 414	120 704
Actifs destinés à être cédés		33	33
Total actif		208 768	207 441

Passif (en K€)	Notes	30/06/15	31/12/14
Capitaux propres			
Capital social	17	5 605	5 605
Prime d'émission, de fusion, d'apport	17	26 129	26 129
Réserves consolidées	17	36 413	34 983
Résultat de l'exercice	17	4 584	2 426
Capitaux propres part du Groupe	17	72 731	69 143
Participations ne donnant pas le contrôle	18	36	3
Total capitaux propres		72 767	69 146
Passif non courant			
Dettes financières	19	12 878	485
Provisions pour risques et charges	20	1 663	1 595
Autres passifs non courants		-	-
Total passif non courant		14 541	2 080
Passif courant			
Dettes financières	19	2 967	14 863
Provisions pour risques et charges	20	773	806
Fournisseurs et autres créditeurs	19	35 791	50 594
Autres passifs courants	19	70 711	57 450
Dettes d'impôt exigibles	19	1 188	862
Dettes fiscales	19	10 011	11 621
Total passif courant		121 441	136 196
Total dettes		135 982	138 276
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés		19	19
Total passif		208 768	207 441

3. 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 31/12/13 retraitée (1)	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	-	-	-	4 348	4 348	(1)	4 347
Situation au 30/06/14 retraitée (2)	11 210 666	5 605	26 129	39 733	71 467	(18)	71 449
Situation au 31/12/14	11 210 666	5 605	26 129	37 409	69 143	3	69 146
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	13	13	-	13
Actions autodétenues	-	-	-	(96)	(96)	-	(96)
Promesse d'achat	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	14	14	(2)	12
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(1 559)	(1 559)	(1)	(1 560)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	5 216	5 216	36	5 252
Situation au 30/06/15	11 210 666	5 605	26 129	40 997	72 731	36	72 767

(1) La norme IFRS 11 sur les partenariats, mentionnée dans les « Principes comptables » des comptes consolidés 2014 présentés dans le document de référence 2014 (page 138) déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2015 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com), 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) L'interprétation IFRIC 21 sur les principes de comptabilisation des taxes prélevées par une autorité publique mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014. En conséquence, les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

4. ÉTAT DU RÉSULTAT NET, DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

En K€	30/06/15	30/06/14 retraité (1)
Résultat net	4 620	4 185
Écarts de conversion	632	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 et coentreprises	-	-
Impôts différés	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	632	162
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	5 252	4 347
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part du Groupe	5 216	4 348
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part des minoritaires	36	(1)

(1) L'interprétation IFRIC 21 sur les principes de comptabilisation des taxes prélevées par une autorité publique mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014. En conséquence, les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

5. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En K€	Notes	30/06/15	31/12/14	30/06/14 retraité (1)
Résultat net		4 620	2 464	4 185
Résultat des activités abandonnées		-	-	-
Dotations et reprises	3, 4, 5, 6	810	1 379	551
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	3	13	21	7
Dividendes		-	-	-
Réévaluation (juste valeur)		(68)	(161)	(156)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	8	248	3 480	460
Impôts différés	7, 14	(106)	630	256
Résultat net de cession d'actifs		(18)	11	66
Capacité d'autofinancement consolidée		5 499	7 824	5 368
Capacité d'autofinancement consolidée		5 499	7 824	5 368
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	22	3 868	3 968	2 356
Variation de la trésorerie d'exploitation		9 367	11 792	7 724
Acquisitions d'immobilisations	11, 12	(895)	(1 333)	(626)
Cessions d'immobilisations		64	164	23
Variation des autres immobilisations financières	13	140	(681)	(344)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales		(57)	(1 916)	(1 724)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(748)	(3 766)	(2 671)
Augmentation de capital		-	3	-
Dividendes versés		(1 559)	(1 569)	(1 569)
Souscription d'emprunts	19	15 028	2 100	474
Remboursement d'emprunts	19	(14 555)	(2 218)	(1 100)
Acquisitions nettes d'actions propres		(97)	(507)	(17)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(1 183)	(2 191)	(2 212)
Incidence de la variation des taux de change		97	71	52
Variation de la trésorerie		7 533	5 906	2 893
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	16	46 534	40 628	40 628
Incidence IFRS 5 sur les disponibilités		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	16	54 067	46 534	43 521
Variation		7 533	5 906	2 893

(1) L'interprétation IFRIC 21 sur les principes de comptabilisation des taxes prélevées par une autorité publique mentionnée dans les « Principes comptables » prévoit une application aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014. En conséquence, les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités.

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 d'Euronext Paris (code ISIN : FR0000054231), immatriculée et domiciliée en France.

1. PRINCIPES COMPTABLES

Référentiel appliqué

Les comptes consolidés condensés semestriels de HighCo au 30 juin 2015 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 2014.

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 2015 et consultables sur le site Internet de la Commission Européenne :

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 2014, à l'exception de l'adoption de l'interprétation publiée sur IFRIC 21.

Cette interprétation précise les principes de comptabilisation des taxes prélevées par une autorité publique, applicable aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014.

L'adoption de cette interprétation, sur le compte de résultat consolidé semestriel du Groupe au titre de la période comparative présentée, entraîne les impacts suivants :

Compte de résultat consolidé (en K€)	30/06/14 publié	Impact IFRIC 21	30/06/14 retraité
Chiffres d'affaires	63 592	-	63 592
Marge brute	36 079	-	36 079
Impôts et taxes	(814)	(236)	(1 050)
Résultat des activités ordinaires	6 940	(236)	6 704
Résultat opérationnel courant	6 849	(236)	6 613
Résultat opérationnel	7 001	(236)	6 765
Coût de l'endettement financier net	42	-	42
Résultat net des activités poursuivies	4 421	(236)	4 185
Résultat net	4 421	(236)	4 185
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	4 422	(235)	4 187
Résultat net – participations ne donnant pas le contrôle	(1)	(1)	(2)

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 2015.

Bases de préparation

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.

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 au niveau de chaque note qu'elles impactent. Elles portent principalement sur :

- les paiements fondés sur les actions (cf. note 3, page 17) ;
- les dépréciations d'actifs non financiers et tests de perte de valeur (cf. note 10, page 20) ;
- les impôts différés actifs (cf. note 14, page 23) ;
- les provisions pour risques et charges (cf. note 20, page 26).

2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2015

2.1. ÉVOLUTIONS

– Avril 2015 : fusion par absorption de la société belge Scan ID au profit de l'entité HighCo DATA Benelux ; fusion par absorption de la société belge HighCo DIGITAL Benelux au profit de l'entité HighCo DATA Benelux ; fusion par absorption de la société belge HighCo INFOSHELF au profit de l'entité HighCo SHELF SERVICE.

– Juin 2015 : acquisition de 100 % du capital de la start-up Je Vis Mieux, site internet de « Social Business » permettant aux marques de toucher les ménages les plus modestes grâce à des bons de réduction solidaires.

2.2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2015, le périmètre de consolidation du groupe HighCo est le suivant :

Raison sociale	Forme	Numéro Siren	Capital (en K€)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	
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	502 539 794	352	Oullins, France	51,00%	50,92%		
HighCo BOX	SAS	790 108 930	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%		
Je Vis Mieux	SAS	753 348 754	1	Paris, France	100,00%	99,93%		
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%		Mise en équivalence
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	
High Connexion Italia	SRL	3561550132	10	Alzate Brianza, Italie	70,00%	69,89%		
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 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%		
SHELF SERVICE Luxembourg	SARL	445 834 269	25	Luxembourg, Luxembourg	100,00%	100,00%		
POS Media	BV	08152125	226	Hengelo, Pays-Bas	48,12%	48,12%		Mise en équivalence
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 2015.

Les participations non consolidées sont détaillées en note 13 (page 22).

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

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
		30/06/2015					30/06/2014 retraité			
Chiffre d'affaires	53 821	20 141	-	-	73 962	44 554	19 038	-	-	63 592
Marge brute	23 151	14 120	-	-	37 271	21 687	14 392	-	-	36 079
Résultat des activités ordinaires	5 400	2 058	-	-	7 458	4 416	2 287	-	-	6 703
Résultat opérationnel courant	5 314	1 888	-	-	7 202	4 401	2 212	-	-	6 613
Résultat opérationnel	5 314	1 888	-	66	7 268	4 401	2 212	-	152	6 765
Résultat avant impôt	5 327	1 628	-	161	7 116	4 367	1 786	-	244	6 397
	30/06/2015					31/12/2014				
Actifs sectoriels (hors impôt)	104 682	47 154	33	55 426	207 295	114 349	43 238	33	47 890	205 510
Écarts d'acquisition	47 170	29 925	-	-	77 095	47 123	29 307	-	-	76 430
Immobilisations incorporelles	1 901	1 204	-	-	3 105	1 887	1 042	-	-	2 929
Immobilisations corporelles	1 343	1 617	-	-	2 960	1 426	1 619	-	-	3 045
Autres actifs non courants	280	1 452	-	1 337	3 069	268	1 711	-	1 335	3 314
Passifs sectoriels (hors impôt)	105 601	13 349	19	15 845	134 814	113 257	8 809	19	15 348	137 433
Investissements sectoriels	251	606	-	-	857	1 025	817	-	331	2 174

Note 2. Achats consommés et charges externes

En K€	30/06/15	30/06/14
Sous-traitance	(32 968)	(25 280)
Matières premières et marchandises	(347)	48
Achats non stockés	(1 402)	(1 157)
Achats consommés	(34 717)	(26 389)
Autres charges externes	(5 212)	(4 239)
Services extérieurs	(5 178)	(5 124)
Charges externes	(10 390)	(9 363)
Achats consommés et charges externes	(45 107)	(35 752)

Note 3. Charges de personnel

■ Charges de personnel

En K€	30/06/15	30/06/14
Salaires et traitements	(14 404)	(14 035)
Charges sociales	(5 115)	(5 105)
Frais de restructuration	(255)	(91)
Participation des salariés	(240)	(201)
Coût d'attribution des actions gratuites	(13)	(7)
Indemnités de départ à la retraite	-	-
Charges de personnel	(20 027)	(19 439)

■ Effectifs

Au 30 juin 2015, avec 734 collaborateurs, l'effectif total du Groupe est en hausse de 2,2 % par rapport au 31 décembre 2014 (718 collaborateurs). Les effectifs sont répartis à 57 % en France, 33 % au Benelux et 10 % dans les autres pays (Espagne, Italie et Royaume-Uni). Les dirigeants mandataires sociaux de la société HighCo SA (Didier Chabassieu et Olivier Michel) sont comptabilisés dans les effectifs du Groupe, de même que Richard Caillat, Président du Conseil de Surveillance.

■ 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 2015, le montant global brut des rémunérations versées aux membres du Directoire (mandat social, rémunération fixe et avantages en nature) est de 296 K€ ; étant précisé que les membres du Directoire ont perçu une partie variable de 207 K€ chacun au titre de l'exercice 2014. 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

Au 30 juin 2015, les dirigeants mandataires sociaux n'ont plus d'actions gratuites encore valides attribuées et aucune actions gratuites n'ont été acquises au cours de la période.

■ 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.

■ Actions gratuites

Il n'y a pas eu de nouveau plan d'attribution gratuite d'actions sur la période. Les plans d'attribution gratuite d'actions existants sont détaillés dans le document de référence 2014 (page 145), déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2015 et disponible sur le site internet de la société (www.highco.com).

La charge de la période afférente à ces plans d'attribution gratuite d'actions s'élève à 13 K€.

Note 4. Dotations nettes aux amortissements et provisions

En K€	30/06/15	30/06/14
Immobilisations incorporelles	(301)	(300)
Immobilisations corporelles	(426)	(393)
Dotations aux amortissements sur crédit-bail	(67)	(98)
Provisions	(47)	311
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(841)	(480)

Note 5. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30/06/15	30/06/14
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Autres produits et charges	66	152
Autres produits et charges opérationnels	66	152

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

En K€	30/06/15	30/06/14
Revenus des équivalents de trésorerie	23	20
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	13	43
Produits de juste valeur	32	63
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	68	126
Charges d'intérêts	(134)	(84)
Coût de l'endettement financier brut	(134)	(84)
Coût de l'endettement financier net	(66)	42
Produits des participations	3	-
Reprises de dépréciations	-	-
Autres produits	159	54
Autres produits financiers	162	54
Dépréciations	-	-
Autres charges	-	(4)
Autres charges financières	-	(4)
Autres produits et charges financiers	162	50

Note 7. Charge d'impôt

■ Détermination de la charge d'impôt consolidé

En K€	30/06/15
Impôt exigible théorique	(2 888)
Prime d'intégration fiscale	286
Impôts exigibles	(2 602)
Variation d'impôts différés	106
Charge d'impôt consolidé	(2 496)

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, PROD by HighCo SHOPPER et RC Médias.

Au 30 juin 2015, la prime d'impôt de l'intégration fiscale française représente 0,29 M€.

■ Preuve d'impôt

En K€	Base d'impôt	Impôt 30/06/15
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	4 620	
Résultat des entreprises associées et coentreprises	(248)	
Impôt sur les sociétés	(2 496)	
Résultat avant impôt	7 364	
Taux d'imposition français		33,33%
Charge d'imposition consolidée théorique		(2 455)
Différence de taux des filiales étrangères		23
Différences permanentes		(49)
Utilisation de déficits antérieurs non activés		59
Génération de déficits non activés		(8)
CIR		71
CICE		74
CVAE		(225)
Autres		14
Charge d'impôt consolidé		(2 496)

Note 8. Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises

La quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises, qui représente une perte de 0,25 M€ sur la période, est composée de la quote-part du Groupe dans le résultat de Integral Shopper, POS Media, Régie Média Trade et userADgents.

Note 9. Résultat par action

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

	30/06/15	30/06/14
Actions ordinaires à l'ouverture	11 210 666	11 210 666
Actions propres	828 109	755 806
Actions émises sur la période	-	-
Nombre d'actions basiques à la clôture	10 382 557	10 454 860
Actions propres moyennes sur la période	819 519	797 035
Nombre d'actions moyennes	10 391 147	10 413 631
Actions gratuites retenues	6 048	51 314
Nombre d'actions moyennes diluées	10 397 195	10 464 945

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 819 519 actions.

■ Titres donnant accès au capital

Instruments dilutifs	30/06/15		30/06/14		Prix d'attribution
	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2015	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2014	
Actions gratuites	10 000	6 048	60 000	51 314	De 4,90 € à 9,30 €

■ Résultat net par action

	30/06/15	30/06/14 retraité
Résultat net (en K€)	4 620	4 185
Nombre d'actions moyennes	10 391 147	10 413 631
Résultat net par action (en €)	0,44	0,40

	30/06/15	30/06/14 retraité
Résultat net (en K€)	4 620	4 185
Nombre d'actions moyennes diluées	10 397 195	10 464 945
Résultat net par action dilué (en €)	0,44	0,40

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

	30/06/15	30/06/14 retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	4 584	4 187
Nombre d'actions moyennes	10 391 147	10 413 631
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,44	0,40

	30/06/15	30/06/14 retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	4 584	4 187
Nombre d'actions moyennes diluées	10 397 195	10 464 945
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,44	0,40

Note 10. Écarts d'acquisition nets

■ 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.

En K€	Valeur nette 31/12/14	Acquisitions / Augmentations	Dépréciations	Cessions / Diminutions	Écarts de conversion	Variations de périmètre	Valeur nette 30/06/15
France	47 123	47	-	-	-	-	47 170
International	29 307	-	-	-	618	-	29 925
Total	76 430	47	-	-	618	-	77 095

Au 30 juin 2015, 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 2014 et nécessitant de réaliser de nouveaux tests de perte de valeur.

Les écarts d'acquisition au 30 juin 2015 s'élèvent à 77,09 M€.

Note 11. Immobilisations incorporelles

■ Valeurs brutes

En K€	31/12/14	Acquisitions	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
Autres immobilisations	7 082	467	-	25	-	-	7 574
Total	7 082	467	-	25	-	-	7 574

■ Amortissements

En K€	31/12/14	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
Autres immobilisations	(4 152)	(301)	-	(15)	-	-	(4 469)
Total	(4 152)	(301)	-	(15)	-	-	(4 469)

■ Valeurs nettes

En K€	31/12/14	Acquisitions	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
Autres immobilisations	2 929	467	(301)	-	10	-	-	3 105
Total	2 929	467	(301)	-	10	-	-	3 105

Note 12. Immobilisations corporelles

■ Valeurs brutes

En K€	31/12/14	Acquisitions	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
Terrains & Constructions	3 567	66	-	-	-	-	3 634
Installations techniques, matériel et outillage	1 145	-	(4)	-	38	40	1 219
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	240	-	-	-	-	-	240
Autres immobilisations	5 483	362	(58)	-	38	(40)	5 786
Autres immobilisations en crédit-bail	3 350	23	(2)	-	-	-	3 371
Total	13 785	451	(64)	-	76	-	14 248

■ Amortissements

En K€	31/12/14	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
Terrains & Constructions	(2 002)	(136)	-	-	-	-	(2 138)
Installations techniques, matériel et outillage	(989)	(40)	1	-	(36)	1	(1 062)
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	(240)	-	-	-	-	-	(240)
Autres immobilisations	(4 365)	(251)	17	-	(36)	(1)	(4 637)
Autres immobilisations en crédit-bail	(3 144)	(67)	-	-	-	-	(3 211)
Total	(10 740)	(494)	18	-	(72)	-	(11 288)

■ Valeurs nettes

En K€	31/12/14	Acquisitions	Dotations	Cessions/ diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
Terrains & Constructions	1 565	66	(136)	-	-	-	-	1 495
Installations techniques, matériel et outillage	156	-	(40)	(3)	-	2	41	156
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations	1 118	362	(251)	(42)	-	2	(41)	1 149
Autres immobilisations en crédit-bail	206	23	(67)	(1)	-	-	-	160
Total	3 045	451	(494)	(46)	-	4	-	2 960

Note 13. Immobilisations financières

■ Valeurs brutes

En K€	31/12/14	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
Titres des filiales et participations non consolidées	482	-	-	-	-	-	482
Prêts et autres immobilisations financières	1 028	3	-	-	-	(1)	1 029
Sous-total	1 509	3	-	-	-	(1)	1 511
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	1 979	-	(248)	-	(17)	18	1 732
Total	3 488	3	(248)	-	(17)	17	3 243

■ Dépréciations

En K€	31/12/14	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
Titres des filiales et participations non consolidées	(4)	-	-	-	-	-	(4)
Prêts et autres immobilisations financières	(170)	-	-	-	-	-	(170)
Total	(174)	-	-	-	-	-	(174)

■ Valeurs nettes

En K€	31/12/14	Augmentations	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
Titres des filiales et participations non consolidées	478	-	-	-	-	-	-	-	478
Prêts et autres immobilisations financières	857	3	-	-	-	-	-	(1)	859
Sous-total	1 335	3	-	-	-	-	-	(1)	1 337
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	1 979	-	-	-	(248)	-	(17)	18	1 732
Total	3 314	3	-	-	(248)	-	(17)	17	3 069

Au 30 juin 2015, les immobilisations financières sont essentiellement constituées :

– des titres de participation détenus par :

- HighCo dans YUZU USA (19,6 %) et dans PMK (10,0 %) ;
- HighCo DATA France dans RED TAG (10,0 %) ;
- 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. Impôts différés actifs et passifs

En K€	31/12/14	Variations	30/06/15
Impôts différés actifs			
Organic, effort construction & provisions non déductibles	645	(106)	539
Participation des salariés	447	(207)	240
Déficits reportables	1 901	(262)	1 639
Crédit-bail	5	(2)	3
Avantage du personnel	1 129	-	1 129
Clause de retour à meilleure fortune	33	-	33
IFRIC 21	-	232	232
Autres provisions	9	-	9
Frais d'acquisition	353	(98)	255
Actions propres, actions gratuites	27	-	27
Autres immobilisations incorporelles	-	16	16
Total assiette d'impôts différés actifs	4 549	(427)	4 122
Taux d'impôts différés	33,33%		33,33%
Montant des impôts différés actifs	1 516	(142)	1 374
Impôts différés passifs			
Valeurs mobilières de placement	-	(32)	(32)
Actions propres, actions gratuites	(1 451)	637	(814)
Distribution future de dividendes	(141)	141	-
Total assiette d'impôts différés passifs	(1 592)	746	(846)
Taux d'impôts différés	33,33%		33,33%
Montant des impôts différés passifs	(530)	248	(282)
Impôts différés nets			
Impact des impôts différés nets activés en contrepartie des réserves		-	
Montant des impôts différés nets enregistrés en compte de résultat		106	
Montant des impôts différés nets	986	106	1 092

Note 15. Créances

En K€	30/06/15	31/12/14
Avances et acomptes versés	463	679
Clients et comptes rattachés	48 247	59 849
Provisions clients et comptes rattachés	(658)	(657)
Clients et comptes rattachés nets	47 589	59 192
Comptes courants débiteurs	1 638	1 645
Débiteurs divers	5 900	2 020
Créances sociales	310	237
Charges constatées d'avance	5 007	1 041
Intérêts courus	1	1
Dépréciations des autres actifs courants	(360)	(359)
Autres actifs courants nets	12 496	4 585
Créances d'impôt exigibles	381	946
Créances fiscales	6 170	8 448

Note 16. Trésorerie

En K€	30/06/15	31/12/14
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	46 554	40 732
Concours bancaires courants	(21)	(104)
Trésorerie à l'ouverture	46 534	40 628
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	54 089	46 554
Concours bancaires courants	(22)	(21)
Trésorerie à la clôture	54 067	46 534

La trésorerie du Groupe est composée à l'actif de 54,09 M€ de disponibilités et de valeurs mobilières de placement, et au passif de 0,02 M€ de concours bancaires courants. Ainsi, la trésorerie du Groupe s'élève à 54,07 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 2015, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 45,49 M€, contre 41,58 M€ au 31 décembre 2014 ;
- du financement d'une partie du poste clients par affacturage des sociétés HighCo DOCS, HighCo EDITING, HighCo SHOPPER et MILKY ; les créances cédées au 30 juin 2015 ayant fait l'objet d'avances par les affactureurs représentent 0,07 M€ (conformément à IAS 39, ces créances n'ont pas été décomptabilisées de l'état de la situation financière).

Note 17. Capitaux propres

■ 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 2014, un dividende de 0,15 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 1^{er} juin 2015 et mis en paiement en juin 2015.

■ Evolution des capitaux propres part du Groupe

En K€	30/06/15	31/12/14
Capital	5 605	5 605
Primes	26 129	26 129
Réserves	36 413	34 983
Résultat de la période part du Groupe	4 584	2 426
Capitaux propres part du Groupe	72 731	69 143

■ Actionnariat

Le capital social se compose, au 30 juin 2015, de 11 210 666 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,50 € chacune, comme au 31 décembre 2014.

À chaque action est attaché un droit de vote. Toutefois, un droit de vote double de celui qui est conféré aux autres actions est attribué 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.

Actionnaires (au 30 juin 2015)	Nombre d'actions	En %	Droits de vote		Droit de vote servant au calcul des franchissements de seuils	
				En %		En %
Flottant	5 461 582	48,7%	5 726 278	49,9%	5 726 278	46,5%
WPP France Holdings	3 825 816	34,1%	3 825 816	33,3%	3 825 816	31,1%
Autodétention	828 109	7,4%	-	0,0%	828 109	6,7%
G.B.P. (1)	570 000	5,1%	1 140 000	9,9%	1 140 000	9,2%
Salariés et autres mandataires sociaux	525 159	4,7%	797 708	6,9%	797 708	6,5%
Total des actionnaires	11 210 666	100,0%	11 489 802	100,0%	12 317 911	100,0%

(1) Gérard de Barillat Participations SAS

Note 18. Participations ne donnant pas le contrôle

En K€

Situation au 31/12/14	3
Distribution	(1)
Résultat de la période	36
Changement de taux d'intégration	-
Variation de périmètre	(2)
Autres	-
Situation au 30/06/15	36

Note 19. Passifs non courants et courants

■ Passifs non courants et courants

En K€	30/06/15	31/12/14
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	12 822	406
Dettes financières crédit-bail	56	79
Dettes financières non courantes	12 878	485
Provisions pour risques et charges	1 663	1 595
Autres passifs non courants	-	-
Passif non courant	14 541	2 080
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 667	14 215
Emprunts et dettes financiers divers	68	493
Dettes financières crédit-bail	107	131
Dépôts et cautionnements (reçus)	4	-
Concours bancaires courants	1	-
Intérêts courus non échus	121	22
Dettes financières courantes	2 967	14 863
Provisions pour risques et charges	773	806
Fournisseurs et comptes rattachés	35 791	50 594
Autres passifs courants	70 711	57 450
Dettes d'impôt exigibles	1 188	862
Dettes fiscales	10 011	11 621
Passif courant	121 441	136 196
Total	135 982	138 276

■ Variation des dettes financières

En K€	31/12/14	Nouveaux emprunts	Remboursement dette	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	406	12 500	-	-	-	(84)	12 822
Dettes financières crédit-bail	79	22	-	-	-	(45)	56
Dettes financières non courantes	485	12 522	-	-	-	(129)	12 878
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	14 215	2 500	(14 132)	-	-	84	2 667
Emprunts et dettes financiers divers	493	24	(450)	-	-	-	68
Dettes financières crédit-bail	132	-	(70)	-	-	45	107
Dépôts et cautionnements (reçus)	-	4	-	-	-	-	4
Concours bancaires courants	1	-	(6)	-	-	6	1
Intérêts courus non échus	22	99	-	-	-	-	121
Dettes financières courantes	14 863	2 627	(14 658)	-	-	135	2 967
Total dettes financières	15 348	15 149	(14 658)	-	-	6	15 845

Au 30 juin 2015, la variation des dettes financières du Groupe s'explique principalement par :

– L'utilisation de la tranche 1, pour 15 M€, du crédit syndiqué de 20 M€ conclu en janvier 2015, contre une utilisation partielle de 14 M€ au 31 décembre 2014 du précédent crédit syndiqué.

Ce nouveau crédit syndiqué, d'une maturité de 6 ans, permet de refinancer la précédente ligne de facilité moyen-terme, destinée au refinancement des opérations de croissance externe. Il se décompose en deux tranches, respectivement de 15 M€ et 5 M€. La tranche 1 du crédit est remboursable en 12 échéances, avec une possibilité de remboursement anticipé. Les intérêts sont

indexés sur l'EURIBOR augmenté d'une marge et des coûts obligatoires.

– Le remboursement de 14 M€ du dernier tirage sur le précédent crédit syndiqué.

Note 20. Provisions pour risques et charges et dépréciations

Des provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. La détermination du montant de ces provisions requiert de formuler des hypothèses et de retenir des estimations sur les niveaux de coûts attendus ainsi que sur la période durant laquelle la sortie de ressources interviendra.

En K€	31/12/14	Dotations de la période	Reprises de la période		Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/15
			Utilisées	Non utilisées				
Provisions pour risques et charges								
Non courants	1 595	15	-	-	-	17	36	1 663
Courants	806	-	-	-	3	-	(36)	773
Total	2 401	15	-	-	3	17	-	2 436

Les provisions pour risques et charges sont principalement constituées :

- des indemnités de départ à la retraite pour 1,13 M€ ;
- de litiges commerciaux pour 0,78 M€ ;
- de litiges à caractère social pour 0,31 M€ ;
- de litiges divers pour 0,22 M€.

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

Note 21. 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 et le risque de crédit.

Le S1 2015 a été principalement marqué pour HighCo par les événements suivants :

- versement du dividende au titre de l'exercice 2014 pour 1,56 M€ ;
- acquisitions d'immobilisations (investissements industriels/Capex) pour 0,89 M€.

■ Risque de liquidité

Endettement consolidé brut

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

Entités	Caractéristique du titre émis	Capital restant dû au 30/06/15 (en K€)	Capital restant dû au 31/12/14 (en K€)	Variation 2015/2014 (en K€)	Taux de référence	Type d'amortissement
HighCo	Crédit syndiqué	15 000	14 000	1 000	Euribor	Semestriel
HighCo	Emprunt classique	488	569	(81)	Taux fixe	Mensuel
HighCo SHELF SERVICE	Emprunt classique	-	50	(50)	Euribor	Trimestriel
Scan ID	Emprunt classique	-	2	(2)	Euribor	Mensuel
HighCo et ses filiales	Crédit-bail	163	211	(48)	Euribor	Mensuel
HighCo et ses filiales	Affacturage	68	493	(425)	Euribor	-
HighCo	Dépôts et cautionnements (reçus)	4	-	4	-	-
HighCo	Concours bancaires courants	1	1	-	Eonia	Découvert
HighCo	Intérêts courus non échus	121	22	99	-	-
Total (en K€)		15 845	15 348	497		

En K€	Total dette brute	Échéances de remboursement					
		06/2016	06/2017	06/2018	06/2019	06/2020	au-delà
Crédit syndiqué	15 000	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
Autres emprunts	772	395	210	162	5	-	-
Total dette brute hors CBC (1) et affactureurs	15 772	2 895	2 710	2 662	2 505	2 500	2 500
Affactureurs	68						
Dépôts et cautionnements (reçus)	4						
Concours bancaires courants	1						
Total dette brute	15 845						

(1) CBC : concours bancaires courants

Endettement financier consolidé net

La « dette » nette s'affiche à (38,24) M€, contre (31,21) M€ au 31 décembre 2014. Il s'agit donc, en fait, d'un excédent net de trésorerie. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » est de 52,6 %.

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 2015, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 45,49 M€, contre 41,58 M€ au 31 décembre 2014.

■ Risque de taux

Au 30 juin 2015, 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, sur l'exercice à venir, l'impact en valeur absolue d'une variation de 100 bps des taux de référence à court terme serait de :

- 0,53 M€ sur la « dette » nette du Groupe de (38,24) M€ ;
- 0,01 M€ sur la dette brute du Groupe de 15,85 M€.

■ Risque sur actions

Au 30 juin 2015, dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires du 1^{er} juin 2015, le Groupe dispose de 828 109 actions propres.

Ces titres sont détenus :

- au sein du contrat de liquidité, confié à Oddo Corporate Finance depuis 2006, pour 27 360 titres ;
- en direct par HighCo dans le cadre de son programme de rachat d'actions pour 800 749 titres.

Valorisées au cours moyen de juin 2015 (5,30 € par action), les actions propres représentent 4,39 M€.

■ Risque de crédit

Les créances client peuvent être analysées de la façon suivante :

En K€	30/06/15	31/12/14
Créances non échues et non dépréciées	33 685	41 586
Créances échues et non dépréciées (< 60 jours)	7 983	14 357
Créances échues et non dépréciées (> 60 jours)	5 668	3 249
Créances échues et non dépréciées	13 651	17 606
Montant brut des créances dépréciées	817	657
Montant des pertes de valeur comptabilisées	(564)	(657)
Valeur nette des créances dépréciées	253	-
Créances clients nettes des pertes de valeur	47 589	59 192

Le Groupe procède à des conventions d'affacturage avec recours. Lors de la cession de créances commerciales à un affactureur, le Groupe conserve les risques liés aux créances cédées. Le montant au 30 juin 2015 des créances cédées s'élève à 0,07 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).

■ Risque de change

Le Groupe est exposé au risque de change sur une partie de ses ventes réalisées dans ses pays d'implantation en dehors de la zone euro : Emirats Arabes Unis, Hongrie, Pologne, République Tchèque, Royaume-Uni, Russie, Turquie et Ukraine.

Les états financiers du Groupe étant libellés en euro, 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 2015.

■ Gestion du risque sur le capital

Le Groupe a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation tout en maximisant le rendement aux actionnaires grâce à une gestion optimale de la structure de ses fonds propres et de sa dette. La politique du Groupe est de conserver un ratio d'endettement inférieur à 50 %.

Ce ratio est le suivant à la clôture de chacune des périodes présentées :

En K€	30/06/15	31/12/14
Prêts et emprunts portant intérêt	15 845	15 348
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(54 089)	(46 554)
Endettement net	(38 244)	(31 207)
Total capitaux propres	72 767	69 146
Total capitaux propres et endettement net	34 523	37 939
Ratio endettement net/capitaux propres	(52,6%)	(45,1%)

■ Risque lié à l'estimation des justes valeurs et instruments 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	
		30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Actifs financiers					
Titres des filiales et participations non consolidées	Actifs financiers disponibles à la vente	478	478	478	478
Prêts et autres immobilisations financières	Prêts et créances	859	857	859	857
Passifs financiers					
Découverts bancaires		1	1	1	1
Prêts et emprunts portant intérêt	Passifs financiers évalués au coût amorti	15 125	14 022	15 125	14 022
Emprunts à taux variable	Passifs financiers évalués au coût amorti	-	52	-	52
Emprunts à taux fixe	Passifs financiers évalués au coût amorti	488	569	488	569
Dette financière relative à l'affacturage de créances	Passifs financiers évalués au coût amorti	68	493	68	493

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 22. Besoin en fonds de roulement (BFR)

En K€	30/06/15	31/12/14
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	226	300
Avances et acomptes versés	463	679
Clients et comptes rattachés nets	47 589	59 192
Autres actifs courants nets	12 375	4 322
Créances d'impôts exigibles	381	946
Créances fiscales	6 170	8 448
Total des besoins	67 204	73 887
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créiteurs	30 788	45 529
Autres passifs courants	70 711	57 450
Dettes d'impôts exigibles	1 188	862
Dettes fiscales	10 011	11 621
Total des ressources	112 698	115 462
Besoin en fonds de roulement	(45 494)	(41 575)
Variation du BFR	3 919	4 135
Effet de change	51	65
Variation du BFR des activités entrantes	-	102
Variation du BFR des activités abandonnées	-	-
Variation du BFR des activités ordinaires	3 868	3 968

Au 30 juin 2015, la variation du besoin en fonds de roulement des activités entrantes est la suivante :

En K€	30/06/15	31/12/14
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	-
Clients et comptes rattachés nets	-	1 126
Autres actifs courants nets	-	98
Créances d'impôts exigibles	-	258
Créances fiscales	-	57
Total des besoins	-	1 540
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créiteurs	-	373
Autres passifs courants	-	991
Dettes d'impôt exigibles	-	-
Dettes fiscales	-	279
Total des ressources	-	1 642
Besoin en fonds de roulement	-	(102)
Variation du BFR des activités entrantes	-	102

Note 23. Engagements hors bilan

Cette information est disponible dans le document de référence 2014 (pages 166-167) déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2015 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com).

Note 24. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

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 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre 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. 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 26 août 2015

Les Commissaires aux Comptes,

CABINET JEAN AVIER
Jean Avier

ERNST & YOUNG Audit
Xavier Senent

E. DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015

« 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 26 août 2015.

Didier Chabassieu
Président du Directoire