

2017 / RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

# INFLUENCER LE COMPORTEMENT DU SHOPPER



HighCo

INTELLIGENT MARKETING SOLUTIONS

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2017 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](http://www.highco.com).

Arrêté par le Directoire en date du 29 août 2017 et examiné par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 30 août 2017.

<b>A. RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2017</b>	<b>3</b>	<b>C. ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS</b>	<b>14</b>
<b>1. ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS</b>	<b>3</b>	<b>1. PRINCIPES COMPTABLES</b>	<b>14</b>
1.1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE	3	<b>2. TABLEAUX DE RÉCONCILIATION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE</b>	<b>15</b>
1.2. PRINCIPALES DATES CLÉS	3	<b>3. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2017</b>	<b>16</b>
1.3. BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2017	3	3.1. ÉVOLUTIONS	16
1.4. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	5	3.2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	16
<b>2. RÉSULTATS CONSOLIDÉS</b>	<b>6</b>	<b>4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT ET À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS</b>	<b>17</b>
2.1. ANALYSE DE LA CROISSANCE	6	<b>D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>33</b>
2.2. ANALYSE DE LA RENTABILITÉ	6	<b>E. DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017</b>	<b>34</b>
2.3. ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE	8		
<b>3. PERSPECTIVES 2017</b>	<b>9</b>		
3.1. PRIORITÉS OPÉRATIONNELLES	9		
3.2. GUIDANCES 2017 RÉVISÉES	9		
3.3. PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS	9		
<b>4. PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>9</b>		
<b>B. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS DE HIGHCO</b>	<b>10</b>		
<b>1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>10</b>		
<b>2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE</b>	<b>11</b>		
<b>3. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>12</b>		
<b>4. ÉTAT DU RÉSULTAT NET, DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>12</b>		
<b>5. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS</b>	<b>13</b>		

# A. RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2017

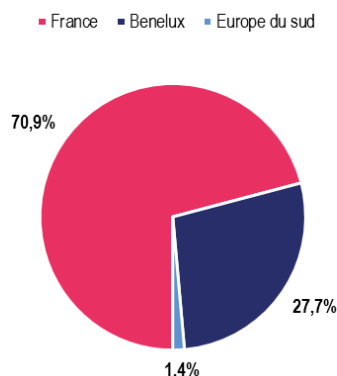
## 1. ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS

### 1.1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE

Depuis sa création il y a plus de 25 ans, HighCo a placé l'innovation au cœur de ses valeurs pour proposer à ses clients, marques et retailers, des Solutions Marketing Intelligentes pour influencer le comportement du Shopper avec la bonne offre, au bon moment, au bon endroit et sur le bon canal.

HighCo compte plus de 700 collaborateurs en France, au Benelux, en Espagne et en Italie. HighCo est coté sur Euronext Paris au compartiment C et fait partie depuis 2010 du Gaïa Index, sélection de 70 PME/ETI responsables.

Au S1 2017, HighCo a réalisé son activité (marge brute) sur les zones géographiques suivantes :



Europe du sud : Espagne et Italie.

### 1.2. PRINCIPALES DATES CLÉS

#### De 1990 à 1996

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

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

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

#### 1999

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

#### De 2003 à 2005

Recentrage stratégique sur les métiers de solutions marketing.

#### De 2006 à 2012

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, de Publi Info (Belgique), de RC Médias (France), de MRM (Royaume-Uni) et de POS Media (Europe centrale). Lancement des solutions marketing sur mobile avec la création de la filiale HIGH CONNEXION (France).

#### De 2013 à 2017

Didier Chabassieu succède à Richard Caillat à la présidence du Directoire de HighCo, ce dernier accédant à la présidence du Conseil de Surveillance.

Accélération de la mutation digitale pour atteindre l'objectif de 50% des activités du Groupe dans ce domaine.

Poursuite des investissements et acquisitions afin d'intégrer tous les métiers du ciblage et de la data, avec notamment les acquisitions de PRIXING, MILKY et CAPITALDATA.

Réorientation stratégique à l'International avec les cessions de MRM au Royaume-Uni et POS Media en Europe Centrale.

### 1.3. BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2017

#### Performances financières du S1 2017

ZenithOptimedia prévoit, dans ses estimations parues en juin 2017, une croissance de 2,2% des investissements publicitaires en Europe occidentale en 2017, tous médias confondus.

Après une excellente année 2016, et avec une marge brute au S1 2017 de 42,28 M€, en hausse de 2,5% à données publiées (hors MRM au Royaume-Uni en 2016) et de 2,3% PCC (à périmètre comparable et à taux de change constant), HighCo réalise donc une performance en ligne avec ce contexte macro-économique, malgré des prévisions initialement supérieures en termes d'activité. HighCo entame ainsi une 5<sup>ème</sup> année de croissance organique consécutive.

Associée à une bonne maîtrise des charges, cette croissance permet à HighCo de poursuivre l'amélioration de sa rentabilité avec un résultat des activités ordinaires ajusté (RAO ajusté : résultat opérationnel courant avant charges de restructuration, ajusté des du coût des plans d'attribution gratuite d'actions) semestriel qui augmente de 6,7% à 10,88 M€ (10,20 M€ au S1 2016, retraité de MRM). Cette augmentation a pour conséquence une forte hausse de la marge opérationnelle ajustée (RAO ajusté/MB), qui passe de 24,7% au S1 2016 (retraité de MRM) à 25,7% au S1 2017, soit + 100 points de base.

Ainsi, le résultat net part du Groupe, ajusté du coût des plans d'attribution gratuite d'actions et du résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession, est en hausse de 12,8% et s'affiche à 6,80 M€ (contre 6,03 M€ au S1 2016).

Sur le plan de la structure financière, le bilan au 30 juin 2017 est toujours aussi solide, avec un excédent net de trésorerie (trésorerie active supérieure à la dette brute) de 58,88 M€, en hausse de 9,26 M€ (+ 18,7%) par rapport au 31 décembre 2016 (49,63 M€). Hors la ressource nette en fonds de roulement (54,88 M€), la dette nette est négative de (4,00) M€.

## Faits marquants du S1 2017

### ■ Croissance d'activité portée par le Digital

Avec une marge brute en hausse de 6,2% à PCC au S1 2017, le Digital poursuit sa bonne dynamique. A fin juin 2017, sa part représente 47,3% de la marge brute du Groupe, contre 46,6% à fin 2016. Les activités offline sont, quant à elles, en repli de 0,9% à PCC sur le semestre.

Ainsi, le Groupe affiche une croissance d'activité au S1 2017 de 2,3% à PCC.

### ■ Bonne dynamique de croissance en FRANCE

Avec une hausse de 7,0% à PCC au S1 2017, la marge brute continue sa progression en **France**, soit 70,9% de la marge brute du Groupe. A fin juin 2017, l'objectif d'atteindre les 50% dans le Digital a été dépassé puisque sa part représente 53,6% de la marge brute.

### ■ L'INTERNATIONAL en repli

Impacté par le Benelux, la marge brute à l'International est en retrait de 7,5% au S1 2017 à PCC :

- **Benelux** : repli de la marge brute de 7,9% (27,7% de la marge brute du Groupe).

- **Europe du sud** (Espagne et Italie) : légère croissance de la marge brute de 1,4%.

### ■ Solutions DRIVE TO STORE, 100% digitales

Si les volumes d'émission de **coupons digitaux** sont globalement en baisse sur le semestre (-17%), ceux de « nouvelle génération » (Load to Card et Drive) sont en forte croissance (+16%), et représentent près de 10 millions de coupons digitaux émis sur la période. Par ailleurs, HighCo a conquis une nouvelle enseigne (Franprix) sur sa solution Load to Card, et souhaite désormais aller plus loin en permettant de connecter le programme de fidélisation des marques avec différentes enseignes.

Après plusieurs années de forte croissance, et bien que le volume de push SMS et envoi de notifications progresse à nouveau (+8%), les **activités mobiles** sont en léger repli, impactées par le repositionnement tarifaire sur l'Internet+ Mobile.

L'activité de Brand Content et médias ciblés sur les **réseaux sociaux** poursuit sa très bonne dynamique et progresse à nouveau au S1 2017 grâce à la conquête de nouveaux clients tels que Ebay.

Le Groupe poursuit parallèlement le développement de sa solution d'**hyperpersonnalisation** des messages publicitaires et promotionnels des annonceurs (*Data Management Platform* de CapitalData). Tout en reconduisant des opérations de ciblage pour des annonceurs historiques, le Groupe réalise désormais des campagnes programmatiques **web-to-store**, véritable alternative au prospectus papier des enseignes, avec de nouvelles enseignes du groupe Casino (Géant Casino, Monoprix et Leader Price).

### ■ Forte progression de la digitalisation des solutions IN-STORE

Dans des solutions IN-STORE encore majoritairement « papier », le Digital poursuit sa forte progression avec une part s'affichant à 33,0% au S1 2017 contre 23,6% à la même période l'an passé.

Les **activités de coupons et médias papiers en point de vente** affichent une nouvelle hausse en France mais un repli en Belgique. Les principaux contrats avec les partenaires distributeurs du Groupe se sont poursuivis sur la période. En Belgique, les **bornes digitales** de coupons et médias installées fin 2016 dans le réseau Carrefour affichent de premiers bons résultats.

Enfin, grâce au gain d'un nouveau client (Intermarché), et alors que le Drive continue à progresser, HighCo propose une offre unique de média et coupons ciblés maintenant déployée sur près de 90% du marché des **sites de Drive** français (en valeur).

### ■ Poursuite de la bonne dynamique de digitalisation des solutions DATA

La part du digital dans les solutions DATA passe de 36,3% à fin juin 2016 à 38,3% à fin juin 2017.

Si les volumes de coupons papiers traités en France et en Belgique sont en baisse, on note une légère hausse de la part du volume de **traitement dématérialisé** des coupons, qu'ils proviennent de sites de e-commerce, de bornes en magasins ou de téléchargements sur carte de fidélité.

Par ailleurs, avec plus de 300 campagnes d'offres de remboursement digitales lancées au S1 2017, les opérations d'**e-ODR** poursuivent leur progression (+26%). Un autre mécanisme complète également ces solutions DATA digitales, l'**e-prime**, gestion 100% dématérialisée d'une prime auto-payante.

Enfin, le Groupe entend toujours accompagner ses clients marques et distributeurs sur les nouvelles tendances du marché, avec notamment l'**activation par le jeu**. Ainsi, de la création du jeu à l'envoi des dotations, en passant par la mise en place du dispositif de médiatisation, HighCo propose une prestation complète, 100% digitale.

### Autres faits marquants du S1 2017

#### ■ **Gouvernance**

M. Olivier Michel a quitté le Directoire du Groupe en mars 2017 pour raisons personnelles, après 17 ans de Direction Générale. Il continue d'occuper des fonctions au sein du Groupe, principalement de conseil auprès du nouveau Directoire. Ayant pris acte de cette décision, le Conseil de Surveillance du Groupe a alors nommé Mme Cécile Collina-Hue membre du Directoire du Groupe en tant que Directrice Générale. Depuis son entrée chez HighCo en 2002, Mme Cécile Collina-Hue a occupé différentes fonctions administratives et financières au sein du Groupe.

#### ■ **Finalisation de la cession de POS Media**

Dans le cadre de sa réorientation stratégique à l'International, le Groupe a finalisé, en mars 2017, la cession de ses activités en Europe Centrale (POS Media).

### 1.4. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

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 annuel

Le chiffre d'affaires consolidé du S1 2017 est de 75,32 M€ (80,11 M€ au S1 2016, retraité de MRM au Royaume-Uni).

Depuis plusieurs années, le Groupe axe sa communication financière sur la marge brute (MB), véritable baromètre de son niveau d'activité (ventes moins coûts directs des ventes). La marge brute consolidée du S1 2017 s'affiche à 42,28 M€, en progression de 2,3% à périmètre comparable et à taux de change constant.

Tableau de passage 2016 à 2017	en M€
Marge brute S1 2016 publiée (IFRS)	41,27
Variations de périmètre	0,05
Effet de change	-
Marge brute S1 2016 PCC (IFRS) (1)	41,32
Marge brute S1 2017 (IFRS)	42,28
Variation organique (PCC)	0,96
Évolution organique S1 2017 / S1 2016 (PCC)	+ 2,3%

(1) A périmètre comparable (i.e. en incluant la filiale CapitalData sur 6 mois aux S1 2016 et 2017) et à taux de change constants (i.e. en appliquant le taux de change moyen de la période aux données de la période comparable).

#### Évolution des marges brutes trimestrielles

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2017	S1 2016 PCC (1)	Évolution S1 2017 / S1 2016 PCC
1 <sup>er</sup> trimestre	20,38	19,56	+ 4,2%
2 <sup>e</sup> trimestre	21,90	21,76	+ 0,7%
Total 1 <sup>er</sup> semestre	42,28	41,32	+ 2,3%

(1) A périmètre comparable (i.e. en incluant la filiale CapitalData sur 6 mois aux S1 2016 et 2017) et à taux de change constants (i.e. en appliquant le taux de change moyen de la période aux données de la période comparable).

#### Répartition de la marge brute par zones géographiques

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.

Cf. le « Périmètre de consolidation » de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels page 17 pour le détail des sociétés composant les secteurs « France » et « International ».

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2017	S1 2016 PCC (1)	Évolution S1 2017 / S1 2016 PCC
France	29,98	28,01	+ 7,0%
International	12,30	13,31	- 7,5%
Total Groupe	42,28	41,32	+ 2,3%

(1) A périmètre comparable (i.e. en incluant la filiale CapitalData sur 6 mois aux S1 2016 et 2017) et à taux de change constants (i.e. en appliquant le taux de change moyen de la période aux données de la période comparable).

**France** : la marge brute réalisée s'affiche à 29,98 M€, soit une croissance organique de 7,0% par rapport au S1 2016. La France représente 70,9% de la marge brute du Groupe au S1 2017. Cette dynamique de croissance est portée par les bonnes performances du Digital.

**International** : la marge brute réalisée au Benelux, en Espagne et en Italie s'établit à 12,30 M€, en retrait de 7,5% PCC. L'International représente 29,1% de la marge brute du Groupe au S1 2017. Malgré une légère amélioration au T2 2017, ce repli de l'International est dû à la Belgique (- 7,9% PCC). L'Europe du sud affiche une légère croissance sur la période (+ 1,4% PCC).

### 2.2. ANALYSE DE LA RENTABILITÉ

#### Évolution du résultat des activités ordinaires ajusté (RAO ajusté)

IFRS (en M€)	S1 2017	S1 2016 retraité	Évolution S1 2017 / S1 2016
Chiffre d'affaires	75,32	80,11	- 6,0%
Charges directes d'exploitation	(33,04)	(38,84)	- 14,9%
Marge brute	42,28	41,27	+ 2,5%
Charges indirectes d'exploitation (1)	(31,40)	(31,07)	+ 1,1%
Résultat des activités ordinaires ajusté (2)	10,88	10,20	+ 6,7%
Marge opérationnelle ajustée	25,7%	24,7%	+ 100 bps

(1) Charges indirectes d'exploitation ajusté du coût des plans d'attribution gratuite d'actions afférent à la période.

(2) RAO ajusté : résultat opérationnel courant avant charges de restructuration, ajusté du coût des plans d'attribution gratuite d'actions.

Le RAO ajusté semestriel augmente de 0,68 M€, soit une hausse de 6,7%, pour s'établir à 10,88 M€, sous l'effet d'une augmentation de 1,01 M€ de la marge brute et de la bonne maîtrise des charges indirectes d'exploitation, en hausse, comparativement, de seulement 0,33 M€.

La marge opérationnelle ajustée (ratio RAO ajusté / Marge brute), s'affiche à 25,7%, en progression de 100 bps (24,7% au S1 2016 retraité).

## Analyse du bas du compte de résultat

IFRS (en M€)	S1 2017	S1 2016 retraité	Évolution S1 2017 / S1 2016
<b>Résultat des activités ordinaires ajusté</b>	<b>10,88</b>	<b>10,20</b>	<b>+ 6,7%</b>
Charges de restructuration	(0,10)	(0,16)	
<b>Résultat opérationnel courant ajusté</b>	<b>10,78</b>	<b>10,04</b>	<b>+ 7,4%</b>
Coût des plans d'attribution gratuite d'actions	(1,54)	-	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9,24</b>	<b>10,04</b>	<b>- 7,9%</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	-	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9,24</b>	<b>10,04</b>	<b>- 7,9%</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	-	0,06	
Coût de l'endettement financier brut	(0,08)	(0,10)	
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,04)</b>	
Autres produits et charges financiers	(0,01)	(0,11)	
Charges d'impôt	(3,49)	(3,67)	- 5,0%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	0,09	(0,17)	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>5,75</b>	<b>6,05</b>	<b>- 4,9%</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0,17	0,39	
<b>Résultat net</b>	<b>5,92</b>	<b>6,43</b>	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>5,93</b>	<b>6,42</b>	<b>- 7,6%</b>
<b>Résultat net part du Groupe ajusté (1)</b>	<b>6,80</b>	<b>6,03</b>	<b>+ 12,8%</b>
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (2)</b>	<b>0,33</b>	<b>0,29</b>	<b>+ 13,2%</b>
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué en € (3)</b>	<b>0,33</b>	<b>0,29</b>	<b>+ 11,9%</b>

(1) Le résultat net part du Groupe ajusté correspond au résultat net part du Groupe hors coût lié aux attributions gratuites d'actions net d'impôt (1,05 M€ au S1 2017) et hors résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession.

(2) Basé sur un nombre de titres moyen de 20 664 962 au 30/06/17 et de 20 726 520 au 30/06/16 (retraité suite à l'augmentation de capital du 31/08/2016).

(3) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 20 895 884 au 30/06/17 et de 20 726 520 au 30/06/16 (retraité suite à l'augmentation de capital du 31/08/2016).

Après coûts de restructuration (0,10 M€ S1 2017 contre 0,16 M€ au S1 2016), le résultat opérationnel courant ajusté s'affiche à 10,78 M€, en hausse de 7,4% par rapport au S1 2016 (10,04 M€).

Le coût de l'endettement financier net est une charge de 0,08 M€ au S1 2017 (charge de 0,04 M€ au S1 2016), sous l'effet d'une diminution des produits de trésorerie, qui étaient de 0,06 M€ au S1 2016, et malgré une légère baisse du coût de l'endettement financier brut (marge de crédit, coûts de factor), qui passe de 0,10 M€ à 0,08 M€.

La charge d'impôt diminue de 5,0% au S1 2017 pour s'établir à 3,49 M€, contre 3,67 M€ au S1 2016.

Ainsi, le résultat net part du Groupe semestriel ressort à 5,93 M€.

Hors coût lié aux attributions gratuites d'actions net d'impôt (1,05 M€ au S1 2017) et résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (0,17 M€ au S1 2017), le résultat net part du Groupe ajusté est, quant à lui, un profit de 6,80 M€ au S1 2017, contre un profit de 6,03 M€ au S1 2016, soit une hausse de 12,8%.



## 2.3. ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE

### Indicateurs bilanciels simplifiés

IFRS (en M€)	30/06/17	31/12/16
Actif non courant	79,93	79,60
Besoin en fonds de roulement (BFR)	(54,88)	(51,42)
Capitaux propres part du Groupe	78,23	73,26
Provisions non courantes	1,59	1,65
Excédent net de trésorerie	58,88	49,63

Compte tenu d'un résultat net part du Groupe de 5,93 M€ au S1 2017, du versement de dividendes pour (2,46) M€ et d'autres variations pour 1,50 M€, les fonds propres part du Groupe sont en hausse de 4,97 M€ et s'affichent à 78,23 M€, contre 73,26 M€ au 31 décembre 2016.

La structure financière au 30 juin 2017 est toujours aussi solide compte tenu :

- d'un montant de disponibilités et de valeurs mobilières de placement de 69,41 M€ à l'actif, permettant de dégager un excédent net de trésorerie (ou dette nette négative) de 58,88 M€, contre un excédent net de trésorerie de 49,63 M€ au 31 décembre 2016 ;
- 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 54,88 M€ au 30 juin 2017, en hausse de 3,46 M€ par rapport à fin 2016.

En conséquence, hors ressource en fonds de roulement, la dette nette est négative de (4,00) M€.

### Analyse des flux de trésorerie

La trésorerie nette du Groupe (trésorerie à l'actif retraitée des concours bancaires courants au passif) est de 69,41 M€, en hausse de 7,92 M€ par rapport à fin 2016.

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

- la CAF consolidée pour 8,19 M€ ;
- la progression de la variation du BFR des activités ordinaires pour 3,30 M€ ;
- le solde net des acquisitions/cessions de filiales, compléments de prix et options pour 1,36 M€.

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

- le versement de dividendes pour 2,46 M€ ;
- les remboursements d'emprunts (nette des souscriptions) pour 1,44 M€, correspondant principalement au remboursement de 1,25 M€ sur le crédit syndiqué 2015 ;
- les investissements industriels bruts (Capex brut) pour 0,70 M€.

IFRS (en M€)	30/06/17	31/12/16
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>61,49</b>	<b>55,26</b>
CAF consolidée	8,19	10,69
Variation du BFR des activités ordinaires	3,30	4,69
<b>Variation de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>11,49</b>	<b>15,38</b>
Acquisitions d'immobilisations	(0,70)	(1,08)
Cessions d'immobilisations	0,03	0,03
Variation des autres immobilisations financières	(0,11)	0,09
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	1,36	(2,43)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>	<b>0,58</b>	<b>(3,39)</b>
Dividendes versés	(2,46)	(1,96)
Souscriptions d'emprunts	-	0,01
Remboursements d'emprunts	(1,44)	(3,00)
Acquisitions nettes d'actions propres	(0,25)	(0,66)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>	<b>(4,15)</b>	<b>(5,61)</b>
Incidence de la variation des taux de change	-	(0,14)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>69,41</b>	<b>61,49</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>7,92</b>	<b>6,23</b>

### 3. PERSPECTIVES 2017

#### 3.1. PRIORITÉS OPÉRATIONNELLES

La marge brute du Digital s'est affichée en croissance de 6,2% au S1 2017. Le Digital représente désormais 47,3% de la marge brute du Groupe à fin juin 2017, contre 46,6% en 2016. Par ailleurs, le poids du Digital en France ressort à 53,6% de la marge brute au S1 2017.

La poursuite de la digitalisation des solutions IN-STORE et DATA, associée à des solutions DRIVE TO STORE déjà 100% digitales, devraient permettre au Groupe d'atteindre l'objectif d'une part de 50% de la marge brute dans le Digital en 2017.

#### 3.2. GUIDANCES 2017 RÉVISÉES

Les performances publiées au S1, ainsi que les perspectives attendues sur le S2, conduisent le Groupe à confirmer la révision de ses guidances 2017 annoncées en juillet 2017.

Ainsi, HighCo anticipe :

- une croissance de sa marge brute 2017 supérieure à 1% à PCC (+11,8% en 2016) avec une part dans le Digital supérieure à 50% (46,6% en 2016) ;
- une croissance de son RAO ajusté comprise entre 4% et 6% (RAO ajusté de 14,10 M€ en 2016) ;
- une hausse de sa marge opérationnelle ajustée (RAO ajusté / MB) supérieure ou égale à 50 bps (17,4% en 2016).

Les ressources financières du Groupe seront allouées en priorité :

- au CAPEX (investissements industriels) qui sera compris entre 1,5 M€ et 2,0 M€ (0,70 M€ au S1 2017 ; 1,08 M€ en 2016) ;
- au rachat d'actions propres qui sera compris entre 0,5 M€ et 1,0 M€ (0,25 M€ au S1 2017 ; 0,66 M€ en 2016).

Enfin, le Groupe poursuit l'étude d'acquisitions et de prises de participations dans le Digital, et particulièrement dans la Data et le Mobile.

#### 3.3. PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS

- L'évolution de l'environnement économique du marché des dépenses de communication (légère croissance en Europe occidentale), des tendances de la consommation, de la confiance des ménages et des nouveaux usages des consommateurs, et son influence sur les activités DRIVE TO STORE, IN-STORE et DATA de HighCo en France et au Benelux ;
- L'évolution du paysage de la grande distribution en France et au Benelux (rapprochements, réorganisations internes) qui pourrait influencer sur le renouvellement et/ou la renégociation de contrats avec les distributeurs ;
- Le rythme de la poursuite de la digitalisation des activités traditionnelles de HighCo ;
- Le fonctionnement des partenariats clés mis en place avec des acteurs du marché digital ;
- La capacité du Groupe à poursuivre l'intégration et la réalisation de synergies avec les dernières sociétés acquises en France.

### 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 2016 (respectivement pages 137 à 146 et page 91) déposé auprès de l'AMF le 13 avril 2017 et disponible sur le site Internet de la société ([www.highco.com](http://www.highco.com)).

Concernant les risques de marché, une analyse au 30 juin 2017 est disponible dans l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels (note 21, page 28).

## B. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS DE HIGHCO

Arrêtés par le Directoire du 29 août 2017 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA du 30 août 2017.

### 1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en K€ (sauf résultats par action)	Notes	30/06/17	30/06/16 retraité (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1</b>	<b>75 320</b>	<b>80 105</b>
Achats consommés et charges externes	2	(42 009)	(47 695)
Charges de personnel (dont frais de restructuration 2017 : 98 K€ ; 2016 : 163 K€)	3	(22 689)	(20 686)
Impôts et taxes		(897)	(756)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4	(888)	(847)
Autres produits d'exploitation		505	231
Autres charges d'exploitation		(102)	(318)
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>1</b>	<b>9 240</b>	<b>10 035</b>
Autres produits et charges opérationnels		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1</b>	<b>9 240</b>	<b>10 035</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		5	60
Coût de l'endettement financier brut		(82)	(100)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>5</b>	<b>(77)</b>	<b>(40)</b>
Autres produits financiers	5	6	10
Autres charges financières	5	(14)	(118)
Charge d'impôt	6	(3 492)	(3 674)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	7	89	(168)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>5 752</b>	<b>6 045</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	8	172	388
<b>Résultat net</b>		<b>5 924</b>	<b>6 433</b>
– attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		5 927	6 418
– participations ne donnant pas le contrôle		(3)	15
<b>Résultat des activités ordinaires (RAO) : résultat opérationnel courant (ROC) hors frais de restructuration</b>	<b>1</b>	<b>9 338</b>	<b>10 198</b>
Résultat net des activités poursuivies par action (en €) (2)	9	0,28	0,29
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €) (3)	9	0,28	0,29
Résultat net par action (en €) (2)	9	0,29	0,31
Résultat net par action dilué (en €) (3)	9	0,28	0,31
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €) (2)	9	0,29	0,31
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €) (3)	9	0,28	0,31

(1) En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités au Royaume-Uni (MRM) et en Europe Centrale (POS Media) ont été classées et présentées comme des activités abandonnées. De ce fait, et afin de rendre les informations comparables, les données publiées au titre du S1 2016 ont été retraitées de leurs impacts respectifs. Le résultat, ainsi que la moins-value de cession de ces activités, sont présentés, nets d'impôts, sur une ligne distincte du compte de résultat consolidé intitulée « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ».

(2) Basé sur un nombre de titres moyen de 20 664 962 au 30/06/17 et de 20 726 520 au 30/06/16 (retraité suite à l'augmentation de capital du 31/08/2016).

(3) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 20 895 884 au 30/06/17 et de 20 726 520 au 30/06/16 (retraité suite à l'augmentation de capital du 31/08/2016).

## 2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Actif (en K€)	Notes	30/06/17	31/12/16
<b>Actif non courant</b>			
Écarts d'acquisition nets	10	71 383	71 383
Immobilisations incorporelles nettes	11	2 185	2 189
Immobilisations corporelles nettes	12	2 791	2 829
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	13	1 587	770
Autres actifs financiers non courants nets	13	684	937
Autres actifs non courants nets		289	349
Impôts différés actifs nets	14	1 015	1 138
<b>Total actif non courant</b>		<b>79 934</b>	<b>79 595</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours nets		296	208
Avances et acomptes versés	15	751	1 104
Clients et comptes rattachés nets	15, 21	43 736	40 584
Autres actifs courants nets	15	5 720	8 079
Créances d'impôt exigibles	15	431	1 093
Créances fiscales	15	5 640	6 265
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	69 412	61 496
<b>Total actif courant</b>		<b>125 986</b>	<b>118 830</b>
Actifs destinés à être cédés		9	1 543
<b>Total actif</b>		<b>205 929</b>	<b>199 968</b>

Passif (en K€)	Notes	30/06/17	31/12/16
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	17	11 211	11 211
Primes d'émission, de fusion, d'apport	17	26 129	26 129
Réserves consolidées	17	34 960	34 903
Résultat de la période	17	5 927	1 015
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>17</b>	<b>78 227</b>	<b>73 258</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	18	2 486	149
<b>Total capitaux propres</b>		<b>80 713</b>	<b>73 407</b>
<b>Passif non courant</b>			
Dettes financières	19	7 652	8 980
Provisions pour risques et charges	20	1 591	1 650
Autres passifs non courants	19	260	430
<b>Total passif non courant</b>		<b>9 503</b>	<b>11 060</b>
<b>Passif courant</b>			
Dettes financières	19	2 876	2 890
Provisions pour risques et charges	20	735	667
Fournisseurs et autres créditeurs	19	27 117	35 616
Autres passifs courants	19	74 699	67 065
Dettes d'impôt exigibles	19	1 117	387
Dettes fiscales	19	9 169	8 876
<b>Total passif courant</b>		<b>115 713</b>	<b>115 501</b>
<b>Total dettes</b>		<b>125 216</b>	<b>126 561</b>
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés		-	-
<b>Total passif</b>		<b>205 929</b>	<b>199 968</b>

## 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
<b>Situation au 31/12/15</b>	<b>11 210 666</b>	<b>5 605</b>	<b>26 129</b>	<b>42 772</b>	<b>74 506</b>	<b>43</b>	<b>74 549</b>
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	-	-	-	-
Actions autodétenues	-	-	-	(350)	(350)	-	(350)
Promesse d'achat	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	1	1	26	27
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(1 961)	(1 961)	(2)	(1 963)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	5 584	5 584	15	5 599
<b>Situation au 30/06/16</b>	<b>11 210 666</b>	<b>5 605</b>	<b>26 129</b>	<b>46 045</b>	<b>77 780</b>	<b>82</b>	<b>77 862</b>
<b>Situation au 31/12/16</b>	<b>22 421 332</b>	<b>11 211</b>	<b>26 129</b>	<b>35 918</b>	<b>73 258</b>	<b>149</b>	<b>73 407</b>
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	1 539	1 539	-	1 539
Actions autodétenues	-	-	-	(323)	(323)	-	(323)
Promesse d'achat	-	-	-	285	285	3 736	4 021
Autres	-	-	-	(62)	(62)	-	(62)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(2 462)	(2 462)	(1 396)	(3 858)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	5 993	5 993	(3)	5 990
<b>Situation au 30/06/17</b>	<b>22 421 332</b>	<b>11 211</b>	<b>26 129</b>	<b>40 888</b>	<b>78 227</b>	<b>2 486</b>	<b>80 713</b>

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

En K€	30/06/17	30/06/16 retraité (1)
<b>Résultat net</b>	<b>5 924</b>	<b>6 433</b>
Écarts de conversion	65	(834)
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	-	-
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>65</b>	<b>(834)</b>
<b>Résultat net, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>5 990</b>	<b>5 599</b>
<b>Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part du Groupe</b>	<b>5 993</b>	<b>5 584</b>
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part des minoritaires	(3)	15

(1) En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités au Royaume-Uni (MRM) et en Europe Centrale (POS Media) ont été classées et présentées comme des activités abandonnées. De ce fait, et afin de rendre les informations comparables, les données publiées au titre du S1 2016 ont été retraitées de leurs impacts respectifs. Le résultat, ainsi que la moins-value de cession de ces activités, sont présentés, nets d'impôts, sur une ligne distincte du compte de résultat consolidé intitulée « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ».

## 5. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En K€	Notes	30/06/17	31/12/16	30/06/16 retraité
Résultat net		5 924	1 100	6 433
Résultat des activités abandonnées		(172)	6 679	(388)
Dotations et reprises	3, 4	858	2 203	804
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	3	1 539	1 397	-
Dividendes reçus des entreprises associées et coentreprises		25	-	-
Réévaluation (juste valeur)		-	1	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	7	(89)	(112)	168
Impôts différés	6, 14	123	130	1
Résultat net de cession d'actifs		(20)	(705)	(8)
<b>Capacité d'autofinancement consolidée</b>		<b>8 188</b>	<b>10 694</b>	<b>7 010</b>
Variation du besoin en fonds de roulement des activités ordinaires	22	3 307	4 686	11 443
<b>Variation de la trésorerie des activités ordinaires</b>		<b>11 495</b>	<b>15 380</b>	<b>18 543</b>
Acquisitions d'immobilisations	11, 12	(703)	(1 083)	(731)
Cessions d'immobilisations		26	31	10
Variation des autres immobilisations financières		(105)	90	99
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	21	1 359	(2 432)	(1 773)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>		<b>578</b>	<b>(3 394)</b>	<b>(2 395)</b>
Augmentation de capital		-	-	-
Dividendes versés	17	(2 462)	(1 963)	(1 963)
Souscription d'emprunts	19	-	13	99
Remboursement d'emprunts	19	(1 441)	(2 998)	(1 515)
Levée de stock-options		-	-	-
Acquisitions nettes d'actions propres		(254)	(661)	(415)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(4 157)</b>	<b>(5 609)</b>	<b>(3 795)</b>
Incidence de la variation des taux de change		-	(144)	-
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>7 916</b>	<b>6 233</b>	<b>12 263</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	16	61 496	55 263	55 263
Incidence IFRS 5 sur les disponibilités		-	-	(755)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	16	69 412	61 496	66 771
<b>Variation</b>		<b>7 916</b>	<b>6 233</b>	<b>12 263</b>

## C. ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

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.

consolidés du Groupe sont en cours d'analyse. Cette nouvelle norme, adoptée par l'Union Européenne, entrera en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Parallèlement, le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels sur ses comptes consolidés de l'application future de la norme IFRS 16 – Contrats de location – se poursuit. Cette nouvelle norme entrera en application dans l'Union Européenne le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

### 1. PRINCIPES COMPTABLES

#### Référentiel appliqué

Les comptes consolidés condensés semestriels de HighCo au 30 juin 2017 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 2016, déposé auprès de l'AMF le 13 avril 2017 et disponible sur le site internet de la société ([www.highco.com](http://www.highco.com)).

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 2017 et consultables sur le site Internet de la Commission Européenne :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](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 2016.

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 2017.

Par ailleurs, le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels sur ses comptes consolidés de l'application future de la norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients – lancé en 2016 se termine. Pour rappel, des formations et ateliers de travail avaient été organisés avec des experts avant de poursuivre la démarche par une revue des contrats clients type. Les potentiels impacts liés aux principaux contrats actuels qui pourraient modifier substantiellement la comptabilisation du chiffre d'affaires annuel

#### 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.

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 18) ;
- les dépréciations d'actifs non financiers et tests de perte de valeur (cf. note 10, page 22) ;
- les impôts différés actifs (cf. note 14, page 25) ;
- les provisions (cf. note 20, page 28).

## 2. TABLEAUX DE RÉCONCILIATION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

### Marge brute

	30/06/17	30/06/16 retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>75 320</b>	<b>80 105</b>
Achats consommés et charges externes directs	(32 268)	(37 635)
Charges de personnel directes	(723)	(710)
Impôts et taxes directs	-	(1)
Autres produits et charges d'exploitation directs	(45)	(492)
<b>Marge brute</b>	<b>42 283</b>	<b>41 267</b>

### Résultat des activités ordinaires ajusté (RAO ajusté)

	30/06/17	30/06/16 retraité
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9 240</b>	<b>10 035</b>
Frais de restructuration	98	163
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>9 338</b>	<b>10 198</b>
Coût d'attribution des actions gratuites	1 539	-
<b>Résultat des activités ordinaires ajusté</b>	<b>10 877</b>	<b>10 198</b>

### Résultat opérationnel courant ajusté (ROC ajusté)

	30/06/17	30/06/16 retraité
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9 240</b>	<b>10 035</b>
Coût d'attribution des actions gratuites	1 539	-
<b>Résultat opérationnel courant ajusté</b>	<b>10 779</b>	<b>10 035</b>

### Résultat net part du groupe ajusté (RNPG ajusté)

	30/06/17	30/06/16 retraité
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>5 927</b>	<b>6 418</b>
Coût net d'impôt d'attribution des actions gratuites	1 048	-
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(172)	(388)
<b>Résultat net part du groupe ajusté</b>	<b>6 803</b>	<b>6 030</b>



## 3. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2017

### 3.1. ÉVOLUTIONS

- Janvier 2017 : participation à une nouvelle augmentation de capital dans la société YUZU USA, start-up innovante franco-américaine, spécialiste de solutions de ciblage. Cette plateforme de diffusion permet au shopper d'obtenir des offres à valeur ajoutée, de qualité, ciblées et adaptées aux habitudes d'achat. L'opération, exclusivement réservée à HighCo et à la société ZTP (famille Mulliez), se traduit par une prise de participation complémentaire pour atteindre 32,9% du capital de YUZU USA. Cette opération permet au Groupe d'intégrer une équipe de spécialistes en diffusion d'offres affinitaires ultra ciblées à destination des shoppers, et vient ainsi compléter ses compétences dans le ciblage.

- Mars 2017 : réalisation définitive de la vente de POS Media en Europe Centrale. Cette opération a consisté en la cession de l'intégralité des titres détenus dans POS Media BV, société mère du groupe POS Media, représentant 47,55% de son capital. Cette cession s'inscrit dans le cadre de la réorientation stratégique du Groupe à l'international. L'impact sur le Résultat Net Part du Groupe 2017 de cette cession est un produit de 0,17 M€.

### 3.2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2017, le périmètre de consolidation du groupe HighCo est le suivant :

Raison sociale	Forme	Numéro Siren / Identifiant	Capital (en K€)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode
<b>France</b>							
HighCo	SA	353 113 566	11 211	Aix-en-Provence, France	Société mère	Société mère	Société mère
CapitalData	SAS	511 560 211	20	Paris, France	100,00%	100,00%	Intégration globale
Création & Distribution	SAS	421 175 720	38	Paris, France	100,00%	100,00%	
High CONNEXION	SAS	502539794	352	Oullins, France	51,00%	50,92%	
HighCo BOX	SAS	790108930	825	Aix-en-Provence, France	100,00%	99,98%	
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%	52,70%	
PROD By HighCo SHOPPER	SAS	491 272 134	37	Aix-en-Provence, France	100,00%	99,84%	
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%	
<b>International</b>							
HighCo DATA Benelux	NV	RC Nivelles n° 052569	211	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	Intégration globale
HighCo SHELF SERVICE	NV	RC Bruxelles n° 552036	199	Asse, Belgique	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%	
HighCo Spain	SLU	RC Madrid vol. 18537	1 843	Pozuelo de Alarcón, Espagne	100,00%	100,00%	
High Connexion Italia	SRL	3561550132	10	Alzate Brianza, Italie	70,00%	35,64%	
Integral Shopper	FZ-LLC	18756	15	Dubaï, Emirats Arabes Unis	29,58%	29,58%	Mise en équivalence
YUZU USA	INC.	5477662	5	New York City, Etats-Unis	32,89%	32,89%	

Les participations non consolidées sont détaillées en note 13 (page 24).

## 4. 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
	30/06/2017					30/06/2016 retraité				
Chiffre d'affaires	58 768	16 552	-	-	<b>75 320</b>	62 093	18 012	-	-	<b>80 105</b>
Marge brute	29 980	12 303	-	-	<b>42 283</b>	27 963	13 304	-	-	<b>41 267</b>
RAO	8 330	1 008	-	-	<b>9 338</b>	8 260	1 938	-	-	<b>10 198</b>
RAO ajusté (1)	9 869	1 008	-	-	<b>10 877</b>	8 260	1 938	-	-	<b>10 198</b>
ROC	8 243	997	-	-	<b>9 240</b>	8 133	1 902	-	-	<b>10 035</b>
ROC ajusté (2)	9 782	997	-	-	<b>10 779</b>	8 133	1 902	-	-	<b>10 035</b>
Résultat opérationnel	8 243	997	-	-	<b>9 240</b>	8 133	1 902	-	-	<b>10 035</b>
Résultat avant impôt	8 310	1 019	172	(85)	<b>9 416</b>	7 943	1 924	388	(148)	<b>10 107</b>
	30/06/2017					31/12/2016				
Actifs sectoriels (hors impôt)	100 132	34 247	9	70 095	<b>204 483</b>	100 034	33 727	1 543	62 433	<b>197 737</b>
Écarts d'acquisition	48 592	22 792	-	-	<b>71 383</b>	48 592	22 792	-	-	<b>71 383</b>
Immobilisations incorporelles	1 318	867	-	-	<b>2 185</b>	1 331	858	-	-	<b>2 189</b>
Immobilisations corporelles	1 564	1 227	-	-	<b>2 791</b>	1 430	1 398	-	-	<b>2 829</b>
Autres actifs non courants	737	1 140	-	684	<b>2 561</b>	753	366	-	937	<b>2 056</b>
Passifs sectoriels (hors impôt)	106 775	6 797	-	10 527	<b>124 099</b>	107 669	6 635	-	11 870	<b>126 174</b>
Investissements sectoriels	524	282	-	80	<b>886</b>	709	653	-	-	<b>1 362</b>

(1) Résultat des Activités Ordinaires hors coût des plans d'attribution gratuite d'actions afférent à la période.

(2) Résultat Opérationnel Courant hors coût des plans d'attribution gratuite d'actions afférent à la période.

## Note 2. Achats consommés et charges externes

En K€	30/06/17	30/06/16 retraité
Sous-traitance	(30 824)	(36 039)
Matières premières et marchandises	(211)	(329)
Achats non stockés	(520)	(524)
<b>Achats consommés</b>	<b>(31 555)</b>	<b>(36 892)</b>
Autres charges externes	(5 220)	(5 610)
Services extérieurs	(5 234)	(5 192)
<b>Charges externes</b>	<b>(10 454)</b>	<b>(10 802)</b>
<b>Achats consommés et charges externes</b>	<b>(42 009)</b>	<b>(47 695)</b>

## Note 3. Charges de personnel

### ■ Charges de personnel

En K€	30/06/17	30/06/16 retraité
Salaires et traitements	(14 646)	(14 284)
Charges sociales	(6 036)	(5 858)
Frais de restructuration	(98)	(163)
Participation des salariés	(371)	(381)
Coût d'attribution des actions gratuites	(1 539)	-
Indemnités de départ à la retraite	-	-
<b>Charges de personnel</b>	<b>(22 689)</b>	<b>(20 686)</b>

### ■ Effectifs

Au 30 juin 2017, avec 715 collaborateurs, l'effectif total du Groupe est en hausse de 2,1% par rapport au 31 décembre 2016 (700 collaborateurs). Les effectifs sont répartis à 66% en France, 32% au Benelux et 2% en Europe du sud (Espagne et Italie). Les dirigeants mandataires sociaux de la société HighCo SA (Didier Chabassieu et Cécile Collina-Hue) et Richard Caillat sont comptabilisés dans les effectifs du Groupe.

### ■ Rémunération des cadres dirigeants

Sont considérés comme principaux dirigeants, au sens de la norme IAS 24, les seuls membres du Directoire de la Société.

Suite au changement intervenu en mars 2017 au sein du Directoire, s'ajoutent à la rémunération de M. Didier Chabassieu, celle de M. Olivier Michel jusqu'à la date de sa démission et celle de Mme Cécile Collina-Hue à partir de la date de sa nomination.

Ainsi, sur le S1 2017, le montant global brut des rémunérations versées aux membres du Directoire (mandat social, rémunération fixe et avantages en nature) est de 279 K€ ; étant précisé que M. Didier Chabassieu et M. Olivier Michel ont perçu une rémunération variable respectivement de 389 K€ et 228 K€ au titre de l'exercice 2016.

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.

Par ailleurs, au 30 juin 2017, les dirigeants mandataires sociaux en exercice (Didier Chabassieu et Cécile Collina-Hue) bénéficient de 390 000 actions attribuées gratuitement valides, toutes soumises à des conditions de performance. Aucune action gratuite n'a été définitivement acquise au cours de la période.

### ■ 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 2016 (page 160), déposé auprès de l'AMF le 13 avril 2017 et disponible sur le site internet de la société ([www.highco.com](http://www.highco.com)).

Une charge de 1 539 K€ a été comptabilisée sur la période afférent à ces plans d'attribution gratuite d'actions. 1 128 900 actions sont valides au 30 juin 2017, contre 1 290 900 au 31 décembre 2016. Cette diminution correspond pour 160 000 actions à l'abandon par M. Olivier Michel des actions attribuées gratuitement en août 2016.

#### Note 4. Dotations nettes aux amortissements et provisions

En K€	30/06/17	30/06/16 retraité
Immobilisations incorporelles	(246)	(316)
Immobilisations corporelles	(513)	(491)
Dotations aux amortissements sur crédit-bail	(75)	(60)
Provisions	(55)	19
<b>Dotations nettes aux amortissements et provisions</b>	<b>(888)</b>	<b>(847)</b>

#### Note 5. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

En K€	30/06/17	30/06/16 retraité
Revenus des équivalents de trésorerie	3	14
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	2	46
Produits de juste valeur	-	-
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>5</b>	<b>60</b>
Charges d'intérêts	(82)	(100)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(82)</b>	<b>(100)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(77)</b>	<b>(40)</b>
Produits des participations	5	3
Reprises de dépréciations	-	6
Autres produits	1	1
<b>Autres produits financiers</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
Dépréciations	-	-
Autres charges	(14)	(118)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(14)</b>	<b>(118)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(8)</b>	<b>(108)</b>

#### Note 6. Charge d'impôt

##### ■ Détermination de la charge d'impôt consolidé

En K€	30/06/17
Impôt exigible théorique	(3 564)
Prime d'intégration fiscale	195
<b>Impôts exigibles</b>	<b>(3 369)</b>
Variation d'impôts différés	(123)
<b>Charge d'impôt consolidé</b>	<b>(3 492)</b>

En France, HighCo est la société tête de groupe d'une intégration fiscale. Les filiales intégrées fiscalement sont : CapitalData, 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 2017, les primes d'impôt de l'intégration fiscale française représentent 0,20 M€.

##### ■ Preuve d'impôt

	Base d'impôt	Impôt 30/06/17
Résultat net des activités poursuivies	5 752	
(-) Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	89	
(-) Charge d'impôt sur les sociétés	(3 492)	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>9 155</b>	
Taux d'imposition français		33,33%
Charge d'imposition consolidée théorique		(3 052)
Différence de taux des filiales étrangères		(3)
Différences permanentes		(24)
Utilisation de déficits antérieurs non activés		44
Génération de déficits non activés		(33)
CIR		130
CICE		109
CVAE		(280)
IDR		-
Autres		(383)
<b>Charge d'impôt consolidé</b>		<b>(3 492)</b>

## Note 7. Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises

La quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises, qui représente un produit de 0,09 M€ au S1 2017, est composée de la quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés Integral Shopper, Régie Média Trade, userADgents et Yuzu.

Pour rappel, au 30 juin 2016, la coentreprise POS Media était incluse dans cette quote-part. Au 30 juin 2017, en application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de cette coentreprise ont été classées et présentées comme des activités abandonnées. La période comparable a donc été retraitée en conséquence. Ainsi, au S1 2016, hors POS Media, cette quote-part représentait une charge de 0,17 M€.

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

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession au 30 juin 2016 correspond aux résultats de la filiale MRM au Royaume-Uni et de la coentreprise POS Media en Europe Centrale.

### ■ Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession

En K€	30/06/17	30/06/16
<b>Chiffre d'affaires</b>	-	<b>3 016</b>
Achats consommés et charges externes	-	(1 599)
Charges de personnel	-	(1 064)
Impôts et taxes	-	(53)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	-	(9)
Autres produits et charges d'exploitation	-	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	-	<b>292</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	-	<b>292</b>
Coût de l'endettement financier net	-	1
Autres produits et charges financiers	-	-
Charge d'impôt	-	(58)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	-	158
<b>Résultat net</b>	-	<b>393</b>
Résultat de cession	172	(5)
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>172</b>	<b>388</b>

### ■ Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action

	30/06/17	30/06/16
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	172	388
Nombre d'actions moyennes	20 664 962	20 726 520
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action (en €)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>

	30/06/17	30/06/16
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	172	388
Nombre d'actions moyennes diluées	20 895 884	20 726 520
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action dilué (en €)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>

## Note 9. Résultats par action

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

	30/06/17	30/06/16 (1)
Actions ordinaires à l'ouverture	22 421 332	11 210 666
Actions propres	1 908 599	1 808 998
Actions émises sur la période	-	11 210 666
<b>Nombre d'actions basiques à la clôture</b>	<b>20 512 733</b>	<b>20 612 334</b>
Actions propres moyennes sur la période	1 756 370	1 694 812
<b>Nombre d'actions moyennes</b>	<b>20 664 962</b>	<b>20 726 520</b>
Actions gratuites retenues	230 922	-
<b>Nombre d'actions moyennes diluées</b>	<b>20 895 884</b>	<b>20 726 520</b>

(1) Conformément à la norme IAS 33, la base de calcul du S1 2016 a été ajustée rétrospectivement pour tenir compte de l'augmentation de capital par incorporation de réserves du 31/08/2016 ; 11 210 666 actions nouvelles ayant été créées, sans augmentation des ressources.

Pour le calcul du résultat dilué par action :

- sont retenues les actions potentielles valides aux termes des plans d'attribution gratuite d'actions ;
- sont exclues les actions propres détenues en moyenne pondérée sur la période, soit 1 756 370 actions au S1 2017.

## ■ Résultat net des activités poursuivies par action

	30/06/17	30/06/16 retraité
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	5 752	6 045
Nombre d'actions moyennes	20 664 962	20 726 520
<b>Résultat net des activités poursuivies par action (en €)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,29</b>

	30/06/17	30/06/16 retraité
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	5 752	6 045
Nombre d'actions moyennes diluées	20 895 884	20 726 520
<b>Résultat net des activités poursuivies par action (en €)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,29</b>

## ■ Résultat net par action

	30/06/17	30/06/16
Résultat net (en K€)	5 924	6 433
Nombre d'actions moyennes	20 664 962	20 726 520
<b>Résultat net par action (en €)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,31</b>

	30/06/17	30/06/16
Résultat net (en K€)	5 924	6 433
Nombre d'actions moyennes diluées	20 895 884	20 726 520
<b>Résultat net par action dilué (en €)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,31</b>

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

	30/06/17	30/06/16 retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	5 927	6 418
Nombre d'actions moyennes	20 664 962	20 726 520
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,31</b>

	30/06/17	30/06/16 retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	5 927	6 418
Nombre d'actions moyennes diluées	20 895 884	20 726 520
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,31</b>

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

Le résultat net ajusté part du Groupe correspond au résultat net part du Groupe hors coût des attributions gratuites d'actions net d'impôt (1,05 M€ au S1 2017) et retraité du résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (0,17 M€ au S1 2017).

	30/06/17	30/06/16 retraité
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	6 803	6 030
Nombre d'actions moyennes	20 664 962	20 726 520
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)</b>	<b>0,33</b>	<b>0,29</b>

	30/06/17	30/06/16 retraité
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	6 803	6 030
Nombre d'actions moyennes diluées	20 895 884	20 726 520
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)</b>	<b>0,33</b>	<b>0,29</b>

## ■ Titres donnant accès au capital

Instruments dilutifs	30/06/17		30/06/16		Prix d'attribution
	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2017	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2016	
Actions gratuites	1 128 900	230 922	-	-	De 4,39 € à 5,60 €

## 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 31/12/16	Acquisitions / Augmentations	Dépréciations	Cessions / Diminutions	Écarts de conversion	Variations de périmètre	Valeur nette 30/06/17
France	48 592	-	-	-	-	-	48 592
International	22 792	-	-	-	-	-	22 792
<b>Total</b>	<b>71 383</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71 383</b>

Au 30 juin 2017, 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 2016 et nécessitant de réaliser de nouveaux tests de perte de valeur.

Les écarts d'acquisition au 30 juin 2017 restent inchangés à 71,38 M€.

## Note 11. Immobilisations incorporelles

### ■ Valeurs brutes

En K€	31/12/16	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
Autres immobilisations	6 670	242	-	-	-	-	6 912
<b>Total</b>	<b>6 670</b>	<b>242</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 912</b>

### ■ Amortissements

En K€	31/12/16	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
Autres immobilisations	(4 481)	(246)	-	-	-	-	(4 727)
<b>Total</b>	<b>(4 481)</b>	<b>(246)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 727)</b>

### ■ Valeurs nettes

En K€	31/12/16	Acquisitions	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
Autres immobilisations	2 189	242	(246)	-	-	-	-	2 185
<b>Total</b>	<b>2 189</b>	<b>242</b>	<b>(246)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 185</b>

## Note 12. Immobilisations corporelles

## ■ Valeurs brutes

En K€	31/12/16	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
Terrains & Constructions	3 740	28	-	-	-	-	3 768
Installations techniques, matériel et outillage	841	16	-	-	-	-	857
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	240	-	-	-	-	-	240
Autres immobilisations	5 751	414	(69)	-	-	-	6 096
Autres immobilisations en crédit-bail	3 650	99	(3)	-	-	-	3 746
<b>Total</b>	<b>14 222</b>	<b>557</b>	<b>(72)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 707</b>

## ■ Amortissements

En K€	31/12/16	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
Terrains & Constructions	(2 534)	(134)	-	-	-	-	(2 668)
Installations techniques, matériel et outillage	(662)	(33)	-	-	-	-	(694)
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	(240)	-	-	-	-	-	(240)
Autres immobilisations	(4 543)	(346)	66	-	-	-	(4 823)
Autres immobilisations en crédit-bail	(3 414)	(75)	-	-	-	-	(3 489)
<b>Total</b>	<b>(11 393)</b>	<b>(588)</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 916)</b>

## ■ Valeurs nettes

En K€	31/12/16	Acquisitions	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
Terrains & Constructions	1 206	28	(134)	-	-	-	-	1 100
Installations techniques, matériel et outillage	179	16	(33)	-	-	-	-	162
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations	1 208	414	(346)	(4)	-	-	-	1 273
Autres immobilisations en crédit-bail	236	99	(75)	(3)	-	-	-	256
<b>Total</b>	<b>2 829</b>	<b>557</b>	<b>(588)</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 791</b>



## Note 13. Immobilisations financières

### ■ Valeurs brutes

En K€	31/12/16	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
Titres des filiales et participations non consolidées	582	80	-	(331)	-	-	330
Prêts et autres immobilisations financières	488	7	-	-	-	(9)	487
<b>Sous-total</b>	<b>1 070</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>(331)</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>817</b>
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	770	89	-	740	13	(25)	1 587
<b>Total</b>	<b>1 840</b>	<b>176</b>	<b>-</b>	<b>409</b>	<b>13</b>	<b>(34)</b>	<b>2 404</b>

### ■ Dépréciations

En K€	31/12/16	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
Titres des filiales et participations non consolidées	(4)	-	-	-	-	-	-	(4)
Prêts et autres immobilisations financières	(129)	-	-	-	-	-	-	(129)
<b>Total</b>	<b>(133)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(133)</b>

### ■ Valeurs nettes

En K€	31/12/16	Augmentations	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
Titres des filiales et participations non consolidées	578	80	-	-	-	(331)	-	-	326
Prêts et autres immobilisations financières	359	7	-	-	-	-	-	(9)	357
<b>Sous-total</b>	<b>937</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(331)</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>684</b>
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	770	89	-	-	-	740	13	(25)	1 587
<b>Total</b>	<b>1 707</b>	<b>176</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409</b>	<b>13</b>	<b>(34)</b>	<b>2 271</b>

Au 30 juin 2017, les immobilisations financières sont essentiellement constituées :

- des titres de participation détenus par :
  - HighCo dans PMK (10,0%) et dans PHENIX (3,1%) ;
  - HighCo DATA Belgique dans Keys of Growth (5,6%) ;
  - HighCo DATA France dans RED TAG (10,0%) ;
  - HighCo SHOPPER dans Visual (20,0%) et dans Incentive Agency (13,2%) ;
  - HighCo VENTURES dans LCO (20,0%).
- des prêts, dépôts et cautionnements versés ;
- des participations dans les entreprises associées et coentreprises : Integral Shopper, Régie Média Trade, userADgents et Yuzu.

Pour rappel, comme au 31 décembre 2016, les activités de la coentreprise POS Media, cédées en mars 2017, ont été classées et présentées comme des activités abandonnées au 30 juin 2017.

## Note 14. Impôts différés actifs et passifs

En K€	31/12/16	Variations	30/06/17
<b>Impôts différés actifs</b>			
Organic, effort construction & provisions non déductibles	515	(37)	478
Participation des salariés	517	(147)	370
Déficits reportables	1 375	(199)	1 176
Crédit-bail	(4)	2	(2)
Avantage du personnel	1 371	-	1 371
Clause de retour à meilleure fortune	33	-	33
Autres provisions	-	-	-
Frais d'acquisition	63	(12)	50
Actions propres, actions gratuites	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	19	-	19
Autres	-	211	211
<b>Total assiette d'impôts différés actifs</b>	<b>3 888</b>	<b>(182)</b>	<b>3 706</b>
Taux d'impôts utilisés (1)	De 25% à 33,33%		De 25% à 28%
<b>Montant des impôts différés actifs</b>	<b>1 138</b>	<b>(123)</b>	<b>1 015</b>
<b>Impôts différés passifs</b>			
Actions propres, actions gratuites	-	-	-
Distribution future de dividendes	-	-	-
<b>Total assiette d'impôts différés passifs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Taux d'impôts utilisés (1)	De 25% à 33,33%		De 25% à 28%
<b>Montant des impôts différés passifs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impôts différés nets</b>			
Impact des impôts différés nets activés en contrepartie des réserves		-	
Montant des impôts différés nets enregistrés en compte de résultat		(123)	
<b>Montant des impôts différés nets</b>	<b>1 138</b>	<b>(123)</b>	<b>1 015</b>

(1) Les taux d'impôts retenus sont ceux actés à la date de clôture dans les pays où le Groupe est implanté. Au 30 juin 2017, les impôts différés actifs et passifs sont majoritairement assis sur le taux d'impôt français. Pour rappel, ce dernier passe de 33,33% à 28% d'ici 2018 pour toutes les sociétés françaises du Groupe.

## Note 15. Créances

En K€	30/06/17	31/12/16
<b>Avances et acomptes versés</b>	<b>751</b>	<b>1 104</b>
Clients et comptes rattachés	44 678	41 481
Provisions clients et comptes rattachés	(942)	(897)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>43 736</b>	<b>40 584</b>
Comptes courants débiteurs	287	1 828
Débiteurs divers	3 966	5 350
Créances sociales	173	171
Charges constatées d'avance	1 654	1 093
Intérêts courus	1	1
Dépréciations des autres actifs courants	(360)	(364)
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>5 720</b>	<b>8 079</b>
<b>Créances d'impôt exigibles</b>	<b>431</b>	<b>1 093</b>
<b>Créances fiscales</b>	<b>5 640</b>	<b>6 265</b>

## Note 16. Trésorerie

En K€	30/06/17	31/12/16
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	61 496	55 263
Concours bancaires courants	-	-
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>61 496</b>	<b>55 263</b>
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	69 412	61 496
Concours bancaires courants	-	-
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>69 412</b>	<b>61 496</b>

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. Ainsi, au 30 juin 2017, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 54,88 M€, contre 51,42 M€ au 31 décembre 2016.

## 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 2016, un dividende de 0,12 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 22 mai 2017 et mis en paiement en juin 2017.

### ■ Evolution des capitaux propres part du Groupe

En K€	30/06/17	31/12/16
Capital	11 211	11 211
Primes	26 129	26 129
Réserves	34 960	34 903
Résultat de la période part du Groupe	5 927	1 015
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>78 227</b>	<b>73 258</b>

### ■ Actionnariat

Au 30 juin 2017, le capital social se compose de 22 421 332 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,50 € chacune, comme au 31 décembre 2016.

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 2017)	Nombre d'actions	En%	Droits de vote	En%	Droit de vote servant au calcul des franchissements de seuils	En%
Flottant	10 886 497	48,6%	11 460 269	50,4%	11 460 269	46,5%
WPP France Holdings	7 651 632	34,1%	7 651 632	33,7%	7 651 632	31,1%
Autodétention	1 908 599	8,5%	-	-	1 908 599	7,7%
G.B.P. (1)	1 140 000	5,1%	2 280 000	10,0%	2 280 000	9,3%
Salariés et autres mandataires sociaux	834 604	3,7%	1 329 706	5,9%	1 329 706	5,4%
<b>Total des actionnaires</b>	<b>22 421 332</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 721 607</b>	<b>100,0%</b>	<b>24 630 206</b>	<b>100,0%</b>

(1) Gérard de Bartillat Participations SAS

## Note 18. Participations ne donnant pas le contrôle

En K€

<b>Situation au 31/12/16</b>	<b>149</b>
Distribution	(1 396)
Résultat de la période	(3)
Changement de taux d'intégration	-
Variation de périmètre	3 729
Autres	7
<b>Situation au 30/06/17</b>	<b>2 486</b>

La variation de périmètre correspond à la comptabilisation des intérêts minoritaires de la filiale High Connexion (49,0%) dans les « Participations ne donnant pas le contrôle » suite à l'annulation d'une promesse d'achat / vente croisée. Conformément aux principes comptables, cette filiale reste consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

## Note 19. Passifs non courants et courants

## ■ Passifs non courants et courants

En K€	30/06/17	31/12/16
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	7 532	8 860
Dettes financières crédit-bail	120	120
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>7 652</b>	<b>8 980</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>1 591</b>	<b>1 650</b>
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>260</b>	<b>430</b>
<b>Passif non courant</b>	<b>9 503</b>	<b>11 060</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 673	2 701
Emprunts et dettes financiers divers	-	-
Dettes financières crédit-bail	135	113
Dépôts et cautionnements (reçus)	10	10
Concours bancaires courants	-	-
Intérêts courus non échus	58	66
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>2 876</b>	<b>2 890</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>735</b>	<b>667</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>27 117</b>	<b>35 615</b>
<b>Autres passifs courants</b>	<b>74 699</b>	<b>67 065</b>
<b>Dettes d'impôt exigibles</b>	<b>1 117</b>	<b>387</b>
<b>Dettes fiscales</b>	<b>9 169</b>	<b>8 876</b>
<b>Passif courant</b>	<b>115 713</b>	<b>115 501</b>
<b>Total</b>	<b>125 216</b>	<b>126 561</b>

## ■ Variation des dettes financières

En K€	31/12/16	Nouveaux emprunts	Remboursement dette	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	8 860	-	-	-	-	(1 328)	7 532
Dettes financières crédit-bail	120	81	-	-	-	(81)	120
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>8 980</b>	<b>81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 409)</b>	<b>7 652</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 701	-	(1 356)	-	-	1 328	2 673
Emprunts et dettes financiers divers	-	-	-	-	-	-	-
Dettes financières crédit-bail	113	17	(76)	-	-	81	135
Dépôts et cautionnements (reçus)	10	-	-	-	-	-	10
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus	66	58	(66)	-	-	-	58
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>2 890</b>	<b>75</b>	<b>(1 498)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 409</b>	<b>2 876</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>11 870</b>	<b>156</b>	<b>(1 498)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 528</b>

Au 30 juin 2017, la variation des dettes financières du Groupe s'explique principalement par le remboursement de 1,25 M€ correspondant à une échéance de la tranche 1 du crédit syndiqué 2015.

Pour rappel, la tranche 1 de 15 M€, du crédit syndiqué de 20 M€ conclu en 2015 a été utilisée. Ce 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.

## Note 20. Provisions pour risques et charges et dépréciations

En K€	31/12/16	Dotations de la période	Reprises de la période		Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/17
			Utilisées	Non utilisées				
<b>Provisions pour risques et charges</b>								
Non courantes	1 650	-	-	-	-	-	(59)	1 591
Courantes	667	87	(62)	-	-	-	43	735
<b>Total</b>	<b>2 317</b>	<b>87</b>	<b>(62)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>2 326</b>

Les provisions pour risques et charges sont principalement constituées :

- des indemnités de départ à la retraite pour 1,37 M€ ;
- de litiges commerciaux pour 0,55 M€ ;
- de litiges à caractère social pour 0,38 M€ ;
- de provisions pour charges diverses pour 0,03 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 donc 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 2017 a été marqué pour HighCo par les événements suivants :

- le versement du dividende au titre de l'exercice 2016 pour 2,46 M€ ;
- le solde net des acquisitions et cessions de filiales, prises de participation et paiements de compléments de prix pour 1,36 M€ ;
- les acquisitions d'immobilisations (investissements industriels/CAPEX) pour 0,70 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 30/06/17 (en K€)	Capital restant dû au 31/12/16 (en K€)	Variation 2017 / 2016 (en K€)	Taux de référence	Type d'amortissement
HighCo	Crédit syndiqué	10 000	11 250	(1 250)	EURIBOR	Semestriel
HighCo et ses filiales	Emprunt classique	205	311	(106)	Taux fixe	Mensuel
HighCo et ses filiales	Crédit-bail	255	232	23	EURIBOR	Mensuel
HighCo et ses filiales	Affacturage	-	-	-	EURIBOR	-
HighCo	Dépôts et cautionnements (reçus)	10	10	-	-	-
HighCo	Concours bancaires courants	-	-	-	EONIA	Découvert
HighCo	Intérêts courus non échus	58	67	(9)	-	-
<b>Total</b>		<b>10 528</b>	<b>11 870</b>	<b>(1 342)</b>		

En K€	Total dette brute	Échéances de remboursement					
		06/2018	06/2019	06/2020	06/2021	06/2022	au-delà
Crédit syndiqué	10 000	2 500	2 500	2 500	2 500	-	-
Autres emprunts	518	366	119	28	5	-	-
<b>Total dette brute hors CBC (1) et affactureurs</b>	<b>10 518</b>	<b>2 866</b>	<b>2 619</b>	<b>2 528</b>	<b>2 505</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Affactureurs	-						
Dépôts et cautionnements (reçus)	10						
Concours bancaires courants	-						
<b>Total dette brute</b>	<b>10 528</b>						

(1) CBC : concours bancaires courants

### Endettement financier consolidé net

La « dette » nette s'affiche à (58,88) M€ au 30 juin 2017, contre (49,63) M€ au 31 décembre 2016. Il s'agit donc en fait d'un excédent net de trésorerie. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » est de (72,9)%.

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 2017, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 54,88 M€, contre 51,42 M€ au 31 décembre 2016.

Hors cette ressource en fonds de roulement, la « dette » nette ressort à (4,00) M€ au 30 juin 2017, contre 1,78 M€ au 31 décembre 2016. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » correspondant est alors de (5,0)%.

## ■ Risque de taux

Le Groupe finance ses opérations grâce à ses fonds propres et le recours à l'endettement. La dette du Groupe est essentiellement indexée à taux variable à court terme (EURIBOR).

Le risque de taux est suivi et géré par la direction générale à partir :

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

Aucune couverture de taux n'a été réalisée. Les excédents de trésorerie peuvent être 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 :

- 0,60 M€ sur la « dette » nette du Groupe de (58,88) M€ ;
- 0,10 M€ sur la dette brute du Groupe de 10,53 M€.

## ■ Risque sur actions

Au 30 juin 2017, dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires du 22 mai 2017, le Groupe dispose de 1 908 599 actions propres.

Ces titres sont détenus :

- au sein du contrat de liquidité confié à Oddo Corporate Finance pour 30 072 titres ;
- en direct par HighCo dans le cadre de son programme de rachat d'actions pour 1 878 527 titres.

Valorisées au cours moyen de juin 2017 (6,40 € par action), les actions propres représenteraient 12,22 M€.

## ■ Risque de change

Au cours de la période, le Groupe n'a été exposé au risque de change que sur une très faible partie de ses activités réalisées dans des pays d'implantation en dehors de la zone euro (Emirats Arabes Unis et Etats-Unis).

## ■ Risque de crédit

Les créances clients peuvent être analysées de la façon suivante :

En K€	30/06/17	31/12/16
<b>Créances non échues et non dépréciées</b>	<b>33 334</b>	<b>28 980</b>
Créances échues et non dépréciées (< 60 jours)	5 584	7 476
Créances échues et non dépréciées (> 60 jours)	4 818	4 128
<b>Créances échues et non dépréciées</b>	<b>10 402</b>	<b>11 604</b>
Montant brut des créances dépréciées	942	897
Montant des pertes de valeur comptabilisées	(942)	(897)
<b>Valeur nette des créances dépréciées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Créances clients nettes des pertes de valeur</b>	<b>43 736</b>	<b>40 584</b>

Le Groupe procède à des conventions d'affacturage avec recours. Lors de la cession de créances commerciales à un affacteur, le Groupe conserve les risques liés aux créances cédées. Au 30 juin 2017, aucune créance n'a été cédée.

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

Les états financiers du Groupe étant libellés en euro, toute variation par rapport à l'euro des cours des devises de ces pays pourrait 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 résultat net consolidé, 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 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 2017 car non significatif.

Concernant le risque de crédit relatif aux autres actifs financiers du Groupe, c'est-à-dire notamment à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, l'exposition du Groupe est liée aux défaillances éventuelles des tiers concernés, avec une exposition maximale égale à la valeur comptable de ces instruments.

La Société a une politique en matière d'investissements qui les limite à des placements à court terme non risqués.

## ■ Gestion du 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 net hors ressource nette en fonds de roulement inférieur à 50%.

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

En K€	30/06/17	31/12/16
Prêts et emprunts portant intérêt	10 528	11 870
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(69 412)	(61 496)
<b>Endettement net</b>	<b>(58 884)</b>	<b>(49 626)</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>80 713</b>	<b>73 407</b>
<b>Total capitaux propres et endettement net</b>	<b>21 829</b>	<b>23 781</b>
<b>Ratio Endettement net / Capitaux propres</b>	<b>(72,9%)</b>	<b>(67,6%)</b>

Hors ressource structurelle en fonds de roulement, principalement liée au cycle d'exploitation des activités de traitement de coupons, ce ratio serait le suivant à la clôture de chacune des périodes présentées :

En K€	30/06/17	31/12/16
Prêts et emprunts portant intérêt	10 528	11 870
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors ressource nette en fonds de roulement	(14 528)	(10 093)
<b>Endettement net hors ressource nette en fonds de roulement</b>	<b>(4 000)</b>	<b>1 777</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>80 713</b>	<b>73 407</b>
<b>Total capitaux propres et endettement net</b>	<b>76 713</b>	<b>75 184</b>
<b>Ratio Endettement net / Capitaux propres</b>	<b>(5,0%)</b>	<b>2,4%</b>

## ■ 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	
		30/06/17	31/12/16	30/06/17	31/12/16
<b>Actifs financiers</b>					
Titres des filiales et participations non consolidées	Actifs financiers disponibles à la vente	326	578	326	578
Prêts et autres immobilisations financières	Prêts et créances	357	359	357	359
<b>Passifs financiers</b>					
Prêts et emprunts portant intérêt	Passifs financiers évalués au coût amorti	10 068	11 327	10 068	11 327
Emprunts à taux variable	Passifs financiers évalués au coût amorti	-	-	-	-
Emprunts à taux fixe	Passifs financiers évalués au coût amorti	205	311	205	311
Dette financière relative à l'affacturage de créances	Passifs financiers évalués au coût amorti	-	-	-	-

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€	30/06/17	31/12/16
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	296	208
Avances et acomptes versés	751	1 104
Clients et comptes rattachés nets	43 736	40 584
Autres actifs courants nets	4 798	7 117
Créances d'impôts exigibles	431	1 093
Créances fiscales	5 640	6 265
<b>Total des besoins</b>	<b>55 652</b>	<b>56 371</b>
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	27 117	31 467
Autres passifs courants	73 133	67 065
Dettes d'impôts exigibles	1 117	387
Dettes fiscales	9 169	8 876
<b>Total des ressources</b>	<b>110 536</b>	<b>107 794</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>(54 884)</b>	<b>(51 423)</b>
<b>Variation du BFR</b>	<b>3 461</b>	<b>4 679</b>
<b>Effet de change</b>	<b>-</b>	<b>20</b>
<b>Variation du BFR des activités entrantes</b>	<b>-</b>	<b>(78)</b>
<b>Variation du BFR des activités abandonnées</b>	<b>154</b>	<b>51</b>
<b>Variation du BFR des activités ordinaires</b>	<b>3 307</b>	<b>4 686</b>

Au 30 juin 2017, la variation du besoin en fonds de roulement des activités entrantes est la suivante :

En K€	30/06/17	31/12/16
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	-
Clients et comptes rattachés nets	-	160
Autres actifs courants nets	-	8
Créances d'impôts exigibles	-	83
Créances fiscales	-	11
<b>Total des besoins</b>	<b>-</b>	<b>261</b>
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	86
Autres passifs courants	-	66
Dettes d'impôt exigibles	-	-
Dettes fiscales	-	32
<b>Total des ressources</b>	<b>-</b>	<b>183</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>-</b>	<b>78</b>
<b>Variation du BFR des activités entrantes</b>	<b>-</b>	<b>(78)</b>

Au 30 juin 2017, la variation du besoin en fonds de roulement des activités abandonnées ou en cours de cession est la suivante :

En K€	30/06/17	31/12/16
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	21
Clients et comptes rattachés nets	-	(2 881)
Autres actifs courants nets	-	(26)
Créances d'impôts exigibles	-	-
Créances fiscales	-	(139)
<b>Total des besoins</b>	<b>-</b>	<b>(3 025)</b>
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	154	(1 147)
Autres passifs courants	-	(1 262)
Dettes d'impôt exigibles	-	(109)
Dettes fiscales	-	(456)
<b>Total des ressources</b>	<b>154</b>	<b>(2 974)</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>(154)</b>	<b>(51)</b>
<b>Variation du BFR des activités abandonnées</b>	<b>154</b>	<b>51</b>

## Note 23. Engagements hors bilan

Cette information est disponible dans le document de référence 2016 (pages 183-184) déposé auprès de l'AMF le 13 avril 2017 et disponible sur le site Internet de la société ([www.highco.com](http://www.highco.com)).

## Note 24. Événements postérieurs à la clôture

Juillet 2017 : la tranche 2 de 5 M€ du crédit syndiqué de 20 M€, conclu en 2015, a été tirée ; ce crédit syndiqué, d'une maturité initiale 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 2 du crédit est remboursable en 8 échéances, avec une possibilité de remboursement anticipé. Les intérêts sont indexés sur l'EURIBOR augmenté d'une marge et des coûts obligatoires.

Par ailleurs, HighCo a eu la profonde tristesse de perdre, durant l'été, son fondateur, Frédéric Chevalier. Frédéric Chevalier a pensé, rêvé, fondé, développé puis accompagné HighCo. Ambitieux, visionnaire, exemplaire et talentueux, il en est l'âme et le restera. Le Groupe lui organisera un hommage, avec les équipes, dans les prochaines semaines.

## D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, 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 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 30 août 2017

Les Commissaires aux Comptes,

CABINET JEAN AVIER  
Jean Avier

ERNST & YOUNG Audit  
Camille de Guillebon

## E. DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017

« 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 Paris, le 30 août 2017.

Cécile Collina-Hue  
Directrice Générale et membre du Directoire



HighCo

INTELLIGENT MARKETING SOLUTIONS

[www.highco.com](http://www.highco.com) /  @highcogroup