



R a p p o r t
f i n a n c i e r

S e m e s t r i e l 2 0 0 9

HF Company est coté sur l'Eurolist (compartiment C), et est labellisé entreprise innovante par **oseo** *anvar*

www.hfcompany.com

HF COMPANY

S.A. au capital de 1 877 500 euros

SIEGE SOCIAL : Node Park Touraine

37 310 Tauxigny

R.C.S. : 405 250 119 Tours

**Rapport financier semestriel
Semestre clos le 30/06/2009**

(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier
Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2009.

Il 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.hfcompany.com].

Sommaire

- I. Attestation du responsable
- II. Rapport semestriel d'activité
- III. Comptes condensés du semestre écoulé présenté sous forme consolidée
- IV. Rapport des commissaires aux comptes

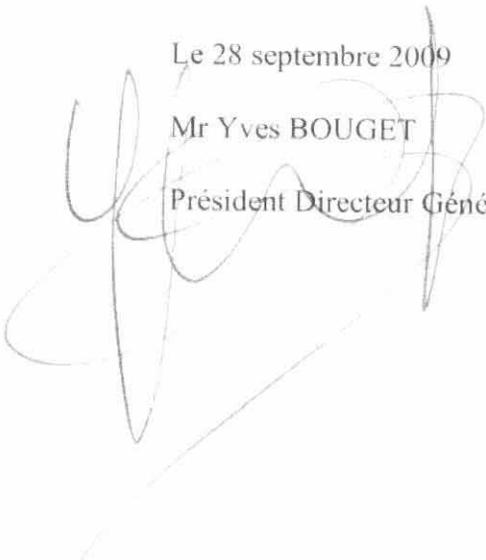
I. Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, ci-joint, figurant en page 4, 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.

Le 28 septembre 2009

Mr Yves BOUGET

Président Directeur Général



II. Rapport semestriel d'activité

1. Les chiffres clés du semestre commentés :

CA en M€	2009	2008	Variation %
Réception TV	24,1	19,3	+ 24,9 %
Confortique	19,2	18,2	+ 5,5 %
Périphériques Numériques	9,2	9,6	- 4,2 %
Haut Débit	18,7	23,5	- 20,4 %
TOTAL	71,2	70,6	+ 0,8 %

M€	S1 09	S1 08	Variation
Chiffre d'affaires	71,2	70,6	+ 0,8 %
Résultat opérationnel	4,9	5,4	- 9,3 %
Marge opérationnelle	6,9%	7,6%	- 0,7 pt
Coût de l'endettement financier	-0,3	-0,3	-
RNPG	3,1	3,3	- 6,1 %
RNPG par action	0,83	0,87	- 4,6 %

Dans un contexte sans visibilité, et toujours marqué par la crise de la consommation et le gel des investissements en télécommunications, HF Company a prouvé la robustesse de son modèle économique, et enregistré des signaux positifs pour le futur.

L'effet volumique sur la réception TV, lié au switch off de l'analogique au numérique en Italie et en Espagne et au repositionnement sur les marchés volumiques en France, a temporairement pénalisé les marges, qui restent satisfaisantes dans le contexte. Le résultat opérationnel atteint 4,9 M€, pour une marge de 6,9%. Le résultat net part du Groupe ressort ainsi à 3,1 M€, et le résultat net part du groupe par action à 0,83 €.

Le tableau des flux de trésorerie fait apparaître une capacité d'autofinancement hors coût de l'endettement financier à 4,8 M€ au semestre et un flux net de trésorerie généré par l'activité de 1,2 M€, alors que le groupe a financé un effort important en termes de BFR, notamment dans la constitution de stocks auprès de Distributeurs.

La robustesse du modèle est portée par les choix effectués : investissement sur des marchés technologiques en croissance, marketing d'innovation, contrôle optimisé de la supply chain et culture du résultat et du cash.

Le bilan du groupe HF Company reste particulièrement solide, avec un rapport d'endettement financier net de la trésorerie sur fonds propres (gearing) de 12 % à fin juin 2009 pour des capitaux propres de 67,8 M€.

2. Description générale de la situation financière et des résultats de l'émetteur et de ses filiales pendant le semestre :

Les éléments clés de l'activité de HF COMPANY au cours du 1^{er} semestre sont les suivants :

Au cours du 2^{ème} trimestre, le groupe a connu ses meilleurs niveaux d'activité depuis l'aggravation de la crise en septembre 2008, tant en B2C qu'en Haut Débit. L'international s'est par ailleurs révélé particulièrement dynamique, et a représenté plus de 56% du chiffre d'affaires semestriel du groupe.

L'activité Réception TV, en progression 24,9% à 24,1 M€, porte en grande partie cette performance à l'international en bénéficiant de l'accélération des ventes d'adaptateurs TNT en Espagne et en Italie, pays qui ont initié leur « switch-off » de l'analogique au numérique. En France, le groupe a réinvesti massivement les marchés volumiques dans la Réception TV au 1^{er} semestre, et fait passer sa part de marché de 11 à 20%, pour être dans la meilleure position stratégique au moment du « switch-off ».

La Confortique enregistre une croissance de 5,5% à 19,2 M€, avec une progression constante des volumes. L'organisation est désormais bien en place en France, et ce métier présente toujours un fort développement sur l'ensemble des marchés en Europe. De nombreuses innovations sont proposées pour répondre aux attentes de sécurité, ainsi que dans le domaine des énergies renouvelables et des économies d'énergie.

Le secteur des Périphériques Numériques souffre d'un contexte difficile, en recul de 4,2 % (CA de 9,2 M€). Cependant ses résultats sont contrastés, avec des croissances sur les solutions CPL et GPS, tandis que les activités Audio Vidéo et Informatique sont en retrait. Il est à noter la montée en puissance initiée sur le concept linéaire Haut Débit ainsi qu'une réelle accélération en terme d'innovations produits, sur ce linéaire et autour des produits de télécommunication haut de gamme.

Le Haut Débit présente un premier semestre atone avec un CA ramené à 18,7 M€ (- 20,4%), dans un contexte délicat de crise. En revanche, les solutions CPL s'imposent, tant auprès des Grandes Surfaces que des opérateurs télécom, avec une progression des volumes de 77% d'un semestre sur l'autre. Le Groupe est confiant sur ce métier car le passage au numérique reste indispensable à la croissance des économies.

3. Explication des opérations et événements importants du semestre et de leur incidence sur la situation de l'émetteur et de ses filiales :

Pendant le semestre écoulé, aucun communiqué n'a été publié par HF COMPANY portant sur des éléments susceptibles d'avoir une influence significative sur le cours.

4. Evolution prévisible et description des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice :

Le document de référence 2008 fournit une analyse des risques (pages 121 à 132).

Aucun des risques décrits n'a eu une évolution au cours des 6 premiers mois de nature à avoir une influence significative sur la situation financière ou les résultats de HF COMPANY et nous n'anticipons aucune modification de cette analyse pour les 6 derniers mois de l'exercice 2009.

La principale incertitude pour HF COMPANY reste le contexte économique et ses répercussions sur la consommation des ménages (prudence sur un rebond rapide en France et en Europe) et sur les programmes d'investissement des équipementiers Telecom (faible visibilité sur une reprise dans le monde).

Le groupe considère que son positionnement stratégique comme partenaire privilégié de la Grande Distribution à l'échelle européenne, son leadership sur le marché Télécoms, sa capacité d'innovation et sa solidité financière confirment son modèle de développement et sa capacité à poursuivre une croissance rentable.

5. Principales transactions entre parties liées :

Les transactions entre les parties liées sont décrites de façon exhaustive dans le document de référence 2008 (pages 62-63 pour les comptes consolidés et 78-79 pour les comptes sociaux).

Ces transactions n'ont pas varié au cours du 1^{er} semestre 2009. Leurs montants restent à un niveau similaire à celui décrit au titre de 2008.

Aucune transaction de ce type n'a, au cours des 6 premiers mois de l'exercice, influé significativement sur la situation financière ou les résultats de HF COMPANY.

**III. Comptes condensés du semestre écoulé
présentés sous forme consolidé**

Comptes consolidés

I – BILAN

ACTIF en K€	Comptes IFRS au 30/06/2009			Comptes IFRS au 31/12/2008	Comptes IFRS au 30/06/2008
ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	Net
Immobilisations incorporelles	52 630	12 756	39 874	40 000	40 390
Immobilisations corporelles (1)	13 907	8 475	5 432	5 760	6 096
Autres actifs financiers	1 046	490	556	529	541
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	67 583	21 720	45 863	46 289	47 027
Stocks	30 158	1 481	28 677	23 315	23 752
Clients et comptes rattachés	43 733	1 156	42 577	38 410	39 004
Autres créances et comptes de régularisation	4 820	347	4 474	6 254	5 115
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30 554	109	30 445	29 339	30 598
Instruments financiers	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIFS COURANTS	109 265	3 093	106 173	97 318	98 469
TOTAL GENERAL ACTIF	176 848	24 813	152 035	143 607	145 497
<i>(1) crédit bail et construction immobilières</i>	2 730	619	2 111	2 148	2 186

Comptes consolidés

I – BILAN

PASSIF en K€	Comptes IFRS au 30/06/2009	Comptes IFRS au 31/12/2008	Comptes IFRS au 30/06/2008
Capitaux propres	67 830	67 503	63 352
Capitaux propres - part du groupe	66 934	66 573	62 438
. Capital émis	1 878	1 878	1 878
. Prime d'émission	39 371	39 371	39 371
. Réserves	24 035	21 392	21 518
. Résultat	3 108	5 261	3 281
. Impacts retraitements IFRS sur capitaux propres (en solde)	(1 457)	(1 329)	(3 609)
Intérêts minoritaires	895	930	914
. Résultat	(18)	(15)	47
. Réserves	913	946	867
Passif non courant	27 060	28 359	29 664
. Emprunts portant intérêts (1)	22 987	24 352	25 685
. Emprunts obligataires	19 221	19 123	19 027
. Emprunts auprès des établissements de crédit	3 166	4 501	5 835
. Dettes financières crédit bail	483	569	659
. Total ICNE	116	159	164
. Impôts différés	2 470	2 366	2 206
. Provisions	1 121	1 153	1 277
. Provisions sur IFC	157	151	101
. Provisions sur risques et charges	964	1 002	1 176
. Subvention à réintégrer (2)	483	488	496
Passif courant	57 145	47 745	52 481
. Fournisseurs et comptes rattachés	23 672	20 054	18 950
. Autres dettes d'exploitation	15 853	13 034	15 098
. Provisions sur garanties clients	319	420	551
. Emprunts court terme (3) et (4)	15 604	12 777	14 253
. Instruments Financiers	1 698	1 460	3 629
TOTAL GENERAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	152 035	143 607	145 497
(1) dont emprunt crédit bail	483	569	659
(2) dont subventions crédit bail immobilier	483	488	496
(3) dont concours bancaires courants	13 078	11 213	13 129
(4) dont effets escomptés non échus	2 525	1 564	1 124

Comptes consolidés

II – ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En K€	Comptes IFRS 30/06/2009	Comptes IFRS 31/12/2008	Comptes IFRS 30/06/2008
Chiffre d'affaires	71 200	131 787	70 588
Achats	49 540	80 959	45 067
Variation de stocks	-5 513	-1 697	-2 188
Charges externes	10 709	20 867	10 460
Charges de personnel	9 398	18 107	9 169
Impôts et taxes	624	1 301	634
Dotations nettes aux amortissements d'exploitation	1 392	3 567	1 857
Dotations nettes aux provisions d'exploitation	-107	-101	-20
Autres produits et charges courants	-112	233	-79
Résultat opérationnel courant	5 045	9 017	5 530
Dotations nettes non courantes	-72	-217	-93
Autres produits et charges non courants	-227	-580	-239
Résultat opérationnel	4 890	8 654	5 384
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	440	1 115	614
Coût de l'endettement financier brut	694	1 926	948
Coût de l'endettement financier net	254	811	334
Autres produits et charges financières	-9	-373	-266
Charge d'impôt	1 537	2 224	1 455
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0	0
Résultat net avant impôt des activités abandonnées	0	0	0
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	0	0	0
Résultat net de la période	3 090	5 246	3 329
Dont part du groupe	3 108	5 261	3 282
Dont Intérêts minoritaires	-18	-15	47
Nombre d'actions (*)	3 755 000	3 755 000	3 755 000
Résultat par action (en €) :			
* Résultat de base par action	0,83	1,34	0,87
* Résultat dilué par action	0,83	1,34	0,87
Résultat par action des activités poursuivies (en €) :			
* Résultat par action	0,83	1,34	0,87
* Résultat par action dilué	0,83	1,34	0,87

(*) En 2008, le nombre d'actions retenu pour le calcul est pondéré suite à la réduction de capital opérée le 30/05/2008 : 4 136 604 jusqu'au 30 mai puis 3 755 000 jusqu'au 31 décembre, soit une pondération annuelle de 3 911 824. $RNPG = 5\,261\,K€ / 3\,911\,824 = 1,34\,€$.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En K€	Comptes IFRS 30/06/2009	Comptes IFRS 31/12/2008	Comptes IFRS 30/06/2008
Résultat net de la période	3 090	5 246	3 329
Ecarts de conversion des filiales étrangères	-114	116	61
Réévaluation des immobilisations			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-111	1 750	-524
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies			
Réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente			
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence			
Autres éléments comptabilisés en capitaux propres	-36	47	2
Impôt sur les autres éléments du résultat global	87	-638	154
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôt	-174	1 275	-307
Résultat global total	2 916	6 521	3 022
Dont part du Groupe	2 934	6 536	2 975
Dont intérêts minoritaires	-18	-15	47

Comptes consolidés

III- TABLEAU DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En K€	Comptes	Comptes	Comptes
	IFRS	IFRS	IFRS
	30/06/09	31/12/08	30/06/08
Résultat net consolidé	3 089	5 246	3 329
Variations nettes aux provisions et amortissements	1 188	2 759	1 271
Neutralisation des effets de la garantie de passif			
Effet IFRS sans conséquence de cash (stock options et juste valeur)	234	321	113
Quote-part subventions investissement & produits constatés d'avance	-9	-17	-9
Cession produits	-3	-10	-9
Cession charges	57	205	83
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	4 557	8 504	4 778
Coût de l'endettement financier net	254	811	334
Charge d'impôt	1 537	2 224	1 455
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	6 348	11 539	6 567
Stocks	-5 365	-1 324	-1 865
Clients	-5 099	4 007	3 374
Fournisseurs	3 739	-1 520	-2 787
Autres	3 038	-2 168	-750
Variation BFR lié à l'activité	-3 688	-1 005	-2 028
Impôt versé	-1 443	-2 003	-1 371
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ PAR L'ACTIVITÉ	1 218	8 531	3 168
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 000	-2 533	-1 415
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	10	9
Décaissements liés aux acquisitions financières	-4	-331	-330
Décaissements liés aux rachats d'actions	-42	-3 778	-3 572
Encaissements liés aux cessions financières			
Incidence variation de périmètre			
Dividendes reçus			
Subventions d'investissement reçues			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	-1 043	-6 652	-5 308
Dividendes versés :			
- aux actionnaires d'HF		-2 464	
- aux minoritaires des sociétés intégrées	-15	-10	-10
Remboursement d'emprunt	-1 463	-2 863	-1 426
Nouveaux emprunts			
Augmentation de capital part des minoritaires		81	
Autres flux liés aux opérations de financement (cession des BSAAR)			
Coût de l'endettement financier net	-254	-811	-334
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	-1 732	-6 067	-1 770
Variation BFR hors exploitation	-41	427	-115
Incidences des variations des cours des devises	-115	116	62
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	-1 713	-3 645	-3 963
Trésorerie d'ouverture	16 663	20 308	20 308
Trésorerie de clôture	14 950	16 663	16 345
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	-1 713	-3 645	-3 963

Comptes consolidés

IV- TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2009 :

En K€	Part du groupe							Total des capitaux propres
	Capital	Primes et réserve légale	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres - Part du groupe	Capitaux propres - Part des minoritaires	
Capitaux propres clôture 31-12-2008	1 878	39 578	-375	26 725	-1 233	66 573	930	67 503
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres clôture 31-12-2008 corrigée	1 878	39 578	-375	26 725	-1 233	66 573	930	67 503
Opérations sur le capital						0		0
Paiements fondés sur des actions				9		9		9
Opérations sur titres auto-détenus			-42			-42		-42
Dividendes				-2 478		-2 478	-15	-2 493
Autres				26		26	-1	25
Variation de périmètre						0		0
Résultat net de l'exercice				3 108		3 108	-18	3 090
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					-111	-111		-111
Ecart de conversion des filiales étrangères					-114	-114		-114
Autres					-36	-36		-36
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				0	-261	-261	0	-261
Résultat net global de l'exercice				3 108	-261	2 847	-18	2 829
Capitaux propres clôture 30-06-2009	1 878	39 578	-417	27 390	-1 494	66 934	896	67 830
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres clôture 30-06-2009 corrigée	1 878	39 578	-417	27 390	-1 494	66 934	896	67 830

Tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2008 :

En K€	Part du groupe							Total des capitaux propres
	Capital	Primes et réserve légale	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres - Part du groupe	Capitaux propres - Part des minoritaires	
Capitaux propres clôture 31-12-2007	2 069	39 578	-2 639	29 806	-3 146	65 667	874	66 541
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres clôture 31-12-2007 corrigée	2 069	39 578	-2 639	29 806	-3 146	65 667	874	66 541
Opérations sur le capital						0		0
Paiements fondés sur des actions				20		20		20
Opérations sur titres auto-détenus	-191		2 471	-5 852		-3 571		-3 571
Dividendes				-2 482		-2 482	-10	-2 492
Autres				-15		-15	3	-12
Variation de périmètre						0		0
Résultat net de l'exercice				3 281		3 281	47	3 328
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					-524	-524		-524
Ecart de conversion des filiales étrangères					61	61		61
Autres					2	2		2
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				0	-461	-461	0	-461
Résultat net global de l'exercice				3 281	-461	2 820	47	2 867
Capitaux propres clôture 30-06-2008	1 878	39 578	-168	24 758	-3 607	62 439	914	63 352
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres clôture 30-06-2008 corrigée	1 878	39 578	-168	24 758	-3 607	62 439	914	63 352

Comptes consolidés

V- ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

La publication présente concerne les comptes consolidés du Groupe HF COMPANY, dont la société mère est HF COMPANY.

Les comptes consolidés pour l'exercice clos au 30 juin 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 21 septembre 2009.

Note 1 - Evénements marquants du premier semestre de l'exercice 2009

1 Evénements marquants

a- Suivi de la garantie de passif évoquée en événements marquants de l'exercice 2006 :

Suite à l'assignation en date de février 2007 par un des garants, HF COMPANY a été condamné en premier jugement le 24 avril 2009 avec exécution provisoire à restituer la somme globale de 486 468 € avec intérêts aux taux légal depuis juin 2006.

HF COMPANY a fait appel et l'affaire a été fixée devant la cour d'appel d'Orléans en décembre 2009.

En parallèle, HF COMPANY a également assigné en référé aux fins d'arrêt ou d'aménagement de l'exécution provisoire. Par ordonnance du 15 juillet 2009, la société HF COMPANY a obtenu l'arrêt de l'exécution provisoire du premier jugement du TC de Tours.

2 Evolution du périmètre

Au cours du premier semestre 2009, une seule variation de périmètre est à noter : la fusion-absorption par transfert universel de patrimoine (TUP) des sociétés CIRDE SARL, NABUCO SAS et MEDIAPRICE SARL par la société METRONIC SAS en date du 1^{er} janvier 2009.

Informations sur la variation de périmètre :

Entreprises	Méthode exercice	
<u>Entreprises entrant dans le périmètre</u>		
Aucune		
<u>Entreprises sortant du périmètre</u>		
CIRDE SARL	IG	Fusion-absorption
NABUCO SAS	IG	Fusion-absorption
MEDIAPRICE SARL	IG	Fusion-absorption
<u>Entreprise changeant de méthode de consolidation</u>		
Aucune		

IG : intégration globale

NC : non consolidée

Périmètre de consolidation au 30 juin 2009 :

Société	Forme sociale	N° SIREN	Adresse du siège social	Capital social	
					% de contrôle
HF COMPANY	SA	405 250 119	Node Park Touraine - 37 310 Tauxigny	2 068 302 €	Société mère
Intégration globale					
METRONIC	SAS	382 295 780	Node Park Touraine BP1 - 37 310 TAUXIGNY	162 500 €	100%
KAORKA (anciennement DISTRATEL)	SAS	773 500 368	La Caillaudière 37 320 ESVRES	1 455 000 €	100%
AVIDSEN	SAS	420 462 533	Node Park Touraine BP1 - 37 310 TAUXIGNY	88 000 €	95%
THESYS (anciennement DOMEXA)	SARL	439 508 078	Node Park Touraine 37 310 TAUXIGNY	8 000 €	100%
OMENEX	SAS	312 612 732	32 Rue Augustin Fresnel 37 170 CHAMBRAY LES TOURS	144 000 €	100%
IMA	SAS	412 161 523	32 Rue Augustin Fresnel 37 170 CHAMBRAY LES TOURS	368 000 €	100%
Laboratoire Européen ADSL	SAS	428 781 462	2 Place des Vosges Immeuble Lafayette 92 051 PARIS LA DEFENSE CEDEX	807 289 €	100%
FOCH (Sous Groupe)	SC		4 allée André Citroën - 37 320 ESVRES	1 524 €	100%
CFI	SAS	384 024 899	Z.I de Fétan- BP321 01603 TREVOUX CEDEX	1 000 000 €	100%
ACBS	SAS	443 095 310	ZA La Bastide Blanche – Bat E3 13 127 VITROLLES	38 250 €	95,12%
LOM	SL		Poligono Industrial La Borda C/ Mas d'en Pujades, nave 3 E 08140 CALDES DE MONTBUI - ESPAGNE	150 250 €	79,80%
AVIDSEN Electronica	SA		Pologono Industrial 08184 PALAU-DE-PLIGAMANS -ESPAGNE	60 120 €	79,80%
EXTEL ITALIA	SRL	02774790121	Via dei campazzi 31 21 040 GERENZANI ITALIE	10 000 €	100%
METRONIC Italie (anciennement LOMIT)	SRL		Via Marconi 20 080 VERMEZZO (MI)-ITALIE	75 000 €	93,33%
AVIDSEN ITALIA			Via Vincenzo Gioberti, 8 20123 MILAN – ITALIE	100 000 €	85,50%
BENELOM	SPRL		rue du Tige 13 bte 23 B-4040 HERSTAL- BELGIQUE	110 000 €	100%
LINIA POLSKA	SPZOO		Ul.Metalowcow 54156 WROCLAW - POLOGNE	2 407 500 PLN	97,50%
LEA Technology	Ltd		1822 Room, building A Shenzhen International Chamber of Commerce Fuhua 1 road, Futian District SHENZHEN, PRC 518048 - CHINA	4 987 393 CNY	100%
LEA ASIA	Ltd		Unit 01, 21/F - Tower One Lippo centre - 89 Quennsway - Hong Kong	117 000 HK\$	100%
LEA UK	Ltd		90 B High Street TENTERDEN - Kent - TN30 6GX - UK	100£	100%
METRONIC Ltd UK		5996729	Park House, 15-23 Greenhill Crescent WATFORD, Hertfordshire, WD18 8PH, UK	40 000 GBP	100%
COMPAGNIE FRANCO IBERICA	SRL		POLIGONO INDUSTRIAL LA PEDROSA NAVE N° 12 - 08783 MASQUEFA	20 000 €	100%
LAN	SARL	492 796 362	Node Park Touraine - 37310 TAUXIGNY	894 360 €	100%
BENELOM Sarl	sarl	B131844	61, rue de Strassen 8094 BERTRANGE LUXEMBOURG	650 000 €	100%
SURGE TEK	LLC		1712 S.Wolf Road Wheeling, ILLINOIS 60090	0\$	100%
AVIVOX	SARL	508 029 428	Node Park Touraine - 37 310 TAUXIGNY	107 000 €	25%

Quand la forme juridique d'une société filiale détenue à 100% nécessite la détention par un mandataire d'au moins une action, les actions détenues par ce mandataire sont comptées avec celles du groupe pour la détermination des pourcentages de détention.

Les sociétés non consolidées en 2009 sont les suivantes :

Société	Numéro	Siège	Capital	% contrôle	Raisons d'exclusion
M2G	418 215 703	ZI Conneuil - Rue G.Monges 37270 Montlouis sur Loire	57 321 €	33%	en liquidation judiciaire amiable
Medilom	102 047	P.A OUKACHA Casablanca - MAROC	100 000 DH	92%	en dissolution
HF Company Asia Ltd	BR- 30660761	Room 1213, 12/F Citic tower 1 tim mei av, Hong-Kong	100 HKD	100%	en dissolution
LOAM Company Taiwan	BR- 7087 8799	1F N° 7 lane 26 Chien Kong Street	1 000 000 NTD	90%	en dissolution

Note 2 - Principes comptables et méthodes d'évaluations en norme IFRS

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes.

Ces comptes consolidés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2008.

Depuis le 1^{er} janvier 2009, les textes suivants sont d'application obligatoire dans l'Union Européenne :

- La norme IAS 1 « Présentation des états financiers » : le groupe a opté pour la présentation de deux états distincts :
 - Un état détaillant les composantes du résultat net : le « compte de résultat consolidé » et
 - Un état détaillant les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres : l'« Etat du résultat global consolidé ».
- La norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » remplace la norme IAS 14 « Information sectorielle ». La première application de cette norme est un changement de méthode comptable même si elle ne porte que sur des informations à présenter dans l'annexe. Les explications concernant l'application de cette norme au sein du groupe figurent en note 4 « Information sectorielle ».

Note 3 - Détail des autres postes des comptes consolidés

1 Immobilisations corporelles et incorporelles (hors écart d'acquisition)

Les variations des immobilisations incorporelles et corporelles sont les suivantes :

En K€	31/12/2008	Variation de périmètre	+	-	30/06/2009
Total du poste immobilisations corporelles et incorporelles	26 411	0	1 000	131	27 280
Amortissements	-16 288	0	-1 394	-71	-17 611
Total Net	10 123	0	-394	60	9 669

Les immobilisations se décomposent ainsi :

En K€	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Immobilisations incorporelles	4 237	4 363	4 752
Immobilisations corporelles	5 432	5 760	6 096
Total net	9 669	10 123	10 848

Détail des sorties d'immobilisations corporelles par segments au 30 juin 2009 (IFRS 8) :

En K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Sorties d'immobilisations incorporelles				
Valeurs brutes	10	34	0	44
Amortissements et provisions	-2	-9	0	-11
Valeurs comptables nettes des sorties d'immobilisations	8	25	0	33
Sorties d'immobilisations corporelles				
Valeurs brutes	51	29	0	80
Amortissements et provisions	-50	-7	0	-57
Valeurs comptables nettes des sorties d'immobilisations	1	22	0	23
Sorties d'immobilisations financières				
Valeurs brutes	2	0	0	2
Amortissements et provisions	0	0	0	0
Valeurs comptables nettes des sorties d'immobilisations	2	0	0	2
Total sorties d'immobilisations	10	47	0	57

Les frais de développement immobilisés par société au 30 juin 2009 sont les suivants :

En K€	CFI	AVIDSEN	FOCH	METRONIC	LAN	LEA	TOTAL
Valeur brute 31/12/2008	367	337	141	304	134	8 923	10 206
activation 2009	20	47	5	63	65	568	768
sorties 2009	0	-34	-10	0	0	0	-44
Valeur brute 30/06/2009	387	350	136	367	198	9 492	10 930
Amortissements 31/12/2008	-137	-95	-76	-119	-18	-5 574	-6 019
dotation exercice 2009	-41	-29	-10	-31	-14	-678	-804
sorties 2009	0	9	2	0	0	0	11
Amortissements 30/06/2009	-178	-116	-84	-149	-32	-6 253	-6 812
Valeur nette 2008	230	242	65	185	116	3 349	4 187
Valeur nette 30/06/2009	208	234	52	218	166	3 239	4 118

2 Ecart d'acquisition

Sociétés	Valeur nette au 31/12/2008	Variation de périmètre	Garantie de passif	Valeur nette au 30/06/2009
METRONIC	372	301		673
KAORKA	175			175
FOCH	582			582
CFI	3 246			3 246
EXTEL Italie	52			52
OMENEX	196			196
NABUCO	301	-301		0
ACBS	511			511
LEA	27 780			27 780
LAN (scission)	2 300			2 300
LEA SURGE TEK	124			124
Total	35 637	0	0	35 637

Suite à la fusion-absorption de NABUCO par METRONIC, l'écart d'acquisition est imputé à METRONIC au 1^{er} janvier 2009.

3 Immobilisations financières et autres actifs financiers non courants

Les participations et les autres titres immobilisés sont présentés pour leur coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée pour la différence.

Autres actifs financiers :

An K€	30/06/2009	30/06/2009	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
	Brut	Provisions	Net	Net	Net
Immobilisations financières	541	57	484	484	470
Participations non consolidées	505	433	72	45	71
Actifs financiers non courant	1 046	490	556	529	541

Les immobilisations financières correspondent essentiellement à des cautions versées.

Les participations non consolidées correspondent à :

- des participations dans des sociétés en liquidation (HF Asia, MEDILOM, M2G) 28 K€ dépréciés à 100% ;
- une participation minoritaire de 432 K€ (8,04%) dans la société TONNA (France). Une perte de valeur a été provisionnée à hauteur de 376 K€ ;
- une participation dans LAM Brésil pour un montant de 29 K€, déprécié à 100% ;
- des parts sociales Banques sur opérations d'emprunt 16 K€.

Titres Tonna	Nombre	Prix Unitaire	Valeur Brute
30/06/2008	36 175	11,93	431 674
31/12/2008	36 175	11,93	431 674
30/06/2009	36 175	11,93	431 674

Le cours au 30 juin 2009 de l'action TONNA est de 1,55 €. Le 20 décembre 2006, la société TONNA a été placée en redressement judiciaire. La provision pour dépréciation des titres TONNA dotée dans les comptes pour un montant de 376 K€ correspond à la différence entre le cours moyen d'achat et le cours de clôture de l'action. En 2008, un plan de reprise a été mis en place avec une augmentation de capital réservée et parallèlement une émission de BSA réservée aux actionnaires minoritaires, qui devaient être mises en place lors de l'Assemblée Générale du 27 mars 2009. Au cours de cette Assemblée, les projets de résolution n'ont pas été adoptés faute de majorité. La Société TONNA réfléchit désormais à proposer une augmentation de capital ouverte à l'ensemble des actionnaires. Dans l'attente, la stratégie de HF COMPANY reste inchangée : maintenir sa participation au dessus de 5% pour rester un acteur incontournable à terme dans l'évolution stratégique de TONNA.

4 Créances

Il n'existe pas de créances dont l'échéance est à plus de 1 an.

Valeurs Brutes (K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Clients et comptes rattachés	43 733	39 571	40 178
Avances et acomptes versés	452	573	737
Social et Personnel	102	101	157
Etat	2 425	4 153	2 750
Autres Créances	1 035	1 114	1 010
Impôts différés Actif	395	385	362
Compte de régularisation	411	326	499
Total	48 553	46 223	45 693

Conformément aux règles groupe, les échantillons et les créances contentieuses sont provisionnés à 100%. Les créances litigieuses sont provisionnées à 50% lorsque le retard est supérieur à 4 mois et à 100% lorsque le retard non expliqué excède 6 mois. Il existe une provision sur les créances clients et comptes rattachés de 1 156 K€.

D'autre part, les comptes courant M2G (8 K€), MEDILOM (32 K€), HF ASIA (113 K€) et LOAM (275 K€) comptabilisés en autres créances ont fait l'objet d'une provision pour 321 K€ et les débiteurs divers supportent une provision de 26 K€.

Les comptes courants consentis à la société HF Asia (113 K€) et à la société Loam (275 K€) qui correspondent aux frais engagés sur place pour le compte des filiales et à l'exécution des garanties sont dépréciés à hauteur de 280 K€ bien qu'ils soient totalement irrécupérables. En effet, HF COMPANY bénéficie d'un contrat COFACE qui doit finalement réduire sa perte sur l'Asie à hauteur de 108 K€. La durée d'amortissement du contrat Asie était de 3 ans et s'achevait le 28 février 2006. Ce montant est inscrit au passif du bilan en dettes diverses.

5 Trésorerie et autres éléments financiers courants

Valeurs Nettes (K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
VMP	17 394	17 815	18 087
Disponibilités	13 051	11 524	12 511
Concours Bancaires	-15 604	-12 777	-14 253
Net	14 841	16 562	16 345

Les VMP sont constituées de Sicav Monétaires pour 2 091 K€ (dont la valorisation au 30 juin 2009 est identique à la valeur comptable), des actions BIG BEN pour 320 K€, de 14 918 K€ de contrats de dépôts négociables après prise en compte des intérêts courus, et de 174 K€ confiés en mandat de gestion à ODDO Asset Management. Les sommes confiées à ODDO ont été investies à leur initiative sur des fonds de ODDO qualifiés de « monétaires dynamiques » de ODDO Asset Management. La crise des subprimes a conduit à la liquidation de ces fonds constitués en réalité d'actifs risqués. Une partie des sommes a pu être débloquée, le solde étant évalué chaque semaine par ODDO en fonction du marché. Au 30 juin 2009, compte tenu de la valeur liquidative, la valeur résiduelle a été ramenée à 64 K€ entraînant une provision de 109 K€.

Titres Big Ben	Nombre	Prix Unitaire	Valeur Brute
30/06/2009	69 639	4,59	319 643

Le cours de l'action BIG BEN au 30 juin 2009 est de 6,60 €.

Autres actifs ou passifs financiers courants correspondant à la juste valeur des opérations de couverture :

En K€	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Instruments financiers actifs	0	0	0
Instruments financiers passifs	1 698	1 460	3 629

Actifs financiers par catégorie IAS 39	Disponibles à la vente	Prêts / Créances	Juste Valeur / Résultat	Juste valeur / CP	Total
Valeur nette (en K€)					
Immobilisations financières		484			484
Participations non consolidés	72				72
Total actifs financiers non courants	72	484	0	0	556
Clients et comptes rattachés		42 577			42 577
Autres créances (1)		3 668			3 668
VMP			17 394		17 394
Disponibilités			13 051		13 051
Instruments financiers					0
Total actifs financiers courants	0	46 245	30 445	0	76 690
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	72	46 729	30 445	0	77 246

(1) Autres créances : hors comptes de régularisation et IDA.

Les participations non consolidées intègrent notamment les titres TONNA qui ont été dépréciés selon les modalités décrites au paragraphe 3 ci-avant.

6 Dettes

Dettes financières

L'endettement du Groupe se présente comme suit :

En K€	30/06/2009	moins d'1 an	entre 1 an et 5 ans	+ 5 ans	31/12/2008
Emprunts classiques	3 167	2 655		512	4 501
OBSAAR	19 221		19 221		19 123
Dettes financières Crédit Bail	483	162	258	63	569
ICNE	116	116			159
Effets escomptés non échus	2 525	2 525			1 564
Concours bancaires	13 078	13 078			11 213
Total emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	38 592	18 537	19 479	575	37 129

Les avances remboursables (Coface, Anvar) qui représentent au 30 juin 2009 une somme de 208 K€ sont comptabilisées en dettes diverses.

Autres dettes d'exploitation

En K€	30/06/2009	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	> 5 ans	31/12/2008	30/06/2008
Fournisseurs d'immobilisations	0	0			0	1
Dettes fiscales et sociales	6 370	6 370			4 974	5 216
Clients créditeurs	6 199	6 199			7 136	7 109
Comptes courants créditeurs	2 479	2 479			16	2 482
Autres dettes	597	597			701	82
Avances financières	208	208			207	208
Total	15 853	15 853	0	0	13 034	15 098

7 Stocks

Le montant des stocks bruts au 30 juin 2009 est de 30 158 K€ et les provisions sur stocks sont de 1 481 K€, soit un montant net de 28 677 K€.

Détail des provisions sur stocks par segments (IFRS 8) :

en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Provision sur stocks au 31/12/2008	426	1 052	0	1 478
Dotations	141	132	0	273
Reprises	-75	-194	0	-269
Variation de périmètre	0	0	0	0
Provision sur stocks au 30/06/2009	492	990	0	1 481

8 Impôts

L'impôt enregistré en résultat s'analyse comme suit :

(K€) Nature	30/06/2009 Impôt	31/12/2008 Impôt	30/06/2008 Impôt
Résultat opérationnel courant	1 573	2 398	1 565
Eléments non courants	-48	-81	-41
Financier	-82	-315	-170
Impôt différé	94	221	101
Total	1 537	2 223	1 455

L'économie fiscale réalisée par le régime d'intégration fiscale mise en place pour les filiales françaises du groupe s'élève sur l'exercice à 99 K€.

9 Provisions pour risques et charges

(En K€)	31/12/2008	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision consommée)	Variation de périmètre ou autres mouvements	30/06/2009
Provisions pour litiges	810	49	60		799
Provisions pour risques	192	1	28		165
Provisions IDR	151	6	0		157
Total Provision pour risques et charges non courantes	1 153	56	88	0	1 121
Provisions pour garantie clients	420	0	101		319
Total Provision sur garanties clients passif courants	420	0	101	0	319
Total provisions courantes et non courantes	1 573	56	189	0	1 440
Impact compte de résultat (K€)					
Provisions courantes		0	101		
Provisions non courantes		56	88		

Détail des provisions pour litiges par segments (IFRS 8) :

en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Provision pour litiges au 31/12/2008	790	20	0	810
Dotations	20	29	0	49
Reprises	-55	-5	0	-60
Variation de périmètre	0	0	0	0
Provision pour litiges au 30/06/2009	755	44	0	799
Provision pour risques au 31/12/2008	15	177	0	192
Dotations		1		1
Reprises	-15	-13		-28
Variation de périmètre				0
Provision pour risques au 30/06/2009	0	165	0	165
Provision IDR au 31/12/2008	86	51	14	151
Dotations		6		6
Reprises				0
Variation de périmètre				0
Provision IDR au 30/06/2009	86	57	14	157
Provision Garantie Clients au 31/12/2008	0	420	0	420
Dotations				0
Reprises		-101		-101
Variation de périmètre				0
Provision Garantie Clients au 30/06/2009	0	319	0	319

10 Engagements hors bilan

Selon les principes de consolidation retenus par le groupe HF COMPANY, les biens acquis en crédit bail sont retraités à l'actif et amortis s'ils ont une valeur à neuf au minimum de 76 K€. Pour le montant de crédit bail retraité, se référer au paragraphe 7 « Dettes » de ce chapitre.

Les couvertures mises en place par HF COMPANY pour prémunir ses filiales contre une évolution défavorable des devises ont conduit au 30 juin 2009 à l'achat à terme USD contre EUR pour un montant nominal de 21,750 MUSD.

Les couvertures de taux mises en place portent sur un nominal au 30 juin 2009 de 18,4 M€.

11 Nombre d'employés

Nombre d'employés au 30 juin 2009 :

Catégories	Femmes		Hommes		Total		Toutes
	CDD	CDI	CDD	CDI	CDD	CDI	
Cadres & assimilés	0	25	4	99	4	124	128
Employés	14	110	17	176	31	286	317
Contrat de qualification	2	0	1	0	3	0	3
Total	16	135	22	275	38	410	448

Note 4 - Information sectorielle

La norme IFRS 8 se substitue à la norme IAS 14 à compter du 1^{er} janvier 2009. Pour le Groupe HF COMPANY, l'information sectorielle est dorénavant axée sur les informations financières présentées périodiquement aux organes de décision du Groupe à savoir la distinction entre les marchés B2B, B2C et l'activité Corporate.

L'activité B2B (Business to Business) désigne une activité professionnelle (échanges ou transactions commerciales) effectuée d'entreprise à entreprise. Elle regroupe les sociétés suivantes : LEA, LEA ASIA, LEA SHENZHEN, LEA UK, LEA SURGE TEK, LAN, FOCH, AVIVOX et THESYS.

L'activité B2C (Business to Consumer) désigne tout type d'activité économique à destination du grand public et du consommateur final. Elle regroupe les sociétés suivantes : METRONIC, METRONIC UK, METRONIC Italie, LOM, AVIDSEN, AVIDSEN Electronica, AVIDSEN Italia, CFI, CFI Iberica, EXTEL Italia, KAORKA, OMENEX, IMA, ACBS, LINIA, BENELOM et BENELUX.

L'activité Corporate, correspond à l'activité de la Holding : HF Company SA.

Les opérations présentées ci-après sont obtenues après élimination des opérations intragroupes.

Segments présentés issu de notre système d'information interne :

Au 30 juin 2009 en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Chiffre d'affaires	22 149	56 794	2 607	81 551
- Chiffre d'affaires intragroupe	-1 977	-5 767	-2 607	-10 351
= Chiffre d'affaires externe	20 172	51 028	0	71 200
dont				
<i>Chiffre d'affaires France</i>	4 076	27 910		31 985
<i>Chiffre d'affaires Europe</i>	9 653	22 731		32 384
<i>Chiffre d'affaires Afrique - Moyen Orient</i>	551	386		937
<i>Chiffre d'affaires Asie - Océanie</i>	1 505	2		1 506
<i>Chiffre d'affaires Amérique</i>	4 388	0		4 388
Chiffre d'affaires par pays d'implantation	20 172	51 028	0	71 200
Excédent Brut d'Exploitation	2 295	4 378	-1 170	5 503
Amortissements d'exploitation	-333	-172	-30	-535
Provisions d'exploitation	-90	-24	0	-114
Autres produits et charges courants	-93	28	1	-64
Résultat non courant	10	-191	4	-177
Résultat opérationnel	1 789	4 019	-1 195	4 613
Produits d'intérêts	41	100	-17	124
Charges d'intérêts	0	-167	-611	-778
Autres produits et charges financières	41	-49	390	382
Charge d'impôt	-259	-800	-384	-1 443
Prestation Holding Groupe	-912	-1 695	2 607	0
Résultat net	700	1 408	790	2 898

Au 31 décembre 2008 en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Chiffre d'affaires	47 725	97 348	5 044	150 118
- Chiffre d'affaires intragroupe	-2 977	-10 310	-5 044	-18 331
= Chiffre d'affaires externe	44 748	87 038	0	131 787
dont				
<i>Chiffre d'affaires France</i>	8 113	53 314		61 428
<i>Chiffre d'affaires Europe</i>	22 566	32 484		55 050
<i>Chiffre d'affaires Afrique - Moyen Orient</i>	778	1 164		1 942
<i>Chiffre d'affaires Asie - Océanie</i>	4 026	66		4 092
<i>Chiffre d'affaires Amérique</i>	9 272	3		9 275
Chiffre d'affaires par pays d'implantation	44 755	87 032	0	131 787
Excédent Brut d'Exploitation	4 485	8 366	-2 776	10 075
Amortissements d'exploitation	-1 193	-426	-71	-1 690
Provisions d'exploitation	-1	151	-10	140
Autres produits et charges courants	195	73	12	280
Résultat non courant	-260	-659	-1	-920
Résultat opérationnel	3 226	7 505	-2 846	7 885
Produits d'intérêts	101	357	-21	437
Charges d'intérêts	-13	-378	-1 577	-1 969
Autres produits et charges financières	-357	-246	955	352
Charge d'impôt	-207	-1 587	-193	-1 987
Prestation Holding Groupe	-1 464	-3 598	5 044	-18
Résultat net	1 286	2 054	1 361	4 700

Au 30 juin 2008 en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Chiffre d'affaires	27 121	49 715	2 365	79 201
- Chiffre d'affaires intragroupe	-1 341	-4 907	-2 365	-8 613
= Chiffre d'affaires externe	25 780	44 808	0	70 588
dont				
Chiffre d'affaires France	2 792	28 070		30 862
Chiffre d'affaires Europe	13 440	15 957		29 397
Chiffre d'affaires Afrique - Moyen Orient	411	781		1 192
Chiffre d'affaires Asie - Océanie	3 575	0		3 575
Chiffre d'affaires Amérique	5 562	0		5 562
Chiffre d'affaires par pays d'implantation	25 780	44 808	0	70 588
Excédent Brut d'Exploitation	2 538	5 592	-1 439	6 691
Amortissements d'exploitation	-618	-215	-34	-867
Provisions d'exploitation	47	50		97
Autres produits et charges courants	-41	-18	1	-58
Résultat non courant	-127	-61		-188
Résultat opérationnel	1 799	5 348	-1 472	5 675
Produits d'intérêts	45	173	-30	187
Charges d'intérêts	-11	-282	-768	-1 062
Autres produits et charges financières	-292	-73	563	199
Charge d'impôt	0	-1 318	-94	-1 412
Prestation Holding Groupe	-659	-1 721	2 365	-15
Résultat net	883	2 127	563	3 573

Réconciliation avec les données Groupe :

Les écarts existants entre les données issues de notre système d'information interne et les données consolidées correspondent essentiellement aux retraitements de consolidation (Crédit-bail, frais de recherche et développement, ...) ainsi qu'aux éliminations intragroupes.

en K€		30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Données présentées :	Amortissements d'exploitation	-535	-1 690	-867
Retraitements :	Frais de Recherche et Développement	-804	-1 778	-767
	Crédit-bail	-36	-72	-37
	Autres retraitements	-17	-26	-184
Données Groupe :	Dotations nettes aux amortissements d'exploitation Groupe	-1 392	-3 566	-1 855
Données présentées :	Provisions d'exploitation	-114	140	97
Retraitements :	Reclassement dotations nettes non courantes	50	-93	-120
	Elimination Provisions intragroupes	171	54	43
Données Groupe :	Dotations nettes aux provisions d'exploitation Groupe	107	101	20
Données présentées :	Autres produits et charges courants	-64	280	-58
Retraitements :	Elimination intragroupes	-48	-46	-20
Données Groupe :	Autres produits et charges courants Groupe	-112	234	-78
Données présentées :	Résultat non courant	-177	-920	-188
Retraitements :	Frais de Recherche et Développement	-33	-60	-10
	Crédit-bail	9	17	9
	Autres retraitements et Eliminations Provisions intragroupes	46	600	43
Données Groupe :	Résultat non courant Groupe	-155	-363	-146
Données présentées :	Résultat financier	-271	-1 180	-675
Retraitements :	Crédit-bail	-14	-35	-17
	Autres retraitements	2	30	92
	Neutralisation résultat de fusion	20	0	0
Données Groupe :	Résultat financier Groupe	-263	-1 184	-600
Données présentées :	Charge d'impôt	-1 443	-1 987	-1 412
Retraitements :	Impôts différés	-94	-237	-43
Données Groupe :	Charge d'impôt Groupe	-1 537	-2 224	-1 455
Données présentées :	Résultat net	2 898	4 700	3 573
Retraitements :	Impact des retraitements de consolidation	194	550	-242
	Ecart non significatif	-2	-4	-2
Données Groupe :	Résultat net Groupe (avant minoritaires)	3 090	5 246	3 329

Informations sectorielles relatives au bilan :

Au 30 juin 2009 en K€	Corporate	B2B	B2C	Total segments	Réconciliation	Total consolidé
Actifs sectoriels nets non courants :						
Goodwill	0	30 786	4 851	35 637		35 637
Immobilisations incorporelles	2	3 514	722	4 238		4 238
Immobilisations corporelles	139	1 226	4 067	5 432		5 432
Immobilisations financières	109	97	350	556		556
Total Actifs nets non courants	250	35 623	9 990	45 863		45 863
Actifs sectoriels nets courants :						
Stocks	0	4 686	23 990	28 676		28 676
Créances d'exploitation	31	9 261	36 258	45 549		45 549
Créances diverses	170	508	429	1 107		1 107
Impôts différés actifs					395	395
Trésorerie active					30 445	30 445
Total Actifs sectoriels nets courants	201	14 455	60 677	75 332	30 840	106 172
Passifs sectoriels nets non courants :						
Provision pour risque et charges non courantes	14	840	266	1 121		1 121
Subventions à réintégrer					483	483
Impôts différés passifs					2 470	2 470
Dettes financières non courantes					22 987	22 987
Total Passifs sectoriels nets non courants	14	840	266	1 121	25 940	27 061
Passifs sectoriels nets courants :						0
PRC courantes (Garantie clients)	0	0	319	319		319
Dettes d'exploitation	399	6 435	29 024	35 857		35 857
Dettes diverses	2 602	66	999	3 667		3 667
Dettes financières courantes					15 604	15 604
Instruments financiers					1 698	1 698
Total Passifs sectoriels nets courants	3 001	6 500	30 342	39 844	17 302	57 146

Au 31 décembre 2008 en K€	Corporate	B2B	B2C	Total segments	Réconciliation	Total consolidé
Actifs sectoriels nets non courants :						
Goodwill	0	30 786	4 851	35 637		35 637
Immobilisations incorporelles	4	3 627	732	4 363		4 363
Immobilisations corporelles	127	1 459	4 175	5 760		5 760
Immobilisations financières	83	93	353	529		529
Total Actifs nets non courants	215	35 964	10 111	46 289		46 289
Actifs sectoriels nets courants :						
Stocks	0	3 298	20 017	23 315		23 315
Créances d'exploitation	10	9 702	32 474	42 186		42 186
Créances diverses	1 200	560	332	2 093		2 093
Impôts différés actifs					385	385
Trésorerie active					29 339	29 339
Total Actifs sectoriels nets courants	1 211	13 560	52 823	67 594	29 724	97 317
Passifs sectoriels nets non courants :						
Provision pour risque et charges non courantes	14	891	248	1 153		1 153
Subventions à réintégrer					488	488
Impôts différés passifs					2 366	2 366
Dettes financières non courantes					24 352	24 352
Total Passifs sectoriels nets non courants	14	891	248	1 153	27 206	28 359
Passifs sectoriels nets courants :						0
PRC courantes (Garantie clients)	0	0	420	420		420
Dettes d'exploitation	656	7 428	23 513	31 596		31 596
Dettes diverses	107	69	1 315	1 491		1 491
Dettes financières courantes					12 777	12 777
Instruments financiers					1 460	1 460
Total Passifs sectoriels nets courants	763	7 497	25 247	33 507	14 237	47 744

Au 30 juin 2008 en K€	Corporate	B2B	B2C	Total segments	Réconciliation	Total consolidé
Actifs sectoriels nets non courants :						
Goodwill	0	30 786	4 851	35 637		35 637
Immobilisations incorporelles	7	3 975	771	4 753		4 753
Immobilisations corporelles	142	1 655	4 298	6 096		6 096
Immobilisations financières	109	86	347	541		541
Total Actifs nets non courants	258	36 502	10 267	47 027		47 027
Actifs sectoriels nets courants :						
Stocks	0	3 282	20 470	23 752		23 752
Créances d'exploitation	-368	13 813	29 200	42 645		42 645
Créances diverses	169	469	475	1 113		1 113
Impôts différés actifs					362	362
Trésorerie active					30 598	30 598
Total Actifs sectoriels nets courants	-199	17 564	50 145	67 510	30 960	98 469
Passifs sectoriels nets non courants :						
Provision pour risque et charges non courantes	4	931	342	1 277		1 277
Subventions à réintégrer					496	496
Impôts différés passifs					2 206	2 206
Dettes financières non courantes					25 685	25 685
Total Passifs sectoriels nets non courants	4	931	342	1 277	28 387	29 664
Passifs sectoriels nets courants :						
PRC courantes (Garantie clients)	0	0	551	551		551
Dettes d'exploitation	605	8 605	21 666	30 876		30 876
Dettes diverses	2 467	81	625	3 172		3 172
Dettes financières courantes					14 253	14 253
Instruments financiers					3 629	3 629
Total Passifs sectoriels nets courants	3 071	8 686	22 841	34 599	17 882	52 481

Montants des investissements réalisés :

Investissements en K€	Corporate	B2B	B2C	Total segments
30 juin 2009				
Investissements incorporels :				
Goodwill	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	0	638	139	777
Investissements corporels :	40	62	121	223
TOTAL DES INVESTISSEMENTS	40	700	260	1 000
31 décembre 2008				
Investissements incorporels :				
Goodwill	0	124	0	124
Immobilisations incorporelles	5	1 481	321	1 807
Investissements corporels :	33	417	296	746
TOTAL DES INVESTISSEMENTS	38	2 022	618	2 677
30 juin 2008				
Investissements incorporels :				
Goodwill	0	124	0	124
Immobilisations incorporelles	0	809	140	949
Investissements corporels :	19	286	162	466
TOTAL DES INVESTISSEMENTS	19	1 218	301	1 538

Informations complémentaires :

Le chiffre d'affaires net par métiers et par pays d'implantation des filiales :

En K€ au 30 juin 2009	France	Europe	Asie	Etats-Unis	Total
Réception TV	10 661	13 240			23 901
Périphériques multimédia	7 927	1 535			9 462
Confortique	11 588	7 573			19 161
Réseaux Haut débit	15 506	0	2 052	1 118	18 676
Total	45 682	22 348	2 052	1 118	71 200

En K€ au 31 décembre 2008	France	Europe	Asie	Etats-Unis	Total
Réception TV	23 849	14 350			38 199
Périphériques multimédia	15 460	3 130			18 590
Confortique	21 300	14 477			35 777
Réseaux Haut débit	32 128		5 309	1 793	39 230
Total	92 737	31 957	5 309	1 793	131 796

En K€ au 30 juin 2008	France	Europe	Asie	Etats-Unis	Total
Réception TV	12 593	6 719			19 312
Périphériques multimédia	7 931	1 656			9 587
Confortique	11 374	6 810			18 184
Réseaux Haut débit	19 414		3 298	791	23 503
Total	51 312	15 185	3 298	791	70 586

L'excédent brut d'exploitation par métiers :

L'EBE est le résultat opérationnel courant retraité des autres charges et autres produits d'exploitation, des dotations nettes aux amortissements et provisions d'exploitation.

Excédent Brut d'exploitation En K€	30/06/2009 en valeur absolue	31/12/2008 en valeur absolue	30/06/2008 en valeur absolue
Réception TV	1 756	3 800	2 592
Périphériques multimédia	1 284	2 476	1 523
Confortique	1 508	3 415	2 029
Réseaux haut débit	2 126	3 180	2 051
Total	6 674	12 871	8 195

Descriptif de la méthode retenue : ventilation de la marge brute par métiers puis ventilation des frais de structure au niveau de chaque société en fonction de la composition par métiers de son CA.

En M€	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Somme des EBE par activité	6,7	12,9	8,2
EBE activité corporate	-1,2	-2,8	-1,5
Retraitements de consolidation	0,9	2,2	0,7
EBE consolidé	6,4	12,3	7,4

Actifs non courants par pays d'implantation des filiales :

En K€	France	Europe	Asie	Etats-Unis	Total
Goodwill	35 462	52		124	35 638
Immobilisations incorporelles	4 216	22			4 238
Immobilisations corporelles	5 074	297	39	21	5 431
Immobilisations financières	471	70	15		556
Total au 30/06/2009	45 223	441	54	145	45 863
Goodwill	35 462	52		124	35 638
Immobilisations incorporelles	4 336	26			4 362
Immobilisations corporelles	5 390	302	42	26	5 760
Immobilisations financières	443	73	13		529
Total au 31/12/2008	45 631	453	55	150	46 289
Goodwill	35 462	52		124	35 638
Immobilisations incorporelles	4 723	30			4 753
Immobilisations corporelles	5 740	299	38	18	6 095
Immobilisations financières	463	68	10		541
Total au 30/06/2008	46 388	449	48	142	47 027

Degré de dépendance à l'égard des clients importants :

Liste des clients représentant plus de 10 % de Chiffre d'affaires individuel, par métiers au 30 juin 2009 :

- B2B : les principaux clients sont ALCATEL, ACTARIS et QWEST,
- B2C : les principaux clients sont LEROY MERLIN, LECLERC et CASTORAMA.

Note 5 – Transaction entre les parties liées

Créances et dettes relatives aux parties liées (Bilan) :

En K€	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Actif :			
Stocks	330	292	270
Créances clients et comptes rattachés	7 357	7 245	6 263
Comptes courants actifs	16 072	12 966	6 308
Passif :			
Dettes fournisseurs	8 272	7 891	6 377
Comptes courants passifs	16 814	13 183	6 368
Autres dettes	4	5	92

Transactions relatives aux parties liées (Compte de résultat) :

En K€	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Chiffre d'affaires et autres produits	12 256	23 355	11 460
Coûts d'approvisionnement	-7 634	-13 280	-6 260
Autres charges d'exploitation	-4 106	-8 321	-4 064
Charges de personnel	-659	-1 338	-745
Dotations aux amortissements et provisions	-268	-479	-42
Produits et charges financiers	3 675	2 783	2 783
Produits et charges exceptionnels	0	-414	-319

Autres informations relatives aux parties liées :

En K€	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Dividendes	2 478	2 482	2 482

IV. Rapport des commissaires aux comptes

AC Audit Conseil
48 rue du Sergent Bobillot
37000 TOURS

Deloitte & Associés
19 rue Edouard Vaillant
37000 TOURS

HF COMPANY

Société Anonyme

Node Park Touraine
37310 TAUXIGNY

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de Commerce et 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 HF COMPANY, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur le changement de présentation comptable indiqué dans la note 2 – Principes comptables et méthodes d'évaluation en normes IFRS page 10 de l'annexe.

2. VERIFICATION SPECIFIQUE

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.

Tours, le 22 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

AC Audit Conseil

Deloitte & Associés

Alain COULON

Olivier ROZES