

Rapport financier semestriel 2025

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2025 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'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

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

Arrêté par le Directoire en date du 9 septembre 2025 et examiné par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 10 septembre 2025.

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2025	5
ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS	5
RÉSULTATS CONSOLIDÉS	10
PERSPECTIVES 2025	17
PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	18
 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS DE HIGHCO	 19
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	19
ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	20
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	21
ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	23
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	24
 ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS	 25
PRINCIPES COMPTABLES	25
TABLEAUX DE RÉCONCILIATION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE	27
ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2025	28
NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT ET À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS	30

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	59
---	-----------

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025	60
---	-----------

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2025

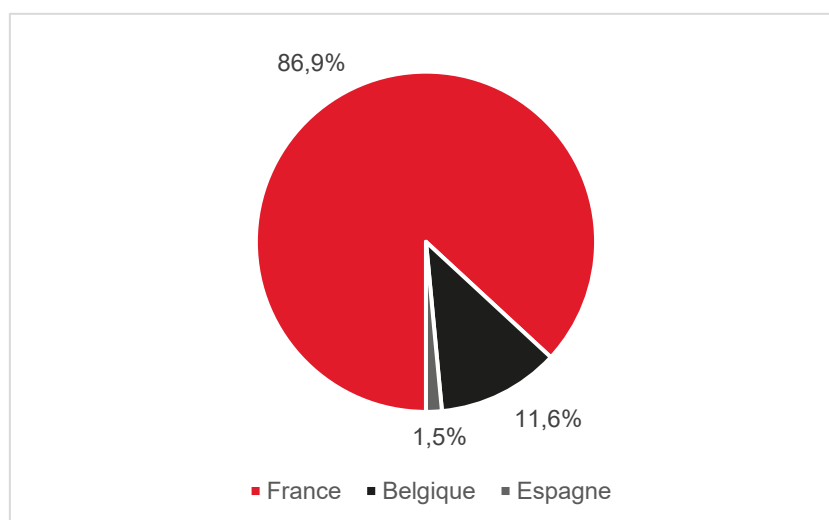
ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS

PRÉSENTATION GÉNÉRALE

Expert en marketing et communication, HighCo accompagne les marques et *retailers* dans l'accélération de la transformation du commerce.

Le Groupe compte plus de 400 collaborateurs en France, en Belgique et en Espagne. HighCo est cotée sur le marché réglementé d'Euronext Paris au compartiment C et classée « Gold » par EcoVadis, faisant partie du top 5 % des entreprises les plus performantes en termes de RSE et d'achats responsables.

Au S1 2025, HighCo a réalisé son activité (marge brute) sur les zones géographiques suivantes :



BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2025

Un marché publicitaire mondial en croissance toujours soutenue en 2025

GroupM (WPP) estime, dans ses prévisions publiées en juin 2025 (« *This Year Next Year – 2025 Global Midyear Forecast* »), que les investissements publicitaires mondiaux (hors dépenses relatives à la publicité politique aux Etats-Unis) devraient augmenter de + 6,0 % en 2025 (contre une prévision de + 7,7 % en décembre 2024), pour s'afficher à environ 920 Mds€ (1 079 Mds\$). Ces prévisions sont globalement inférieures à celles annoncées fin 2024 compte tenu de la dégradation de la croissance attendue du marché publicitaire aux Etats-Unis. Toutefois, toujours portée par la publicité digitale et après une forte croissance en 2024 (+9,7 %), cette croissance reste soutenue et montre que le secteur des médias et de la publicité est résilient, dans un contexte d'instabilité géopolitique.

Rapport financier semestriel 2025

En France, où le Groupe a réalisé 86,9 % de son activité au cours du premier semestre 2025, GroupM confirme, dans ses dernières prévisions de juin 2025, que les investissements publicitaires sont attendus en progression de + 4,9 % en 2025 (identique aux estimations de décembre 2024), après une année 2024 remarquable (croissance de +8,5 %) compte tenu des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024. Le *retail media* devrait afficher une croissance de + 8,6 % soutenu notamment par la bonne dynamique des distributeurs alimentaires (Carrefour, E.Leclerc, Auchan et Intermarché).

Par ailleurs, les prévisions concernant la croissance des investissements publicitaires digitaux mondiaux (« Digital Pure-Play ») sont revues à la baisse pour s'afficher à + 7,9 % en 2025 (contre une prévision de +10,0 % en décembre 2024) et atteindre 73,2 % du marché mondial des investissements publicitaires, après une forte croissance de +13,2 % en 2024.

Performances financières S1 2025 en baisse comme prévu

Repli d'activité conforme aux anticipations au S1 2025

HighCo affiche au S1 2025 une marge brute (MB) de 30,96 M€, en repli de - 8,2 % à périmètre comparable et à taux de change constants (PCC) et de - 17,9 % à données publiées, avec, comme anticipé :

- la poursuite de la bonne dynamique du pôle Activation à 20,89 M€ (+ 3,1 % ; 67,5 % de la MB Groupe), porté par les activités de traitement des coupons en France ainsi que par le développement des solutions HighCo Nifty (coupons sur mobile) et HighCo Merely (plateforme Saas de pilotage des offres promotionnelles) ;
- le repli du pôle Mobile à 3,55 M€ (- 7,8 % PCC ; 11,5 % de la MB Groupe) hors High Connexion ;
- la forte baisse, attendue, du pôle Agences & Régies à 6,51 M€ (- 32,1 % ; 21,0% de la MB Groupe) liée à Casino.

En France, les activités au S1 2025 sont en baisse de - 7,9 % à 26,89 M€ et représentent 86,9 % de la marge brute du Groupe. Comme anticipé, et dans la continuité de 2024, les activités Agences & Régies sont en fort repli (- 32,1 %), compte tenu des cessions des hypermarchés et supermarchés Casino, principalement au cours des T2 et T3 2024. Ce repli d'activité est partiellement compensé par la solide croissance du pôle Activation (+ 6,8 %). Hors High Connexion, le pôle Mobile – activités d'agence – ressort en baisse sur le semestre (- 7,8 %).

A l'International, les activités au S1 2025 sont en baisse de - 10,1 % à 4,06 M€ et représentent 13,1 % de la marge brute du Groupe.

En Belgique, la marge brute est en repli de - 10,5 % à 3,60 M€ compte tenu de la poursuite de la baisse d'activité de traitement des coupons et du repli des activités de gestion des offres promotionnelles traditionnelles.

Les activités en Espagne s'affichent également en retrait (- 6,6 %) et représentent 1,5 % de la marge brute du Groupe.

Résultats et rentabilité en baisse comme anticipé

La baisse d'activité sur le S1 2025 s'accompagne d'une baisse du résultat des activités ordinaires (RAO) ajusté qui s'affiche à 5,05 M€, en repli de - 33,4 %, aussi bien en France (4,68 M€) qu'à l'International (0,37 M€).

La marge opérationnelle ajustée (RAO ajusté / MB) du S1 2025 est en retrait de 620 points de base à 16,3 % avec la France à 17,4 % et l'International à 9,1 %.

Rapport financier semestriel 2025

Compte tenu des charges de restructuration en forte baisse (S1 2025 : 0,02 M€ ; S1 2024 retraité : 0,60 M€), le résultat opérationnel courant (ROC) ajusté s'établit à 5,04 M€, en baisse de - 27,8 % (S1 2024 retraité : 6,98 M€).

Le ROC, incluant le coût des plans d'attribution gratuite d'actions (S1 2025 : 0,29 M€ ; S1 2024 retraité : nul), ressort, quant à lui, à 4,75 M€, en baisse de - 31,9 %.

En l'absence d'autres produits et charges opérationnels (S1 2024 retraité : 0,29 M€), le résultat opérationnel du S1 2025 s'établit à 4,75 M€, en baisse de - 34,1 % par rapport au S1 2024 retraité.

Bénéficiant de produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour 0,82 M€, le résultat financier du S1 2025 fait ressortir un produit de 0,76 M€, contre un produit de 0,87 M€ au S1 2024 retraité.

La charge d'impôt s'affiche à 1,77 M€ au S1 2025 (S1 2024 retraité : charge de 2,07 M€). Le taux effectif d'impôt ressort ainsi en forte hausse à 32,0 %, contre 26,4 % au S1 2024 retraité, compte tenu de l'impôt à payer sur la plus-value réalisée dans le cadre de la cession de High Connexion.

Le résultat des activités arrêtées ou en cours de cession est un produit de 1,22 M€ sur le semestre, contre produit de 1,16 M€ au S1 2024 retraité, et représente l'impact global de la sortie du périmètre de High Connexion à la suite de sa cession le 5 juin 2025. Ce produit correspond principalement au prix de cession et à la diminution de l'écart d'acquisition alloué à l'activité cédée (18,00 M€).

Le résultat net part du Groupe (RNPG) ajusté est en baisse de - 26,5 % à 3,86 M€ (S1 2024 : 5,25 M€), pour un RNPG publié qui ressort également en baisse à 4,46 M€ (S1 2024 : 6,37 M€).

Le Groupe enregistre ainsi un bénéfice net par action (BNPA) ajusté de 0,20 € sur le semestre, en repli de - 26,1 % par rapport au S1 2024 retraité (0,27 € par action).

Situation financière toujours solide

La capacité d'autofinancement s'élève à 5,68 M€, en baisse de 4,59 M€ par rapport au S1 2024. Hors impact de la norme IFRS 16 (Contrats de location), la capacité d'autofinancement s'élève à 3,64 M€, en baisse par rapport au S1 2024 (- 4,95 M€).

Le cash net (excédent net de trésorerie) au 30 juin 2025 s'établit à 93,97 M€, en forte hausse de + 13,27 M€ par rapport au 31 décembre 2024. Hors ressource nette en fonds de roulement (54,05 M€ au 30 juin 2025), le cash net s'affiche à 39,91 M€, en forte hausse de + 15,17 M€ par rapport au 31 décembre 2024.

(en M€)	30/06/2025	Variation S1 2025 / S1 2024 retraité
Marge brute	30,96	-8,2%
Résultat des Activités Ordinaires ajusté (RAO ajusté)	5,05	-33,4%
Marge opérationnelle	16,3%	-620 bps
Résultat Opérationnel (RO)	4,75	-34,1%
Résultat net part du groupe ajusté (RNPG ajusté)	3,86	-26,5%
Bénéfice net par action part du groupe ajusté (BNPA ajusté)	0,20 €	-26,1%
Capacité d'autofinancement (CAF) hors IFRS 16	3,64	-4,95 M€
Cash net hors ressource nette en fonds de roulement	39,91	+15,17 M€

Faits marquants du S1 2025

Évolution du marché de la grande consommation

Le marché de la grande consommation (PGC-FLS) renoue avec la croissance au premier semestre (+ 1,9 % en termes de chiffre d'affaires) sous l'impulsion conjointe de la dynamique de volume (+ 1,4 %) et d'une légère remontée en gamme (Circana – Août 2025). Dans ce contexte, la grande distribution alimentaire reste dominée par E.Leclerc mais les enseignes les plus offensives dans leur volonté de participer à la consolidation du marché progressent (Carrefour, Les Mousquetaires et Coopérative U).

Actualités commerciales

L'activité du premier semestre est notamment marquée par les temps forts commerciaux réalisés pour le compte des enseignes Netto et E. Leclerc.

Au cours de la période, deux innovations portées par le pôle Activation accélèrent leur développement :

- après un test réussi, l'enseigne Leroy Merlin adopte la plateforme de pilotage HighCo Merely pour préparer son plan d'action commercial 2026 ;
- les coupons de réduction sur mobile HighCo Nifty sont désormais utilisables dans 99 % des officines françaises et le nombre de campagnes prévues devrait doubler par rapport à l'année dernière.

Actualités Casino

HighCo sécurise et élargit son périmètre de collaboration avec le groupe Casino grâce à deux accords stratégiques :

- la signature d'un avenant au contrat de collaboration avec le groupe Casino (Monoprix / Franprix / Proximité) sur le périmètre de l'activité retail media, à la suite de la vente des hypermarchés et supermarchés ;
- la signature d'un nouveau contrat avec Monoprix pour équiper progressivement les points de ventes d'écrans et assurer la commercialisation des espaces publicitaires auprès des marques.

Équipes HighCo

Le 17 juin, l'ensemble des collaborateurs du Groupe ont été réunis à Aix-en-Provence pour fêter les 35 ans de HighCo. Cet événement, centré sur le thème de l'innovation, a permis de renforcer les liens entre les équipes et leur sentiment d'appartenance au Groupe.

Après un semestre marqué par la cession de High Connexion ainsi que l'acquisition en cours des activités promotionnelles de Sogec et Budgetbox, un plan d'attribution gratuite d'actions a été mis en place au bénéfice du Directoire et de ses collaborateurs.

Ce dispositif vise à associer plus étroitement les salariés aux performances et à la création de valeur du Groupe sur la période 2025-2030. Il s'inscrit dans une politique active de fidélisation, de reconnaissance de l'engagement des équipes, et de mobilisation autour des nouvelles perspectives de développement du Groupe.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Après avoir levé les conditions préalables usuelles, HighCo finalise l'acquisition des activités promotionnelles de Sogec et de Budgetbox (filiales du Groupe La Poste). Ce projet d'acquisition, qui devrait être réalisé le 30 septembre 2025, a pour objectif de renforcer le positionnement de HighCo sur le marché de la promotion et de dynamiser le développement du pôle Activation.

Les comptes Sogec et Budgetbox devraient ainsi être consolidés dès le T4 2025. En 2024, les marges brutes des activités promotionnelles de Sogec et Budgetbox s'élevaient respectivement à 10,1 M€ (90 collaborateurs) et 6,7 M€ (65 collaborateurs).

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

ANALYSE DE LA CROISSANCE

Calcul du taux de croissance organique de la période

Le chiffre d'affaires consolidé du S1 2025 est de 45,03 M€, contre 48,10 M€ au S1 2024 retraité de High Connexion (cédée en juin 2025).

Le Groupe axe sa communication financière sur la marge brute (ventes moins coûts directs des ventes ; MB), indicateur alternatif de performance (IAP), véritable baromètre de son niveau d'activité. La marge brute consolidée du S1 2025 s'affiche à 30,96 M€, en baisse de - 8,2 % à périmètre comparable et à taux de change constant.

Tableau de passage 2024 à 2025	en M€
Marge brute S1 2024 publiée	37,70
Variations de périmètre	(3,98)
Effet de change	-
Marge brute S1 2024 PCC (1)	33,72
Marge brute S1 2025	30,96
Variation organique (PCC)	(2,76)
Évolution organique S1 2025 / S1 2024 (PCC)	- 8,2 %

(1) A périmètre comparable et à taux de change constants (i.e. en appliquant le taux de change moyen de la période aux données de la période comparable).

En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de High Connexion ont été présentées comme des activités arrêtées à compter du premier trimestre 2025. De ce fait, et afin de rendre les informations homogènes, les données publiées au titre du premier semestre 2024 ont été retraitées de l'impact de High Connexion. Ainsi, les données PCC sont égales aux données retraitées au S1 2024.

Évolution des marges brutes trimestrielles

Marge brute (en M€)	S1 2025	S1 2024 PCC (1)	Évolution S1 2025 / S1 2024 PCC (1)
1 ^{er} trimestre	15,77	16,85	- 6,4 %
2 ^e trimestre	15,19	16,87	- 10,0 %
Total 1^{er} semestre	30,96	33,72	- 8,2 %

(1) A périmètre comparable 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 29 pour le détail des sociétés composant les secteurs « France » et « International ».

Rapport financier semestriel 2025

Marge brute (en M€)	S1 2025	S1 2024 PCC (1)	Évolution S1 2025 / S1 2024 PCC (1)
France	26,89	29,20	- 7,9 %
International	4,06	4,52	- 10,1 %
Total Groupe	30,96	33,72	- 8,2 %

(1) A périmètre comparable 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 26,89 M€, en repli de - 7,9 % par rapport au S1 2024 retraité de High Connexion. La France représente 86,9 % de la marge brute du Groupe au S1 2025. Comme anticipé, et dans la continuité du S2 2024, les activités Agences & Régies sont en fort repli, compte tenu des cessions des hypermarchés et supermarchés Casino, principalement au cours des T2 et T3 2024. Ce repli d'activité est partiellement compensé par la solide croissance du pôle Activation. Hors High Connexion, le pôle Mobile – activités d'agence – ressort en baisse sur le semestre.

Marge brute FRANCE (en M€)	S1 2025	S1 2024 PCC (1)	Évolution S1 2025 / S1 2024 PCC (1)	% MB globale
1 ^{er} trimestre	13,58	14,51	- 6,4 %	86,1 %
2 ^e trimestre	13,31	14,69	- 9,4 %	87,7 %
Total semestre	26,89	29,20	- 7,9 %	86,9 %

(1) A périmètre comparable et à taux de change constants (i.e. en appliquant le taux de change moyen de la période aux données de la période comparable).

International : la marge brute réalisée en Belgique et en Espagne s'établit à 4,06 M€, en repli de - 10,1 %. L'International représente 13,1 % de la marge brute du Groupe au S1 2025. En Belgique, la marge brute est en retrait de - 10,5 %, compte tenu de la poursuite de la baisse d'activité de traitement des coupons et du repli des activités de gestion des offres promotionnelles traditionnelles.

Les activités en Espagne sont également en recul (- 6,6 %) et représentent 1,5 % de la marge brute du Groupe.

Marge brute INTERNATIONAL (en M€)	S1 2025	S1 2024 PCC (1)	Évolution S1 2025 / S1 2024 PCC (1)	% MB globale
1 ^{er} trimestre	2,19	2,33	- 6,3 %	13,9 %
2 ^e trimestre	1,88	2,18	- 14,1 %	12,3 %
Total semestre	4,06	4,52	- 10,1 %	13,1 %

(1) A périmètre comparable et à taux de change constants (i.e. en appliquant le taux de change moyen de la période aux données de la période comparable).

Analyse de la rentabilité

Évolution du résultat des activités ordinaires (RAO)

IFRS (en M€)	S1 2025	S1 2024 retraité (1)	Évolution S1 2025 / S1 2024
Chiffre d'affaires	45,03	48,10	- 6,4 %
Charges directes d'exploitation	(14,08)	(14,38)	- 2,1 %
Marge brute	30,96	33,72	- 8,2 %
Charges indirectes d'exploitation ajustées (2)	(25,90)	(26,14)	- 0,9 %
Résultat des activités ordinaires ajusté (3)	5,05	7,58	- 33,4 %
Marge opérationnelle ajustée	16,3 %	22,5 %	- 620 bps

(1) En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de High Connexion ont été présentées comme des activités arrêtées à compter du premier trimestre 2025. De ce fait, et afin de rendre les informations homogènes, les données publiées au titre du premier semestre 2024 ont été retraitées de l'impact de High Connexion.

(2) Charges indirectes d'exploitation ajusté de l'impact des plans d'attribution gratuite d'actions afférent à la période.

(3) RAO ajusté : résultat opérationnel courant avant charges de restructuration, ajusté de l'impact des plans d'attribution gratuite d'actions.

Les charges indirectes d'exploitation sont en légère baisse sur le semestre (- 0,24 M€) et, compte tenu du repli de l'activité (- 8,2 % / - 2,76 M€), le RAO ajusté s'affiche en forte baisse de - 33,4 % pour s'établir à 5,05 M€ (RAO ajusté S1 2024 : 7,58 M€).

La marge opérationnelle ajustée (ratio RAO ajusté / Marge Brute) ressort à 16,3 %, en forte diminution de 620 bps (marge opérationnelle ajustée S1 2024 : 22,5 %).

Rapport financier semestriel 2025

Analyse des autres postes du résultat

IFRS (en M€)	S1 2025	S1 2024 retraité (1)	Évolution S1 2025 / S1 2024
Résultat des activités ordinaires ajusté	5,05	7,58	- 33,4 %
Charges de restructuration	(0,02)	(0,60)	
Résultat opérationnel courant ajusté	5,04	6,98	- 27,8 %
Coût des plans d'attribution gratuite d'actions	(0,29)	-	
Résultat opérationnel courant	4,75	6,98	- 31,9 %
Autres produits et charges opérationnels	(0,00)	0,24	
Résultat opérationnel	4,75	7,22	- 34,1 %
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,82	0,99	
Coût de l'endettement financier brut	(0,05)	(0,12)	
Coût de l'endettement financier net	0,77	0,87	
Autres produits et charges financiers	(0,00)	(0,00)	
Charges d'impôt	(1,77)	(2,07)	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	0,00	(0,14)	
Résultat net des activités poursuivies	3,75	5,88	- 36,1 %
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	1,22	1,16	
Résultat net	4,98	7,04	- 29,3 %
Résultat net part du Groupe	4,46	6,37	- 30,0 %
Résultat net part du Groupe ajusté (2)	3,86	5,25	- 26,5 %
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (3)	0,20 €	0,27 €	- 26,1 %
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué en € (4)	0,20 €	0,27 €	- 26,1 %

(1) En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de High Connexion ont été présentées comme des activités arrêtées à compter du premier trimestre 2025. De ce fait, et afin de rendre les informations homogènes, les données publiées au titre du premier semestre 2024 ont été retraitées de l'impact de High Connexion.

(2) Le résultat net part du Groupe ajusté correspond au résultat net part du Groupe hors impact lié aux attributions gratuites d'actions net d'impôt (S1 2025 : charge de 0,26 M€ ; S1 2024 retraité : aucun impact), hors autres produits et charges opérationnels (S1 2025 : nul ; S1 2024 retraité : produit de 0,24 M€), et hors résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (S1 2025 : bénéfice de 0,86 M€ ; S1 2024 retraité : bénéfice de 0,88 M€).

(3) Basé sur un nombre de titres moyen de 19 643 917 au 30/06/25 et de 19 736 546 au 30/06/24.

(4) Basé sur un nombre de titres moyen de 19 643 917 au 30/06/25 et de 19 736 546 au 30/06/24.

Après coûts de restructuration (S1 2025 : 0,02 M€ ; S1 2024 retraité : 0,60 M€) et coût des plans d'attribution gratuite d'actions (S1 2025 : 0,29 M€ ; S1 2024 retraité : nul), le résultat opérationnel courant ressort à 4,75 M€, en repli marqué de - 31,9 % par rapport au S1 2024 retraité (bénéfice opérationnel courant de 6,98 M€).

Compte tenu de l'absence d'autres produits et charges opérationnels significatifs, le résultat opérationnel s'affiche à 4,75 M€ au S1 2025, en repli de - 34,1 %.

Bénéficiant de produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 0,82 M€, le coût de l'endettement financier net est un produit de 0,77 M€, contre un produit de 0,87 M€ au S1 2024 retraité (- 0,10 M€).

La charge d'impôt s'établit à 1,77 M€, contre 2,07 M€ au S1 2024 retraité ; le taux effectif d'impôt est en forte hausse et s'élève à 32,0 %, contre 26,4 % au S1 2024 retraité (hors effet impôt des autres produits et charges opérationnels). Cette forte hausse s'explique essentiellement par la charge d'impôt liée à la quote-part pour frais et charges à payer sur la plus-value réalisée dans le cadre de la cession de High Connexion.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession représente un produit de 1,22 M€ sur la période, contre un produit de 1,16 M€ au S1 2024 retraité, compte tenu de la cession de High Connexion (juin 2025). Ce produit correspond à la perte du contrôle exclusif et donc la sortie du périmètre de consolidation. Il est constitué du prix de cession, la diminution de l'écart d'acquisition alloué à l'activité cédée (18,0 M€), la déconsolidation des capitaux propres et le résultat de la période (5 mois d'activité).

Ainsi, le bénéfice net s'établit à 4,98 M€ au S1 2025, en repli de - 2,06 M€ (S1 2024 : 7,04 M€).

Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) s'affiche à 4,46 M€, en baisse de - 1,91 M€ par rapport au S1 2024 (profit de 6,37 M€).

Après retraitements des autres produits et charges opérationnels (S1 2025 : quasi nul ; S1 2024 retraité : produit de 0,24 M€), hors impact net d'impôt des plans d'attribution gratuite d'actions (S1 2025 : charge de 0,26 M€ ; S1 2024 retraité : nul) et résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (S1 2025 : bénéfice de 0,86 M€ ; S1 2024 retraité : bénéfice de 0,88 M€), le RNPG ajusté représente un profit de 3,86 M€ au S1 2025, en baisse de - 1,39 M€ par rapport au S1 2024 (profit de 5,25 M€).

Analyse de la structure financière

Indicateurs bilanciaux simplifiés

IFRS (en M€)	30/06/25	31/12/24
Actif immobilisé	63,43	82,03
Besoin en fonds de roulement (BFR)	(54,05)	(55,95)
Capitaux propres part du Groupe	92,90	93,03
Provisions non courantes	4,64	4,80
Dettes financières	-	-
Obligations locatives	5,00	6,10
Excédent net de trésorerie (1)	93,97	80,69
Excédent net de trésorerie hors ressource en fonds de roulement	39,91	24,74

(1) Y compris ressource en fonds de roulement, issue principalement des activités de traitement des coupons de réduction et offres promotionnelles.

La forte baisse de l'actif immobilisé (- 18,60 M€) est principalement liée à la décomptabilisation de l'écart d'acquisition alloué à l'activité cédée High Connexion pour (18,00) M€.

Compte tenu d'un résultat net part du Groupe de 4,46 M€ au S1 2025, du versement d'un dividende aux actionnaires pour (4,91) M€ et d'autres variations pour (0,33) M€ liées principalement au coût des plans d'actions gratuites, les fonds propres part du Groupe sont en légère baisse (- 0,13 M€) et s'affichent à 92,90 M€ au 30 juin 2025, contre 93,03 M€ au 31 décembre 2024.

La structure financière au 30 juin 2025 reste solide compte tenu :

- d'un montant de disponibilités de 93,97 M€ à l'actif, permettant de dégager, compte tenu de l'absence de dette financière et de l'encaissement du prix de cession de High Connexion, un excédent net de trésorerie (ou dette nette négative) du même montant, contre un excédent net de trésorerie de 80,69 M€ à fin 2024 ;
- du cycle d'exploitation de l'activité du Groupe et, en particulier, de celui du traitement des coupons de réduction et offres promotionnelles. Le Groupe affiche toujours une « ressource » en fonds de roulement d'exploitation de 54,05 M€, contre 55,95 M€ à fin 2024, en baisse de 1,90 M€.

En conséquence, le Groupe dispose d'un excédent net de trésorerie hors ressource nette en fonds de roulement de 39,91 M€, contre 24,74 M€ au 31 décembre 2024, en très forte hausse de 15,17 M€.

Rapport financier semestriel 2025

Analyse des flux de trésorerie

La trésorerie nette du Groupe (trésorerie à l'actif retraitée des concours bancaires courants au passif) est de 93,97 M€ au 30 juin 2025, en forte hausse de 13,27 M€ par rapport à fin 2024.

Les principaux éléments ayant généré de la trésorerie au cours de la période sont l'encaissement du prix de cession de High Connexion et la capacité d'autofinancement (CAF) consolidée pour 5,68 M€, y compris l'effet favorable de la neutralisation de l'amortissement des droits d'utilisation pour 1,61 M€ (IFRS 16).

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

- les versements de dividendes pour 5,16 M€ dont 4,91 M€ aux actionnaires du Groupe ;
- le remboursement des obligations locatives pour 2,04 M€ (IFRS 16) ;
- les investissements industriels bruts (Capex brut) pour 0,47 M€.

IFRS (en M€)	30/06/25	31/12/24	30/06/24
Trésorerie à l'ouverture	80,69	66,13	66,13
CAF consolidée	5,68	15,74	10,26
Variation du BFR des activités ordinaires	1,56	8,86	0,25
Variation de la trésorerie d'exploitation	7,24	24,60	10,51
Acquisitions d'immobilisations	(0,47)	(0,50)	(0,24)
Cessions d'immobilisations	0,00	0,08	0,08
Variation des autres immobilisations financières	(0,00)	0,03	0,03
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales	13,69	(0,32)	(0,28)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	13,23	(0,71)	(0,41)
Dividendes versés	(5,16)	(5,55)	(5,55)
Souscriptions d'emprunts et assimilés	-	-	-
Remboursements d'emprunts et assimilés	-	-	-
Remboursement des obligations locatives	(2,04)	(3,43)	(1,68)
Acquisitions nettes d'actions propres	-	(0,34)	(0,32)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(7,20)	(9,32)	(7,55)
Incidence de la variation des taux de change	(0,00)	0,00	0,00
Trésorerie à la clôture	93,97	80,69	68,68
Variation de trésorerie	13,27	14,56	2,55

PERSPECTIVES 2025

PRIORITÉS OPÉRATIONNELLES

Comme expliqué dans les « Faits marquants du S1 2025 » et les « Événements importants postérieurs à la clôture de la période », l'exercice 2025 sera marqué par :

- la bonne dynamique du pôle Activation en France,
- les nouveaux accords conclus avec le groupe Casino,
- l'acquisition en cours des activités promotionnelles de Sogec et de Budgetbox, structurante pour l'avenir du Groupe.

Guidances

Les résultats publiés au S1 2025 et la croissance d'activité anticipée au S2 2025, grâce notamment à la bonne dynamique du pôle Activation en France avec le développement des solutions HighCo Nifty et HighCo Merely, et à un pôle Agences & Régies attendu en croissance au S2, permettent au Groupe de réviser à la hausse ses guidances 2025 :

- une marge brute revue de « en repli compris entre - 3 % et - 4 % » à « stable » (MB 2024 retraitée de High Connexion : 61,03 M€) ;
- une marge opérationnelle ajustée (RAO ajusté / MB) revue de « supérieure à 11 % » à « supérieure à 12 % » (marge opérationnelle ajustée 2024 retraitée de High Connexion : 12,4 %).

Par ailleurs, les ressources financières du Groupe seront principalement allouées :

- au retour à l'actionnaire par le paiement d'un dividende exceptionnel de 1,00 € par action sous forme d'acompte sur dividende à la suite de la cession de High Connexion, et par la reprise du programme de rachat d'actions pour un montant de l'ordre de 1,0 M€ (S1 2025 : aucun rachat ; 2024 : 0,34 M€) ;
- au CAPEX qui devrait rester inférieur à 1,0 M€ (S1 2025 : 0,47 M€ ; 2024 : 0,50 M€) ;
- à la mise en place des actions sur la stratégie RSE.

Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au second semestre 2025 sont ceux décrits à la section « Facteurs et gestion des principaux risques et incertitudes » du document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'AMF le 17 avril 2025 sous le numéro D.25-0280 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com). Ces facteurs de risques demeurent applicables à la date du présent rapport et n'ont pas subi d'évolution significative, à l'exception :

- de l'acquisition en cours des activités promotionnelles de Sogec et de Budgetbox structurante pour l'avenir du Groupe, ainsi que
- des conséquences potentielles liées à la démission du gouvernement français qui crée à nouveau un climat d'instabilité politique, alors que le Groupe a réalisé 86,9 % de sa marge brute au S1 2025 en France. L'absence de majorité parlementaire pourrait en effet engendrer des incertitudes à la fois sur l'environnement des affaires et sur les dépenses de consommation des ménages. Ainsi, les clients du Groupe, notamment les marques de grande consommation et les distributeurs, seront particulièrement attentifs aux orientations économiques prises par le nouveau gouvernement. Dans ce contexte, la promotion devrait rester au centre des questions sur le pouvoir d'achat.

Les guidances présentées ci-avant ont donc été établies sur la base des éléments disponibles à date, dans ce contexte complexe et évolutif, présupposant notamment que les premières décisions prises par le nouveau gouvernement français ne modifieront pas de manière importante et radicalement différente l'environnement des affaires actuel.

PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principaux risques et principales transactions avec les parties liées auxquels le Groupe pourrait être confronté sont ceux décrits aux sections « Facteurs et gestion des principaux risques et incertitudes » et « Autres informations sur les mandataires sociaux » du document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'AMF le 17 avril 2025 sous le numéro D.25-0280 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com). Ces principaux risques et principales transactions avec les parties liées demeurent applicables à la date du présent rapport et n'ont pas subi d'évolution significative.

Concernant les risques de marché, une analyse au 30 juin 2025 est disponible dans l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels (note 23, page 52).

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS DE HIGHCO

Arrêtés par le Directoire du 9 septembre 2025 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA du 10 septembre 2025.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En K€ (sauf résultats par action)

	Notes	30/06/25	30/06/24 retraité (1)
Chiffre d'affaires	1	45 033	48 101
Achats consommés et charges externes	2	(19 395)	(19 893)
Charges de personnel	3	(16 903)	(17 195)
Impôts et taxes		(531)	(528)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4	(2 413)	(2 408)
Autres produits d'exploitation		76	85
Autres charges d'exploitation		(1 114)	(1 183)
Résultat opérationnel courant (ROC)	1	4 753	6 979
Autres produits et charges opérationnels	5	(0)	237
Résultat opérationnel	1	4 753	7 215
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		820	985
Coût de l'endettement financier brut		(54)	(117)
Coût de l'endettement financier net	6	767	868
Autres produits financiers	6	1	0
Autres charges financières	6	(4)	(2)
Charge d'impôt	7	(1 768)	(2 068)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	8	3	(138)
Résultat net des activités poursuivies		3 752	5 876
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	9	1 222	1 159
Résultat net		4 975	7 035
– attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		4 458	6 365
– participations ne donnant pas le contrôle	20	516	670
Résultat net des activités poursuivies par action (en €) (2)	10	0,19	0,30
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €) (3)	10	0,19	0,30
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €) (2)	10	0,23	0,32
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €) (3)	10	0,23	0,32

(1) En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de High Connexion ont été présentées comme des activités cédées à compter du premier trimestre 2025. De ce fait, et afin de rendre les informations homogènes, les données publiées au titre du premier semestre 2024 ont été retraitées de l'impact de High Connexion. Le résultat de cette activité est présenté, net 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 19 643 917 au 30/06/25 et de de 19 736 546 au 30/06/24.

(3) Basé sur un nombre de titres moyen de 19 643 917 au 30/06/25 et de 19 736 546 au 30/06/24.

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

En K€	Notes	30/06/25	30/06/24 retraité (1)
Résultat net		4 975	7 035
Écarts de conversion		(1)	0
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies		-	-
Impôts différés sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies		-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(1)	0
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		4 974	7 035
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part du Groupe		4 458	6 365
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part des minoritaires	20	516	670

(1) En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de High Connexion ont été présentées comme des activités cédées à compter du premier trimestre 2025. De ce fait, et afin de rendre les informations homogènes, les données publiées au titre du premier semestre 2024 ont été retraitées de l'impact de High Connexion.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Actif (en K€)	Notes	30/06/25	31/12/24
Actif non courant			
Écarts d'acquisition nets	11	55 460	73 460
Immobilisations incorporelles nettes	12	733	882
Immobilisations corporelles nettes	13	1 139	1 236
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	14	4 829	5 539
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	15	50	47
Autres actifs financiers non courants nets	15	245	245
Autres actifs non courants nets		-	-
Impôts différés actifs nets	16	978	624
Total actif non courant		63 434	82 032
Actif courant			
Stocks et en-cours nets		35	37
Avances et acomptes versés	17	399	123
Clients et comptes rattachés nets	17, 23	19 634	33 262
Autres actifs courants nets	17	4 914	4 089
Créances d'impôt exigibles	17	90	1 409
Créances fiscales	17	3 573	5 177
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18, 23	93 968	80 695
Total actif courant		122 613	124 792
Actifs destinés à être cédés		-	-
Total actif		186 048	206 824

Rapport financier semestriel 2025

Passif (en K€)	Notes	30/06/25	31/12/24
Capitaux propres			
Capital social	19	10 228	10 228
Prime d'émission, de fusion, d'apport	19	21 715	21 715
Réserves consolidées	19	56 500	53 622
Résultat de la période	19	4 458	7 463
Capitaux propres part du Groupe	19	92 901	93 027
Participations ne donnant pas le contrôle	20	(38)	1 874
Total capitaux propres		92 862	94 901
Passif non courant			
Dettes financières	21	-	-
Obligations locatives non courantes	21	2 473	3 275
Provisions pour risques et charges	22	4 640	4 802
Autres passifs non courants	21	-	-
Total passif non courant		7 113	8 078
Passif courant			
Dettes financières	21	1	1
Obligations locatives courantes	21	2 524	2 824
Provisions pour risques et charges	22	711	805
Fournisseurs et autres créditeurs	21	15 250	32 932
Autres passifs courants	21	60 901	59 699
Dettes d'impôt exigibles	21	1 051	302
Dettes fiscales	21	5 635	7 282
Total passif courant		86 073	103 845
Total dettes		93 185	111 923
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés		-	-
Total passif		186 048	206 824

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En K€ (sauf nombre d'actions)

<i>Nombre d'actions composant le capital</i>	Capital	Primes	Autres réserves et résultat net	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
--	---------	--------	--	--	--	------------------------------

Situation au 31/12/23	20 455 403	10 228	21 715	57 920	89 862	1 988	91 850
Actions gratuites	-	-	-	-	-	-	-
Actions autodétenues	-	-	-	(324)	(324)	-	(324)
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Changement de périmètre	-	-	-	(10)	(10)	49	39
Distribution de dividendes	-	-	-	(3 943)	(3 943)	(1 604)	(5 547)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	6 360	6 360	676	7 035
Situation au 30/06/24	20 455 403	10 228	21 715	60 003	91 945	1 108	93 053

Situation au 31/12/24	20 455 403	10 228	21 715	61 085	93 027	1 874	94 901
Actions gratuites	-	-	-	185	185	-	185
Actions autodétenues	-	-	-	47	47	-	47
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Changement de périmètre	-	-	-	97	97	(2 183)	(2 086)
Distribution de dividendes	-	-	-	(4 913)	(4 913)	(245)	(5 158)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	4 458	4 458	516	4 974
Situation au 30/06/25	20 455 403	10 228	21 715	60 958	92 901	(38)	92 862

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En K€	Notes	30/06/25	31/12/24	30/06/24
Résultat net		4 975	8 915	7 035
Résultat des activités abandonnées		(1 222)	282	265
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	3, 4, 5	2 178	6 528	2 869
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	3	185	-	-
Dividendes versés par les entreprises associées et coentreprises		-	75	75
Réévaluation à la juste valeur	5, 14, 21	-	(375)	(211)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	8	(3)	131	138
Impôts différés	7, 16	(436)	171	92
Résultat net de cession d'actifs		(0)	13	-
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie		-	-	-
Capacité d'autofinancement consolidée		5 676	15 739	10 263
Variation du besoin en fonds de roulement des activités ordinaires	24	1 564	8 857	246
Variation de la trésorerie des activités ordinaires (1)		7 240	24 596	10 509
Acquisitions d'immobilisations	12, 13	(466)	(496)	(238)
Cessions d'immobilisations		2	79	79
Cessions d'actifs financiers		-	25	25
Variation des autres immobilisations financières		(0)	(1)	(0)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales		13 694	(319)	(278)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement (1)		13 231	(712)	(413)
Augmentation de capital		-	-	-
Dividendes versés	19	(5 158)	(5 547)	(5 547)
Souscription d'emprunts		-	-	-
Remboursement d'emprunts		-	-	-
Remboursement des obligations locatives	21	(2 038)	(3 438)	(1 677)
Acquisitions nettes d'actions propres		-	(338)	(321)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement (1)		(7 196)	(9 323)	(7 546)
Incidence de la variation des taux de change		(1)	1	0
Variation de la trésorerie		13 274	14 562	2 551
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	18	80 695	66 133	66 133
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	18	93 968	80 695	68 684
Variation		13 274	14 562	2 551

(1) Les flux net de trésorerie attribuables aux activités abandonnées au S1 2025 (High Connexion) sont de : 5,14 M€ pour les activités ordinaires (S1 2024 = 3,08 M€), (6,77) M€ pour les opérations d'investissement (S1 2024 = 0,04 M€), (0,54) M€ pour les opérations de financement (S1 2024 = (3,32) M€).

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.

PRINCIPES COMPTABLES

Référentiel appliqué

Les comptes consolidés condensés semestriels de HighCo clos le 30 juin 2025 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 toutes les informations requises pour la présentation des états financiers annuels, et doivent donc être mis en perspective avec les derniers états financiers consolidés publiés, soit ceux de l'exercice clos le 31 décembre 2024, déposés auprès de l'AMF le 17 avril 2025 et disponible sur le site internet de la société (www.highco.com). Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis ces derniers états financiers consolidés annuels.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2025 et consultables sur le site Internet de la Commission Européenne : https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées sont donc cohérentes avec celles utilisées dans l'établissement des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

D'autres amendements et interprétations sont applicables pour la première fois en 2025, mais sans impact significatif sur les comptes consolidés semestriels du Groupe.

Le Groupe n'a par ailleurs pas anticipé les autres normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2025.

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 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 regroupements d'entreprises, dépréciations d'actifs non financiers et tests de perte de valeur (cf. note 11, page 40) ;
- les contrats de location (cf. note 14 et 21, respectivement pages 43 et 50) ;
- les impôts différés actifs (cf. note 16, page 47) ;
- les provisions (cf. note 22, page 52).

TABLEAUX DE RÉCONCILIATION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Marge brute

En K€	30/06/25	30/06/24 retraité
Chiffre d'affaires	45 033	48 101
Achats consommés et charges externes directs	(13 661)	(14 327)
Charges de personnel directes	(58)	(72)
Impôts et taxes directs	-	-
Autres produits et charges d'exploitation directs	(108)	(1)
Dotations aux amortissements issus des coûts d'exécution de contrats clients (1)	(250)	(246)
Marge brute	30 957	33 455

(1) Hors dépréciations d'immobilisations.

Résultat opérationnel courant ajusté (ROC ajusté)

En K€	30/06/25	30/06/24 retraité
Résultat opérationnel courant	4 753	6 979
Impact des attributions gratuites d'actions (1)	285	-
Résultat opérationnel courant ajusté	5 038	6 979

(1) Y compris contribution patronale.

Résultat des activités ordinaires ajusté (RAO ajusté)

En K€	30/06/25	30/06/24 retraité
Résultat opérationnel courant	4 753	6 979
Charges de restructuration	15	605
Résultat des activités ordinaires	4 769	7 584
Impact des attributions gratuites d'actions (1)	285	-
Résultat des activités ordinaires ajusté	5 054	7 584

(1) Y compris contribution patronale.

Résultat net part du groupe ajusté (RNPG ajusté)

En K€	30/06/25	30/06/24 retraité
Résultat net part du groupe	4 458	6 365
Autres produits et charges opérationnels	0	(237)
Impact des attributions gratuites d'actions net d'impôt	260	-
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(861)	(882)
Résultat net part du groupe ajusté	3 857	5 246

ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2025

Évolutions

Juin 2025 : cession de High Connexion, détenue jusqu'alors à 51 %, à un groupe d'investisseurs composé, notamment, d'Albarest Partners et de M. Guillaume Guttin ; High Connexion a réalisé en 2024 une marge brute contributive de 8,65 M€ pour un chiffre d'affaires contributif de 60,18 M€, représentant respectivement 12,5 % de la marge brute consolidée et 41,1 % du chiffre d'affaires consolidé 2024. La contribution au résultat des activités ordinaires 2024 du Groupe s'élevait à 4,37 M€. La société employait 27 salariés.

Rapport financier semestriel 2025

Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2025, le périmètre de consolidation du Groupe HighCo est le suivant :

Raison sociale	Forme	Numéro individuel d'identification	Capital (en K€)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode
France							
HighCo	SA	RCS 353 113 566	10 228	Aix-en-Provence, France	Société mère	Société mère	Société mère
CapitalData	SAS	RCS 511 560 211	20	Paris, France	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
Création & Distribution	SAS	RCS 421 175 720	38	Paris, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Advent	SAS	RCS 913 521 746	3	Paris, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Box	SAS	RCS 790 108 930	200	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Data France	SAS	RCS 403 096 670	637	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Editing	SAS	RCS 491 880 209	150	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Shopper	SAS	RCS 422 570 812	228	Paris, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Ventures	SAS	RCS 431 548 239	1	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Venturi	SAS	RCS 880 327 069	1	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
Media Cosmos	SAS	RCS 421 176 090	100	Paris, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Mindozza	SAS	RCS 511 233 868	50	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
RetailTech	SAS	RCS 910 091 214	2	Paris, France	58,33 %	58,33 %	
UA Factory	SARL	1241697T AM000	1	Tunis, Tunisie	99,00 %	99,00 %	
Useradgents	SAS	RCS 432 694 735	48	Paris, France	100,00 %	100,00 %	
Régie Media Trade	SAS	RCS 428 251 862	40	Paris, France	50,00 %	50,00 %	Mise en équivalence
International							
HighCo Data Benelux	NV	RC Nivelles n° 052569	211	Asse, Belgique	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
Publi Info	NV	453754419	62	Antwerpen, Belgique	100,00 %	100,00 %	
HighCo Spain	SLU	RC Madrid vol. 18537	1 843	Pozuelo de Alarcón, Espagne	100,00 %	100,00 %	

Les participations non consolidées sont détaillées en note 15 (page 45).

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

Note 1. Information sectorielle

en K€	France	Belgique	Espagne	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Éléments non affectables	Total
	30/06/25					
Chiffre d'affaires	39 527	4 144	1 362	-	-	45 033
Marge brute	26 894	3 598	464	-	-	30 957
RAO	4 398	329	42	-	-	4 769
RAO ajusté (1)	4 683	329	42	-	-	5 054
ROC	4 398	314	42	-	-	4 753
ROC ajusté (2)	4 683	314	42	-	-	5 038
Résultat opérationnel	4 398	314	42	-	(0)	4 753
Résultat avant impôt	4 401	314	42	1 222	764	6 743
	30/06/25					
Actifs sectoriels (hors impôt)	75 230	13 165	2 372	-	94 214	184 980
Écarts d'acquisition	44 511	10 071	878	-	-	55 460
Immobilisations incorporelles	223	475	35	-	-	733
Immobilisations corporelles	779	355	6	-	-	1 139
Droits d'utilisation	4 528	272	29	-	-	4 829
Autres actifs non courants	50	-	-	-	245	295
Passifs sectoriels (hors impôt)	86 785	3 325	2 024	-	1	92 135
Investissements sectoriels	189	261	15	-	-	466

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

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

Rapport financier semestriel 2025

en K€	France	Belgique	Espagne	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Éléments non affectables	Total
30/06/24 retraité						
Chiffre d'affaires	42 338	4 776	986	-	-	48 101
Marge brute	29 201	4 021	497	-	-	33 719
RAO	6 933	589	62	-	-	7 584
RAO ajusté (1)	6 933	589	62	-	-	7 584
ROC	6 330	587	62	-	-	6 979
ROC ajusté (2)	6 330	587	62	-	-	6 979
Résultat opérationnel	6 330	587	62	-	237	7 215
Résultat avant impôt	6 192	587	62	1 159	1 103	9 103
31/12/24						
Actifs sectoriels (hors impôt)	109 446	12 601	1 805	-	80 940	204 792
Écarts d'acquisition	62 511	10 071	878	-	-	73 460
Immobilisations incorporelles	347	504	31	-	-	882
Immobilisations corporelles	973	260	2	-	-	1 236
Droits d'utilisation	5 077	443	19	-	-	5 539
Autres actifs non courants	47	-	-	-	245	292
Passifs sectoriels (hors impôt)	107 021	3 352	1 246	-	1	111 621
Investissements sectoriels	347	126	23	-	-	496

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

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

Note 2. Achats consommés et charges externes

En K€	30/06/25	30/06/24 retraité
Prestations de services	(11 308)	(10 999)
Matières premières et marchandises	(154)	(178)
Achats non stockés	(171)	(211)
Achats consommés	(11 633)	(11 388)
Autres charges externes	(4 570)	(4 920)
Services extérieurs	(3 191)	(3 585)
Charges externes	(7 762)	(8 505)
Achats consommés et charges externes	(19 395)	(19 893)

La hausse des achats consommés (+ 2,2 %) est directement liée à la hausse des prestations sous-traitées (+ 2,8 %).

Les charges externes sont en baisse de - 8,7%, soit une économie de 0,74 M€ sur la période.

Note 3. Charges de personnel

En K€	30/06/25	30/06/24 retraité
Salaires et traitements	(10 923)	(10 864)
Charges sociales	(4 944)	(4 970)
Charges de restructuration	(15)	(605)
Participation des salariés	(636)	(632)
Impact des attributions gratuites d'actions	(285)	-
Indemnités de départ à la retraite	(100)	(125)
Charges de personnel	(16 903)	(17 195)

Les charges de personnel s'affichent globalement en baisse de - 1,7 % sur la période. Cette baisse s'explique principalement par la forte baisse des charges de restructuration sur la période compensée en partie par le coût des attributions gratuites d'actions. Les salaires et charges sociales associées restent relativement stables sur la période avec une légère hausse des effectifs (+ 2,0 % d'ETP sur la période à périmètre comparable).

Effectifs

Au 30 juin 2025, avec 413 collaborateurs, l'effectif total du Groupe est en baisse de - 6,8 % par rapport au 31 décembre 2024 (443 collaborateurs dont 27 salariés High Connexion) et, à périmètre comparable (hors High Connexion), relativement stable (- 0,7%).

La répartition des effectifs, relativement stable, est la suivante à fin juin 2025 : 88,1 % en France, 8,5 % en Belgique et 3,4 % en Espagne.

Les dirigeants mandataires sociaux de la société HighCo SA, M. Didier Chabassieu et Mme Cécile Collina-Hue, 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 : M. Didier Chabassieu et Mme Cécile Collina-Hue.

Sur le S1 2025, le montant global brut des rémunérations versées aux membres du Directoire (mandat social, rémunération fixe et avantages en nature) est de 350 K€ (contre 343 K€ au S1 2024) ; étant précisé que M. Didier Chabassieu (Président du Directoire) et Mme Cécile Collina-Hue (Directrice Générale) ont perçu, au cours du S1 2025, une rémunération variable pour leur mandat social au titre de l'exercice 2024 respectivement de 100 K€ et de 135 K€ (contre une rémunération variable respectivement de 233 K€ et 250 K€ au S1 2024 au titre de 2023) ainsi qu'une rémunération exceptionnelle de respectivement 220 K€ et 30 K€.

Ce montant de rémunérations inclut des avantages en nature pour 5 K€ liés à l'attribution de véhicules de fonction, en hausse par rapport au S1 2024.

Rapport financier semestriel 2025

Actions gratuites

Après un semestre riche, marqué par la cession de High Connexion ainsi que l'entrée en négociations exclusives en vue de l'acquisition des activités promotionnelles de Sogec et Budgetbox, et dans un contexte de relance de la croissance, le Directoire a décidé la mise en place de nouveaux plans d'attribution gratuite d'actions au bénéfice des dirigeants mandataires sociaux, certains managers et salariés français. Ce dispositif vise à associer plus étroitement les salariés aux performances et à la création de valeur du Groupe. Il s'inscrit dans une politique active de fidélisation, de reconnaissance de l'engagement des équipes, et de mobilisation autour des nouvelles perspectives de développement du Groupe.

Leurs acquisitions seront basées sur des conditions de performance annuelle (résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action) et de présence entre 2025 et 2030. Ces acquisitions seront réalisées exclusivement par remise d'actions autodétenues.

Ainsi, le 27 mai 2025, le Directoire a procédé à l'attribution gratuite d'un total de 1 940 000 actions.

Ces plans d'attribution gratuite d'actions ont donné lieu à la comptabilisation d'une charge de 285 K€ sur la période, incluant une contribution patronale de 100 K€, pour 1 940 000 actions valides au 30 juin 2025, contre aucune action valide au 30 juin 2024 en l'absence de plan.

Date de l'Assemblée autorisant le plan	Date d'attribution par le Directoire	Nombre total d'actions attribuées	Cours de bourse à l'attribution	Nombre d'actions attribuées aux mandataires sociaux	Nombre de mandataires sociaux bénéficiaires	Nombre de bénéficiaires	Date d'acquisition	Date de disponibilité	Nombre d'actions valides (1) au 30/06/25	Nombre de bénéficiaires d'actions valides (1) au 30/06/25	Nombre d'actions annulées ou caduques	Nombre d'actions acquises	Nombre d'actions disponibles	Nombre de bénéficiaires d'actions acquises ou disponibles
19/05/2025	27/05/2025	70 000	3,32 €	-	-	350	27/05/2026	27/05/2027	70 000	350	-	-	-	-
19/05/2025	27/05/2025	174 000	3,32 €	-	-	6	27/05/2026	30/04/2030	174 000	6	-	-	-	-
19/05/2025	27/05/2025	174 000	3,32 €	-	-	6	30/04/2027	30/04/2030	174 000	6	-	-	-	-
19/05/2025	27/05/2025	174 000	3,32 €	-	-	6	30/04/2028	30/04/2030	174 000	6	-	-	-	-
19/05/2025	27/05/2025	174 000	3,32 €	-	-	6	30/04/2029	30/04/2030	174 000	6	-	-	-	-
19/05/2025	27/05/2025	174 000	3,32 €	-	-	6	30/04/2030	30/04/2030	174 000	6	-	-	-	-
19/05/2025	27/05/2025	200 000	3,32 €	200 000	2	2	27/05/2026	30/04/2030	200 000	2	-	-	-	-
19/05/2025	27/05/2025	200 000	3,32 €	200 000	2	2	30/04/2027	30/04/2030	200 000	2	-	-	-	-
19/05/2025	27/05/2025	200 000	3,32 €	200 000	2	2	30/04/2028	30/04/2030	200 000	2	-	-	-	-
19/05/2025	27/05/2025	200 000	3,32 €	200 000	2	2	30/04/2029	30/04/2030	200 000	2	-	-	-	-
19/05/2025	27/05/2025	200 000	3,32 €	200 000	2	2	30/04/2030	30/04/2030	200 000	2	-	-	-	-
Total		1 940 000		1 000 000					1 940 000		-	-	-	

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

Rapport financier semestriel 2025

Note 4. Dotations nettes aux amortissements et provisions

En K€	30/06/25	30/06/24 retraité
Immobilisations incorporelles	(227)	(122)
Immobilisations corporelles	(338)	(583)
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	(1 606)	(1 580)
Provisions sur créances	20	(125)
Provisions pour risques & charges	(262)	1
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(2 413)	(2 408)

Note 5. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30/06/25	30/06/24 retraité
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Réévaluation à la juste valeur	-	211
Autres produits et charges	(0)	26
Autres produits et charges opérationnels	(0)	237

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

En K€	30/06/25	30/06/24 retraité
Revenus des équivalents de trésorerie	820	985
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-
Produits de juste valeur	-	-
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	820	985
Charges financières sur obligations locatives	(46)	(104)
Autres charges d'intérêts	(8)	(13)
Coût de l'endettement financier brut	(54)	(117)
Coût de l'endettement financier net	767	868
Produits des participations	-	-
Reprises de dépréciations	-	-
Autres produits	1	0
Autres produits financiers	1	0
Dépréciations	-	-
Autres charges	(4)	(2)
Autres charges financières	(4)	(2)
Autres produits et charges financiers	(3)	(2)

Note 7. Charge d'impôt

Détermination de la charge d'impôt consolidé

En K€	30/06/25
Impôt exigible théorique	(2 523)
Prime d'intégration fiscale	319
Impôts exigibles	(2 205)
Variation d'impôts différés	436
Charge d'impôt consolidé	(1 768)

En France, HighCo SA est la société tête de groupe d'une intégration fiscale. Les filiales intégrées fiscalement sont : Capital Data, Création & Distribution, HighCo Advent, HighCo Box, HighCo Data France, HighCo Editing, HighCo Shopper, HighCo Ventures, HighCo Venturi, Media Cosmos, HighCo Mindozza et Useradgents.

Au titre du S1 2025, les primes d'impôt de l'intégration fiscale française s'élèvent à 0,32 M€.

Preuve d'impôt

En K€	Base d'impôt	Impôt 30/06/25
Résultat net des activités poursuivies	3 752	
(-) Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	3	
(-) Impôt sur les sociétés	(1 768)	
Résultat avant impôt	5 518	
Taux d'imposition français théorique		25,00%
Charge d'imposition consolidée théorique		(1 379)
Différences de taux des filiales françaises		(42)
Différences permanentes (1)		(640)
Utilisation de déficits antérieurs non activés		13
Génération de déficits non activés		(19)
Activation de déficits		22
Crédits d'impôt		53
CVAE		(43)
Quote-part de frais & charges sur dividendes		(65)
Autres		333
Charge d'impôt consolidé		(1 768)

(1) Essentiellement liées à la quote-part pour frais et charges à payer sur la plus-value réalisée dans le cadre de la cession de High Connexion.

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

La quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises, qui représente un produit global de 3 K€ au S1 2025 (contre une charge de (0,14) M€ au S1 2024 retraité), est composée de la quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés Régie Média Trade et RetailTech (uniquement au S1 2024 pour cette dernière).

Prise individuellement, la quote-part de résultat de chacune de ces entreprises associées et coentreprises n'est pas matérielle.

Note 9. Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession

En application de la norme IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées, étant donné que cette filiale correspondait à une activité principale et distincte au sens de cette même norme, le résultat de la société High Connexion a été classé et présenté comme une activité cédée. De ce fait, son résultat est présenté, net d'impôt, sur une ligne distincte du compte de résultat consolidé intitulé « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ».

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

En K€	30/06/25	30/06/24
Chiffre d'affaires	24 845	28 965
Achats consommés et charges externes	(22 284)	(25 527)
Charges de personnel	(1 048)	(1 390)
Impôts et taxes	(75)	(72)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	(43)	(55)
Autres produits et charges d'exploitation	(26)	(172)
Résultat opérationnel courant	1 369	1 749
Autres produits et charges opérationnels	-	-
Résultat opérationnel	1 369	1 749
Coût de l'endettement financier net	(1)	1
Autres produits et charges financiers	0	(3)
Charge d'impôt	(374)	(588)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	-	-
Résultat net	994	1 159
Résultat de déconsolidation	228	-
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	1 222	1 159

Rapport financier semestriel 2025

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

	30/06/25	30/06/24
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	1 222	1 159
Nombre d'actions moyennes	19 643 917	19 736 546
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action (en €)	0,06	0,06

	30/06/25	30/06/24
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	1 222	1 159
Nombre d'actions moyennes diluées	19 643 917	19 736 546
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action dilué (en €)	0,06	0,06

Note 10. Résultats par action

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

	30/06/25	30/06/24
Actions ordinaires à l'ouverture	20 455 403	20 455 403
Actions émises sur la période	-	-
Actions annulées sur la période	-	-
Actions propres à la clôture	803 565	813 392
Nombre d'actions basiques à la clôture	19 651 838	19 642 011
Actions propres moyennes sur la période	811 486	718 857
Nombre d'actions moyennes	19 643 917	19 736 546
Actions gratuites retenues	-	-
Nombre d'actions moyennes diluées	19 643 917	19 736 546

Pour le calcul du résultat dilué par action :

- sont retenues les actions valides potentielles aux termes des plans d'attribution gratuite d'actions ;
- sont exclues les actions propres détenues en moyenne pondérée sur la période, soit 811 486 actions.

Au 30 juin 2025, les conditions de performance et de présence n'étant pas remplies, aucune action gratuite n'a été retenue.

Rapport financier semestriel 2025

Résultat net des activités poursuivies par action

	30/06/25	30/06/24 retraité
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	3 752	5 876
Nombre d'actions moyennes	19 643 917	19 736 546
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,19	0,30

	30/06/25	30/06/24 retraité
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	3 752	5 876
Nombre d'actions moyennes diluées	19 643 917	19 736 546
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €)	0,19	0,30

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

	30/06/25	30/06/24 retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	4 458	6 365
Nombre d'actions moyennes	19 643 917	19 736 546
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,23	0,32

	30/06/25	30/06/24 retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	4 458	6 365
Nombre d'actions moyennes diluées	19 643 917	19 736 546
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,23	0,32

Rapport financier semestriel 2025

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

Le résultat net part du Groupe ajusté correspond au résultat net part du Groupe hors impact des attributions gratuites d'actions net d'impôt (S1 2025 : charge de 260 K€ ; S1 2024 : aucun impact), hors autres produits et charges opérationnels (S1 2025 : nul ; S1 2024 : produit de 237 K€), et retraité du résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession déduction faite de la part minoritaire (S1 2025 : bénéfice de 861 K€ ; S1 2024 : bénéfice de 882 K€).

	30/06/25	30/06/24 retraité
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	3 857	5 246
Nombre d'actions moyennes	19 643 917	19 736 546
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,20	0,27

	30/06/25	30/06/24 retraité
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	3 857	5 246
Nombre d'actions moyennes diluées	19 643 917	19 736 546
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,20	0,27

Titres donnant accès au capital

Instruments dilutifs	30/06/25		30/06/24	
	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2025	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2024
Actions gratuites	1 940 000	-	-	-

Note 11. Écarts d'acquisition nets

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 31/12/24	Acquisitions / Augmentations	Dépréciations	Cessions / Diminutions	Écarts de conversion	Variations de périmètre	Valeur nette 30/06/25
France	62 511	-	-	(18 000)	-	-	44 511
Belgique	10 071	-	-	-	-	-	10 071
Espagne	878	-	-	-	-	-	878
Total	73 460	-	-	(18 000)	-	-	55 460

Les « Cessions / Diminutions » de la période correspondent à la cession de High Connexion. Ainsi, sur la base de la juste valeur de High Connexion et des valeurs d'utilité relatives des activités conservées au sein de l'UGT (Unité Génératrice de Trésorerie) France, il a été affecté à High Connexion (activité cédée) une valeur d'écart d'acquisition de 18,00 M€.

Au 30 juin 2025, le Groupe a effectué une revue des indicateurs de perte de valeur portant sur ses groupes d'actifs (UGT ou groupe d'UGT). A l'issue de cette revue, il n'a pas été identifié d'élément remettant en cause les positions prises au 31 décembre 2024.

Les écarts d'acquisition au 30 juin 2025 s'élèvent ainsi à 55,46 M€.

Rapport financier semestriel 2025

Note 12. Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes

En K€	31/12/24	Acquisitions	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Marques, brevets & fonds commercial	823	14	-	-	-	-	837
Logiciels, technologies & divers	14 327	82	-	(111)	-	-	14 298
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
Total	15 150	96	-	(111)	-	-	15 135

Amortissements & dépréciations

En K€	31/12/24	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Marques, brevets & fonds commercial	(814)	-	-	-	-	-	(814)
Logiciels, technologies & divers	(13 455)	(234)	-	102	-	-	(13 588)
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
Total	(14 269)	(234)	-	102	-	-	(14 401)

Valeurs nettes

En K€	31/12/24	Acquisitions	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Marques, brevets & fonds commercial	10	14	-	-	-	-	-	23
Logiciels, technologies & divers	872	82	(234)	-	(10)	-	-	710
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	882	96	(234)	-	(10)	-	-	733

Les « Variations de périmètre » de la période correspondent à la cession de High Connexion.

Rapport financier semestriel 2025

Note 13. Immobilisations corporelles

Valeurs brutes

En K€	31/12/24	Acquisitions	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Terrains & Constructions	2 351	-	-	-	-	-	2 351
Installations techniques, matériel et outillage	1 868	-	-	-	-	-	1 868
Autres immobilisations	6 749	370	(7)	(515)	(1)	(3)	6 593
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
Total	10 967	370	(7)	(515)	(1)	(3)	10 811

Amortissements & dépréciations

En K€	31/12/24	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Terrains & Constructions	(1 685)	(131)	-	-	-	-	(1 816)
Installations techniques, matériel et outillage	(1 868)	-	-	-	-	-	(1 868)
Autres immobilisations	(6 179)	(227)	7	410	1	-	(5 988)
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
Total	(9 731)	(358)	7	410	1	-	(9 672)

Valeurs nettes

En K€	31/12/24	Acquisitions	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Terrains & Constructions	666	-	(131)	-	-	-	-	535
Installations techniques, matériel et outillage	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations	570	370	(227)	(0)	(105)	-	(3)	605
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1 236	370	(358)	(0)	(105)	-	(3)	1 139

Les « Variations de périmètre » de la période correspondent à la cession de High Connexion.

Rapport financier semestriel 2025

Note 14. Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location

Valeurs brutes

En K€	31/12/24	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Droits d'utilisation relatifs aux baux immobiliers	19 871	912	-	(301)	-	-	35	20 517
Autres droits d'utilisation	1 669	6	-	(165)	-	-	30	1 540
Total	21 541	918	-	(466)	-	-	65	22 057

Amortissements & dépréciations

En K€	31/12/24	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Droits d'utilisation relatifs aux baux immobiliers	(15 133)	(1 435)	-	301	-	-	(2)	(16 269)
Autres droits d'utilisation	(869)	(213)	-	99	-	-	24	(960)
Total	(16 002)	(1 648)	-	400	-	-	22	(17 228)

Valeurs nettes

En K€	31/12/24	Augmentations	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Droits d'utilisation relatifs aux baux immobiliers	4 739	912	(1 435)	-	-	-	-	33	4 249
Autres droits d'utilisation	800	6	(213)	-	(66)	-	-	54	580
Total	5 539	918	(1 648)	-	(66)	-	-	87	4 829

Les « Autres droits d'utilisation » sont essentiellement constitués des droits d'utilisation relatifs aux flottes de véhicules.

Les « Augmentations » de la période correspondent essentiellement à un avenant prolongeant le contrat de location d'un bail immobilier.

Les « Variations de périmètre » de la période correspondent à la cession de High Connexion.

Au 30 juin 2025, la durée moyenne résiduelle des contrats de location est de 2,8 années pour les baux immobiliers et de 2,2 années pour les flottes de véhicules.

Rapport financier semestriel 2025

Note 15. Immobilisations financières

Valeurs brutes

En K€	31/12/24	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Titres des filiales et participations non consolidées	227	-	-	-	-	-	227
Prêts et autres immobilisations financières	23	-	-	-	-	-	23
Sous-total	250	-	-	-	-	-	250
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	47	3	-	-	-	-	50
Total	297	3	-	-	-	-	300

Dépréciations

En K€	31/12/24	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Titres des filiales et participations non consolidées	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)
Prêts et autres immobilisations financières	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)

Valeurs nettes

En K€	31/12/24	Augmentations	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Titres des filiales et participations non consolidées	222	-	-	-	-	-	-	-	222
Prêts et autres immobilisations financières	23	-	-	-	-	-	-	-	23
Sous-total	245	-	-	-	-	-	-	-	245
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	47	3	-	-	-	-	-	-	50
Total	292	3	-	-	-	-	-	-	295

Au 30 juin 2025, les immobilisations financières sont essentiellement constituées :

- des titres de participation détenus par :
 - HighCo dans PHENIX (1,2 %) ;
 - HighCo SHOPPER dans Soixanteseize (Visual) (20,0 %) et dans Incentive Agency (13,2 %).
- des prêts, dépôts et cautionnements versés ;
- de la participation dans la coentreprise Régie Média Trade.

Note 16. Impôts différés actifs et passifs

En K€	31/12/24	Variation	30/06/25
Impôts différés actifs			
Organic, effort construction & provisions non déductibles	143	(102)	40
Participation des salariés	742	(106)	636
Déficits reportables	150	-	150
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	211	(55)	157
Avantage du personnel	4 802	(163)	4 640
Autres	-	271	271
Total assiette d'impôts différés actifs	6 048	(155)	5 893
Taux d'impôts utilisés (1)	25 %		25 %
Montant des impôts différés actifs	1 512	(39)	1 473
Impôts différés passifs			
Actions propres, actions gratuites	(1 572)	1 572	-
Positions fiscales incertaines	(1 861)	-	(1 861)
Autres	-	-	-
Total assiette d'impôts différés passifs	(3 433)	1 572	(1 861)
Taux d'impôts utilisés (1)	25 %		25 %
Montant des impôts différés passifs	(888)	393	(495)
Impôts différés nets			
Impact des impôts différés nets activés en contrepartie des réserves		(82)	
Montant des impôts différés nets enregistrés en compte de résultat		436	
Montant des impôts différés nets	624	354	978

(1) Les taux d'imposition retenus sont ceux actés à la date de clôture dans les pays où le Groupe est implanté. Au 30 juin 2025, les impôts différés actifs et passifs sont majoritairement assis sur le taux normal français. Pour les sociétés françaises du Groupe, il est de 25,00 % (identique à 2024).

Note 17. Créances

En K€	30/06/25	31/12/24
Avances et acomptes versés	399	123
Clients et comptes rattachés	17 610	27 880
Clients – Factures à émettre	2 506	5 934
Provisions clients et comptes rattachés	(482)	(552)
Clients et comptes rattachés nets	19 634	33 262
Comptes courants débiteurs	-	-
Débiteurs divers	804	1 391
Créances sociales	243	227
Charges constatées d'avance	3 867	2 472
Intérêts courus	-	-
Dépréciations des autres actifs courants	-	-
Autres actifs courants nets	4 914	4 089
Créances d'impôt exigibles	90	1 409
Créances fiscales	3 573	5 177

La forte baisse du poste « Clients et comptes rattachés nets » s'explique principalement par la cession de High Connexion et donc de ses créances clients rattachées.

Note 18. Trésorerie

En K€	30/06/25	31/12/24
Disponibilités	80 695	66 133
Valeurs mobilières de placement	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Trésorerie à l'ouverture	80 695	66 133
Disponibilités	93 968	80 695
Valeurs mobilières de placement	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Trésorerie à la clôture	93 968	80 695

Au 30 juin 2025, la trésorerie du Groupe s'établit à 93,97 M€, contre 80,70 M€ à la clôture précédente, soit une hausse de 13,27 M€.

Par ailleurs, et pour rappel, 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 et offres promotionnelles. Au 30 juin 2025, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 54,05 M€, contre 55,95 M€ au 31 décembre 2024.

Note 19. 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 2024, un dividende de 0,25 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 19 mai 2025 et mis en paiement fin mai 2025. Pour rappel, au titre de l'exercice 2023, un dividende de 0,20 € par action avait été versé fin mai 2024.

Evolution des capitaux propres part du Groupe

En K€	30/06/25	31/12/24
Capital	10 228	10 228
Primes	21 715	21 715
Réserves	56 500	53 622
Résultat de la période part du Groupe	4 458	7 463
Capitaux propres part du Groupe	92 901	93 027

Actionnariat

Au 30 juin 2025, le capital social se compose de 20 455 403 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,50 € chacune, comme au 31 décembre 2024. Le capital social de HighCo SA s'élève à 10 227 701,50 euros.

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 2025)	Nombre d'actions	% du capital	Droits de vote	%	Droits de vote servant au calcul	%
Flottant	7 994 008	39,1 %	8 363 940	38,9 %	8 363 940	37,5 %
WPP France Holdings	7 651 632	37,4 %	7 651 632	35,6 %	7 651 632	34,3 %
Eximium (1)	2 311 084	11,3 %	2 311 084	10,8 %	2 311 084	10,4 %
G.B.P (2)	1 026 462	5,0 %	1 962 924	9,1 %	1 962 924	8,8 %
Autodétention	803 565	3,9 %	-	-	803 565	3,6 %
Salariés et autres mandataires	668 562	3,3 %	1 191 312	5,5 %	1 191 312	5,3 %
Total des actionnaires	20 455 403	100,0 %	21 480 892	100,0 %	22 284 457	100,0 %

(1) Eximium, société contrôlée par la famille Baulé, selon la dernière déclaration à l'AMF du 01/08/2017.

(2) Gérard de Bartillat Participations : société contrôlée par M. Gérard de Bartillat.

Rapport financier semestriel 2025

Note 20. Participations ne donnant pas le contrôle

En K€

Situation au 31/12/24	1 874
Distribution de dividendes	(245)
Résultat de la période	516
Variations de périmètre	(2 086)
Autres	(97)
Situation au 30/06/25	(38)

Note 21. Passifs non courants et courants

Passifs non courants et courants

En K€

	30/06/25	31/12/24
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-
Emprunts et dettes financières divers	-	-
Dettes financières non courantes	-	-
Obligations locatives non courantes	2 473	3 275
Provisions pour risques et charges	4 640	4 802
Autres passifs non courants	-	-
Passif non courant	7 113	8 078
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-
Emprunts et dettes financières divers	-	-
Dépôts et cautionnements (reçus)	1	1
Concours bancaires courants	-	-
Intérêts courus non échus	-	-
Autres dettes	-	-
Dettes financières courantes	1	1
Obligations locatives courantes	2 524	2 824
Provisions pour risques et charges	711	805
Fournisseurs et comptes rattachés	15 250	32 932
Autres passifs courants	60 901	59 699
Dettes d'impôt exigibles	1 051	302
Dettes fiscales	5 635	7 282
Passif courant	86 073	103 845
Total	93 185	111 923

Comme expliqué dans la Note 18 relative à la trésorerie, le Groupe reçoit des fonds de ses clients (essentiellement des marques) qu'il reverse aux distributeurs et/ou aux consommateurs en fonction de l'utilisation des coupons et offres promotionnelles. Ces fonds constituent une ressource en fonds de roulement présentée à l'actif en « Trésorerie et équivalents de trésorerie » et au passif en « Autres passifs courants », pour un montant équivalent. Au 30 juin 2025, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 54,05 M€, contre 55,95 M€ au 31 décembre 2024.

Rapport financier semestriel 2025

La forte baisse du poste « Fournisseurs et comptes rattachés » s'explique principalement par la cession de High Connexion et donc de ses dettes fournisseurs rattachées.

Variation des dettes financières et des obligations locatives

En K€	31/12/24	Nouveaux emprunts / obligations	Remboursements	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières divers	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes financières non courantes	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations locatives non courantes	3 275	(1)	-	(65)	-	-	(736)	2 473
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financiers divers	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements (reçus)	1	-	-	-	-	-	-	1
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes financières courantes	1	-	-	-	-	-	-	1
Obligations locatives courantes	2 824	919	(2 038)	(3)	-	-	822	2 524
Total dettes financières et obligations locatives	6 100	918	(2 038)	(68)	-	-	87	4 998

La variation des obligations locatives s'explique par de nouvelles dettes liées aux contrats de location signés ou dont la signature est devenue hautement probable durant la période (0,92 M€) et les remboursements des dettes locatives en cours (2,04 M€), correspondant à l'ensemble des contrats de location, à l'exclusion des loyers liés à ceux de courte durée et ceux portant sur des actifs de faible valeur.

Les nouvelles « Obligations locatives courantes » de la période correspondent essentiellement à un avenant prolongeant le contrat de location d'un bail immobilier.

Les « Variations de périmètre » de la période correspondent à la cession de High Connexion.

Note 22. Provisions pour risques et charges et dépréciations

En K€	31/12/24	Dotations de la période	Reprises de la période		Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/25
			Utilisées	Non utilisées				
Provisions pour risques et charges								
Non courantes	4 802	100	-	-	(263)	-	-	4 640
Courantes	805	262	(347)	(8)	-	-	-	711
Total	5 607	362	(347)	(8)	(263)	-	-	5 351

A la clôture, les provisions pour risques et charges sont principalement constituées :

- des indemnités de départ à la retraite pour 4,64 M€ (cf. note 3, page 32) ;
- de provisions pour litiges à caractère commercial pour 0,38 M€ ;
- de provisions pour charges sociales ou litiges à caractère social pour 0,24 M€ ;
- de provisions pour charges diverses pour 0,10 M€.

La Société n'a pas identifié d'autre élément qui nécessiterait une provision pour risques et charges à la clôture.

Note 23. Gestion des risques

Contexte

Les principaux passifs financiers du Groupe sont constitués d'obligations locatives (IFRS 16) et, le cas échéant, de dettes fournisseurs (cf. note 21, page 50). 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'instrument dérivé à des fins de spéculation.

Le Groupe reste néanmoins concerné par les risques inhérents à toute société exerçant une activité commerciale et ayant recours à l'endettement financier, à savoir : le risque de liquidité, le risque de taux, le risque sur actions, le risque de change et le risque de crédit.

Sur le plan de l'utilisation de la trésorerie, le S1 2025 a été principalement marqué pour HighCo par les éléments suivants :

- les versements de dividendes au titre de l'exercice 2024 pour 5,16 M€ (dont 4,91 M€ aux actionnaires du Groupe) ;
- le remboursement des obligations locatives pour 2,04 M€ (IFRS 16) ;
- des acquisitions d'immobilisations (investissements industriels / CAPEX) pour 0,47 M€.

Rapport financier semestriel 2025

Risque de liquidité

Endettement consolidé brut

La dette brute du Groupe est principalement composée d'obligations locatives (IFRS 16) et peut être composée d'emprunts à moyen terme classiques, de dettes d'affacturage et de concours bancaires courants.

Entités	Caractéristique du titre émis	Capital restant dû au 30/06/25 (en K€)	Capital restant dû au 31/12/24 (en K€)	Variation 2025 / 2024 (en K€)	Taux de référence	Type d'amortissement
HighCo et ses filiales	Contrats de location (IFRS 16)	4 997	6 099	(1 102)	Taux fixe	Mensuel / Trimestriel
HighCo et ses filiales	Affacturage	-	-	-	€STR	-
HighCo	Dépôts et cautionnements (reçus)	1	1	-	-	-
HighCo	Concours bancaires courants	-	-	-	€STR	Découvert
HighCo	Intérêts courus non échus	-	-	-	€STR	-
Total (en K€)		4 998	6 100	(1 102)		

En K€	Total dette brute	Échéances de remboursement					
		06/2026	06/2027	06/2028	06/2029	06/2030	au-delà
Contrats de location (1)	4 997	2 524	1 011	768	694	-	-
Autres dettes financières	-	-	-	-	-	-	-
Total dette brute hors CBC (2) et affactureurs	4 997	2 524	1 011	768	694	-	-
Affactureurs	-						
Dépôts et cautionnements (reçus)	1						
Concours bancaires courants	-						
Total dette brute	4 998						

(1) Au 30 juin 2025, la durée moyenne résiduelle des contrats de location est de 2,8 années pour les baux immobiliers et de 2,2 années pour les flottes de véhicules.

(2) CBC : concours bancaires courants.

Endettement financier consolidé net

Avec une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de traitement de coupons et offres promotionnelles, le Groupe affiche un excédent net de trésorerie ou « cash net ».

Au 30 juin 2025, le cash net du Groupe s'élève à 93,97 M€, contre 80,69 M€ au 31 décembre 2024. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » ressort à 101,2 %.

Au 30 juin 2025, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 54,05 M€, contre 55,95 M€ au 31 décembre 2024. Ainsi, hors cette ressource en fonds de roulement, le Groupe affiche toujours un excédent net de trésorerie qui s'élève à 39,91 M€ au 30 juin 2025, contre 24,74 M€ au 31 décembre 2024. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » correspondant ressort alors à 43,0 %.

Rapport financier semestriel 2025

Risque de taux

Le Groupe finance généralement ses opérations grâce à ses fonds propres et le recours à l'endettement financier.

Compte tenu de l'absence de dette financière, les passifs financiers du Groupe ne sont désormais plus indexés sur des taux variables.

Le risque de taux est historiquement suivi et géré par le Directoire 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.

Risque sur actions

Au 30 juin 2025, dans le cadre de l'autorisation votée par l'assemblée générale des actionnaires du 19 mai 2025, le Groupe disposait de 803 565 actions propres.

Ces titres étaient détenus :

- au sein du contrat de liquidité confié à Oddo BHF pour 92 499 titres ;
- en direct par HighCo dans le cadre de son programme de rachat d'actions pour 726 893 titres.

Valorisées au cours moyen de juin 2025 (3,68 € par action), ces actions propres représentaient 2,95 M€.

Risque de change

L'exposition du Groupe au risque de change a été marginale sur la période compte tenu de son implantation géographique essentiellement au sein de la zone euro.

Risque de crédit

Les créances clients, hors factures à émettre, peuvent être analysées de la façon suivante :

En K€	30/06/25	31/12/24
Créances non échues et non dépréciées	13 530	22 018
Créances échues et non dépréciées (< 60 jours)	2 813	3 930
Créances échues et non dépréciées ([60 jours ; 90 jours])	401	544
Créances échues et non dépréciées (> 90 jours)	358	798
Créances échues et non dépréciées	3 571	5 271
Montant brut des créances dépréciées	509	591
Montant des pertes de valeur comptabilisées	(482)	(552)
Valeur nette des créances dépréciées	27	39
Créances clients nettes des pertes de valeur	17 128	27 329

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 2025, aucune créance n'a été cédée avec financement.

Rapport financier semestriel 2025

Pour rappel, le Groupe assure le poste clients des sociétés HighCo EDITING, HighCo SHOPPER et HighCo Mindozza auprès d'Allianz.

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 en maintenant un équilibre durable entre investissements et rendement pour les actionnaires grâce à une gestion optimale de la structure de ses fonds propres et de sa dette. Ainsi, la politique du Groupe est de conserver un ratio d'endettement inférieur à 50 %.

Ce ratio, hors obligations locatives, est le suivant à la clôture de chacune des périodes présentées :

En K€	30/06/25	31/12/24
Prêts et emprunts portant intérêt	1	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(93 968)	(80 695)
Endettement net	(93 967)	(80 693)
Total capitaux propres	92 862	94 901
Total capitaux propres et endettement net	(1 105)	14 207
Ratio Endettement net / Capitaux propres	(101,2 %)	(85,0 %)

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

En K€	30/06/25	31/12/24
Prêts et emprunts portant intérêt	1	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(93 968)	(80 695)
Ressource nette en fonds de roulement	54 053	55 950
Endettement net hors ressource nette en fonds de roulement	(39 914)	(24 744)
Total capitaux propres	92 862	94 901
Total capitaux propres et endettement net	52 948	70 157
Ratio Endettement net / Capitaux propres	(43,0 %)	(26,1 %)

Rapport financier semestriel 2025

Risque lié à l'estimation des justes valeurs des instruments financiers

Le tableau ci-dessous présente les valeurs comptables et les justes valeurs des actifs et passifs financiers du Groupe par catégorie d'instruments financiers au 30 juin 2025, conformément à IFRS 9 :

En K€	Catégorie IFRS 9	Valeur comptable		Juste valeur	
		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24
Actifs financiers non courants					
Titres des filiales et participations non consolidées	Juste valeur par résultat	222	222	222	222
Prêts et autres immobilisations financières	Juste valeur par résultat	-	-	-	-
Prêts et autres immobilisations financières	Coût amorti	23	23	23	23
Actifs financiers courants					
Prêts et autres immobilisations financières	Coût amorti	155	124	155	124
Créances clients					
Clients et comptes rattachés nets	Coût amorti	19 634	33 262	19 634	33 262
Disponibilités					
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Coût amorti	93 968	80 695	93 968	80 695
Passifs financiers					
Prêts et emprunts portant intérêt	Coût amorti	1	1	1	1
Obligations locatives	Coût amorti	4 997	6 099	4 997	6 099
Emprunts à taux fixe	Coût amorti	-	-	-	-
Dette financière relative à l'affacturage de créances	Coût amorti	-	-	-	-
Dettes fournisseurs					
Fournisseurs et comptes rattachés	Coût amorti	15 250	32 932	15 250	32 932

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

Note 24. Besoin en fonds de roulement (BFR)

Au 30 juin 2025, la variation du besoin en fonds de roulement est la suivante :

En K€	30/06/25	31/12/24
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	35	37
Avances et acomptes versés	399	123
Clients et comptes rattachés nets	19 634	33 262
Autres actifs courants nets (1)	5 053	4 258
Créances d'impôts exigibles	90	1 409
Créances fiscales	3 573	5 177
Total des besoins	28 784	44 266
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	15 250	32 932
Autres passifs courants	60 901	59 699
Dettes d'impôts exigibles	1 051	302
Dettes fiscales	5 635	7 282
Total des ressources	82 836	100 216
Besoin en fonds de roulement	(54 052)	(55 950)
Variation du BFR	(1 897)	9 212
Effet de change	-	-
Variation du BFR des activités entrantes	-	157
Variation du BFR des activités abandonnées	(3 461)	198
Variation du BFR des activités ordinaires	1 564	8 857

(1) Hors prêts, dépôts et cautionnements.

Rapport financier semestriel 2025

Au 30 juin 2025, la variation du besoin en fonds de roulement des activités abandonnées ou en cours de cession est la suivante :

En K€	30/06/25	31/12/24
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	(14)	-
Clients et comptes rattachés nets	(11 523)	-
Autres actifs courants nets	(136)	-
Créances d'impôts exigibles	-	-
Créances fiscales	(279)	-
Total des besoins	(11 953)	-
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(13 403)	-
Autres passifs courants	(967)	-
Dettes d'impôts exigibles	(125)	-
Dettes fiscales	(919)	-
Total des ressources	(15 414)	-
Besoin en fonds de roulement	3 461	-
Variation du BFR des activités abandonnées ou en cours de cession	(3 461)	198

Note 24. Engagements hors bilan

Cette information est disponible dans le document d'enregistrement universel 2024 (page 261) déposé auprès de l'AMF le 17 avril 2025 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com).

Il n'y a pas eu de nouvel engagement hors bilan significatif sur la période.

Note 25. Événements postérieurs à la clôture

Après avoir levé les conditions préalables usuelles, HighCo finalise l'acquisition des activités promotionnelles de Sogec et de Budgetbox (filiales du Groupe La Poste). Ce projet d'acquisition, qui devrait être réalisé le 30 septembre 2025, a pour objectif de renforcer le positionnement de HighCo sur le marché de la promotion et de dynamiser le développement du pôle Activation.

Les comptes Sogec et Budgetbox devraient ainsi être consolidés dès le T4 2025. En 2024, les marges brutes des activités promotionnelles de Sogec et Budgetbox s'élevaient respectivement à 10,1 M€ (90 collaborateurs) et 6,7 M€ (65 collaborateurs).

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société HighCo, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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.

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.

Fait à Aix-en-Provence et Marseille, le 10 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Céline Gianni Darnet

Cabinet Jean Avier

Olivier Mortier

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 d'activité semestriel 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. »

Paris, le 10 septembre 2025

Cécile Collina-Hue

Directrice Générale et membre du Directoire

HighCo

www.highco.com