

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE HIGHCO AU 31 DÉCEMBRE 2017

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Directoire du 15 mars 2018 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA du 15 mars 2018. Ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée générale du 22 mai 2018.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en K€ (sauf résultats par action)	Notes	31/12/17	31/12/16
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1</b>	<b>149 178</b>	<b>155 531</b>
Achats consommés et charges externes	2	(86 380)	(93 155)
Charges de personnel (dont frais de restructuration 2017 : 435 K€ ; 2016 : 294 K€)	3	(47 619)	(45 803)
Impôts et taxes		(1 294)	(1 296)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4	(1 555)	(2 331)
Autres produits d'exploitation		810	472
Autres charges d'exploitation		(1 038)	(1 005)
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>1</b>	<b>12 102</b>	<b>12 413</b>
Autres produits et charges opérationnels		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1</b>	<b>12 102</b>	<b>12 413</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		31	90
Coût de l'endettement financier brut		(190)	(193)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>5</b>	<b>(159)</b>	<b>(103)</b>
Autres produits financiers	5	6	53
Autres charges financières	5	(13)	(8)
Charge d'impôt	6	(4 598)	(4 688)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	7	232	112
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>7 570</b>	<b>7 779</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	8	152	(6 679)
<b>Résultat net</b>		<b>7 722</b>	<b>1 100</b>
– attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		7 122	1 015
– participations ne donnant pas le contrôle	18	600	85
<b>Résultat des activités ordinaires (RAO) : résultat opérationnel courant (ROC) hors frais de restructuration</b>	<b>1</b>	<b>12 537</b>	<b>12 707</b>
Résultat net des activités poursuivies par action (en €) (1)	9	0,36	0,38
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €) (2)	9	0,36	0,37
Résultat net par action (en €) (1)	9	0,37	0,05
Résultat net par action dilué (en €) (2)	9	0,37	0,05
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €) (1)	9	0,34	0,05
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €) (2)	9	0,34	0,05

(1) Basé sur un nombre de titres moyen de 20 741 609 au 31/12/17 et de 20 695 571 au 31/12/16.

(2) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 20 878 962 au 31/12/17 et de 20 783 417 au 31/12/16.

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

En K€	31/12/17	31/12/16
<b>Résultat net</b>	<b>7 722</b>	<b>1 100</b>
Écarts de conversion	9	(1 034)
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	(261)	(176)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises associées et coentreprises	-	-
Impôts différés	87	59
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(165)</b>	<b>(1 151)</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>7 557</b>	<b>(52)</b>
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part du Groupe	6 957	(137)
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part des minoritaires	600	85

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Actif (en K€)	Notes	31/12/17	31/12/16
<b>Actif non courant</b>			
Écarts d'acquisition nets	10	72 387	71 383
Immobilisations incorporelles nettes	11	8 130	2 189
Immobilisations corporelles nettes	12	2 503	2 829
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	13	1 608	770
Autres actifs financiers non courants nets	13	719	937
Autres actifs non courants nets		-	349
Impôts différés actifs nets	14	1 081	1 138
<b>Total actif non courant</b>		<b>86 428</b>	<b>79 595</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours nets		239	208
Avances et acomptes versés	15	664	1 104
Clients et comptes rattachés nets	15, 21	49 454	40 584
Autres actifs courants nets	15	11 981	8 079
Créances d'impôt exigibles	15	1 166	1 093
Créances fiscales	15	7 661	6 265
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	60 152	61 496
<b>Total actif courant</b>		<b>131 317</b>	<b>118 830</b>
Actifs destinés à être cédés	13	-	1 543
<b>Total actif</b>		<b>217 745</b>	<b>199 968</b>

Passif (en K€)	Notes	31/12/17	31/12/16
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	17	11 211	11 211
Prime d'émission, de fusion, d'apport	17	26 129	26 129
Réserves consolidées	17	34 702	34 903
Résultat de l'exercice	17	7 122	1 015
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>17</b>	<b>79 164</b>	<b>73 258</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	18	3 109	149
<b>Total capitaux propres</b>		<b>82 273</b>	<b>73 407</b>
<b>Passif non courant</b>			
Dettes financières	19	10 416	8 980
Provisions pour risques et charges	20	1 730	1 650
Autres passifs non courants	19	260	430
<b>Total passif non courant</b>		<b>12 406</b>	<b>11 060</b>
<b>Passif courant</b>			
Dettes financières	19	3 826	2 890
Provisions pour risques et charges	20	1 065	667
Fournisseurs et autres créditeurs	19	33 154	35 616
Autres passifs courants	19	73 834	67 065
Dettes d'impôt exigibles	19	214	387
Dettes fiscales	19	10 973	8 876
<b>Total passif courant</b>		<b>123 066</b>	<b>115 501</b>
<b>Total dettes</b>		<b>135 472</b>	<b>126 561</b>
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés		-	-
<b>Total passif</b>		<b>217 745</b>	<b>199 968</b>

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En K€ (sauf nombre d'actions)	Nombre d'actions composant le capital	Capital	Primes	Autres réserves et résultat net	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Situation au 31/12/15</b>	<b>11 210 666</b>	<b>5 605</b>	<b>26 129</b>	<b>42 772</b>	<b>74 506</b>	<b>43</b>	<b>74 549</b>
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	1 397	1 397	-	1 397
Actions autodétenues	-	-	-	(636)	(636)	-	(636)
Promesses d'achat	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	89	89	23	112
Augmentation de capital	11 210 666	5 605	-	(5 605)	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(1 961)	(1 961)	(2)	(1 963)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(137)	(137)	85	(52)
<b>Situation au 31/12/16</b>	<b>22 421 332</b>	<b>11 211</b>	<b>26 129</b>	<b>35 918</b>	<b>73 258</b>	<b>149</b>	<b>73 407</b>
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	2 286	2 286	25	2 311
Actions autodétenues	-	-	-	(1 018)	(1 018)	-	(1 018)
Promesses d'achat	-	-	-	290	290	3 731	4 021
Autres	-	-	-	(147)	(147)	-	(147)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(2 462)	(2 462)	(1 396)	(3 858)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	6 957	6 957	600	7 557
<b>Situation au 31/12/17</b>	<b>22 421 332</b>	<b>11 211</b>	<b>26 129</b>	<b>41 824</b>	<b>79 164</b>	<b>3 109</b>	<b>82 273</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En K€	Notes	31/12/17	31/12/16
Résultat net		7 722	1 100
Résultat des activités abandonnées		(152)	6 679
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	3, 4, 5, 6	1 867	2 203
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	3	2 015	1 397
Dividendes		25	-
Réévaluation (juste valeur)		2	1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	8	(233)	(112)
Impôts différés	7, 14	143	130
Résultat net de cession d'actifs		(31)	(705)
<b>Capacité d'autofinancement consolidée</b>		<b>11 358</b>	<b>10 694</b>
Variation du besoin en fonds de roulement des activités ordinaires	22	(6 007)	4 686
<b>Variation de la trésorerie des activités ordinaires</b>		<b>5 350</b>	<b>15 380</b>
Acquisitions d'immobilisations	11, 12	(1 058)	(1 083)
Cessions d'immobilisations		65	31
Variation des autres immobilisations financières		(106)	90
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales	21	(3 304)	(2 432)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>		<b>(4 404)</b>	<b>(3 394)</b>
Augmentation de capital		-	-
Dividendes versés	17	(3 858)	(1 963)
Souscription d'emprunts	19	5 000	13
Remboursement d'emprunts	19	(2 853)	(2 998)
Levée de stock-options		-	-
Acquisitions nettes d'actions propres		(579)	(661)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(2 290)</b>	<b>(5 609)</b>
Incidence de la variation des taux de change		-	(144)
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>(1 344)</b>	<b>6 233</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	16	61 496	55 263
Incidence IFRS 5 sur les disponibilités		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	16	60 152	61 496
<b>Variation</b>		<b>(1 344)</b>	<b>6 233</b>

# ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

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 principes comptables retenus pour la préparation des états financiers consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2017 et consultables sur le site Internet de la Commission Européenne :

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/accounting-and-taxes/annual-accounts\\_fr](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/accounting-and-taxes/annual-accounts_fr).

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées sont cohérentes avec celles utilisées dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le Groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne dont l'application n'est pas obligatoire au 31 décembre 2017.

Les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne dont l'application pourrait avoir un impact sur les futurs états financiers consolidés du Groupe sont :

- IFRS 9 – Instruments financiers, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;
- IFRS 16 – Comptabilisation des contrats de location, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels sur ses comptes consolidés de l'application future de la norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients – lancé en 2016 se termine. L'analyse des principaux contrats en vigueur en 2017 n'a pas conduit le Groupe à anticiper des modifications substantielles de comptabilisation du chiffre d'affaires annuel consolidé. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, chaque nouveau contrat fera néanmoins

l'objet d'une analyse spécifique quant à la reconnaissance du chiffre d'affaires.

Parallèlement, le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels sur ses comptes consolidés de l'application future de la norme IFRS 16 – Contrats de location – se poursuit. Le Groupe anticipe un impact significatif lié aux baux immobiliers en cours et à venir.

### Bases de préparation

Les états financiers sont établis en euros (€) et présentés en milliers d'euros (K€) ; toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche, sauf mention contraire.

Toutes les sociétés du Groupe clôturent au 31 décembre.

Lors de l'établissement des états financiers consolidés, la direction a recours à des estimations et à des hypothèses fondées sur les meilleures connaissances de la situation actuelle et future à cette période. Toutefois, les résultats pourraient être différents de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sont révisées régulièrement et les incidences de toute modification sont immédiatement comptabilisées en résultat. Les principales estimations et hypothèses relatives à des événements futurs et autres sources d'incertitude liées au recours à des estimations à la date de clôture, dont les changements au cours de l'exercice pourraient entraîner un risque significatif de modification matérielle des valeurs nettes comptables d'actifs et de passifs, sont présentées au niveau de chaque note qu'elles impactent. Elles portent principalement sur :

- les paiements fondés sur les actions (cf. note 3, pages 164-165) ;
- les dépréciations d'actifs non financiers et tests de perte de valeur (cf. note 10, page 170) ;
- les impôts différés actifs (cf. note 14, page 178) ;
- les provisions (cf. note 20, page 182).

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### PRINCIPES COMPTABLES LIÉS AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

#### Principes de consolidation

Les filiales sont consolidées à partir du moment où le Groupe en prend le contrôle et jusqu'à la date à laquelle ce contrôle est transféré à l'extérieur du Groupe. Quand il y a perte de contrôle d'une filiale, les états financiers consolidés de l'exercice comprennent les résultats de la période pendant laquelle le Groupe en avait le contrôle.

Toutes les transactions entre les sociétés consolidées sont éliminées.

#### Filiales

Les états financiers des sociétés dans lesquelles HighCo exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale. Cette méthode consiste à substituer la totalité des actifs et des passifs de ces filiales à la valeur des titres de participation dans l'état de la situation financière et à incorporer, dans le compte de résultat, la totalité de leurs charges et produits en reconnaissant les droits des minoritaires dans les réserves et le compte de résultat.

Les participations ne donnant pas le contrôle représentent la part de profit ou de perte ainsi que les actifs nets qui ne sont pas détenus par le Groupe. Ils sont présentés séparément dans le compte de résultat et, dans les capitaux propres de l'état de la situation financière, séparément des capitaux propres attribuables à la société mère.

#### Coentreprises

Les états financiers des sociétés dans lesquelles HighCo exerce un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel sont consolidés par mise en équivalence. En application de cette méthode, l'investissement dans une coentreprise est initialement comptabilisé au coût augmenté ou diminué des changements postérieurs à l'acquisition dans la quote-part d'actif net de la coentreprise détenue par le Groupe. L'écart d'acquisition lié à une coentreprise est inclus dans la valeur comptable de la participation et il n'est pas amorti.

#### Entreprises associées

Les états financiers des sociétés dans lesquelles HighCo exerce une influence notable, sans en assurer le contrôle, sont également consolidés par mise en équivalence.

## Méthodes de conversion

### Transactions en devises étrangères

Les opérations en devises étrangères sont enregistrées au taux de change en vigueur à la date de l'opération. À chaque clôture :

- les éléments monétaires libellés en devises sont convertis au taux de la date de clôture ;
- les éléments non monétaires évalués au coût historique sont convertis en utilisant le taux historique à la date de transaction ;
- les éléments non monétaires évalués à la juste valeur sont convertis en utilisant le taux à la date de la détermination de la juste valeur.

Les différences de change naissant de ces conversions sont comptabilisées en charges ou en produits de l'exercice, à l'exception des écarts de conversion concernant les financements des investissements nets dans certaines filiales étrangères qui sont comptabilisés en capitaux propres dans le poste « Écarts de conversion » jusqu'à la date de cession de la participation.

### Conversion des états financiers en devises étrangères

La monnaie fonctionnelle de chaque entité du Groupe est la monnaie de l'environnement économique dans lequel l'entité opère, identique à la monnaie locale. Les comptes des filiales situées hors zone euro et exprimés en monnaie fonctionnelle sont convertis en euro, monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe. Les modalités de conversion sont :

- les actifs et passifs sont convertis au cours de clôture en vigueur à la date de clôture des comptes ;
- les charges et les produits sont convertis au cours moyen de change de la période.

Les écarts de conversion résultant de l'application de ces taux sont inscrits, pour la part revenant au Groupe, dans le poste « Réserves consolidées – écarts de conversion » et, pour la part des tiers, dans le poste « Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) ».

L'écart d'acquisition et les ajustements à la juste valeur d'actifs et passifs résultant de la comptabilisation d'une acquisition d'une entité étrangère sont exprimés dans la monnaie de fonctionnement de l'entreprise acquise, et convertis au cours de clôture.

## ÉVOLUTIONS

### Périmètre

- Janvier 2017 : participation à une nouvelle augmentation de capital dans la société YUZU USA, start-up innovante franco-américaine, spécialiste de solutions de ciblage. Cette plateforme de diffusion permet au *shopper* d'obtenir des offres à valeur ajoutée, de qualité, ciblées et adaptées aux habitudes d'achat. L'opération, exclusivement réservée à HighCo et à la société ZTP (famille Mulliez), se traduit par une prise de participation complémentaire pour atteindre 32,89 % du capital de YUZU USA. Cette opération permet au Groupe d'intégrer une équipe de spécialistes en diffusion d'offres affinitaires ultra ciblées à destination des *shoppers*, et vient ainsi compléter ses compétences dans le ciblage ;

- Mars 2017 : réalisation définitive de la vente de POS Media en Europe Centrale. Cette opération a consisté en la cession de l'intégralité des titres détenus dans POS Media BV, société mère du groupe POS Media, représentant 47,55 % de son capital. Cette cession s'inscrit dans le cadre de la réorientation stratégique du Groupe à l'international ;
- Décembre 2017 : acquisition par HighCo de 100 % des titres de la société Retailviz.

### Autres évolutions

- Décembre 2017 : rachat par HighCo auprès d'actionnaires minoritaires de 1,50 % du capital de la société Milky, portant le capital directement détenu à 49,50 %.

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 31 décembre 2017, le périmètre de consolidation du groupe HighCo est le suivant :

Raison sociale	Forme	Numéro Siren	Capital (en K€)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode
<b>France</b>							
HighCo	SA	353 113 566	11 211	Aix-en-Provence, France	Société mère	Société mère	Société mère
CapitalData	SAS	511 560 211	20	Paris, France	100,00%	100,00%	Intégration globale
Création & Distribution	SAS	421 175 720	38	Paris, France	100,00%	100,00%	
High Connexion	SAS	502 539 794	352	Oullins, France	51,00%	50,92%	
HighCo BOX	SAS	790 108 930	825	Aix-en-Provence, France	100,00%	99,98%	
HighCo DATA France	SAS	403 096 670	637	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo DOCS	SAS	402 948 434	1 232	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo EDITING	SAS	491 880 209	150	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo SHOPPER	SAS	422 570 812	228	Paris, France	99,84%	99,84%	
HighCo VENTURES	SAS	431 548 239	38	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
Media Cosmos	SAS	421 176 090	363	Paris, France	100,00%	100,00%	
MILKY	SAS	511 233 868	158	Paris, France	49,50%	54,20%	
PROD By HighCo SHOPPER	SAS	491 272 134	37	Aix-en-Provence, France	100,00%	99,84%	
Retailviz	SAS	833 028 814	7 001	Paris, France	100,00%	100,00%	
Régie Media Trade	SAS	428 251 862	40	Paris, France	50,00%	50,00%	
userADgents	SAS	432 694 735	48	Paris, France	49,06%	48,98%	
<b>International</b>							
HighCo DATA Benelux	NV	RC Nivelles n° 052569	211	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	Intégration globale
HighCo SHELF SERVICE	NV	RC Bruxelles n° 552036	199	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
Publi Info	NV	453754419	62	Antwerpen, Belgique	100,00%	100,00%	
SHELF SERVICE Luxembourg	SARL	445834269	25	Luxembourg, Luxembourg	100,00%	100,00%	
HighCo Spain	SLU	RC Madrid vol. 18537	1 843	Pozuelo de Alarcón, Espagne	100,00%	100,00%	
High Connexion Italia	SRL	3561550132	10	Alzate Brianza, Italie	70,00%	35,64%	
Integral Shopper	FZ-LLC	18756	15	Dubai, Emirats Arabes Unis	29,58%	29,58%	Mise en équivalence
YUZU USA	INC.	5477662	5	New York City, Etats-Unis	32,89%	32,89%	

Les participations non consolidées sont détaillées en note 13 (page 176).

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

### Note 1. Information sectorielle

#### Secteurs opérationnels

L'information sectorielle au sens d'IFRS 8 est communiquée sur la base des secteurs géographiques. Le découpage sectoriel reflète la structure opérationnelle et managériale du Groupe. Les indicateurs clés de performance du Groupe sont mensuellement contrôlés par le Directoire.

Les charges opérationnelles de la holding sont essentiellement affectées au prorata de la marge brute du secteur sur la marge brute consolidée, la marge brute étant l'agrégat de gestion référent pour HighCo, afin de mesurer la performance brute de son activité.

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué par la réalisation de prestations de services pour des tiers (émission et traitement de coupons, monétisation de contenu, création, conseil, gestion d'espaces publicitaires, etc.) déduction faite de tous rabais, remises et ristournes commerciaux. Le chiffre d'affaires d'une prestation de services est comptabilisé au fur et à mesure de sa réalisation selon la méthode de l'avancement.

La commercialisation d'espaces publicitaires ne correspond pas à des entrées brutes d'avantages économiques reçus ou à recevoir par l'entreprise pour son propre compte dans la mesure où elle opère en tant que mandataire. Seules les commissions liées à la commercialisation d'espaces publicitaires sont donc comptabilisées en chiffre d'affaires.

#### Marge brute

La « Marge brute » correspond au chiffre d'affaires diminué des coûts directs sur ventes.

	31/12/17	31/12/16
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>149 178</b>	<b>155 531</b>
Achats consommés et charges externes directs	(65 572)	(72 530)
Charges de personnel directes	(1 020)	(1 401)
Impôts et taxes directs	(1)	(2)
Autres produits et charges d'exploitation directs	(349)	(535)
<b>Marge brute</b>	<b>82 236</b>	<b>81 062</b>

#### Résultat opérationnel courant (ROC)

Conformément à la recommandation du CNC 2009-R.03, le résultat opérationnel courant est défini par différence entre le résultat opérationnel total et les autres produits et charges opérationnels.

Le résultat opérationnel courant est un solde de gestion qui doit permettre de faciliter la compréhension de la performance de l'entreprise.

Les éléments qui n'en font pas partie – c'est-à-dire les autres produits et charges opérationnels – ne peuvent être qualifiés d'exceptionnels ou d'extraordinaires, mais correspondent à des événements inhabituels, anormaux et/ou significatifs.

Afin d'améliorer la comparabilité de la performance opérationnelle de chaque période, le Directoire a introduit la notion de « Résultat opérationnel courant ajusté » (« ROC Ajusté »). Cet indicateur alternatif de performance correspond au résultat opérationnel courant défini ci-dessus hors coût des plans d'attribution gratuite d'actions afférent à la période.

	31/12/17	31/12/16
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>12 102</b>	<b>12 413</b>
Coût d'attribution des actions gratuites	2 311	1 397
<b>Résultat opérationnel courant ajusté</b>	<b>14 413</b>	<b>13 810</b>

#### Résultat des activités ordinaires (RAO)

Le « Résultat des activités ordinaires », indicateur non IFRS, correspond au résultat opérationnel courant défini ci-dessus hors frais de restructuration.

Afin d'améliorer la comparabilité de la performance opérationnelle de chaque période, le Directoire a introduit la notion de « Résultat des activités ordinaires ajusté » (« RAO Ajusté »). Cet indicateur alternatif de performance correspond au résultat des activités ordinaires défini ci-dessus hors coût des plans d'attribution gratuite d'actions afférent à la période.

	31/12/17	31/12/16
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>12 102</b>	<b>12 413</b>
Frais de restructuration	435	294
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>12 537</b>	<b>12 707</b>
Coût d'attribution des actions gratuites	2 311	1 397
<b>Résultat des activités ordinaires ajusté</b>	<b>14 848</b>	<b>14 104</b>

Données financières sectorielles

en K€	France	International	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Éléments non affectables	Total	France	International	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Éléments non affectables	Total
	31/12/17					31/12/16				
Chiffre d'affaires	118 968	30 210	-	-	149 178	121 762	33 769	-	-	155 531
Marge brute	58 897	23 339	-	-	82 236	56 221	24 841	-	-	81 062
RAO	11 270	1 267	-	-	12 537	10 799	1 908	-	-	12 707
RAO ajusté (1)	13 581	1 267	-	-	14 848	12 196	1 908	-	-	14 104
ROC	11 083	1 019	-	-	12 102	10 707	1 706	-	-	12 413
ROC ajusté (2)	13 394	1 019	-	-	14 413	12 104	1 706	-	-	13 810
Résultat opérationnel	11 083	1 019	-	-	12 102	10 707	1 706	-	-	12 413
Résultat avant impôt	11 387	948	152	(166)	12 321	10 809	1 716	(6 679)	(58)	5 788
	31/12/17					31/12/16				
Actifs sectoriels (hors impôt)	121 594	33 034	-	60 871	215 499	100 034	33 727	1 543	62 433	197 737
Écarts d'acquisition	49 595	22 792	-	-	72 387	48 592	22 792	-	-	71 383
Immobilisations incorporelles	7 292	838	-	-	8 130	1 331	858	-	-	2 189
Immobilisations corporelles	1 415	1 088	-	-	2 503	1 430	1 398	-	-	2 829
Autres actifs non courants	611	997	-	719	2 327	753	366	-	937	2 056
Passifs sectoriels (hors impôt)	115 098	5 918	-	14 242	135 258	107 669	6 635	-	11 870	126 174
Investissements sectoriels	739	581	-	80	1 400	709	653	-	-	1 362

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

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

Note 2. Achats consommés et charges externes

En K€	31/12/17	31/12/16
Sous-traitance	(63 219)	(69 383)
Matières premières et marchandises	(469)	(540)
Achats non stockés	(1 046)	(1 168)
<b>Achats consommés</b>	<b>(64 734)</b>	<b>(71 091)</b>
Autres charges externes	(10 897)	(11 306)
Services extérieurs	(10 749)	(10 758)
<b>Charges externes</b>	<b>(21 646)</b>	<b>(22 064)</b>
<b>Achats consommés et charges externes</b>	<b>(86 380)</b>	<b>(93 155)</b>

Sur l'exercice, alors que le chiffre d'affaires diminue de 4,1 %, la baisse de 8,9 % de la sous-traitance explique essentiellement la hausse de 1,4 % de la marge brute.

### Note 3. Charges de personnel

#### Effectifs

Au 31 décembre 2017, avec 713 collaborateurs, l'effectif total du Groupe est en hausse de 1,9% par rapport au 31 décembre 2016 (700 collaborateurs).

Les effectifs sont répartis à 66,9% en France, 31,3% au Benelux et 1,8% dans les autres pays (Espagne et Italie).

Les dirigeants mandataires sociaux de la société HighCo SA (Cécile Collina-Hue, Didier Chabassieu et Céline Dargent) et Richard Caillat, Président du Conseil de surveillance, sont comptabilisés dans les effectifs du Groupe.

#### Rémunérations des cadres dirigeants

Sont considérés comme principaux dirigeants, au sens de la norme IAS 24, les seuls membres du Directoire de la Société (Mme Cécile Collina-Hue, M. Didier Chabassieu et Mme Céline Dargent).

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

Ainsi, sur l'exercice 2017, le montant global brut des rémunérations versées aux membres du Directoire (mandat social, rémunération fixe et avantages en nature) est de 596 K€ ; étant précisé que M. Didier Chabassieu et M. Olivier Michel ont perçu une rémunération variable respectivement de 389 K€ et 228 K€ pour leur mandat social au titre de l'exercice 2016.

Ce montant de rémunérations inclut des avantages en nature pour 6 K€, liés à l'attribution de véhicules de fonction. Ces avantages sont considérés comme non significatifs.

#### Indemnités en cas de perte du mandat social des dirigeants

Le Conseil de surveillance du 18 décembre 2003 a autorisé la Société à indemniser les membres du Directoire en cas de non-renouvellement ou de révocation de leur mandat (sauf faute lourde), à hauteur de deux ans de rémunération (calcul effectué sur la base de la rémunération fixe brute versée au cours des trois derniers mois précédant la révocation). Les Conseils de Surveillance des 26 juin 2013 et 15 mars 2017 ont autorisé, pour les membres du Directoire dont le mandat a été renouvelé, leur autorisation de la convention en vigueur. Cette disposition ne s'applique donc pas aux membres du Directoire qui seraient nommés postérieurement.

À défaut de concomitance entre la révocation ou le non-renouvellement du mandat et la rupture du contrat de travail, le versement n'intervient qu'à la date de la notification de la rupture du contrat de travail.

Conformément à la loi du 21 août 2007, le Conseil de Surveillance du 19 mars 2008 a fixé pour chaque membre du Directoire une condition de performance, conditionnant l'octroi de cette indemnité. Cette condition est que la marge opérationnelle moyenne consolidée des trois derniers exercices (n - 1, n - 2 et n - 3) soit supérieure ou égale à 80 % de la moyenne de la marge opérationnelle consolidée des trois exercices précédents (n - 4, n - 5 et n - 6).

Il n'existe aucun autre accord prévoyant une indemnisation en cas de départ, que ce soit au titre du mandat social ou du contrat de travail.

#### Titres donnant accès au capital

Il est rappelé que le Conseil de Surveillance du 25 mars 2010 a décidé de se référer au code MiddleNext qui recommande que tout ou partie des attributions définitives d'actions gratuites au bénéfice des dirigeants soient soumises à des conditions de performance pertinentes (dites « actions de performance ») traduisant l'intérêt à moyen/long terme de l'entreprise appréciées sur une période d'une durée significative.

Il est dès lors distingué deux catégories d'actions gratuites chez HighCo :

- les actions gratuites conditionnées uniquement à la présence ;
- les actions de performance soumises, en outre, à des conditions de performance.

Au 31 décembre 2017, les dirigeants mandataires sociaux (Mme Cécile Collina-Hue, M. Didier Chabassieu et Mme Céline Dargent) bénéficient de 400 000 actions attribuées gratuitement valides, toutes soumises à des conditions de performance. 90 000 actions gratuites ont été définitivement acquises au cours de l'exercice 2017 par ces dirigeants.

#### *Paiement fondé sur des actions*

Le Groupe met en place des plans d'attribution gratuite d'actions sur les titres de la société mère HighCo SA à ses salariés et aux membres de son Directoire.

Pour ces plans d'attribution gratuite d'actions, la charge totale est évaluée sur la base du cours de l'action HighCo à la date d'attribution ajustée de toutes les conditions spécifiques susceptibles d'avoir une incidence sur la juste valeur et répartie linéairement sur la période d'acquisition des droits.

Le Groupe évalue le coût des transactions menées avec des membres du personnel et les dirigeants, réglées en instruments de capitaux propres, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres à la date à laquelle ils ont été attribués. L'estimation de la juste valeur requiert de recourir au modèle d'évaluation le plus approprié aux termes et modalités d'attribution. Cet exercice requiert également de retenir, à titre de facteurs d'évaluation du modèle, les hypothèses d'évaluation les plus appropriées en matière

de durée de vie de l'option, de volatilité et de niveau de dividendes attendus.

*Actions gratuites*

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 (1)	Nombre de mandataires sociaux bénéficiaires (1)	Nombre de bénéficiaires	Date d'acquisition	Date de disponibilité	Nombre d'actions valides (2) au 31/12/17	Nombre de bénéficiaires d'actions valides (2) au 31/12/17	Nombre d'actions annulées ou caduques	Nombre d'actions acquises	Nombre d'actions disponibles	Nombre de bénéficiaires d'actions acquises ou disponibles
23/05/2016	05/07/2016	160 000	4,39	-	-	6	05/07/2017	01/05/2021	-	-	-	160 000	-	6
23/05/2016	05/07/2016	160 000	4,39	-	-	6	30/04/2018	01/05/2021	160 000	6	-	-	-	-
23/05/2016	05/07/2016	160 000	4,39	-	-	6	30/04/2019	01/05/2021	160 000	6	-	-	-	-
23/05/2016	05/07/2016	160 000	4,39	-	-	6	30/04/2020	01/05/2021	160 000	6	-	-	-	-
23/05/2016	05/07/2016	160 000	4,39	-	-	6	30/04/2021	01/05/2021	160 000	6	-	-	-	-
23/05/2016	31/08/2016	43 900	5,60	-	-	439	31/08/2017	01/09/2018	-	-	5 900	38 000	-	380
23/05/2016	31/08/2016	50 000	5,60	50 000	1	1	31/08/2017	01/09/2018	-	-	-	50 000	-	1
23/05/2016	31/08/2016	133 334	5,60	133 334	2	2	30/04/2019	01/05/2021	80 000	1	-	-	-	-
23/05/2016	31/08/2016	133 333	5,60	133 333	2	2	30/04/2020	01/05/2021	80 000	1	-	-	-	-
23/05/2016	31/08/2016	133 333	5,60	133 333	2	2	30/04/2021	01/05/2021	80 000	1	-	-	-	-
23/05/2016	31/07/2017	10 000	5,41	-	-	2	01/08/2018	01/08/2021	10 000	2	-	-	-	-
23/05/2016	31/07/2017	10 000	5,41	-	-	2	01/08/2019	01/08/2021	10 000	2	-	-	-	-
23/05/2016	31/07/2017	10 000	5,41	-	-	2	01/08/2020	01/08/2021	10 000	2	-	-	-	-
23/05/2016	31/07/2017	10 000	5,41	-	-	2	01/08/2021	01/08/2021	10 000	2	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>1 333 900</b>		<b>450 000</b>					<b>920 000</b>		<b>5 900</b>	<b>248 000</b>	<b>-</b>	

(1) A la date d'attribution par le Directoire.

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

Dans le cadre de sa politique d'incentive et de fidélisation de ses collaborateurs, le Directoire a décidé en 2016 et 2017 de mettre en place des plans d'attribution gratuite d'actions au profit des dirigeants mandataires sociaux, managers et de certaines catégories de salariés. Leurs acquisitions sont basées sur des conditions de performance annuelle (2016-2020) et/ou de présence entre 2016 et 2021. Ces acquisitions sont réalisées exclusivement par remise d'actions autodétenues, n'engendrant donc aucune dilution de l'actionnariat.

Ainsi, les 5 juillet 2016, 31 août 2016 et 31 juillet 2017, le Directoire a procédé à l'attribution gratuite d'un total de 1 333 900 actions.

Une charge de 2 311 K€ (avant impôts) a été comptabilisée sur l'exercice 2017 afférente à ces plans d'attribution gratuite d'actions, contre une charge de 1 397 K€ en 2016.

Provision pour indemnités de départ à la retraite

Pour les régimes à cotisations définies, les paiements du Groupe sont constatés en charges de la période à laquelle ils sont liés.

Pour les régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi, les coûts sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédits projetées. Selon cette méthode, les droits sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime. Les montants des paiements futurs correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ, de mortalité, puis ramenés à leur valeur actuelle.

Les impacts résultant des gains et pertes actuariels sont comptabilisés dans l'état du résultat net et ne sont donc pas pris en compte dans le compte de résultat.

**Méthodologie de calcul**

Le but de l'évaluation actuarielle est de produire une estimation de la valeur actualisée des engagements de la Société en matière d'indemnités de départ en retraite prévues par les conventions collectives, ou accords d'entreprise, en vigueur au sein des sociétés.

L'évaluation réalisée par HighCo prend également en compte la législation relative aux charges sociales applicables en cas de départ en retraite (mise en retraite ou départ volontaire).

**Caractéristiques de la méthode**

- Seuls les salariés en CDI en poste au 31 décembre de l'année sont retenus ;
- Les salaires sont annualisés ;
- Les engagements sont évalués sous l'hypothèse d'un départ volontaire dès l'atteinte du taux plein de la Sécurité sociale.

Les taux de revalorisation annuels des salaires sont les suivants :

- pour les non-cadres : 0,80 % (comme en 2016) ;
- pour les cadres : 2,30 % (comme en 2016) ;
- taux moyen de sortie : 14,78 % (contre 15,30 % en 2016) ;
- taux de charges sociales : compris entre 40 % et 52 % en fonction de l'entité.

Concernant le taux d'actualisation, HighCo a retenu une courbe de taux, c'est-à-dire un taux d'actualisation différent pour chaque maturité. En conséquence, HighCo a retenu la courbe de taux « Eur Composite (AA) » éditée par Bloomberg fin 2017 avec des taux compris entre (0,34) % pour une maturité de 1 an et 1,46 % pour une maturité de 15 ans, contre respectivement (0,22) % et 1,48 % au 31 décembre 2016.

L'engagement pour indemnités de départ à la retraite s'élèvent à 1,72 M€ au 31 décembre 2017 contre 1,37 M€ au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 0,35 M€, dont 0,26 M€ d'écarts actuariels.

Ainsi, les charges de personnel comprennent les éléments suivants :

En K€	31/12/17	31/12/16
Salaires et traitements	(31 361)	(30 889)
Charges sociales	(12 860)	(12 604)
Frais de restructuration	(435)	(294)
Participation des salariés	(558)	(511)
Coût d'attribution des actions gratuites	(2 311)	(1 397)
Indemnités de départ à la retraite	(94)	(108)
<b>Charges de personnel</b>	<b>(47 619)</b>	<b>(45 803)</b>

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

En K€	31/12/17	31/12/16
Immobilisations incorporelles	(491)	(1 038)
Immobilisations corporelles	(981)	(974)
Dotations aux amortissements sur crédit-bail	(161)	(138)
Provisions	78	(181)
<b>Dotations nettes aux amortissements et provisions</b>	<b>(1 555)</b>	<b>(2 331)</b>

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

Tous les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

En K€	31/12/17	31/12/16
Revenus des équivalents de trésorerie	28	47
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	3	43
<b>Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>31</b>	<b>90</b>
Charges d'intérêts	(190)	(193)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(190)</b>	<b>(193)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(159)</b>	<b>(103)</b>
Produits des participations	5	3
Reprises de dépréciations	-	12
Autres produits	1	38
<b>Autres produits financiers</b>	<b>6</b>	<b>53</b>
Dépréciations	-	-
Autres charges	(13)	(8)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(13)</b>	<b>(8)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(7)</b>	<b>45</b>

**Note 6. Charge d'impôt**

La charge d'impôts sur les résultats comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées.

Détermination de la charge d'impôt consolidé

En K€	31/12/17
Impôt exigible théorique	(6 100)
Prime d'intégration fiscale	1 645
<b>Impôts exigibles</b>	<b>(4 455)</b>
Variation d'impôts différés	(143)
<b>Charge d'impôt consolidé</b>	<b>(4 598)</b>

En France, HighCo est la société tête de groupe d'une intégration fiscale. Les filiales intégrées fiscalement sont : CapitalData, Création & Distribution, HighCo BOX, HighCo DATA France, HighCo DOCS, HighCo EDITING, HighCo SHOPPER, HighCo VENTURES, Media Cosmos et PROD by HighCo SHOPPER.

Au titre de l'exercice 2017, les primes d'impôt de l'intégration fiscale française s'élèvent à 1,64 M€.

Preuve d'impôt

En K€	Base d'impôt	Impôt 31/12/17
Résultat net des activités poursuivies	7 570	
(-) Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	232	
(-) Impôt sur les sociétés	(4 598)	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>11 936</b>	
Taux d'imposition français		33,33%
Charge d'imposition consolidée théorique		(3 979)
Différence de taux des filiales étrangères		(5)
Différences permanentes		(111)
Utilisation de déficits antérieurs non activés		14
Génération de déficits non activés		(28)
Désactivation de déficits antérieurs		(37)
CIR		277
CICE		224
CVAE		(502)
IDR		(60)
Autres		(392)
<b>Charge d'impôt consolidé</b>		<b>(4 598)</b>

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

La quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises, qui représente un produit de 0,23 M€ en 2017, est composée de la quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés Integral Shopper, Régie Média Trade, userADgents et Yuzu.

**Note 8. 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 », le résultat des activités de la filiale MRM au Royaume-Uni et de la coentreprise POS Media en Europe Centrale, respectivement cédées en octobre 2016 et mars 2017, ont été classées et présentées comme des activités abandonnées à compter du 31 décembre 2016. De ce fait, le résultat, ainsi que les plus ou moins-values de cession de ces activités, sont présentés, nets d'impôts, sur une ligne distincte du compte de résultat consolidé intitulée « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ».

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

En K€	31/12/17	31/12/16
<b>Chiffre d'affaires</b>	-	<b>3 539</b>
Achats consommés et charges externes	-	(1 843)
Charges de personnel	-	(1 442)
Impôts et taxes	-	(68)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	-	(10)
Autres produits et charges d'exploitation	-	(85)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	-	<b>91</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	-	<b>91</b>
Coût de l'endettement financier net	-	(8)
Autres produits et charges financiers	-	-
Charge d'impôt	-	(70)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	-	(66)
<b>Résultat net</b>	-	<b>(53)</b>
Résultat de cession	152	(6 626)
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>152</b>	<b>(6 679)</b>

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

	31/12/17	31/12/16
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	152	(6 679)
Nombre d'actions moyennes	20 741 609	20 695 571
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action (en €)</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,32)</b>

	31/12/17	31/12/16
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	152	(6 679)
Nombre d'actions moyennes diluées	20 878 962	20 783 417
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action dilué (en €)</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,32)</b>

**Note 9. Résultats par action**

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice, en excluant les actions autodétenues déduites des capitaux propres.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice, corrigé des charges ou des produits relatifs aux actions potentielles, par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice, en excluant les actions autodétenues déduites des capitaux propres, et en tenant compte de l'effet dilutif généré par les actions gratuites.

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

	31/12/17	31/12/16
Actions ordinaires à l'ouverture	22 421 332	11 210 666
Actions propres à la clôture	1 743 249	1 856 822
Actions émises sur la période	-	11 210 666
<b>Nombre d'actions basiques à la clôture</b>	<b>20 678 083</b>	<b>20 564 510</b>
Actions propres moyennes sur la période	1 679 723	1 725 761
<b>Nombre d'actions moyennes</b>	<b>20 741 609</b>	<b>20 695 571</b>
Actions gratuites retenues	137 353	87 846
<b>Nombre d'actions moyennes diluées</b>	<b>20 878 962</b>	<b>20 783 417</b>

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 l'exercice, soit 1 679 723 actions.

**Résultat net des activités poursuivies par action**

	31/12/17	31/12/16
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	7 570	7 779
Nombre d'actions moyennes	20 741 609	20 695 571
<b>Résultat net des activités poursuivies par action (en €)</b>	<b>0,36</b>	<b>0,38</b>

	31/12/17	31/12/16
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	7 570	7 779
Nombre d'actions moyennes diluées	20 878 962	20 783 417
<b>Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €)</b>	<b>0,36</b>	<b>0,37</b>

Résultat net par action

	31/12/17	31/12/16
Résultat net (en K€)	7 722	1 100
Nombre d'actions moyennes	20 741 609	20 695 571
<b>Résultat net par action (en €)</b>	<b>0,37</b>	<b>0,05</b>

	31/12/17	31/12/16
Résultat net (en K€)	7 722	1 100
Nombre d'actions moyennes diluées	20 878 962	20 783 417
<b>Résultat net par action dilué (en €)</b>	<b>0,37</b>	<b>0,05</b>

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

	31/12/17	31/12/16
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	7 122	1 015
Nombre d'actions moyennes	20 741 609	20 695 571
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)</b>	<b>0,34</b>	<b>0,05</b>

	31/12/17	31/12/16
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	7 122	1 015
Nombre d'actions moyennes diluées	20 878 962	20 783 417
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)</b>	<b>0,34</b>	<b>0,05</b>

Titres donnant accès au capital

Instruments dilutifs	31/12/17		31/12/16		Prix d'exercice ou d'attribution
	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2017	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2016	
Actions gratuites	920 000	137 353	1 290 900	87 846	De 4,39 € à 5,60 €

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

Le résultat net ajusté part du Groupe correspond au résultat net part du Groupe hors coût des attributions gratuites d'actions net d'impôt (charge de 1,52 M€ en 2017) et retraité du résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (produit de 0,15 M€ en 2017).

	31/12/17	31/12/16
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	8 487	8 649
Nombre d'actions moyennes	20 741 609	20 695 571
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)</b>	<b>0,41</b>	<b>0,42</b>

	31/12/17	31/12/16
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	8 487	8 649
Nombre d'actions moyennes diluées	20 878 962	20 783 417
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)</b>	<b>0,41</b>	<b>0,42</b>

## Note 10. Écarts d'acquisition nets

### Regroupement d'entreprises

Lors d'un regroupement d'entreprises, toute différence entre son coût et les intérêts de HighCo dans la juste valeur des actifs acquis, des passifs et des passifs identifiables assumés est comptabilisée à la date d'acquisition :

- à l'actif, en écart d'acquisition, si le coût est supérieur à la juste valeur de la quote-part des actifs et des passifs acquis ;
- en résultat, en autres produits opérationnels, si le coût est inférieur à la juste valeur de la quote-part des actifs acquis, des passifs et des passifs identifiables assumés après réexamen de leur juste valeur.

Le Groupe a la possibilité d'opter, transaction par transaction, à la date d'acquisition, pour une évaluation des participations ne donnant pas le contrôle soit à la juste valeur (*goodwill* complet), soit à la quote-part dans la juste valeur de l'actif net identifiable de l'entreprise acquise.

Les frais connexes à une opération d'acquisition sont comptabilisés en résultat des périodes au cours desquelles les coûts sont engagés et les services reçus.

Dès la date d'acquisition, l'écart d'acquisition positif est affecté à chacune des unités génératrices de trésorerie (UGT) susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises.

Si l'écart d'acquisition a été affecté à une UGT (ou à un groupe d'UGT) et si une activité au sein de cette unité est cédée, l'écart d'acquisition lié à l'activité sortie est inclus dans la valeur comptable de l'activité lors de la détermination du résultat de cession. L'écart d'acquisition ainsi cédé est évalué sur la base des valeurs relatives de l'activité cédée et de la part de l'UGT conservée.

Les ajustements de valeurs des actifs et passifs relatifs à des acquisitions comptabilisées sur une base provisoire sont comptabilisés comme un ajustement rétrospectif de l'écart d'acquisition s'ils interviennent dans la période de douze mois à compter de la date d'acquisition. Au-delà de ce délai, les effets sont constatés directement en résultat, sauf s'ils correspondent à des corrections d'erreurs. Dans ces cas précis, l'écart d'acquisition est ajusté.

Lors de l'acquisition de sociétés, des contrats prévoyant des compléments de prix sont généralement mis en place (*earn out*). Ces *earn out* sont comptabilisés en complément du coût d'acquisition des titres avec pour contrepartie une dette dès lors que les versements sont probables et que les montants peuvent être mesurés de façon fiable.

L'estimation de ces engagements est revue à chaque clôture sur la base de la formule prévue au contrat, formule qui est appliquée aux dernières données disponibles.

En ce qui concerne les engagements de rachat d'intérêt ne donnant pas le contrôle contractés concomitamment à des regroupements d'entreprise, dans l'attente d'une interprétation IFRIC ou d'une norme IFRS spécifique, le traitement comptable suivant a été retenu en application des normes IFRS en vigueur et en conformité avec la recommandation de l'AMF :

- lors de la comptabilisation initiale, ces engagements sont comptabilisés en dettes financières avec pour contrepartie l'écart d'acquisition ;
- la variation ultérieure de la valeur de l'engagement est comptabilisée par ajustement des capitaux propres, considérant qu'il s'agit d'une transaction entre actionnaires.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum une fois par an.

Ainsi, les variations des écarts d'acquisition sur l'exercice sont les suivantes :

En K€	Valeur nette 31/12/16	Acquisitions / Augmentations	Dépréciations	Cessions / Diminutions	Écarts de conversion	Variations de périmètre	Valeur nette 31/12/17
France	48 592	4	-	-	-	1 000	49 595
International	22 792	-	-	-	-	-	22 792
<b>Total</b>	<b>71 383</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 000</b>	<b>72 387</b>

### Tests de perte de valeur

Le test de perte de valeur consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif, ou du plus petit groupe d'actifs concernés auquel l'actif se rattache (UGT), à la valeur recouvrable de l'actif ou de l'UGT. Cette valeur recouvrable correspond au montant le plus élevé entre la juste valeur et la valeur d'utilité de l'actif ou de l'UGT en question.

Pour évaluer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés en utilisant un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à l'actif. Si la valeur recouvrable ainsi définie est inférieure à la valeur nette comptable, la différence constatée est alors comptabilisée comme une dépréciation dans l'état de la situation financière avec pour contrepartie une charge dans le compte de résultat.

Dans le cadre de ses calculs de valeur d'utilité, le Groupe procède à une estimation des flux de trésorerie futurs que l'entité s'attend à obtenir de l'actif ou de l'UGT, et retenir un taux d'actualisation adéquat pour calculer la valeur actuelle de ces flux de trésorerie futurs.

La méthode utilisée consiste à estimer la valeur actuelle des cash-flows futurs et les événements ou circonstances significatifs dont l'impact réduirait la valeur recouvrable de ces actifs en deçà de leur valeur nette comptable.

Les groupes d'actifs (UGT) définis sont les suivants :

- France : CapitalData, HighCo BOX, High Connexion, HighCo DATA France, HighCo DOCS, HighCo EDITING, HighCo SHOPPER, « Media Cosmos » (Media Cosmos et Création & Distribution), MILKY et Retailviz ;
- Benelux : HighCo DATA Benelux, HighCo SHELF SERVICE, Publi Info et Shelf Service Luxembourg ;
- Espagne : HighCo Spain ;
- Italie : High Connexion Italia.

Les cash-flows futurs sont estimés sur cinq années en prenant comme hypothèse pour la première année les budgets opérationnels des filiales. Pour les années suivantes, les hypothèses retenues par UGT sont fonction des situations concurrentielles et géographiques (nature des activités et potentiel de développement par pays).

Les taux de croissance d'activité (marge brute) retenus à partir de 2018, et pour les quatre exercices suivants, sont, en moyenne, de 2,5 % pour la France et de 3,6 % pour l'International.

A fin 2017, les taux d'actualisation retenus s'établissent à 9,0 % en France et à 9,5 % à l'International en moyenne (de 9,5 % à 10,5 % selon l'UGT), contre 9,5 % pour la France et 9,5 % pour l'International en moyenne (de 9,5 % à 10,5 % selon l'UGT) à fin 2016.

Les taux de croissance à l'infini retenus sont compris entre 1,8 % pour la France et 2,0 % pour l'International à fin 2017, contre 1,8 % pour la France et 2,1 % pour l'International à fin 2016.

Comme pour les exercices précédents, le Groupe a mené des analyses de sensibilité des valeurs d'utilité à différents scénarios d'évolution des flux futurs pour les exercices 2019 à 2022. Des tests de sensibilité de ces valeurs aux variations des hypothèses de taux d'actualisation (+100 bps) et de croissance à l'infini (-50 bps) ont également été menés. Les valeurs d'utilité résultant de ces analyses de sensibilité restent supérieures ou égales à la valeur des actifs testés.

Les calculs n'ont pas révélé de perte de valeur ; aucune dépréciation n'a donc été constatée sur l'exercice.

## Note 11. Immobilisations incorporelles

### Méthode de comptabilisation

Les immobilisations incorporelles sont présentées dans l'état de la situation financière à leur coût d'acquisition diminué de l'amortissement et de toute dépréciation constatée.

Le coût d'acquisition correspond :

- dans le cas d'une acquisition directe, à son coût d'achat net (incluant les coûts directement attribuables pour préparer l'immobilisation à son utilisation finale) ;
- dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, à sa juste valeur à la date du regroupement.

À l'exception des coûts de développement, les immobilisations incorporelles générées en interne ne sont pas activées et les dépenses sont comptabilisées en charges l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les profits et les pertes résultant de la décomptabilisation d'un actif incorporel sont déterminés comme la différence entre les produits nets de cession et la valeur comptable de l'actif. Ils sont enregistrés dans le compte de résultat quand l'actif est décomptabilisé.

Les immobilisations incorporelles de HighCo sont composées principalement de base de données et de logiciels. Les bases de données et les logiciels sont amortis de façon linéaire sur leur durée d'utilité (de un à cinq ans) et ont une valeur résiduelle nulle à la fin de leur durée d'utilité.

Pour les immobilisations amortissables, un test de perte de valeur est effectué uniquement si des indices externes ou internes de perte de valeur apparaissent.

### Frais de recherche et développement

Les frais de recherche sont comptabilisés en charges.

Une immobilisation résultant de frais de développement sur la base d'un projet individuel est comptabilisée lorsque le Groupe peut démontrer la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente, son intention d'achever cet actif et sa capacité à l'utiliser ou à le vendre, la façon dont cet actif générera des avantages économiques futurs, la disponibilité de ressources pour achever le développement et la capacité à évaluer de façon fiable les dépenses engagées au titre du projet de développement.

Après leur comptabilisation initiale, les dépenses de développement sont évaluées en utilisant le modèle du coût, ce qui nécessite que les actifs soient comptabilisés au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Toute dépense activée est amortie sur la durée attendue des ventes futures relatives au projet. Comme au 31 décembre 2016, il n'y a plus de frais de recherche et développement comptabilisés en immobilisation en cours au 31 décembre 2017.

### Valeurs brutes

En K€	31/12/16	Acquisitions	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
Immobilisations incorporelles	6 670	432	(253)	6 000	-	-	12 849
<b>Total</b>	<b>6 670</b>	<b>432</b>	<b>(253)</b>	<b>6 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 849</b>

### Amortissements

En K€	31/12/16	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
Immobilisations incorporelles	(4 481)	(491)	253	-	-	-	(4 719)
<b>Total</b>	<b>(4 481)</b>	<b>(491)</b>	<b>253</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 719)</b>

### Valeurs nettes

En K€	31/12/16	Acquisitions	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
Immobilisations incorporelles	2 189	432	(491)	-	6 000	-	-	8 130
<b>Total</b>	<b>2 189</b>	<b>432</b>	<b>(491)</b>	<b>-</b>	<b>6 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 130</b>

La variation des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2016 se décomposait ainsi :

**Valeurs brutes**

En K€	31/12/15	Acquisitions	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/16
Immobilisations incorporelles	7 789	240	(1 658)	304	-	(4)	6 670
<b>Total</b>	<b>7 789</b>	<b>240</b>	<b>(1 658)</b>	<b>304</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>6 670</b>

**Amortissements**

En K€	31/12/15	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/16
Immobilisations incorporelles	(4 798)	(1 041)	1 661	(304)	-	-	(4 481)
<b>Total</b>	<b>(4 798)</b>	<b>(1 041)</b>	<b>1 661</b>	<b>(304)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 481)</b>

**Valeurs nettes**

En K€	31/12/15	Acquisitions	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/16
Immobilisations incorporelles	2 991	240	(1 041)	3	-	-	(4)	2 189
<b>Total</b>	<b>2 991</b>	<b>240</b>	<b>(1 041)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>2 189</b>

**Note 12. Immobilisations corporelles**

**Méthode de comptabilisation**

Les immobilisations corporelles sont présentées dans l'état de la situation financière à leur coût historique (c'est-à-dire le coût d'acquisition net diminué de l'amortissement cumulé et de toute dépréciation constatée). Les dépenses ultérieures engagées pour une immobilisation corporelle sont incorporées au coût de celle-ci uniquement si elles augmentent les avantages économiques futurs de cette immobilisation.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon le mode linéaire sur leurs durées d'utilité respectives, soit :

- agencements : de trois à dix ans ;
- installations générales et aménagements : de sept à dix ans ;
- matériel industriel : sept ans ;
- matériel de transport : de quatre à cinq ans ;
- mobilier, matériel de bureau et matériel informatique : de deux à sept ans.

La durée d'utilité de chaque type d'immobilisation corporelle est revue régulièrement. À la fin de leur durée d'utilité, ces immobilisations ont une valeur résiduelle nulle.

Les biens détenus par le biais d'un contrat de location-financement sont comptabilisés avec les actifs immobilisés de même nature. L'actif loué est amorti sur la plus courte durée entre la durée du contrat et sa durée d'utilité estimée.

Pour les immobilisations amortissables, un test de perte de valeur est effectué uniquement si des indices externes ou internes de perte de valeur apparaissent.

**Locations**

Les contrats de location conférant au Groupe, preneur, la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété sont qualifiés de « location-financement ».

Ainsi, à la date de début de la location, l'actif loué est activé dans l'état de la situation financière : comptabilisation d'un actif dans les immobilisations corporelles et d'un passif dans les emprunts pour un montant correspondant au plus faible entre sa juste valeur (prix de marché) et la valeur actualisée des paiements minimaux à effectuer.

Le passif financier est amorti selon un échéancier défini à l'origine, en application d'un taux d'intérêt constant, et une charge financière, au titre des intérêts, est comptabilisée dans le compte de résultat de chaque période.

L'actif loué est amorti sur la plus courte durée entre la durée du contrat et sa durée d'utilité estimée.

Les autres contrats de location dans lesquels le Groupe est preneur sont qualifiés de « location simple ». Les redevances de loyer au titre d'un contrat de location simple sont comptabilisées en charges sur une base linéaire pendant la durée du contrat.

Valeurs brutes

En K€	31/12/16	Acquisitions	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
Terrains & Constructions	3 740	-	-	-	-	-	3 740
Installations techniques, matériel et outillage	841	18	(409)	-	-	-	449
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	240	-	-	-	-	-	240
Autres immobilisations	5 751	608	(531)	-	-	-	5 828
Autres immobilisations en crédit-bail	3 650	225	(3)	-	-	-	3 872
<b>Total</b>	<b>14 222</b>	<b>850</b>	<b>(942)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 129</b>

Amortissements

En K€	31/12/16	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
Terrains & Constructions	(2 534)	(265)	-	-	-	-	(2 799)
Installations techniques, matériel et outillage	(662)	(65)	409	-	-	-	(318)
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	(240)	-	-	-	-	-	(240)
Autres immobilisations	(4 543)	(651)	500	-	-	(10)	(4 703)
Autres immobilisations en crédit-bail	(3 414)	(161)	-	-	-	10	(3 566)
<b>Total</b>	<b>(11 393)</b>	<b>(1 142)</b>	<b>909</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 626)</b>

Valeurs nettes

En K€	31/12/16	Acquisitions	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
Terrains & Constructions	1 206	-	(265)	-	-	-	-	941
Installations techniques, matériel et outillage	179	18	(65)	-	-	-	-	132
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations	1 208	608	(651)	(31)	-	-	(10)	1 124
Autres immobilisations en crédit-bail	236	225	(161)	(3)	-	-	10	306
<b>Total</b>	<b>2 829</b>	<b>850</b>	<b>(1 142)</b>	<b>(34)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 503</b>

La variation des immobilisations corporelles au 31 décembre 2016 se décomposait ainsi :

Valeurs brutes

En K€	31/12/15	Acquisitions	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/16
Terrains & Constructions	3 672	75	-	-	-	(7)	3 740
Installations techniques, matériel et outillage	1 207	113	(39)	(350)	(84)	(7)	841
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	240	-	-	-	-	-	240
Autres immobilisations	6 117	655	(645)	(314)	(76)	14	5 751
Autres immobilisations en crédit-bail	3 390	263	(2)	-	-	-	3 650
<b>Total</b>	<b>14 626</b>	<b>1 106</b>	<b>(687)</b>	<b>(663)</b>	<b>(160)</b>	<b>-</b>	<b>14 222</b>

Amortissements

En K€	31/12/15	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/16
Terrains & Constructions	(2 272)	(266)	-	-	-	4	(2 534)
Installations techniques, matériel et outillage	(1 087)	(42)	33	347	80	8	(662)
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	(240)	-	-	-	-	-	(240)
Autres immobilisations	(4 869)	(676)	625	313	76	(12)	(4 543)
Autres immobilisations en crédit-bail	(3 276)	(138)	-	-	-	-	(3 414)
<b>Total</b>	<b>(11 745)</b>	<b>(1 122)</b>	<b>658</b>	<b>660</b>	<b>156</b>	<b>-</b>	<b>(11 393)</b>

Valeurs nettes

En K€	31/12/15	Acquisitions	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/16
Terrains & Constructions	1 400	75	(266)	-	-	-	(3)	1 206
Installations techniques, matériel et outillage	120	113	(42)	(6)	(3)	(4)	-	179
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations	1 248	655	(676)	(21)	-	-	3	1 208
Autres immobilisations en crédit-bail	113	263	(138)	(2)	-	-	-	236
<b>Total</b>	<b>2 881</b>	<b>1 106</b>	<b>(1 122)</b>	<b>(29)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>2 829</b>

**Note 13. Immobilisations financières**

Valeurs brutes

En K€	31/12/16	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
Titres des filiales et participations non consolidées	582	80	-	(322)	-	-	340
Prêts et autres immobilisations financières	488	37	(3)	-	-	(9)	513
<b>Sous-total</b>	<b>1 070</b>	<b>117</b>	<b>(3)</b>	<b>(322)</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>853</b>
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	770	232	-	674	(44)	(25)	1 608
<b>Total</b>	<b>1 840</b>	<b>350</b>	<b>(3)</b>	<b>352</b>	<b>(44)</b>	<b>(34)</b>	<b>2 461</b>

Dépréciations

En K€	31/12/16	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
Titres des filiales et participations non consolidées	(4)	-	-	-	(1)	-	-	(5)
Prêts et autres immobilisations financières	(129)	-	-	-	-	-	-	(129)
<b>Total</b>	<b>(133)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(134)</b>

Valeurs nettes

En K€	31/12/16	Augmentations	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
Titres des filiales et participations non consolidées	578	80	-	-	-	(323)	-	-	335
Prêts et autres immobilisations financières	359	37	-	-	(3)	-	-	(9)	383
<b>Sous-total</b>	<b>937</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(323)</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>719</b>
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	770	232	-	-	-	674	(44)	(25)	1 608
<b>Total</b>	<b>1 707</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>351</b>	<b>(44)</b>	<b>(34)</b>	<b>2 327</b>

Au 31 décembre 2017, les immobilisations financières sont essentiellement constituées :

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

La variation des immobilisations financières au 31 décembre 2016 se décomposait ainsi :

Valeurs brutes

En K€	31/12/15	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/16
Titres des filiales et participations non consolidées	582	-	-	-	-	-	582
Prêts et autres immobilisations financières	1 016	16	-	9	-	(553)	488
<b>Sous-total</b>	<b>1 598</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>(553)</b>	<b>1 070</b>
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	2 046	112	-	(2)	130	(1 515)	770
<b>Total</b>	<b>3 644</b>	<b>128</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>130</b>	<b>(2 069)</b>	<b>1 840</b>

Dépréciations

En K€	31/12/15	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/16
Titres des filiales et participations non consolidées	(4)	-	-	-	-	-	-	(4)
Prêts et autres immobilisations financières	(141)	-	-	-	-	-	12	(129)
<b>Total</b>	<b>(145)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>(133)</b>

Valeurs nettes

En K€	31/12/15	Augmentations	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/16
Titres des filiales et participations non consolidées	578	-	-	-	-	-	-	-	578
Prêts et autres immobilisations financières	875	16	-	-	-	9	-	(541)	359
<b>Sous-total</b>	<b>1 453</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>(541)</b>	<b>937</b>
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	2 046	112	-	-	-	(2)	130	(1 515)	770
<b>Total</b>	<b>3 499</b>	<b>128</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>130</b>	<b>(2 057)</b>	<b>1 707</b>

Au 31 décembre 2016, les immobilisations financières étaient essentiellement constituées :

- des titres de participation détenus par :
  - HighCo dans YUZU USA (21,0 %), dans PMK (10,0 %) et dans PHENIX (3,1 %) ;
  - HighCo DATA France dans RED TAG (10,0 %) ;
  - HighCo SHOPPER dans Visual (20,0 %) et dans Incentive Agency (13,2 %) ;
  - HighCo VENTURES dans LCO (20,0 %).
- des prêts, dépôts et cautionnements versés ;
- des participations dans les entreprises associées et coentreprises : Integral Shopper, Régie Média Trade et userADgents.

Les activités de la coentreprise POS Media, en Europe Centrale, avaient été classées et présentées comme des activités abandonnées au 31 décembre 2016.

**Note 14. Impôts différés actifs et passifs**

Les impôts différés ont été calculés sur les différences temporelles entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et des passifs, ainsi que sur les déficits fiscaux reportables des sociétés du Groupe, lorsqu'il y a une forte probabilité de récupération de ces déficits.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés au titre des pertes fiscales reportables, lorsqu'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées. La détermination du montant des impôts différés actifs pouvant être reconnus nécessite que le management fasse des estimations à la fois sur la période de consommation des reports déficitaires, et sur le niveau des bénéfices imposables futurs, au regard des stratégies en matière de gestion fiscale.

Au 31 décembre 2017, la valeur comptable des impôts différés actifs relatifs à des pertes fiscales reconnues est de 0,27 M€, contre 0,37 M€ au 31 décembre 2016, et le montant des reports fiscaux déficitaires n'ayant pas fait l'objet de l'activation d'un impôt différé actif s'élève à 14,30 M€, contre 13,97 M€ au 31 décembre 2016.

En application du report variable, l'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés constatés antérieurement est enregistré en compte de résultat au cours de l'exercice où ces changements de taux deviennent effectifs, ou en capitaux propres si la transaction initiale avait été comptabilisée directement en capitaux propres.

Les créances et les dettes d'impôt dans l'état de la situation financière sont compensées pour chaque entité fiscale lorsqu'elles se rapportent à un même type d'impôt et à une même juridiction.

En K€	31/12/16	Variation	31/12/17
<b>Impôts différés actifs</b>			
Organic, effort construction & provisions non déductibles	515	(163)	351
Participation des salariés	517	41	558
Déficits reportables	1 375	(349)	1 026
Crédit-bail	(4)	1	(2)
Avantage du personnel	1 371	207	1 578
Clause de retour à meilleure fortune	33	(33)	-
Autres provisions	-	-	-
Frais d'acquisition	63	(25)	38
Actions propres, actions gratuites	-	361	361
Autres immobilisations incorporelles	19	(3)	15
Autres	-	-	-
<b>Total assiette d'impôts différés actifs</b>	<b>3 888</b>	<b>37</b>	<b>3 926</b>
Taux d'impôts utilisés (1)	De 25% à 33,33%		De 25% à 28%
<b>Montant des impôts différés actifs</b>	<b>1 138</b>	<b>(57)</b>	<b>1 081</b>
<b>Impôts différés passifs</b>			
Actions propres, actions gratuites	-	-	-
Distribution future de dividendes	-	-	-
<b>Total assiette d'impôts différés passifs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Taux d'impôts utilisés (1)	-		-
<b>Montant des impôts différés passifs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impôts différés nets</b>			
Impact des impôts différés nets activés en contrepartie des réserves	-	87	-
Montant des impôts différés nets enregistrés en compte de résultat	-	(143)	-
<b>Montant des impôts différés nets</b>	<b>1 138</b>	<b>(57)</b>	<b>1 081</b>

(1) Les taux d'impôts retenus sont ceux actés à la date de clôture dans les pays où le Groupe est implanté. Au 31 décembre 2017, les impôts différés actifs et passifs sont majoritairement assis sur le taux d'impôt français. Pour rappel, ce dernier passe de 33,33% à 28% en 2018 pour toutes les sociétés françaises du Groupe (jusqu'à 0,50 M€ de bénéfice).

### Note 15. Créances

Les créances clients sont enregistrées à leur valeur nominale. Le délai de règlement observé à ce jour étant relativement court, aucune actualisation de créance n'a été nécessaire.

Une dépréciation est constituée lorsqu'il existe des éléments objectifs indiquant que le Groupe ne sera pas en mesure de recouvrer ces créances.

En K€	31/12/17	31/12/16
<b>Avances et acomptes versés</b>	<b>664</b>	<b>1 104</b>
Clients et comptes rattachés	50 348	41 481
Provisions clients et comptes rattachés	(894)	(897)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>49 454</b>	<b>40 584</b>
Comptes courants débiteurs	364	1 828
Débiteurs divers	6 326	5 350
Créances sociales	168	171
Charges constatées d'avance	5 477	1 093
Intérêts courus	1	1
Dépréciations des autres actifs courants	(355)	(364)
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>11 981</b>	<b>8 079</b>
<b>Créances d'impôt exigibles</b>	<b>1 166</b>	<b>1 093</b>
<b>Créances fiscales</b>	<b>7 661</b>	<b>6 265</b>

### Note 16. Trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie correspondent aux soldes des comptes bancaires, aux caisses, aux dépôts et aux placements monétaires à court terme.

En K€	31/12/17	31/12/16
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	61 496	55 263
Concours bancaires courants	-	-
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>61 496</b>	<b>55 263</b>
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	60 152	61 496
Concours bancaires courants	-	-
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>60 152</b>	<b>61 496</b>

La trésorerie du Groupe bénéficie d'une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de traitement de coupons. Ainsi, au 31 décembre 2017, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 45,58 M€, contre 51,42 M€ au 31 décembre 2016.

A noter qu'au 31 décembre 2017, comme au 31 décembre 2016, la trésorerie ne bénéficie pas du financement de postes clients par affacturage (contrats d'affacturage en cours sur les filiales HighCo DOCS, HighCo EDITING, HighCo SHOPPER et MILKY). Pour rappel, conformément à IAS 39, les créances cédées ne sont pas « décomptabilisées » de l'état de la situation financière.

### Note 17. Capitaux propres

#### Dividendes

Les dividendes sont comptabilisés dans les états financiers consolidés de l'exercice durant lequel ils ont été approuvés par l'Assemblée générale des actionnaires.

#### *Dividendes versés aux actionnaires ordinaires de la société mère*

Au titre de l'exercice 2014, un dividende de 0,075 € par action (ajusté suite à l'augmentation de capital du 31 août 2016) avait été voté par l'Assemblée générale du 1<sup>er</sup> juin 2015 et mis en paiement en juin 2015.

Au titre de l'exercice 2015, un dividende de 0,095 € par action (ajusté suite à l'augmentation de capital du 31 août 2016) avait été voté par l'Assemblée générale du 23 mai 2016 et mis en paiement en juin 2016.

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

Le Directoire va proposer à l'Assemblée générale du 22 mai 2018, au titre de l'exercice 2017, un dividende de 0,14 € par action.

#### *Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle*

Le montant des dividendes versés en 2017, au titre de l'exercice 2016, aux actionnaires minoritaires des sociétés intégrées globalement s'est élevé à 1,40 M€.

#### Actions autodétenues

Les actions autodétenues sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres consolidés. Tout montant résultant de la dépréciation, de la cession, de l'émission ou de l'annulation d'actions autodétenues est comptabilisé en déduction des capitaux propres consolidés, sans passer par le résultat de l'exercice.

Evolution des capitaux propres part du Groupe

En K€	31/12/17	31/12/16
Capital	11 211	11 211
Primes	26 129	26 129
Réserves	34 702	34 903
Résultat de l'exercice part du Groupe	7 122	1 015
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>79 164</b>	<b>73 258</b>

Actionariat

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

À chaque action est attaché un droit de vote. Toutefois, un droit de vote double de celui qui est conféré aux autres actions est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom d'un même actionnaire titulaire.

Actionnaires (au 31 décembre 2017)	Nombre d'actions	En %	Droits de vote	En %	Droit de vote servant au calcul des franchissements de seuils	En %
Flottant	10 920 943	48,7%	11 494 815	50,2%	11 494 815	46,7%
WPP France Holdings	7 651 632	34,1%	7 651 632	33,4%	7 651 632	31,1%
Autodétention	1 743 249	7,8%	-	-	1 743 249	7,1%
G.B.P. (1)	1 140 000	5,1%	2 280 000	10,0%	2 280 000	9,3%
Salariés et autres mandataires sociaux	965 508	4,3%	1 460 610	6,4%	1 460 610	5,9%
<b>Total des actionnaires</b>	<b>22 421 332</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 887 057</b>	<b>100,0%</b>	<b>24 630 306</b>	<b>100,0%</b>

(1) Gérard de Bartillat Participations SAS

Note 18. Participations ne donnant pas le contrôle

En K€

<b>Situation au 31/12/16</b>	<b>149</b>
Distribution	(1 396)
Résultat de l'exercice	600
Changement de taux d'intégration	-
Variation de périmètre	3 731
Autres	25
<b>Situation au 31/12/17</b>	<b>3 109</b>

La variation de périmètre et le résultat de l'exercice correspondent principalement à la comptabilisation des intérêts minoritaires de la filiale High Connexion (49,0%) dans les « Participations ne donnant pas le contrôle » à compter du 30 juin 2017 suite à l'annulation d'une promesse d'achat / vente croisée. Conformément aux normes IFRS en vigueur, cette filiale reste néanmoins consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Note 19. Passifs non courants et courants

Les passifs détenus à des fins de transaction, réglés dans le cadre du cycle normal d'exploitation ou dans les douze mois suivant la clôture, sont classés en passifs courants.

Tous les autres passifs sont classés en passifs non courants.

Certaines filiales du Groupe procèdent à des conventions d'affacturage avec recours. Dans le cadre de ces conventions, elles transmettent une partie de leurs créances auprès d'affactureurs contre règlement de leur montant sous déduction de commissions et d'agios. Lors de la cession de créances commerciales du Groupe à un affactureur, le Groupe conserve les risques liés aux créances cédées.

Elles sont conservées dans l'état de la situation financière tant que le recouvrement par l'affactureur n'a pas eu lieu, avec pour contrepartie la comptabilisation d'une dette financière.

Passifs non courants et courants

En K€	31/12/17	31/12/16
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	10 275	8 860
Dettes financières crédit-bail	141	120
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>10 416</b>	<b>8 980</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>1 730</b>	<b>1 650</b>
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>260</b>	<b>430</b>
<b>Passif non courant</b>	<b>12 406</b>	<b>11 060</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 585	2 701
Emprunts et dettes financières divers	-	-
Dettes financières crédit-bail	153	113
Dépôts et cautionnements (reçus)	7	10
Concours bancaires courants	-	-
Intérêts courus non échus	80	66
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>3 826</b>	<b>2 890</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>1 065</b>	<b>667</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>33 154</b>	<b>35 616</b>
<b>Autres passifs courants</b>	<b>73 834</b>	<b>67 065</b>
<b>Dettes d'impôt exigibles</b>	<b>214</b>	<b>387</b>
<b>Dettes fiscales</b>	<b>10 973</b>	<b>8 876</b>
<b>Passif courant</b>	<b>123 066</b>	<b>115 501</b>
<b>Total</b>	<b>135 472</b>	<b>126 561</b>

Variation des dettes financières

En K€	31/12/16	Nouveaux emprunts	Remboursement dette	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	8 860	5 000	-	-	-	(3 585)	10 275
Dettes financières crédit-bail	120	175	-	-	-	(153)	141
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>8 980</b>	<b>5 175</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 738)</b>	<b>10 416</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 701	-	(2 701)	-	-	3 585	3 585
Emprunts et dettes financières divers	-	-	-	-	-	-	-
Dettes financières crédit-bail	113	50	(163)	-	-	153	153
Dépôts et cautionnements (reçus)	10	-	(3)	-	-	-	7
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus	67	80	(67)	-	-	-	80
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>2 890</b>	<b>130</b>	<b>(2 933)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 738</b>	<b>3 826</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>11 870</b>	<b>5 305</b>	<b>(2 933)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 242</b>

Au 31 décembre 2017, la variation des dettes financières du Groupe s'explique principalement par le remboursement de 2,50 M€, correspondant à 2 échéances de la tranche 1 du crédit syndiqué 2015, et au tirage de l'intégralité de la tranche 2 de 5,00 M€ de ce même crédit syndiqué.

Pour rappel, ce crédit syndiqué de 20 M€, conclu en janvier 2015, se décompose en deux tranches, respectivement de 15 M€ (tranche 1) et 5 M€ (tranche 2). La tranche 1 est remboursable en 12 échéances. La tranche 2 est remboursable en 8 échéances. Un remboursement anticipé est possible. Ce crédit syndiqué, d'une maturité de 6 ans, permet de refinancer la précédente ligne de facilité moyen-terme, destinée

au refinancement des opérations de croissance externe. Les intérêts sont indexés sur l'EURIBOR augmenté d'une marge et des coûts obligatoires.

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

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

les niveaux de coûts attendus ainsi que sur la période durant laquelle la sortie de ressources interviendra.

Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la date d'établissement des états financiers consolidés.

Si l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et, le cas échéant, les risques spécifiques au passif. Lorsque la provision est actualisée, l'augmentation de la provision liée à l'écoulement du temps est comptabilisée comme une charge financière.

En K€	31/12/16	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice		Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	31/12/17
			Utilisées	Non utilisées				
<b>Provisions pour risques et charges</b>								
Non courants	1 650	94	-	-	-	-	(14)	1 730
Courants	667	630	(141)	(349)	-	-	258	1 065
<b>Total</b>	<b>2 317</b>	<b>724</b>	<b>(141)</b>	<b>(349)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>244</b>	<b>2 795</b>

182

CHAPITRE 2

Les provisions pour risques et charges sont principalement constituées :

- des indemnités de départ à la retraite pour 1,72 M€ ;
- de provisions pour charges sociales ou litiges à caractère social pour 0,65 M€ ;
- de litiges commerciaux pour 0,43 M€.

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

## Note 21. Gestion des risques

### Contexte

Les principaux passifs financiers du Groupe sont constitués d'emprunts, de découverts bancaires, de dettes de location-financement et de dettes fournisseurs. L'objectif principal de ces passifs financiers est de financer les activités opérationnelles du Groupe.

Le Groupe détient des actifs financiers tels que des créances clients, de la trésorerie et des dépôts et cautionnements qui sont générés directement par ses activités.

La politique du Groupe est de ne pas souscrire d'instruments dérivés à des fins de spéculation.

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

L'exercice 2017 a été principalement marqué pour HighCo par les événements suivants :

- le versement de dividendes au titre de l'exercice 2016 pour 3,86 M€ (y compris aux participations ne donnant pas le contrôle) ;
- le solde net des acquisitions et cessions de filiales, prises de participation et paiement de compléments de prix pour 3,30 M€ ;
- les acquisitions d'immobilisations (investissements industriels/Capex) pour 1,06 M€ ;
- les acquisitions nettes d'actions propres pour 0,58 M€.

Risque de liquidité

*Endettement consolidé brut*

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

Entités	Caractéristique du titre émis	Capital restant dû au 31/12/17 (en K€)	Capital restant dû au 31/12/16 (en K€)	Variation 2017 / 2016 (en K€)	Taux de référence	Type d'amortissement
HighCo	Crédit syndiqué	13 750	11 250	2 500	Euribor	Semestriel
HighCo et ses filiales	Emprunts classiques	110	311	(201)	Taux fixe	Mensuel
HighCo et ses filiales	Crédit-bail	294	232	62	Euribor	Mensuel
HighCo et ses filiales	Affacturage	-	-	-	Euribor	-
HighCo	Dépôts et cautionnements (reçus)	7	10	(3)	-	-
HighCo	Concours bancaires courants	-	-	-	Eonia	Découvert
HighCo	Intérêts courus non échus	80	67	14	-	-
<b>Total (en K€)</b>		<b>14 242</b>	<b>11 870</b>	<b>2 372</b>		

En K€	Total dette brute	Échéances de remboursement					
		2018	2019	2020	2021	2022	au-delà
Crédit syndiqué	13 750	3 500	3 500	3 500	3 250	-	-
Autres emprunts	485	319	102	35	21	8	-
<b>Total dette brute hors CBC (1) et affactureurs</b>	<b>14 235</b>	<b>3 819</b>	<b>3 602</b>	<b>3 535</b>	<b>3 271</b>	<b>8</b>	<b>-</b>
Affactureurs	-						
Dépôts et cautionnements (reçus)	7						
Concours bancaires courants	-						
<b>Total dette brute</b>	<b>14 242</b>						

(1) CBC : concours bancaires courants

*Endettement financier consolidé net*

La « dette » nette s'affiche à (45,91) M€ au 31 décembre 2017, contre (49,63) M€ au 31 décembre 2016. Il s'agit donc en fait d'un excédent net de trésorerie. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » est de (55,8) %. L'excédent net de trésorerie du Groupe bénéficie d'une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de traitement de coupons. Au 31 décembre 2017, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 45,58 M€, contre 51,42 M€ au 31 décembre 2016. Ainsi, hors ressource en fonds de roulement de 45,58 M€, la dette nette s'affiche à (0,33) M€ au 31 décembre 2017, contre 1,78 M€ au 31 décembre 2016.

Risque de taux

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

Le risque de taux est suivi et géré par 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.

*Sensibilité de l'endettement financier consolidé à l'évolution des taux*

Les actifs et les passifs financiers du Groupe sont indexés à taux révisables inférieurs à un an. Ils sont donc réputés à leur valeur de marché.

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

- 0,47 M€ sur la « dette » nette du Groupe de (45,91) M€ ;
- 0,13 M€ sur la dette brute du Groupe de 14,24 M€.

**Risque sur actions**

Au 31 décembre 2017, dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires du 22 mai 2017, le Groupe dispose de 1 743 249 actions propres.

Ces titres sont détenus :

- au sein du contrat de liquidité confié à Oddo Corporate Finance pour 45 892 titres ;
- en direct par HighCo dans le cadre de son programme de rachat d'actions pour 1 697 357 titres.

Valorisées au cours moyen de décembre 2017 (4,88 € par action), les actions propres représentent 8,51 M€.

**Risque de change**

L'exposition du Groupe au risque de change a été marginale sur l'exercice compte tenu de son implantation géographique au sein de la zone euro. Seules les transactions des entreprises associées situées en dehors de la zone euro, à savoir aux Emirats Arabes Unis et aux Etats-Unis, pourraient avoir un impact sur le résultat.

Les états financiers du Groupe étant libellés en euro, toute variation par rapport à l'euro des cours des devises de ces pays peut avoir un impact sur le bilan et le compte de résultat consolidé.

Cependant, étant donné la part de chaque entité (dont la devise n'est pas l'euro) prise séparément dans le résultat net consolidé, l'impact d'une variation des taux de change ne serait pas significatif.

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

Toutefois, des prêts et emprunts intragroupe pourraient générer des écarts de change s'ils étaient conclus entre deux entités n'ayant pas la même devise fonctionnelle. Ce risque de change n'existe plus au 31 décembre 2017.

**Risque de crédit**

Le Groupe s'attache à entretenir des relations commerciales avec des tiers dont la santé financière est surveillée, dans la mesure des informations disponibles au public. La politique du Groupe est de vérifier la santé financière des clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement à crédit. De plus, les soldes clients font l'objet d'un suivi permanent, et le Groupe ne présente pas de concentration significative du risque de crédit.

Les créances clients peuvent être analysées de la façon suivante :

En K€	31/12/17	31/12/16
<b>Créances non échues et non dépréciées</b>	<b>38 766</b>	<b>28 980</b>
Créances échues et non dépréciées (< 60 jours)	5 893	7 476
Créances échues et non dépréciées (> 60 jours)	4 795	4 128
<b>Créances échues et non dépréciées</b>	<b>10 688</b>	<b>11 604</b>
Montant brut des créances dépréciées	894	897
Montant des pertes de valeur comptabilisées	(894)	(897)
<b>Valeur nette des créances dépréciées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Créances clients nettes des pertes de valeur</b>	<b>49 454</b>	<b>40 584</b>

Le Groupe procède à des conventions d'affacturage avec recours. Lors de la cession de créances commerciales à un affactureur, le Groupe conserve les risques liés aux créances cédées. Au 31 décembre 2017, aucune créance n'a été cédée.

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

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

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

**Gestion du risque sur le capital**

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

Ce ratio est le suivant à la clôture de chacun des exercices présentés :

En K€	31/12/17	31/12/16
Prêts et emprunts portant intérêt	14 242	11 870
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(60 152)	(61 496)
<b>Endettement net</b>	<b>(45 911)</b>	<b>(49 626)</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>82 273</b>	<b>73 407</b>
<b>Total capitaux propres et endettement net</b>	<b>36 362</b>	<b>23 781</b>
<b>Ratio Endettement net / Capitaux propres</b>	<b>(55,8%)</b>	<b>(67,6%)</b>

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

En K€	31/12/17	31/12/16
Prêts et emprunts portant intérêt	14 242	11 870
Ressource nette en fonds de roulement	45 576	51 403
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(60 152)	(61 496)
<b>Endettement net hors ressource nette en fonds de roulement</b>	<b>(334)</b>	<b>1 777</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>82 273</b>	<b>73 407</b>
<b>Total capitaux propres et endettement net</b>	<b>81 939</b>	<b>75 184</b>
<b>Ratio Endettement net / Capitaux propres</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>2,4%</b>

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

Les instruments financiers sont initialement comptabilisés à leur coût d'acquisition, puis leur traitement comptable à chaque clôture suit les règles suivantes, selon la nature de l'instrument financier.

#### Actifs financiers à la juste valeur par résultat

Les valeurs mobilières de placement du Groupe, composées principalement de SICAV monétaires, ont été classées par le Groupe en instruments financiers à la juste valeur (valeur de marché) par résultat.

Ces instruments sont valorisés dans l'état de la situation financière à leur valeur de marché à la date de clôture, et, à chaque clôture, la variation de la juste valeur de ces instruments a pour contrepartie le résultat.

#### Actifs financiers disponibles à la vente

Les titres non consolidés sont initialement comptabilisés au coût qui correspond à la juste valeur du prix payé et qui inclut les coûts d'acquisition liés à l'investissement.

Après la comptabilisation initiale, les titres non consolidés sont classés dans la catégorie « disponibles à la vente » et sont évalués à la juste valeur.

### Prêts et créances

Les prêts et les créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. De tels actifs sont comptabilisés au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les gains et les pertes sont comptabilisés en résultat lorsque les prêts et les créances sont « décomptabilisés » ou dépréciés et par le processus d'amortissement.

#### Dépréciation des actifs financiers

Le Groupe apprécie à chaque date de clôture si un actif financier ou un groupe d'actifs financiers doit être déprécié.

#### Actifs financiers comptabilisés au coût amorti

S'il existe des indications objectives d'une perte de valeur sur des prêts et des créances comptabilisés au coût amorti, le montant de la perte est égal à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif financier. Le montant de la perte est comptabilisé au compte de résultat.

**Actifs financiers comptabilisés au coût**

S'il existe une indication objective de dépréciation d'un instrument de capitaux propres non coté qui n'est pas comptabilisée à la juste valeur parce que celle-ci ne peut être mesurée de façon fiable, ou d'un actif dérivé lié à un tel instrument de capitaux propres non coté et devant être réglé par livraison de cet instrument, le montant de la perte de valeur de cet actif financier est égal à la différence entre sa valeur comptable et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés déterminés au taux d'intérêt courant du marché pour un actif financier similaire.

**Emprunts portant intérêts**

Lors de leur comptabilisation initiale, les emprunts et les dettes financiers porteurs d'intérêts sont mesurés à leur juste valeur, sur laquelle sont imputés les coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'émission du passif. À chaque clôture, ces prêts et emprunts sont évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les frais et les primes d'émission d'emprunts, ainsi que les primes de remboursement, sont pris en compte dans le calcul du coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif et sont donc constatés en résultat de manière actuarielle sur la durée de vie du passif.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison, par catégories, des valeurs comptables et des justes valeurs de tous les instruments financiers du Groupe :

En K€	Catégorie IAS 39	Valeur comptable		Juste valeur	
		31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Actifs financiers</b>					
Titres des filiales et participations non consolidées	Actifs financiers disponibles à la vente	335	578	335	578
Prêts et autres immobilisations financières	Prêts et créances	383	359	383	359
<b>Passifs financiers</b>					
Prêts et emprunts portant intérêt	Passifs financiers évalués au coût amorti	13 838	11 327	13 838	11 327
Emprunts à taux variable	Passifs financiers évalués au coût amorti	-	-	-	-
Emprunts à taux fixe	Passifs financiers évalués au coût amorti	110	311	110	311
Dettes financières relatives à l'affacturage de créances	Passifs financiers évalués au coût amorti	-	-	-	-

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

Pour les créances clients, les autres créances, les dettes fournisseurs et les autres passifs financiers courants, le Groupe estime que la valeur inscrite dans l'état de la situation financière peut être considérée comme la valeur de marché la plus représentative.

**Note 22. Besoin en fonds de roulement (BFR)**

Au 31 décembre 2017, la variation du besoin en fonds de roulement est la suivante :

En K€	31/12/17	31/12/16
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	239	208
Avances et acomptes versés	664	1 104
Clients et comptes rattachés nets	49 454	40 584
Autres actifs courants nets	11 248	7 117
Créances d'impôts exigibles	1 166	1 093
Créances fiscales	7 661	6 265
<b>Total des besoins</b>	<b>70 431</b>	<b>56 371</b>
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	33 154	31 467
Autres passifs courants	71 667	67 065
Dettes d'impôts exigibles	214	387
Dettes fiscales	10 973	8 876
<b>Total des ressources</b>	<b>116 007</b>	<b>107 794</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>(45 577)</b>	<b>(51 423)</b>
<b>Variation du BFR</b>	<b>(5 846)</b>	<b>4 679</b>
<b>Effet de change</b>	<b>-</b>	<b>20</b>
<b>Variation du BFR des activités entrantes</b>	<b>5</b>	<b>(78)</b>
<b>Variation du BFR des activités abandonnées</b>	<b>156</b>	<b>51</b>
<b>Variation du BFR des activités ordinaires</b>	<b>(6 007)</b>	<b>4 686</b>

Au 31 décembre 2017, la variation du besoin en fonds de roulement des activités entrantes est la suivante :

En K€	31/12/17	31/12/16
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	-
Clients et comptes rattachés nets	-	160
Autres actifs courants nets	-	8
Créances d'impôts exigibles	-	83
Créances fiscales	1 400	11
<b>Total des besoins</b>	<b>1 400</b>	<b>261</b>
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	4	86
Autres passifs courants	1 401	66
Dettes d'impôt exigibles	-	-
Dettes fiscales	-	32
<b>Total des ressources</b>	<b>1 405</b>	<b>183</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>(5)</b>	<b>78</b>
<b>Variation du BFR des activités entrantes</b>	<b>5</b>	<b>(78)</b>

Au 31 décembre 2017, la variation du besoin en fonds de roulement des activités abandonnées ou en cours de cession est la suivante :

En K€	31/12/17	31/12/16
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	21
Clients et comptes rattachés nets	-	(2 881)
Autres actifs courants nets	-	(26)
Créances d'impôts exigibles	-	-
Créances fiscales	-	(139)
<b>Total des besoins</b>	<b>-</b>	<b>(3 025)</b>
Autres passifs non courants	156	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	(1 147)
Autres passifs courants	-	(1 262)
Dettes d'impôt exigibles	-	(109)
Dettes fiscales	-	(456)
<b>Total des ressources</b>	<b>156</b>	<b>(2 974)</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>(156)</b>	<b>(51)</b>
<b>Variation du BFR des activités entrantes</b>	<b>156</b>	<b>51</b>

### Note 23. Engagements hors bilan

Les compléments de prix et engagements de rachat des minoritaires comptabilisés au bilan ne sont pas repris dans le tableau des engagements hors bilan ci-dessous.

Ces engagements de rachat sont généralement assortis d'une option de rachat en faveur du Groupe.

#### Principaux engagements hors bilan liés au périmètre du Groupe

En K€	Caractéristiques	31/12/17	31/12/16
<b>Engagements hors bilan donnés</b>			
Néant	Néant	-	-
<b>Engagements hors bilan reçus</b>			
HighCo	Incessibilité des titres des managers et fondateurs de Milky jusqu'au 05/02/2018 maximum, sauf accord contraire de HighCo. Les actionnaires ont ensuite un droit de préemption et de retrait proportionnel.	-	-
HighCo DATA Benelux	Au titre de l'acquisition de Publi Info, garantie de passif maximale pour tout dommage excédant 25 K€, pour les dommages principaux mentionnés dans une annexe pendant 10 ans (soit jusqu'au 23/07/2020), pendant 2 ans pour les garanties non mentionnées dans l'annexe, et jusqu'à 6 mois après la durée de prescription en matière fiscale.	250	250
HighCo SHOPPER	Garantie d'actif/passif des vendeurs de RC Médias plafonnée à 1,3 M€ pour tout dommage excédant 10 K€ avant le 05/04/2013 et pour la durée de la prescription en matière fiscale et sociale. Garantie bancaire de 1,3 M€ jusqu'au 31/01/2015 réduite à 1 M€ jusqu'au 04/04/2017.	-	-
HighCo	Incessibilité des titres d'un des vendeurs de CapitalData attribués en paiement par HighCo et nantissement de ses titres jusqu'au 21/01/2017.	-	-
HighCo	Garantie d'actif/passif des vendeurs de CapitalData plafonnée à 150 K€ pour toute réclamation excédant 15 K€ avant le 21/07/2017 et pour toute la durée de la prescription en matière fiscale et sociale.	-	-
HighCo	Garantie d'actif/passif des vendeurs de Retailviz plafonnée à 150 K€ pour toute réclamation excédant 5 K€ avant le 29/06/2019 et pour toute la durée de la prescription en matière fiscale, sociale et pour des garanties spécifiques.	-	-

#### Principaux engagements hors bilan liés au financement

En K€	Caractéristiques	31/12/17	31/12/16
<b>Engagements hors bilan donnés</b>			
HighCo	Caution auprès de l'affactureur (durée indéterminée), pour le compte de HighCo SHOPPER, HighCo DOCS et HighCo EDITING.	3 257	3 957
<b>Engagements hors bilan reçus</b>			
Néant	Néant	-	-

Principaux engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles

En K€	Caractéristiques	31/12/17	31/12/16
<b>Engagements hors bilan donnés</b>			
HighCo	Engagement de non-concurrence à exercer une activité concurrente à celle de Yuzu, et ce, principalement dans les pays où HighCo n'est pas déjà présent, tant que HighCo sera actionnaire de Yuzu USA et 2 ans après.	-	-
HighCo	Caution au profit de ACE European Group Ltd (Chubb) couvrant, conformément à la réglementation applicable aux établissements de paiement, les activités de services de paiement de High Connexion pour 3 ans (soit jusqu'au 01/05/2019), reconductible tacitement pour 3 ans.	600	600
<b>Engagements hors bilan reçus</b>			
HighCo	Engagement de non-concurrence : interdiction par les fondateurs de Milky d'exercer directement une activité concurrente pendant 2 ans à compter de la cessation de toute activité au sein de Milky et ses filiales dans les pays où son activité est exercée, soit jusqu'au 11/02/2018 pour l'un des fondateurs.	-	-
HighCo	Engagement de non-concurrence : interdiction d'exercer une activité concurrente à celle de Yuzu par les fondateurs et les salariés actionnaires de Yuzu, dans le monde entier, tant qu'ils ont ce statut, et 18 mois après.	-	-
HighCo SHOPPER	Engagement de non-concurrence d'Abysse tant qu'elle détiendra une participation dans High Connexion et 1 an après.	-	-
HighCo SHOPPER	Engagement de non-concurrence du Président de High Connexion tant qu'il sera mandataire social ou qu'il percevra une rémunération de High Connexion (et 1 an après).	-	-
HighCo	Engagement de non-concurrence, de non-débauchage et de non-sollicitation de l'ancien manager de CapitalData, pendant 4 ans, soit jusqu'au 21/01/2020.	-	-

Par ailleurs, les engagements au titre des locations simples sont de 3,78 M€ à un an au plus et de 3,69 M€ entre un et cinq ans. Il n'y a pas d'engagement au-delà de cinq ans. Pour rappel, suite à l'achèvement de la construction de son siège social à Aix-en-Provence, le Groupe a conclu un contrat de bail à échéance 2020 avec la société GERMAG Invest, SARL dont Gerrit Van Reeth est le gérant.

**Note 24. Événements postérieurs à la clôture**

Néant.

**Note 25. Responsables du contrôle des comptes**

Commissaires aux comptes titulaires

	Cabinet Jean Avier	Ernst & Young Audit
	Représenté par M. Jean Avier 50, cours Mirabeau 13100 Aix-en-Provence	Représenté par M. Camille De Guillebon Tour First – 1-2, place des Saisons 92400 Courbevoie
Date de début de 1 <sup>er</sup> mandat	01/11/1989	30/01/1996
Durée du mandat en cours	6 exercices	6 exercices
Date d'expiration du mandat en cours	À l'issue de l'Assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes 2019	À l'issue de l'Assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes 2018

Commissaires aux comptes suppléants

	Cabinet Mazars	Auditex
	61, rue Henri-Regnault 92400 Courbevoie	Tour First – 1-2, place des Saisons 92400 Courbevoie
Date de début de 1 <sup>er</sup> mandat	06/06/2011	25/06/2007
Durée du mandat en cours	6 exercices	6 exercices
Date d'expiration du mandat en cours	À l'issue de l'Assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes 2019	À l'issue de l'Assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes 2018

Honoraires comptabilisés (en K€)

Les honoraires comptabilisés pour les missions des contrôleurs légaux et des membres de leurs réseaux se répartissent ainsi :

	Cabinet Jean Avier				Ernst & Young Audit				Autres			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Audit - Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</b>												
HighCo	37	37	39%	37%	80	80	27%	26%	-	-	-	-
Filiales intégrées globalement	59	62	61%	63%	197	192	66%	63%	8	8	100%	100%
<b>Sous-total audit</b>	<b>96</b>	<b>99</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>277</b>	<b>273</b>	<b>93%</b>	<b>89%</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Services autres que la certification des comptes</b>												
HighCo	-	-	-	-	21	20	7%	6%	-	-	-	-
Filiales intégrées globalement	-	-	-	-	-	14	-	5%	-	-	-	-
<b>Sous-total autres services</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>34</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>99</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>298</b>	<b>307</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>