

The logo for HighCo, featuring the company name in a white, sans-serif font centered within a solid orange square. The background of the entire page is a vibrant red with abstract, overlapping organic shapes in shades of orange and purple, and some decorative patterns of small dots and lines.

**RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL 2021**

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2021 établi conformément aux dispositions des articles L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

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

Arrêté par le Directoire en date du 24 août 2021 et examiné par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 25 août 2021.

## RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2021

<b>ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS</b>	<b>3</b>
PRÉSENTATION GÉNÉRALE	3
BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2021	3
ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	4
<b>RÉSULTATS CONSOLIDÉS</b>	<b>5</b>
ANALYSE DE LA CROISSANCE	5
ANALYSE DE LA RENTABILITÉ	6
ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE	8
<b>PERSPECTIVES 2021</b>	<b>10</b>
PRIORITÉS OPÉRATIONNELLES	10
GUIDANCES	10
PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS	10

PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	11
---	----

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS DE HIGHCO

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	12
ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	13
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	14
ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	15
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	16

## ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

PRINCIPES COMPTABLES	17
TABLEAUX DE RÉCONCILIATION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE	18
ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2021	19
ÉVOLUTIONS	19
PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	19
NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT ET À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS	20

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

## DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2021

## RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2021

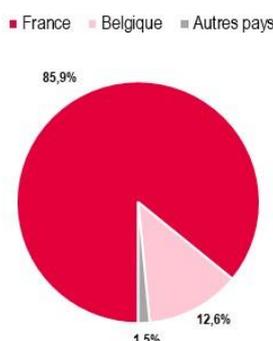
### ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS

#### PRÉSENTATION GÉNÉRALE

Expert en data marketing et communication, HighCo innove en permanence, depuis plus de 30 ans, pour relever avec les marques et *retailers* les challenges du commerce de demain.

Le Groupe compte près de 600 collaborateurs en France, en Belgique, en Espagne et en Italie. HighCo est cotée sur le marché réglementé d'Euronext Paris au compartiment C et fait partie depuis 2010 du Gaïa Index, sélection de 70 PME/ETI responsables.

Au S1 2021, HighCo a réalisé son activité (marge brute) sur les zones géographiques suivantes :



Autres pays : Espagne et Italie.

#### BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2021

##### Rebond du marché des investissements publicitaires après une crise sans précédent

Les prévisions de marché des investissements publicitaires présentées ci-après doivent être mises en perspective avec les incertitudes qui demeurent quant aux effets sanitaires et économiques futurs d'une potentielle quatrième vague de COVID-19.

GroupM (WPP) estime, dans ses prévisions publiées en juin 2021, que les investissements publicitaires mondiaux (hors dépenses relatives à la publicité politique aux Etats-Unis) devraient finalement augmenter de + 19,2 % en 2021 (contre + 12,3 % annoncé en décembre 2020), tirés par le Digital. La croissance des investissements publicitaires digitaux en 2021 est en effet anticipée en forte hausse de + 25,8 % et leur part devrait atteindre 63,7 % sur l'année, soit plus de trois fois

la part des investissements publicitaires en télévision (21,0%), le deuxième marché.

En France, où le Groupe a réalisé 85,9 % de son activité au cours du premier semestre, GroupM estime, dans ses prévisions publiées en juillet 2021, que les investissements publicitaires 2021 devraient également être en plus forte hausse qu'initialement anticipé, avec une croissance désormais prévue de + 10,3 % (contre + 7,2 % estimé en décembre 2020). Les investissements publicitaires digitaux, quant à eux, devraient augmenter de + 11,3 % en 2021 pour atteindre 57,4 % du marché des investissements publicitaires français.

Bénéficiant d'une pression épidémique moins élevée qu'aux trimestres précédents, l'activité économique française a fortement rebondi au début du T2 2021, après la levée des principales restrictions sanitaires et l'ouverture des commerces. Les dernières prévisions publiées par la Banque de France (juin 2021) sont d'ailleurs encourageantes puisqu'elles anticipent désormais une croissance économique de + 5,75 % en 2021.

##### Résultats semestriels en forte progression

Après un T1 solide (+ 2,2 %), HighCo a confirmé son retour à la croissance au T2 en affichant une progression de sa marge brute (MB) de + 8,1% à périmètre et change comparables (PCC), dans le haut de la fourchette attendue. Ainsi, au S1 2021, la marge brute est en croissance de + 5,1 % PCC à 37,80 M€.

Le Digital, en hausse de + 1,5 % PCC sur le semestre, est tiré par la croissance des activités Mobile (+ 7,3 %) et représente 64,3 % des activités du Groupe.

En France, la marge brute réalisée s'affiche à 32,48 M€, en croissance de + 4,9 %, représentant sur le semestre 85,9 % de l'activité du Groupe.

A l'International, la marge brute au S1 2021 ressort en croissance de + 5,9 % PCC pour s'établir à 5,32 M€, représentant sur le semestre 14,1 % de l'activité du Groupe.

Ce rebond au niveau de l'activité s'accompagne d'une bonne maîtrise des coûts permettant une forte progression de + 24,1 % du Résultat des Activités Ordinaires ajusté (RAO ajusté de l'impact des plans d'attribution gratuite d'actions) qui s'affiche à 9,50 M€.

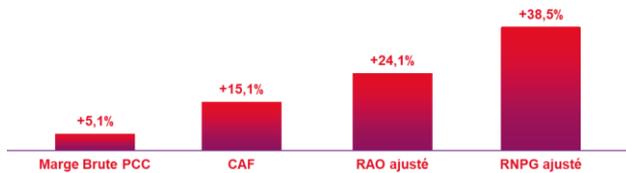
La marge opérationnelle ajustée (RAO ajusté / MB), indicateur clé du niveau de rentabilité, progresse ainsi de 380 points de base au S1 2021 à 25,1 % (21,3 % au S1 2020 retraité de la cession de Shelf Service).

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) et le Résultat Opérationnel (RO) s'affichent à 9,28 M€, en progression de + 12,5 %, après des charges de restructuration de 0,22 M€ et en l'absence de coûts liés aux plans d'attribution gratuite d'actions.

Le résultat net part du Groupe (RNPG) ajusté ressort en forte progression de + 38,5 % à 5,87 M€ (S1 2020 retraité : 4,24 M€), pour un RNPG publié qui s'affiche à 5,89 M€, en hausse de + 42,6 % (S1 2020 retraité : 4,13 M€).

Sur le plan de la structure financière, le bilan au 30 juin 2021 reste solide, avec un excédent net de trésorerie (cash net) qui ressort à 62,03 M€, bénéficiant d'une capacité d'autofinancement de 9,57 M€, en hausse de + 15,1 % par rapport au S1 2020. Hors ressource nette en fonds de roulement, le cash net s'affiche à 11,14 M€, en retrait de 2,29 M€ par rapport au 31 décembre 2020, alors même que le retour aux actionnaires a été important au cours du semestre avec le versement d'un dividende en très forte hausse (par rapport à 2019) et la reprise du programme de rachat d'actions.

4



## Faits marquants du S1 2021

La forte progression des résultats semestriels permet au Groupe de poursuivre l'accélération de sa stratégie d'innovation portée par son start up Studio HighCo Venturi.

Au cours du semestre, le Groupe a poursuivi ses investissements sur les trois premiers projets déjà initiés.

### Le coupon de réduction digital universel

La start-up HighCo Nifty déploie une technologie permettant un traitement accéléré et sécurisé du coupon. La mise en place et l'utilisation sont fluidifiées (stockage sur mobile, scan en caisse, diffusion multi-enseignes et tous canaux, etc.)

### Le e-coupon intelligent

A partir d'une plateforme développée en mode Saas, HighCo Coupon[AI] propose aux marques de piloter de manière autonome et performante leur stratégie d'activation personnalisée (maîtrise de la générosité, collecte et activation de la data, reporting immédiat). Côté consommateur, l'expérience *shopping* est enrichie avec des coupons personnalisés stockés sur mobile.

### Le prospectus dématérialisé

HighCo Flowcart permet de créer des campagnes promotionnelles sur les réseaux sociaux, en mode Saas, mesurables et activables au niveau national comme au niveau local.

## ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Néant.

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### ANALYSE DE LA CROISSANCE

#### Calcul du taux de croissance organique de la période

Le chiffre d'affaires consolidé du S1 2021 est de 69,21 M€, contre 67,61 M€ au S1 2020 (hors les activités in-store au Benelux cédées en octobre 2020).

Le Groupe axe sa communication financière sur la marge brute (ventes moins coûts directs des ventes ; MB), indicateur alternatif de performance (IAP), véritable baromètre de son niveau d'activité. La marge brute consolidée du S1 2021 s'affiche à 37,80 M€, en hausse de 5,1 % à périmètre comparable et à taux de change constant.

Tableau de passage 2020 à 2021	en M€
Marge brute S1 2020 publiée	40,42
Variations de périmètre	(4,44)
Effet de change	-
Marge brute S1 2020 PCC (1)	35,98
Marge brute S1 2021	37,80
Variation organique (PCC)	+1,83
Évolution organique S1 2021 / S1 2020 (PCC)	+5,1%

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

En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités in-store au Benelux (Shelf Service), cédées en octobre 2020, ont été classées en activités abandonnées à compter du quatrième trimestre 2020. De ce fait, et afin de rendre les informations homogènes, les données publiées au titre des six premiers mois de 2020 ont été retraitées de l'impact de Shelf Service.

Ainsi, les données PCC sont égales aux données retraitées au S1 2020.

#### Évolution des marges brutes trimestrielles

Marge brute (en M€)	S1 2021	S1 2020 PCC (1)	Évolution S1 2021 / S1 2020 PCC
1 <sup>er</sup> trimestre	18,59	18,19	+2,2%
2 <sup>e</sup> trimestre	19,21	17,78	+8,1%
<b>Total 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>37,80</b>	<b>35,98</b>	<b>+5,1%</b>

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

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

La répartition de la marge brute est communiquée sur la base des secteurs géographiques. Ce découpage sectoriel reflète la structure opérationnelle et managériale du Groupe.

(cf. le « Périmètre de consolidation » de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels page 19 pour le détail des sociétés composant les secteurs « France » et « International »)

Marge brute (en M€)	S1 2021	S1 2020 PCC (1)	Évolution S1 2021 / S1 2020 PCC
France	32,48	30,95	+4,9%
International	5,32	5,02	+5,9%
<b>Total Groupe</b>	<b>37,80</b>	<b>35,98</b>	<b>+5,1%</b>

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

**France** : la marge brute réalisée s'affiche à 32,48 M€, soit une hausse de 4,9 % par rapport au S1 2020. La France représente 85,9 % de la marge brute du Groupe au S1 2021.

Cette croissance est principalement tirée par les bonnes performances des activités Mobile et la forte hausse du volume de coupons traités sur la période. Les activités digitales sont en légère progression de + 0,8 % et leur part représente 64,7 % de la marge brute de la zone.

Marge brute FRANCE (en M€)	2021	2020 PCC (1)	Variation 2021/2020 PCC	% MB globale
1 <sup>er</sup> trimestre	15,98	15,30	+4,5%	86,0%
2 <sup>e</sup> trimestre	16,50	15,66	+5,4%	85,9%
<b>Total semestre</b>	<b>32,48</b>	<b>30,95</b>	<b>+4,9%</b>	<b>85,9%</b>

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

**International** : la marge brute réalisée en Belgique, en Espagne et en Italie s'établit à 5,32 M€, en hausse de + 5,9 %. L'International représente 14,1 % de la marge brute du Groupe au S1 2021. Cette croissance d'activité est portée par le rebond en Belgique (+ 6,3 % PCC) où le Digital progresse de + 7,4 %, représentant 57,5 % de la marge brute. Les activités dans les autres pays, 100 % digitales, affichent une croissance plus modérée de + 2,7 %.

Marge brute INTERNATIONAL (en M€)	2021	2020 PCC (1)	Variation 2021/2020 PCC	% MB globale
1 <sup>er</sup> trimestre	2,61	2,90	-10,1%	14,0%
2 <sup>e</sup> trimestre	2,71	2,12	+27,8%	14,1%
<b>Total semestre</b>	<b>5,32</b>	<b>5,02</b>	<b>+5,9%</b>	<b>14,1%</b>

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

## ANALYSE DE LA RENTABILITÉ

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

IFRS (en M€)	S1 2021	S1 2020 retraité (1)	Évolution S1 2021 / S1 2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>69,21</b>	<b>67,61</b>	<b>+2,4%</b>
Charges directes d'exploitation	(31,40)	(31,63)	- 0,7%
<b>Marge brute</b>	<b>37,80</b>	<b>35,98</b>	<b>+5,1%</b>
Charges indirectes d'exploitation (2)	(28,30)	(28,32)	- 0,1%
<b>Résultat des activités ordinaires ajusté (3)</b>	<b>9,50</b>	<b>7,65</b>	<b>+24,1%</b>
<b>Marge opérationnelle ajustée</b>	<b>25,1%</b>	<b>21,3%</b>	<b>+380bps</b>

(1) En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de Shelf Service en Belgique (et de sa filiale au Luxembourg) ont été classées et présentées comme des activités abandonnées au 31/12/20. De ce fait, et afin de rendre les informations comparables, les données publiées au titre du S1 2020 ont été retraitées de leurs impacts respectifs.

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

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

6

Hors impact des plans d'attribution gratuite d'actions, les charges indirectes d'exploitation sont stables. Sous l'effet d'une augmentation de 1,83 M€ de la marge brute, le RAO ajusté semestriel s'affiche donc en hausse de + 24,1 %, pour s'établir à 9,50 M€.

La marge opérationnelle ajustée (ratio RAO ajusté / Marge brute), s'affiche à 25,1%, en progression de 380 bps (21,3 % au S1 2020 retraité).

## Analyse du bas du compte de résultat

IFRS (en M€)	S1 2021	S1 2020 retraité (1)	Évolution S1 2021 / S1 2020
<b>Résultat des activités ordinaires ajusté</b>	<b>9,50</b>	<b>7,65</b>	<b>+24,1%</b>
Charges de restructuration	(0,22)	(0,18)	
<b>Résultat opérationnel courant ajusté</b>	<b>9,28</b>	<b>7,48</b>	<b>+24,2%</b>
Coût des plans d'attribution gratuite d'actions	-	0,78	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9,28</b>	<b>8,26</b>	<b>+12,5%</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	-	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9,28</b>	<b>8,26</b>	<b>+12,5%</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	
Coût de l'endettement financier brut	(0,16)	(0,17)	
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>-2,5%</b>
Autres produits et charges financiers	0,01	0,04	
Charges d'impôt	(2,72)	(2,76)	-1,4%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	0,10	0,05	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>6,50</b>	<b>5,42</b>	<b>+20,0%</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0,02	(0,67)	
<b>Résultat net</b>	<b>6,53</b>	<b>4,75</b>	<b>+37,3%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>5,89</b>	<b>4,13</b>	<b>+42,6%</b>
<b>Résultat net part du Groupe ajusté (2)</b>	<b>5,87</b>	<b>4,24</b>	<b>+38,5%</b>
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (3)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,20</b>	<b>+38,0%</b>
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué en € (4)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,20</b>	<b>+38,0%</b>

(1) En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de Shelf Service en Belgique (et de sa filiale au Luxembourg) ainsi que la quote-part dans le résultat de l'entreprise associée Integral Shopper aux Emirats Arabes Unis ont été classées et présentées comme des activités abandonnées au 31/12/20. De ce fait, et afin de rendre les informations comparables, les données publiées au titre du S1 2020 ont été retraitées de leurs impacts respectifs. Le résultat de la période est présenté, net d'impôt, sur une ligne distincte du compte de résultat consolidé intitulée « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ».

(2) Le résultat net part du Groupe ajusté correspond au résultat net part du Groupe hors impact lié aux attributions gratuites d'actions net d'impôt (S1 2020 : produit de 0,56 M€), hors autres produits et charges opérationnels et hors résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (S1 2021 : produit de 0,02 M€ ; S1 2020 : charge de 0,67 M€).

(3) Basé sur un nombre de titres moyen de 20 751 387 au 30/06/21 et de 20 679 528 au 30/06/20.

(4) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 20 751 387 au 30/06/21 et de 20 679 528 au 30/06/20.

Le résultat opérationnel s'affiche à 9,28 M€, en hausse de + 12,5 % par rapport au S1 2020 (8,26 M€), après coûts de restructuration (S1 2021 : 0,22 M€ ; S1 2020 : 0,18 M€) et impact des plans d'attribution gratuite d'actions (S1 2021 : aucun impact ; S1 2020 produit de 0,78 M€).

Le coût de l'endettement financier net est une charge de 0,16 M€ au S1 2021, contre une charge de 0,17 M€ au S1 2020.

La charge d'impôt s'établit à 2,72 M€ au S1 2021, stable par rapport au S1 2020 (2,76 M€), sous l'effet principalement de la baisse du taux effectif d'impôt qui ressort à 29,8 %.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession représente un produit de 0,02 M€ sur la période,

contre une charge de 0,67 M€ au S1 2020 (principalement suite à la cession des activités de Shelf Service au Benelux).

Ainsi, le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) est en forte hausse de + 42,6 %, à 5,89 M€ au S1 2021, contre un profit de 4,13 M€ au S1 2020.

Le RNPG ajusté, hors impact net d'impôt des plans d'attribution gratuite d'actions (S1 2021 : aucun impact ; S1 2020 : produit de 0,56 M€) et hors résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (S1 2021 : produit de 0,02 M€ ; S1 2020 : charge de 0,67 M€), représente un profit de 5,87 M€ au S1 2021, en hausse de + 38,5 % par rapport au S1 2020 (4,24 M€).

## ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE

### Indicateurs bilanciers simplifiés

IFRS (en M€)	30/06/21	31/12/20
Actif immobilisé	105,67	107,64
Besoin en fonds de roulement (BFR)	(50,89)	(63,53)
Capitaux propres part du Groupe	91,47	92,06
Provisions non courantes	2,66	2,59
Dettes financières	2,26	34,68
Obligations locatives	17,39	18,77
Excédent net de trésorerie (1)	62,03	76,96

(1) Y compris ressource quasi permanente en fonds de roulement (50,89 M€ au 30/06/21 contre 63,53 M€ au 31/12/20), issue principalement des activités de traitement des coupons de réduction.

Compte tenu d'un résultat net part du Groupe de 5,89 M€ au S1 2021, du versement en très forte hausse d'un dividende aux actionnaires pour (5,60) M€ et d'autres variations pour (0,88) M€, les fonds propres part du Groupe diminuent de 0,59 M€ et s'affichent à 91,47 M€ au 30 juin 2021, contre 92,06 M€ au 31 décembre 2020.

La structure financière au 30 juin 2021 reste solide compte tenu :

- d'un montant de disponibilités et de valeurs mobilières de placement de 64,29 M€ à l'actif, permettant de dégager un excédent net de trésorerie (ou dette nette négative) de 62,03 M€, contre un excédent net de trésorerie de 76,96 M€ à fin 2020 ;
- du cycle d'exploitation de l'activité du Groupe et, en particulier, de celui du traitement de coupons de réduction. Le Groupe affiche toujours une « ressource » quasi permanente en fonds de roulement d'exploitation de 50,89 M€, contre 63,53 M€ à fin 2020, en baisse de 12,64 M€.

En conséquence, le Groupe dispose d'un cash net hors ressource nette en fonds de roulement de 11,14 M€, contre 13,42 M€ au 31 décembre 2020, en baisse de 2,29 M€.

### Analyse des flux de trésorerie

La trésorerie nette du Groupe (trésorerie à l'actif retraitée des concours bancaires courants au passif) est de 64,29 M€, en baisse de 47,34 M€ par rapport à fin 2020.

Le principal élément ayant généré de la trésorerie au cours de la période est la capacité d'autofinancement (CAF) consolidée pour 9,57 M€, y compris effet favorable de la neutralisation de l'amortissement des droits d'utilisation pour 1,58 M€ (IFRS 16).

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

- les remboursements d'emprunts, pour 32,25 M€, correspondant au remboursement du PGE (30,00 M€ en janvier 2021) et aux échéances de remboursement du crédit syndiqué de 2015 (2,25 M€ en janvier 2021) ;
- la variation à la baisse du BFR des activités ordinaires pour 12,64 M€ ;
- les versements de dividendes pour 8,54 M€ dont 5,60 M€ aux actionnaires du Groupe ;
- le remboursement des obligations locatives pour 1,60 M€ (IFRS 16) ;
- les investissements industriels bruts (Capex brut) pour 0,90 M€ ;
- la reprise du programme de rachat d'actions pour 0,89 M€.

IFRS (en M€)	30/06/21	31/12/20	30/06/20
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>111,63</b>	<b>69,84</b>	<b>69,84</b>
CAF consolidée	9,57	16,26	8,31
Variation du BFR des activités ordinaires	(12,64)	3,16	4,20
<b>Variation de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>(3,08)</b>	<b>19,42</b>	<b>12,51</b>
Acquisitions d'immobilisations	(0,90)	(2,96)	(1,94)
Cessions d'immobilisations	0,02	0,05	0,02
Variation des autres immobilisations financières	0,01	0,17	-
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales	0,05	0,51	-
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>	<b>(0,83)</b>	<b>(2,22)</b>	<b>(1,92)</b>
Dividendes versés	(8,54)	-	-
Souscriptions d'emprunts	(0,16)	30,16	30,02
Remboursements d'emprunts	(32,25)	(2,30)	(2,31)
Remboursement des obligations locatives	(1,60)	(3,26)	(1,64)
Acquisitions nettes d'actions propres	(0,89)	-	-
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>	<b>(43,44)</b>	<b>24,60</b>	<b>26,07</b>
Incidence de la variation des taux de change	-	-	-
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>64,29</b>	<b>111,63</b>	<b>106,50</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(47,34)</b>	<b>41,79</b>	<b>36,66</b>

## PERSPECTIVES 2021

### PRIORITÉS OPÉRATIONNELLES

#### Contexte

Premièrement, le *retail* alimentaire poursuit sa mutation. Après 18 mois de crise sanitaire ayant entraîné le bouleversement des habitudes de consommation et de *shopping*, quelques tendances majeures sont à noter :

- la poursuite de la croissance du format drive qui représente à présent près de 10 % du marché selon LSA Expert (circuit *online* dans les ventes de PGC-FLS, avril 2021) et l'émergence des drive piétons qui permettent aux consommateurs d'accéder, en zone urbaine, à des assortiments et des prix proches de ceux des formats hypermarchés ;
- l'apparition du « *quick commerce* » et des « *dark stores* » (petits entrepôts) qui garantissent une livraison ultra rapide dans une zone géographique urbaine restreinte.

Deuxièmement, les réseaux sociaux vont révolutionner le commerce.

Avec 75 % des français connectés quotidiennement selon *We Are Social et Hootsuite* (extrait de l'infographie du blog du modérateur, janvier 2021), les réseaux sociaux occupent une place de plus en plus importante dans le quotidien des français et dans les stratégies marketing des marques et *retailers*.

En effet :

- plus de 30 % des français ont déjà réalisé un achat via un réseau social selon le « Baromètre des nouvelles tendances de consommation » publié par Wavestone en avril 2021 ;
- par ailleurs, 20 % des français suivent des influenceurs pour bénéficier de leurs conseils ou de promotions, toujours selon Wavestone ;
- et 30 % des consommateurs français se disent déjà séduits par un format d'émission encore émergent en France, le « *live shopping* », selon une étude réalisée par OpinionWay en février 2021 pour Altavia Shopper Mind.

#### Accélération de la stratégie d'innovation

A travers son start-up studio HighCo Venturi, HighCo poursuit ses investissements avec pour objectif la création de cinq start-ups à horizon 2025 :

- avec des investissements financiers et humains importants, le Groupe ambitionne de devenir leader de la dématérialisation de la promotion ;
- avec l'aide de l'équipe aux multi-compétences et 100 % dédiée du start-up studio HighCo Venturi, les idées sourcées suivent un process établi pour franchir les étapes d'étude d'opportunité, de lancement puis d'accélération.

Trois projets ont déjà été initiés, bénéficiant sur l'exercice 2021 d'un investissement en OPEX de plus de 4 M€, dont 2 M€ ont déjà été investis au cours du S1 2021, et mobilisant près de 40 collaborateurs.

Pour rappel, les projets initiés, détaillés dans les « Faits marquants du S1 2021 », sont :

- le coupon de réduction digital universel ;
- le e-coupon intelligent ;
- le prospectus dématérialisé.

En ligne avec les grandes tendances du marché et notamment autour des réseaux sociaux, d'autres projets sont également à l'étude au sein du start-up studio.

### GUIDANCES

Avec la forte progression des résultats semestriels, le Groupe revoit ses guidances 2021 comme suit :

- une légère croissance de la marge brute au S2 2021 (S2 2020 : 38,19 M€ ; 2020 : 74,16 M€) ;
- une revue à la hausse de la marge opérationnelle ajustée (RAO ajusté / MB), passant de supérieur à 17 % à supérieur à 19 % (marge opérationnelle ajustée 2020 : 16,4 %).

Par ailleurs, les ressources financières du Groupe seront allouées en priorité :

- au CAPEX (investissements industriels) qui sera compris entre 2,0 M€ et 3,0 M€ (2020 : 2,90 M€ ; S1 2021 : 0,90 M€) ;
- à la poursuite du programme de rachat d'actions à hauteur d'au moins 1,0 M€ (suspendu en 2020 ; S1 2021 : 0,89 M€) ;
- à la montée en puissance du start-up studio HighCo Venturi et des projets initiés, avec un OPEX 2021 supérieur à 4,0 M€.

### PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS

Dans son allocution liminaire lors du point de presse sur la COVID-19 du 15 juillet 2021, le Directeur Général de l'OMS a « [...] mis en garde contre la forte probabilité de voir émerger et se propager à l'échelle mondiale de nouveaux variants préoccupants, peut-être plus dangereux, contre lesquels il pourrait être encore plus difficile de lutter ».

Les pays dans lesquels le Groupe HighCo opère (France, Belgique, Espagne et Italie) ne sont pas exemptés. En France, où le Groupe a réalisé 85,9 % de sa marge brute au S1 2021, Santé Publique France a fait, dans son point épidémiologique du 19 août 2021, le constat de la « persistance d'une circulation intense du SARS-CoV-2 sur le territoire [...] ».

Ainsi, face à cette crise sanitaire majeure et durable, le Groupe reste vigilant quant à l'évolution de la pandémie et aux

éventuelles mesures prises, ou à venir, par les autorités. Ces mesures pourraient avoir de nouveaux impacts sur l'économie globale, notamment sur le rythme de reprise et de maintien de la consommation des ménages, et donc sur les activités et la santé financière des principaux clients du Groupe, marques et distributeurs. Les guidances présentées ci-avant reposent donc sur des hypothèses clés de : maîtrise de la diffusion de la COVID-19, limitation des restrictions décidées par les autorités pour favoriser le maintien de la reprise de la consommation, acceptation large de la vaccination limitant la diffusion de la COVID-19 dans les magasins et les entreprises leur permettant de rester ouverts.

---

## PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principaux risques et principales transactions avec les parties liées ont été présentés dans le document d'enregistrement universel 2020 (pages 90 à 99) déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2021 et disponible sur le site Internet de la société ([www.highco.com](http://www.highco.com)).

Concernant plus particulièrement les risques liés à l'épidémie de COVID-19 actuelle, et compte tenu d'une situation sanitaire et économique toujours incertaine, le Groupe précise que les éléments présentés en avril 2021 (identification, analyse et traitement ; pages 93-94) sont toujours d'actualité. A la date de publication du présent rapport, ce contexte épidémique existe toujours, engendrant des incertitudes sur l'activité, la performance et les perspectives du Groupe comme indiqué dans les perspectives 2021 présentées page 10.

Concernant les risques de marché, une analyse au 30 juin 2021 est disponible dans l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels (note 22, page 35).

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS DE HIGHCO

Arrêtés par le Directoire du 24 août 2021 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA du 25 août 2021.

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en K€ (sauf résultats par action)	Notes	30/06/21	30/06/20 retraité (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1</b>	<b>69 205</b>	<b>67 608</b>
Achats consommés et charges externes	2	(34 779)	(36 537)
Charges de personnel	3	(20 324)	(19 329)
Impôts et taxes		(958)	(899)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4	(3 098)	(3 275)
Autres produits d'exploitation	3	177	1 275
Autres charges d'exploitation		(940)	(587)
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>1</b>	<b>9 284</b>	<b>8 256</b>
Autres produits et charges opérationnels		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1</b>	<b>9 284</b>	<b>8 256</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-	-
Coût de l'endettement financier brut	5	(162)	(166)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>5</b>	<b>(162)</b>	<b>(166)</b>
Autres produits financiers	5	9	46
Autres charges financières	5	(3)	(6)
Charge d'impôt	6	(2 722)	(2 761)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	7	98	52
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>6 504</b>	<b>5 421</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	8	24	(666)
<b>Résultat net</b>		<b>6 527</b>	<b>4 754</b>
<b>- attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>		<b>5 892</b>	<b>4 131</b>
- participations ne donnant pas le contrôle	19	635	624
Résultat net des activités poursuivies par action (en €) (2)	9	0,31	0,26
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €) (3)	9	0,31	0,26
Résultat net par action (en €) (2)	9	0,31	0,23
Résultat net par action dilué (en €) (3)	9	0,31	0,23
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €) (2)	9	0,28	0,20
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €) (3)	9	0,28	0,20

(1) En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de Shelf Service en Belgique (et de sa filiale au Luxembourg) ainsi que la quote-part dans le résultat de l'entreprise associée Integral Shopper aux Emirats Arabes Unis ont été classées et présentées comme des activités abandonnées au 31/12/20. De ce fait, et afin de rendre les informations comparables, les données publiées au titre du S1 2020 ont été retraitées de leurs impacts respectifs. Le résultat de la période est présenté, net d'impôt, sur une ligne distincte du compte de résultat consolidé intitulée « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ».

(2) Basé sur un nombre de titres moyen de 20 751 387 au 30/06/21 et de 20 679 528 au 30/06/20.

(3) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 20 751 387 au 30/06/21 et de 20 679 528 au 30/06/20.

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

En K€	30/06/21	30/06/20 retraité (1)
<b>Résultat net</b>	<b>6 527</b>	<b>4 754</b>
Écarts de conversion	(23)	(1)
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-
Impôts différés sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(23)</b>	<b>(1)</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>6 505</b>	<b>4 754</b>
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part du Groupe	5 869	4 130
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part des minoritaires	635	624

(1) En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de Shelf Service en Belgique (et de sa filiale au Luxembourg) ainsi que la quote-part dans le résultat de l'entreprise associée Integral Shopper aux Emirats Arabes Unis ont été classées et présentées comme des activités abandonnées au 31/12/20. De ce fait, et afin de rendre les informations comparables, les données publiées au titre du S1 2020 ont été retraitées de leurs impacts respectifs. Le résultat de la période est présenté, net d'impôt, sur une ligne distincte du compte de résultat consolidé intitulée « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ».

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF – En K€	Notes	30/06/21	31/12/20
<b>Actif non courant</b>			
Écarts d'acquisition nets	10	79 811	79 811
Immobilisations incorporelles nettes	11	4 885	5 774
Immobilisations corporelles nettes	12	3 064	2 812
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	13	16 424	17 791
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	14	166	218
Autres actifs financiers non courants nets	14	603	579
Autres actifs non courants nets		-	-
Impôts différés actifs nets	15	713	659
<b>Total actif non courant</b>		<b>105 668</b>	<b>107 644</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours nets		40	57
Avances et acomptes versés	16	250	280
Clients et comptes rattachés nets	16	33 769	30 346
Autres actifs courants nets	16	4 776	4 086
Créances d'impôt exigibles	16	207	2 111
Créances fiscales	16	5 616	7 411
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	64 292	111 635
<b>Total actif courant</b>		<b>108 950</b>	<b>155 925</b>
Actifs destinés à être cédés		-	52
<b>Total actif</b>		<b>214 618</b>	<b>263 621</b>

PASSIF – En K€	Notes	30/06/21	31/12/20
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	18	11 211	11 211
Primes d'émission, de fusion, d'apport	18	26 129	26 129
Réserves consolidées	18	48 237	50 444
Résultat de la période	18	5 892	4 273
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>18</b>	<b>91 469</b>	<b>92 057</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	19	1 289	3 594
<b>Total capitaux propres</b>		<b>92 758</b>	<b>95 651</b>
<b>Passif non courant</b>			
Dettes financières		-	-
Obligations locatives non courantes	20	14 312	15 697
Provisions pour risques et charges	21	2 660	2 593
Autres passifs non courants	20	25	2 675
<b>Total passif non courant</b>		<b>16 997</b>	<b>20 966</b>
<b>Passif courant</b>			
Dettes financières	20	2 264	34 678
Obligations locatives courantes	20	3 073	3 078
Provisions pour risques et charges	21	1 562	1 665
Fournisseurs et autres créditeurs	20	30 402	31 031
Autres passifs courants	20	58 809	67 578
Dettes d'impôt exigibles	20	1 097	94
Dettes fiscales	20	7 655	8 881
<b>Total passif courant</b>		<b>104 863</b>	<b>147 005</b>
<b>Total dettes</b>		<b>121 860</b>	<b>167 970</b>
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés		-	-
<b>Total passif</b>		<b>214 618</b>	<b>263 621</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 31/12/19</b>	<b>22 421 332</b>	<b>11 211</b>	<b>26 129</b>	<b>52 082</b>	<b>89 421</b>	<b>2 304</b>	<b>91 726</b>
Coût des actions gratuites	-	-	-	(778)	(778)	-	(778)
Actions autodétenues	-	-	-	(403)	(403)	-	(403)
Autres	-	-	-	45	45	1	46
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	4 130	4 130	624	4 754
<b>Situation au 30/06/20</b>	<b>22 421 332</b>	<b>11 211</b>	<b>26 129</b>	<b>55 075</b>	<b>92 415</b>	<b>2 924</b>	<b>95 339</b>
<b>Situation au 31/12/20</b>	<b>22 421 332</b>	<b>11 211</b>	<b>26 129</b>	<b>54 717</b>	<b>92 057</b>	<b>3 594</b>	<b>95 651</b>
Coût des actions gratuites	-	-	-	-	-	-	-
Actions autodétenues	-	-	-	(857)	(857)	-	(857)
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(5 600)	(5 600)	(2 941)	(8 541)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	5 869	5 869	635	6 505
<b>Situation au 30/06/21</b>	<b>22 421 332</b>	<b>11 211</b>	<b>26 129</b>	<b>54 129</b>	<b>91 469</b>	<b>1 289</b>	<b>92 758</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En K€	Notes	30/06/21	31/12/20	30/06/20
<b>Résultat net</b>		<b>6 527</b>	<b>5 574</b>	<b>4 754</b>
Résultat des activités abandonnées		(24)	2 059	-
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	3, 4	3 079	7 949	3 942
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	3	-	(911)	(911)
Dividendes versés par les entreprises associées et coentreprises		150	200	200
Réévaluation à la juste valeur		1	2	1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	7	(98)	(157)	(43)
Impôts différés	6, 15	(55)	630	347
Résultat net de cession d'actifs		(15)	918	23
<b>Capacité d'autofinancement consolidée</b>		<b>9 566</b>	<b>16 265</b>	<b>8 313</b>
Variation du besoin en fonds de roulement des activités ordinaires	23	(12 642)	3 157	4 200
<b>Variation de la trésorerie des activités ordinaires</b>		<b>(3 075)</b>	<b>19 422</b>	<b>12 513</b>
Acquisitions d'immobilisations	11, 12	(902)	(2 956)	(1 938)
Cessions d'immobilisations		15	52	19
Variation des autres immobilisations financières		6	166	2
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales	22	53	514	(1)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>		<b>(828)</b>	<b>(2 223)</b>	<b>(1 918)</b>
Augmentation de capital		-	-	-
Dividendes versés	18	(8 540)	(5)	-
Souscription d'emprunts	20	(163)	30 158	30 021
Remboursement d'emprunts	20	(32 250)	(2 295)	(2 315)
Remboursement des obligations locatives	20	(1 601)	(3 261)	(1 641)
Acquisitions nettes d'actions propres		(885)	-	-
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(43 440)</b>	<b>24 596</b>	<b>26 066</b>
Incidence de la variation des taux de change		-	(1)	-
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>(47 343)</b>	<b>41 794</b>	<b>36 661</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	17	111 635	69 841	69 841
Incidence IFRS 5 sur les disponibilités		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	17	64 292	111 635	106 502
<b>Variation</b>		<b>(47 343)</b>	<b>41 794</b>	<b>36 661</b>

## ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

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

Pour les besoins de la présente annexe, les termes « HighCo », « la Société » et « le Groupe » désignent l'ensemble formé par la société HighCo SA et ses filiales.

HighCo SA est une société anonyme cotée sur le compartiment C d'Euronext Paris (code ISIN : FR0000054231), immatriculée et domiciliée en France.

### PRINCIPES COMPTABLES

#### Référentiel appliqué

Les comptes consolidés condensés semestriels de HighCo clos le 30 juin 2021 ont été établis selon les principes de la norme IAS 34 – « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes condensés (ou « résumés ») semestriels, ils n'incluent pas toutes les informations requises pour la présentation des états financiers annuels, et doivent donc être mis en perspective avec les derniers états financiers consolidés publiés, soit ceux de l'exercice clos le 31 décembre 2020, déposés auprès de l'AMF le 16 avril 2021 et disponible sur le site internet de la société ([www.highco.com](http://www.highco.com)). Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis ces derniers états financiers consolidés annuels.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2021 et consultables sur le site Internet de la Commission Européenne :

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting\\_fr](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_fr).

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées sont donc cohérentes avec celles utilisées dans l'établissement des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

D'autres amendements et interprétations sont applicables pour la première fois en 2021, mais sans impact significatif sur les comptes consolidés semestriels du Groupe. Une analyse est notamment en cours de finalisation quant aux dernières conclusions de l'IFRS IC relatives à « IAS 19 – Avantages du personnel », à la suite de leurs approbations en mai 2021 par l'IASB. Ces conclusions traitent de la méthodologie du calcul de la période d'acquisition des droits prise en compte dans l'évaluation de la provision pour indemnités de départ à la retraite : alors que l'approche la plus couramment pratiquée

actuellement en France, et dans le Groupe, est de linéariser l'acquisition des droits entre la date d'entrée dans le régime et la date de retraite, l'IFRS IC considère que la linéarisation doit se faire seulement sur la période précédant l'âge de retraite et permettant d'obtenir les droits plafonnés. Le Groupe termine son analyse, notamment des régimes et conventions collectives appliquées, mais n'anticipe pas, à ce stade, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

Le Groupe n'a par ailleurs pas anticipé les autres normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2021.

#### 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 regroupements d'entreprise, dépréciations d'actifs non financiers et tests de perte de valeur (cf. note 10, page 26) ;
- les contrats de location (cf. note 13, page 29, et note 20, page 33) ;
- les impôts différés actifs (cf. note 15, page 31) ;
- les provisions (cf. note 21, page 34).

## TABLEAUX DE RÉCONCILIATION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

### Marge brute

En K€	30/06/21	30/06/20 retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>69 205</b>	<b>67 608</b>
Achats consommés et charges externes directs	(30 093)	(30 435)
Charges de personnel directes	(102)	(82)
Impôts et taxes directs	-	-
Autres produits et charges d'exploitation directs	(228)	(135)
Dotations aux amortissements issus des coûts d'exécution de contrats clients	(980)	(980)
<b>Marge brute</b>	<b>37 803</b>	<b>35 976</b>

### Résultat opérationnel courant ajusté (ROC ajusté)

En K€	30/06/21	30/06/20 retraité
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9 284</b>	<b>8 256</b>
Impact des attributions gratuites d'actions	-	(778)
<b>Résultat opérationnel courant ajusté</b>	<b>9 284</b>	<b>7 478</b>

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

En K€	30/06/21	30/06/20 retraité
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9 284</b>	<b>8 256</b>
Charges de restructuration	215	177
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>9 499</b>	<b>8 433</b>
Impact des attributions gratuites d'actions	-	(778)
<b>Résultat des activités ordinaires ajusté</b>	<b>9 499</b>	<b>7 655</b>

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

En K€	30/06/21	30/06/20
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>5 892</b>	<b>4 131</b>
Impact des attributions gratuites d'actions net d'impôt	-	(560)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(24)	666
<b>Résultat net part du groupe ajusté</b>	<b>5 868</b>	<b>4 237</b>

## ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2021

### ÉVOLUTIONS

Mars 2021 : cession des titres détenus dans l'entreprise associée Integral Shopper aux Emirats Arabes Unis.

### PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2021, le périmètre de consolidation du groupe HighCo est le suivant :

Raison sociale	Forme	Numéro individuel d'identification	Capital (en K€)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode
<b>France</b>							
HighCo	SA	RCS 353 113 566	11 211	Aix-en-Provence, France	Société mère	Société mère	Société mère
HighCo FlowCart	SAS	RCS 511 560 211	20	Paris, France	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
CIOE	SARL	RCS 789 263 548	5	Marseille, France	52,00 %	52,00 %	
Création & Distribution	SAS	RCS 421 175 720	38	Paris, France	100,00 %	100,00 %	
High Connexion	SAS	RCS 502 539 794	352	Oullins, France	51,00 %	50,92 %	
HighCo Box	SAS	RCS 790 108 930	195	Aix-en-Provence, France	100,00 %	99,92 %	
HighCo Data France	SAS	RCS 403 096 670	637	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Mindoza	SAS	RCS 402 948 434	1 232	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Editing	SAS	RCS 491 880 209	150	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Shopper	SAS	RCS 422 570 812	228	Paris, France	99,84 %	99,84 %	
HighCo Ventures	SAS	RCS 431 548 239	38	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Venturi	SAS	RCS 880 327 069	1	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
Media Cosmos	SAS	RCS 421 176 090	363	Paris, France	100,00 %	100,00 %	
Milky	SAS	RCS 511 233 868	158	Paris, France	100,00 %	100,00 %	
HighCo Nifty	SAS	RCS 892 143 090	50	Aix-en-Provence, France	100,00 %	100,00 %	
UA Factory	SARL	1241697T AM000	1	Tunis, Tunisie	99,00 %	98,84 %	
Useradgents	SAS	RCS 432 694 735	48	Paris, France	100,00 %	99,84 %	
LAB Franprix	SAS	RCS 842 190 886	1	Paris, France	50,00 %	50,00 %	Mise en équivalence
Régie Media Trade	SAS	RCS 428 251 862	40	Paris, France	50,00 %	50,00 %	
<b>International</b>							
HighCo Data Benelux	NV	RC Nivelles n° 052569	211	Asse, Belgique	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
Publi Info	NV	453754419	62	Antwerpen, Belgique	100,00 %	100,00 %	
HighCo Spain	SLU	RC Madrid vol. 18537	1 843	Pozuelo de Alarcón, Espagne	100,00 %	100,00 %	
High Connexion Italia	SRL	3561550132	10	Alzate Brianza, Italie	70,00 %	35,64 %	

Les participations non consolidées sont détaillées en note 14 (page 30).

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

### Note 1. Information sectorielle

En K€	France	Belgique	Autres pays	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Éléments non affectables	Total
	30/06/21					
Chiffre d'affaires	62 306	5 598	1 301	-	-	69 205
Marge brute	32 482	4 753	568	-	-	37 803
RAO	8 026	1 326	147	-	-	9 499
RAO ajusté (1)	8 026	1 326	147	-	-	9 499
ROC	7 815	1 322	147	-	-	9 284
ROC ajusté (2)	7 815	1 322	147	-	-	9 284
Résultat opérationnel	7 815	1 322	147	-	-	9 284
Résultat avant impôt	7 913	1 322	147	24	(156)	9 249
	30/06/21					
Actifs sectoriels (hors impôt)	123 303	22 846	2 654	-	64 895	213 698
Écarts d'acquisition	61 503	17 431	878	-	-	79 811
Immobilisations incorporelles	4 282	451	152	-	-	4 885
Immobilisations corporelles	2 141	873	50	-	-	3 064
Droits d'utilisation	14 867	1 499	59	-	-	16 424
Autres actifs non courants	166	-	-	-	603	770
Passifs sectoriels (hors impôt)	114 211	4 449	(161)	-	2 264	120 762
Investissements sectoriels	709	189	3	-	-	901

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

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

La baisse significative des actifs et passifs sectoriels par rapport au 31 décembre 2020 est principalement liée au remboursement intégral du Prêt Garanti par l'Etat (PGE) pour 30 M€.

En K€	France	Belgique	Autres pays	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Éléments non affectables	Total
	30/06/20 retraité					
Chiffre d'affaires	61 236	5 323	1 049	-	-	67 608
Marge brute	30 953	4 470	553	-	-	35 976
RAO	7 180	1 115	138	-	-	8 433
RAO ajusté (1)	6 402	1 115	138	-	-	7 655
ROC	7 024	1 094	137	-	-	8 256
ROC ajusté (2)	6 246	1 094	137	-	-	7 478
Résultat opérationnel	7 024	1 094	137	-	-	8 256
Résultat avant impôt	7 076	1 094	137	(666)	(126)	7 515
31/12/20						
Actifs sectoriels (hors impôt)	122 786	22 776	3 024	52	112 214	260 852
Écarts d'acquisition	61 503	17 431	878	-	-	79 811
Immobilisations incorporelles	5 291	322	161	-	-	5 774
Immobilisations corporelles	1 781	980	51	-	-	2 812
Droits d'utilisation	16 166	1 625	-	-	-	17 791
Autres actifs non courants	218	-	-	-	579	797
Passifs sectoriels (hors impôt)	127 950	5 343	(95)	-	34 678	167 876
Investissements sectoriels	1 245	1 692	19	-	-	2 955

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

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

## Note 2. Achats consommés et charges externes

En K€	30/06/21	30/06/20 retraité
Sous-traitance	(28 140)	(29 357)
Matières premières et marchandises	(103)	(50)
Achats non stockés	(175)	(223)
<b>Achats consommés</b>	<b>(28 419)</b>	<b>(29 631)</b>
Autres charges externes	(4 151)	(4 651)
Services extérieurs	(2 209)	(2 256)
<b>Charges externes</b>	<b>(6 360)</b>	<b>(6 906)</b>
<b>Achats consommés et charges externes</b>	<b>(34 779)</b>	<b>(36 537)</b>

La baisse des achats consommés (- 4,1 %) provient principalement d'un recours plus limité à la sous-traitance. Dans la continuité de 2020 (maîtrise des dépenses non prioritaires), la réduction des charges externes (- 7,9 %) s'est poursuivie sur la période compte tenu des incertitudes qui demeurent quant à la situation économique générale.

## Note 3. Charges de personnel

### Charges de personnel

En K€	30/06/21	30/06/20 retraité
Salaires et traitements	(13 676)	(14 033)
Charges sociales	(6 004)	(5 502)
Charges de restructuration	(215)	(177)
Participation des salariés	(363)	(375)
Impact des attributions gratuites d'actions	-	778
Indemnités de départ à la retraite	(66)	(20)
<b>Charges de personnel</b>	<b>(20 324)</b>	<b>(19 329)</b>

Les charges de personnel s'affichent globalement en hausse de + 5,1% sur le S1 2021. Cette hausse s'explique principalement par l'absence d'impact de plan d'attribution gratuite d'actions par rapport au S1 2020 (produit de 0,78 M€ suite à des reprises de provision).

Par ailleurs, et pour rappel, conformément à la norme IAS 20, le Groupe ayant eu recours en 2020 aux mesures de chômage partiel, les indemnités versées par l'Etat ont été assimilées à des subventions publiques et présentées en « Autres produits d'exploitation » au S1 2020.

### Effectifs

Au 30 juin 2021, avec 578 collaborateurs, l'effectif total du Groupe est en légère baisse par rapport au 31 décembre 2020 (590 collaborateurs). La répartition des effectifs reste relativement stable avec : 87,2 % en France, 10,7 % en Belgique et 2,1 % dans les autres pays (Espagne et Italie). Les dirigeants mandataires sociaux de la société HighCo SA, M. Didier Chabassieu, Mme Cécile Collina-Hue et Mme Céline Dargent, et le Président du Conseil de Surveillance, M. Richard Caillat, sont comptabilisés dans les effectifs du Groupe.

### Rémunération des cadres dirigeants

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

Sur le S1 2021, le montant global brut des rémunérations versées aux membres du Directoire (mandat social, rémunération fixe et avantages en nature) est de 391 K€ (contre 390 K€ au S1 2020) ; étant précisé que M. Didier Chabassieu (Président du Directoire) et Mme Cécile Collina-Hue (Directrice Générale) n'ont perçu, au cours de la période, aucune rémunération variable pour leur mandat social au titre de l'exercice 2020.

Ce montant de rémunérations inclut les avantages en nature pour 4 K€ liés à l'attribution de véhicules de fonction.

### Actions gratuites

Il n'y a pas eu de nouveau plan d'attribution gratuite d'actions sur la période. Les derniers plans d'attribution gratuite d'actions sont détaillés dans le document d'enregistrement universel 2020 (page 186), déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2021 et disponible sur le site internet de la société ([www.highco.com](http://www.highco.com)).

Pour rappel, un produit de 778 K€ (avant impôt) relatif à ces plans d'attribution gratuite d'actions avait été comptabilisé au S1 2020. Ce produit était dû à une reprise de provision à la suite de la révision des hypothèses d'atteinte des conditions de performance sur les différents plans.

Compte tenu de l'absence de nouveau plan d'attribution gratuite d'actions et de la non atteinte des conditions de performances 2020, il n'y a plus aucune action valide au 30 juin 2021, contre 222 000 actions au 30 juin 2020.

## Note 4. Dotations nettes aux amortissements et provisions

En K€	30/06/21	30/06/20 retraité
Immobilisations incorporelles	(1 080)	(1 194)
Immobilisations corporelles	(458)	(391)
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	(1 578)	(1 566)
Provisions	17	(124)
<b>Dotations nettes aux amortissements et provisions</b>	<b>(3 098)</b>	<b>(3 275)</b>

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

En K€	30/06/21	30/06/20 retraité
Revenus des équivalents de trésorerie	-	-
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Charges financières sur obligations locatives	(136)	(135)
Autres charges d'intérêts	(26)	(31)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(162)</b>	<b>(166)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(162)</b>	<b>(166)</b>
Produits des participations	8	-
Reprises de dépréciations	-	-
Autres produits	1	46
<b>Autres produits financiers</b>	<b>9</b>	<b>46</b>
Dépréciations	-	-
Autres charges	(3)	(6)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(3)</b>	<b>(6)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>6</b>	<b>40</b>

## Note 6. Charge d'impôt

### Détermination de la charge d'impôt consolidé

En K€	30/06/21
Impôt exigible théorique	(3 739)
Primes d'intégration fiscale	962
<b>Impôts exigibles</b>	<b>(2 777)</b>
Variation d'impôts différés	55
<b>Charge d'impôt consolidé</b>	<b>(2 722)</b>

En France, HighCo SA est la société tête de groupe d'une intégration fiscale. Les filiales intégrées fiscalement sont : Création & Distribution, HighCo BOX, HighCo DATA France, HighCo FlowCart, HighCo MINDOZA, HighCo EDITING, HighCo NIFTY, HighCo SHOPPER, HighCo VENTURES, HighCo VENTURI, Media Cosmos, Milky et Useradgents. Au 30 juin 2021, les primes d'impôt de l'intégration fiscale française représentent 0,96 M€.

### Preuve d'impôt

	Base d'impôt	Impôt 30/06/21
Résultat net des activités poursuivies	6 504	
(-) Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	98	
(-) Impôt sur les sociétés	(2 722)	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>9 128</b>	
<i>Taux d'imposition français théorique</i>		26,50 %
Charge d'imposition consolidée théorique		(2 419)
Différences de taux des filiales françaises		(32)
Différences de taux des filiales internationales		17
Différences permanentes		(47)
Utilisation de déficits antérieurs non activés		22
Génération de déficits non activés		(5)
CVAE		(167)
Quote-part de frais & charges sur dividendes		(67)
Autres		(24)
<b>Charge d'impôt consolidé</b>		<b>(2 722)</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 0,10 M€ au S1 2021, est composée de la quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés LAB Franprix et Régie Média Trade. Prise individuellement, la quote-part de résultat de chacune de ces entreprises n'est pas matérielle.

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

En 2020, en application de la norme IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées, le résultat de la société Shelf Service en Belgique (et de sa filiale au Luxembourg), ainsi que celui de l'entreprise associée Integral Shopper aux Emirats Arabes Unis, ont été classés et présentés comme des activités abandonnées. De ce fait, leur résultat de la période est présenté, net d'impôt, 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€	30/06/21	30/06/20 retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>	-	<b>5 804</b>
Achats consommés et charges externes	-	(2 632)
Charges de personnel	-	(3 107)
Impôts et taxes	-	(53)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	-	(642)
Autres produits et charges d'exploitation	-	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	-	<b>(630)</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	-	<b>(630)</b>
Coût de l'endettement financier net	-	(5)
Autres produits et charges financiers	-	-
Charge d'impôt	-	(23)
Quote-part dans le résultat de la période de l'entreprise associée Integral Shopper	-	(9)
<b>Résultat net</b>	-	<b>(666)</b>
Résultat de déconsolidation de l'entreprise associée Integral Shopper	24	-
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>24</b>	<b>(666)</b>

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

	30/06/21	30/06/20 retraité
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	24	(666)
Nombre d'actions moyennes	20 751 387	20 679 528
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action (en €)</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,03)</b>

	30/06/21	30/06/20 retraité
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	24	(666)
Nombre d'actions moyennes diluées	20 751 387	20 679 528
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action dilué (en €)</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,03)</b>

## Note 9. Résultats par action

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

	30/06/21	30/06/20
Actions ordinaires à l'ouverture	22 421 332	22 421 332
Actions propres à la clôture	1 794 418	1 628 048
Actions émises sur la période	-	-
<b>Nombre d'actions basiques à la clôture</b>	<b>20 626 914</b>	<b>20 793 284</b>
Actions propres moyennes sur la période	1 669 945	1 741 804
<b>Nombre d'actions moyennes</b>	<b>20 751 387</b>	<b>20 679 528</b>
Actions gratuites retenues	-	-
<b>Nombre d'actions moyennes diluées</b>	<b>20 751 387</b>	<b>20 679 528</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 la période, soit 1 669 945 actions.

### Résultat net des activités poursuivies par action

	30/06/21	30/06/20 retraité
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	6 504	5 421
Nombre d'actions moyennes	20 751 387	20 679 528
<b>Résultat net des activités poursuivies par action (en €)</b>	<b>0,31</b>	<b>0,26</b>

	30/06/21	30/06/20 retraité
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	6 504	5 421
Nombre d'actions moyennes diluées	20 751 387	20 679 528
<b>Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €)</b>	<b>0,31</b>	<b>0,26</b>

### Résultat net par action

	30/06/21	30/06/20 retraité
Résultat net (en K€)	6 527	4 754
Nombre d'actions moyennes	20 751 387	20 679 528
<b>Résultat net par action (en €)</b>	<b>0,31</b>	<b>0,23</b>

	30/06/21	30/06/20 retraité
Résultat net (en K€)	6 527	4 754
Nombre d'actions moyennes diluées	20 751 387	20 679 528
<b>Résultat net par action dilué (en €)</b>	<b>0,31</b>	<b>0,23</b>

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

	30/06/21	30/06/20 retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	5 892	4 131
Nombre d'actions moyennes	20 751 387	20 679 528
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,20</b>

	30/06/21	30/06/20 retraité
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	5 892	4 131
Nombre d'actions moyennes diluées	20 751 387	20 679 528
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,20</b>

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

Le résultat net ajusté part du Groupe correspond au résultat net part du Groupe hors impact des attributions gratuites d'actions net d'impôt (S1 2021 : aucun impact ; S1 2020 : produit de 0,56 M€), hors autres produits et charges opérationnels net d'impôts, et retraité du résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (S1 2021 : produit de 0,02 M€ ; S1 2020 : charge de 0,67 M€).

	30/06/21	30/06/20 retraité
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	5 868	4 237
Nombre d'actions moyennes	20 751 387	20 679 528
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,20</b>

	30/06/21	30/06/20 retraité
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	5 868	4 237
Nombre d'actions moyennes diluées	20 751 387	20 679 528
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,20</b>

## Titres donnant accès au capital

Instruments dilutifs	30/06/21		30/06/20	
	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2021	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2020
Actions gratuites	-	-	222 000	-

## **Note 10. Écarts d'acquisition nets**

### Tests de perte de valeur

Lors de la clôture semestrielle, le Groupe effectue une revue des indicateurs de perte de valeur. A l'issue de cet examen, si un nouvel élément remettant en cause les positions prises à la clôture annuelle précédente est identifié, de nouveaux tests de perte de valeur sont alors réalisés.

En K€	Valeur nette 31/12/20	Acquisitions / Augmentations	Dépréciations	Cessions / Diminutions	Écarts de conversion	Variations de périmètre	Valeur nette 30/06/21
France	61 503	-	-	-	-	-	61 503
Belgique	17 431	-	-	-	-	-	17 431
Espagne	878	-	-	-	-	-	878
Italie	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>79 811</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79 811</b>

Au 30 juin 2021, le Groupe a effectué une revue des indicateurs de perte de valeur portant sur ses groupes d'actifs (UGT), en particulier ceux découlant des conséquences de la crise liée à l'épidémie de Covid-19 (magasins fermés, résultats inférieurs aux budgets, etc.). A l'issue de cette revue, il n'a pas été identifié d'élément remettant en cause les positions prises au 31 décembre 2020.

Les écarts d'acquisition au 30 juin 2021 restent donc inchangés à 79,81 M€.

## Note 11. Immobilisations incorporelles

### Valeurs brutes

En K€	31/12/20	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Marques, brevets & fonds commercial	3 684	-	(57)	-	-	(2 339)	1 288
Logiciels, technologies & divers	10 736	183	-	-	-	2 337	13 255
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>14 420</b>	<b>183</b>	<b>(57)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>14 544</b>

### Amortissements

En K€	31/12/20	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Marques, brevets & fonds commercial	(3 086)	(33)	57	-	-	2 048	(1 014)
Logiciels, technologies & divers	(5 560)	(1 047)	-	-	-	(2 038)	(8 645)
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(8 646)</b>	<b>(1 080)</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>(9 659)</b>

### Valeurs nettes

En K€	31/12/20	Acquisitions	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Marques, brevets & fonds commercial	598	-	(33)	-	-	-	(291)	274
Logiciels, technologies & divers	5 176	183	(1 047)	-	-	-	299	4 611
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5 774</b>	<b>183</b>	<b>(1 080)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>4 885</b>

## Note 12. Immobilisations corporelles

### Valeurs brutes

En K€	31/12/20	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Terrains & Constructions	2 526	-	-	-	-	448	2 973
Installations techniques, matériel et outillage	399	-	-	-	-	-	399
Autres immobilisations	6 518	256	(34)	-	-	42	6 782
Immobilisations corporelles en cours	42	462	-	-	-	(501)	3
<b>Total</b>	<b>9 484</b>	<b>718</b>	<b>(34)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>10 157</b>

### Amortissements

En K€	31/12/20	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Terrains & Constructions	(1 267)	(120)	-	-	-	-	(1 387)
Installations techniques, matériel et outillage	(350)	(21)	-	-	-	-	(371)
Autres immobilisations	(5 056)	(316)	34	-	-	3	(5 334)
<b>Total</b>	<b>(6 672)</b>	<b>(458)</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>(7 093)</b>

### Valeurs nettes

En K€	31/12/20	Acquisitions	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Terrains & Constructions	1 259	-	(120)	-	-	-	448	1 586
Installations techniques, matériel et outillage	49	-	(21)	-	-	-	-	27
Autres immobilisations	1 462	256	(316)	-	-	-	45	1 447
Immobilisations corporelles en cours	42	462	-	-	-	-	(501)	3
<b>Total</b>	<b>2 812</b>	<b>718</b>	<b>(458)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>3 064</b>

Les « Acquisitions » de la période correspondent principalement à des réagencements et à du mobilier de bureaux pour les locaux de Paris concernant la fin du réaménagement de ces derniers.

## Note 13. Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location

### Valeurs brutes

En K€	31/12/20	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Terrains & Constructions	22 475	72	-	-	(58)	-	-	22 489
Autres immobilisations	1 247	196	-	-	-	-	(155)	1 289
<b>Total</b>	<b>23 722</b>	<b>268</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(58)</b>	<b>-</b>	<b>(155)</b>	<b>23 778</b>

### Amortissements

En K€	31/12/20	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Terrains & Constructions	(5 324)	(1 406)	-	-	-	-	-	(6 730)
Autres immobilisations	(607)	(172)	-	-	-	-	155	(624)
<b>Total</b>	<b>(5 930)</b>	<b>(1 578)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155</b>	<b>(7 353)</b>

### Valeurs nettes

En K€	31/12/20	Augmentations	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Terrains & Constructions	17 151	72	(1 406)	-	-	(58)	-	-	15 760
Autres immobilisations	640	196	(172)	-	-	-	-	-	665
<b>Total</b>	<b>17 791</b>	<b>268</b>	<b>(1 578)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(58)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 424</b>

Les « Terrains & Constructions » sont constitués des droits d'utilisation relatifs aux baux immobiliers.

Les « Autres immobilisations » correspondent essentiellement aux droits d'utilisation relatifs aux flottes de véhicules.

Par ailleurs, au 30 juin 2021, la durée moyenne résiduelle des contrats de location est de 6,7 années pour les baux immobiliers et de 2,9 années pour les flottes de véhicules.

## Note 14. Immobilisations financières

### Valeurs brutes

En K€	31/12/20	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Titres des filiales et participations non consolidées	253	-	-	-	-	-	253
Prêts et autres immobilisations financières	331	-	-	-	-	24	355
<b>Sous-total</b>	<b>584</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>608</b>
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	218	98	-	-	-	(150)	166
<b>Total</b>	<b>802</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(126)</b>	<b>775</b>

### Dépréciations

En K€	31/12/20	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Titres des filiales et participations non consolidées	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)
Prêts et autres immobilisations financières	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>

### Valeurs nettes

En K€	31/12/20	Augmentations	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Titres des filiales et participations non consolidées	248	-	-	-	-	-	-	-	248
Prêts et autres immobilisations financières	331	-	-	-	-	-	-	24	355
<b>Sous-total</b>	<b>579</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>603</b>
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	218	98	-	-	-	-	-	(150)	166
<b>Total</b>	<b>797</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(126)</b>	<b>770</b>

Au 30 juin 2021, les immobilisations financières sont essentiellement constituées :

- des titres de participation détenus par :
  - HighCo dans PHENIX (1,7 %) ;
  - HighCo DATA France dans RED TAG (10,0 %) ;
  - HighCo SHOPPER dans Soixanteseize (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 LAB Franprix et Régie Média Trade.

## Note 15. Impôts différés actifs et passifs

En K€	31/12/20	Variation	30/06/21
<b>Impôts différés actifs</b>			
Organic, effort construction & provisions non déductibles	112	(64)	48
Participation des salariés	500	(137)	363
Déficits reportables	250	-	250
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	141	36	177
Avantage du personnel	2 593	66	2 660
Autres provisions	-	-	-
Frais d'acquisition	-	-	-
Actions propres, actions gratuites	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
Autres	-	217	217
<b>Total assiette d'impôts différés actifs</b>	<b>3 596</b>	<b>118</b>	<b>3 714</b>
Taux d'impôts utilisés (1)	De 25 % à 27 %		25 %
<b>Montant des impôts différés actifs</b>	<b>910</b>	<b>18</b>	<b>929</b>
<b>Impôts différés passifs</b>			
Actions propres, actions gratuites	(211)	133	(79)
Positions fiscales incertaines	(661)	-	(661)
Distribution future de dividendes	-	-	-
<b>Total assiette d'impôts différés passifs</b>	<b>(872)</b>	<b>133</b>	<b>(739)</b>
Taux d'impôts utilisés (1)	De 27 % à 30 %		De 25 % à 30 %
<b>Montant des impôts différés passifs</b>	<b>(251)</b>	<b>36</b>	<b>(215)</b>
<b>Impôts différés nets</b>			
Impact des impôts différés nets activés en contrepartie des réserves	-	-	-
Montant des impôts différés nets enregistrés en compte de résultat	-	55	-
<b>Montant des impôts différés nets</b>	<b>659</b>	<b>55</b>	<b>713</b>

(1) Les taux d'imposition retenus sont ceux actés à la date de clôture dans les pays où le Groupe est implanté. Au 30 juin 2021, les impôts différés actifs et passifs sont majoritairement assis sur le taux normal français. Pour les sociétés françaises du Groupe, il est de 26,50 % en 2021 et devrait être ramené à 25,00 % en 2022 (sur la totalité des bénéfices).

## Note 16. Créances

En K€	30/06/21	31/12/20
<b>Avances et acomptes versés</b>	<b>250</b>	<b>280</b>
Clients et comptes rattachés	28 322	26 319
Clients Factures à émettre	6 240	4 852
Provisions clients et comptes rattachés	(792)	(825)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>33 769</b>	<b>30 346</b>
Comptes courants débiteurs	8	-
Débiteurs divers	2 267	2 379
Créances sociales	246	166
Charges constatées d'avance	2 255	1 541
Intérêts courus	-	-
Dépréciations des autres actifs courants	-	-
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>4 776</b>	<b>4 086</b>
<b>Créances d'impôt exigibles</b>	<b>207</b>	<b>2 111</b>
<b>Créances fiscales</b>	<b>5 616</b>	<b>7 411</b>

## Note 17. Trésorerie

En K€	30/06/21	31/12/20
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	111 635	69 841
Concours bancaires courants	-	-
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>111 635</b>	<b>69 841</b>
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	64 292	111 635
Concours bancaires courants	-	-
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>64 292</b>	<b>111 635</b>

Au 30 juin 2021, la trésorerie du Groupe s'établit à 64,29 M€, contre 111,64 M€ à la clôture précédente.

Cette baisse s'explique principalement par :

- le remboursement des dettes financières pour 32,25 M€ (PGE pour 30 M€ et crédit syndiqué pour 2,25 M€) ;
- la diminution de 12,64 M€ de la ressource en fonds de roulement consolidée. Pour rappel, la trésorerie du Groupe bénéficie d'une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de traitement de coupons. Au 30 juin 2021, cette dernière s'élève à 50,89 M€, contre 63,53 M€ au 31 décembre 2020.

## Note 18. Capitaux propres

### Dividendes

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

Au titre de l'exercice 2020, un dividende en très forte hausse de 0,27 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 17 mai 2021 et mis en paiement fin mai 2021. Pour rappel, aucun dividende n'avait été versé en 2020 au titre de l'exercice 2019 compte tenu de la crise sanitaire et des mesures de préservation de la trésorerie prises par le Groupe.

### Evolution des capitaux propres part du Groupe

En K€	30/06/21	31/12/20
Capital	11 211	11 211
Primes	26 129	26 129
Réserves	48 237	50 444
Résultat de la période part du Groupe	5 892	4 273
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>91 469</b>	<b>92 057</b>

### Actionnariat

Au 30 juin 2021, le capital social se compose de 22 421 332 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,50 € chacune, comme au 31 décembre 2020.

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

Actionnaires (au 30 juin 2021)	Nombre d'actions	En %	Droits de vote	En %	Droit de vote servant au calcul des franchissements de seuils	En %
Flottant	8 174 764	36,5%	8 747 357	37,7%	8 747 357	35,0%
WPP France Holdings	7 651 632	34,1%	7 651 632	32,9%	7 651 632	30,6%
Eximium (1)	2 311 084	10,3%	2 311 084	9,9%	2 311 084	9,2%
Autodétention	1 794 418	8,0%	-	-	1 794 418	7,2%
Salariés et autres mandataires sociaux	1 349 434	6,0%	2 237 265	9,6%	2 237 265	8,9%
G.B.P. (2)	1 140 000	5,1%	2 280 000	9,8%	2 280 000	9,1%
<b>Total des actionnaires</b>	<b>22 421 332</b>	<b>100,0%</b>	<b>23 227 338</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 021 756</b>	<b>100,0%</b>

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

(2) Gérard de Bartillat Participations : société contrôlée par M. Gérard de Bartillat, membre du Conseil de Surveillance.

## Note 19. Participations ne donnant pas le contrôle

En K€

<b>Situation au 31/12/20</b>	<b>3 594</b>
Distributions de dividendes	(2 941)
Résultat de la période	635
Variations de périmètre	-
Autres	-
<b>Situation au 30/06/21</b>	<b>1 289</b>

## Note 20. Passifs non courants et courants

### Passifs non courants et courants

En K€	30/06/21	31/12/20
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-
Emprunts et dettes financières divers	-	-
<b>Dettes financières non courantes</b>	-	-
<b>Obligations locatives non courantes</b>	<b>14 312</b>	<b>15 697</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>2 660</b>	<b>2 593</b>
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>25</b>	<b>2 675</b>
<b>Passif non courant</b>	<b>16 997</b>	<b>20 966</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 250	34 500
Emprunts et dettes financières divers	-	-
Dépôts et cautionnements (reçus)	1	1
Concours bancaires courants	-	-
Intérêts courus non échus	13	176
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>2 264</b>	<b>34 678</b>
<b>Obligations locatives courantes</b>	<b>3 073</b>	<b>3 078</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>1 562</b>	<b>1 665</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>30 402</b>	<b>31 031</b>
<b>Autres passifs courants</b>	<b>58 809</b>	<b>67 578</b>
<b>Dettes d'impôt exigibles</b>	<b>1 097</b>	<b>94</b>
<b>Dettes fiscales</b>	<b>7 655</b>	<b>8 881</b>
<b>Passif courant</b>	<b>104 863</b>	<b>147 005</b>
<b>Total</b>	<b>121 860</b>	<b>167 970</b>

Comme expliqué dans la Note 17 relative à la trésorerie, le Groupe reçoit des fonds de ses clients (essentiellement des marques) qu'il reverse aux distributeurs en fonction de l'utilisation des coupons promotionnels. Ces fonds constituent une ressource en fonds de roulement présentée à l'actif en « Trésorerie et équivalents de trésorerie » et au passif en « Autres passifs courants », pour un montant équivalent. Au 30 juin 2021, cette ressource en fonds de roulement consolidée est de 50,89 M€, contre 63,53 M€ au 31 décembre 2020.

## Variation des dettes financières et des obligations locatives

En K€	31/12/20	Nouveaux emprunts / obligations	Remboursements	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières divers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Obligations locatives non courantes</b>	<b>15 697</b>	<b>182</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(50)</b>	<b>-</b>	<b>(1 517)</b>	<b>14 312</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	34 500	-	(32 250)	-	-	-	-	2 250
Emprunts et dettes financiers divers	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements (reçus)	1	-	-	-	-	-	-	1
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus	176	13	(176)	-	-	-	-	13
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>34 678</b>	<b>13</b>	<b>(32 426)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 264</b>
<b>Obligations locatives courantes</b>	<b>3 078</b>	<b>86</b>	<b>(1 601)</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>1 517</b>	<b>3 073</b>
<b>Total dettes financières et obligations locatives</b>	<b>53 453</b>	<b>281</b>	<b>(34 027)</b>	<b>-</b>	<b>(58)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 650</b>

Sur la période, la variation des dettes financières s'explique principalement par le remboursement en janvier 2021 du PGE pour 30 M€, et les remboursements, pour 2,25 M€, des échéances du crédit syndiqué.

Pour rappel, pour faire face à la baisse d'activité liée à la crise sanitaire et afin de préserver sa trésorerie, le Groupe avait obtenu, en 2020, l'accord des banques du crédit syndiqué sur le report en principal de six mois des deux dernières échéances initialement prévues en juillet 2020 (2,25 M€) et janvier 2021 (2,25 M€) ainsi qu'un « *covenant holiday* ». Les dernières échéances ayant été remboursées en juillet 2021, le respect

du ratio financier relatif à la convention du crédit syndiqué n'est donc plus applicable.

Par ailleurs, la variation des obligations locatives s'explique par de nouvelles dettes liées aux contrats de location signés ou dont la signature est devenue hautement probable durant la période (0,27 M€) et les remboursements des dettes locatives en cours (1,60 M€), correspondant à l'ensemble des contrats de location, à l'exclusion des loyers liés à ceux de courte durée et ceux portant sur des actifs de faible valeur.

## Note 21. Provisions pour risques et charges et dépréciations

En K€	31/12/20	Dotations de la période	Reprises de la période		Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/21
			Utilisées	Non utilisées				
<b>Provisions pour risques et charges</b>								
Non courantes	2 593	66	-	-	-	-	-	2 660
Courantes	1 665	163	(265)	-	-	-	-	1 562
<b>Total</b>	<b>4 258</b>	<b>229</b>	<b>(265)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 222</b>

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

- des indemnités de départ à la retraite pour 2,66 M€ ;
- de provisions pour charges sociales ou litiges à caractère social pour 1,49 M€ ;
- de litiges commerciaux pour 0,07 M€.

La Société n'a pas identifié d'autres éléments qui nécessiteraient une provision pour risques et charges.

## Note 22. Gestion des risques

### Contexte

Les principaux passifs financiers du Groupe sont constitués d'emprunts, d'obligations locatives (IFRS 16) et, le cas échéant, de dettes fournisseurs (cf. note 20, page 33). L'objectif principal de ces passifs financiers est de financer les activités opérationnelles du Groupe.

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

Le S1 2021 a été principalement marqué pour HighCo par les événements suivants :

- les remboursements d'emprunts pour 32,25 M€ (remboursement du PGE pour 30,00 M€ et du crédit syndiqué pour 2,25 M€) ;
- les versements de dividendes au titre de l'exercice 2020 pour 8,54 M€ (dont 5,60 M€ aux actionnaires du Groupe) ;
- le remboursement des obligations locatives pour 1,60 M€ (IFRS 16) ;
- des acquisitions d'immobilisations (investissements industriels / CAPEX) pour 0,90 M€.

### Risque de liquidité

#### Endettement consolidé brut

La dette brute du Groupe est principalement composée d'emprunts à moyen terme classiques, de dettes d'affacturage et de concours bancaires courants, dont le taux de référence est généralement l'Euribor, mais également d'obligations locatives (IFRS 16).

Entités	Caractéristique du titre émis	Capital restant dû au 30/06/21 (en K€)	Capital restant dû au 31/12/20 (en K€)	Variation 2021 / 2020 (en K€)	Taux de référence	Type d'amortissement
HighCo	Prêt Garanti par l'Etat	-	30 000	(30 000)	Taux fixe	Annuel
HighCo	Crédit syndiqué	2 250	4 500	(2 250)	Euribor	Semestriel
HighCo et ses filiales	Contrats de location (IFRS 16)	17 385	18 775	(1 390)	Taux fixe / Euribor	Trimestriel / Mensuel
HighCo et ses filiales	Affacturage	-	-	-	Euribor	-
HighCo	Dépôts & cautionnements (reçus)	1	1	-	-	-
HighCo	Concours bancaires courants	-	-	-	Eonia	Découvert
HighCo	Intérêts courus non échus	13	176	(163)	-	-
<b>Total</b>		<b>19 650</b>	<b>53 453</b>	<b>(33 083)</b>		

En K€	Total dette brute	Échéances de remboursement					
		06/2022	06/2023	06/2024	06/2025	06/2026	Au-delà
Crédit syndiqué	2 250	2 250	-	-	-	-	-
Contrats de location (1)	17 385	3 073	2 826	2 388	2 275	2 191	4 632
Autres emprunts	13	13	-	-	-	-	-
<b>Total dette brute hors CBC (2) et affactureurs</b>	<b>19 648</b>	<b>5 336</b>	<b>2 826</b>	<b>2 388</b>	<b>2 275</b>	<b>2 191</b>	<b>4 632</b>
Affactureurs	-						
Dépôts et cautionnements (reçus)	1						
Concours bancaires courants	-						
<b>Total dette brute</b>	<b>19 650</b>						

(1) Au 30 juin 2021, la durée moyenne résiduelle des contrats de location est de 6,7 années pour les baux immobiliers et de 2,9 années pour les flottes de véhicules.

(2) CBC : concours bancaires courants.

## Endettement financier consolidé net

Avec une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de traitement de coupons, le Groupe affiche un excédent net de trésorerie ou « cash net ». Au 30 juin 2021, le cash net s'élève à 62,03 M€, contre 76,96 M€ au 31 décembre 2020. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » ressort à 66,9 %. Au 30 juin 2021, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 50,89 M€, contre 63,53 M€ au 31 décembre 2020. Ainsi, hors cette ressource en fonds de roulement, le Groupe affiche toujours un excédent net de trésorerie qui s'élève à 11,14 M€ au 30 juin 2021, contre 13,42 M€ au 31 décembre 2020. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » correspondant ressort alors à 12,0 %.

## Risque de taux

Le Groupe finance ses opérations grâce à ses fonds propres et le recours à l'endettement financier. À la suite du remboursement du PGE de 30 M€, la dette financière du Groupe est désormais essentiellement indexée à taux variable à court terme (EURIBOR) pour le crédit syndiqué.

Aucune couverture de taux n'a été réalisée sur la période.

Par ailleurs, les excédents de trésorerie peuvent être placés à taux variable à court terme.

## Risque de crédit

Les créances clients peuvent être analysées de la façon suivante :

En K€	30/06/21	31/12/20
<b>Créances non échues et non dépréciées</b>	<b>22 166</b>	<b>16 179</b>
Créances échues et non dépréciées (< 60 jours)	2 463	5 435
Créances échues et non dépréciées ([60 jours ; 90 jours])	596	974
Créances échues et non dépréciées (> 90 jours)	2 189	2 818
<b>Créances échues et non dépréciées</b>	<b>5 247</b>	<b>9 226</b>
Montant brut des créances dépréciées	908	914
Montant des pertes de valeur comptabilisées	(792)	(825)
<b>Valeur nette des créances dépréciées</b>	<b>116</b>	<b>89</b>
<b>Créances clients nettes des pertes de valeur</b>	<b>27 529</b>	<b>25 494</b>

Le Groupe peut procéder 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 30 juin 2021, aucune créance cédée n'a été cédée avec financement.

Pour rappel, le Groupe assure le poste clients des sociétés HighCo MINDOZA, 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.

Par ailleurs, la Société a une politique en matière d'investissements financiers qui les limite à des placements à court terme non risqués.

## 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.

Compte tenu du remboursement des dernières échéances du crédit syndiqué en juillet 2021, la sensibilité de l'endettement financier consolidé à l'évolution des taux sur les douze mois à venir devrait rester non significative.

## Risque sur actions

Au 30 juin 2021, dans le cadre notamment du programme de rachat autorisé par l'assemblée générale des actionnaires du 17 mai 2021, le Groupe dispose de 1 794 418 actions propres.

Ces titres sont détenus :

- au sein du contrat de liquidité confié à Oddo BHF pour 62 673 titres ;
- en direct par HighCo dans le cadre de son programme de rachat d'actions pour 1 731 745 titres.

Valorisées au cours moyen de juin 2021 (5,18 € par action), ces actions propres représentent 9,29 M€.

## Risque de change

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

## Gestion du risque sur le capital

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

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

En K€	30/06/21	31/12/20
Prêts et emprunts portant intérêt	2 264	34 678
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(64 292)	(111 635)
<b>Endettement net</b>	<b>(62 028)</b>	<b>(76 957)</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>92 758</b>	<b>95 651</b>
<b>Total capitaux propres et endettement net</b>	<b>30 730</b>	<b>18 694</b>
<b>Ratio Endettement net / Capitaux propres</b>	<b>(66,9%)</b>	<b>(80,5%)</b>

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

En K€	30/06/21	31/12/20
Prêts et emprunts portant intérêt	2 264	34 678
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(64 292)	(111 635)
Ressource nette en fonds de roulement	50 892	63 534
<b>Endettement net hors ressource nette en fonds de roulement</b>	<b>(11 136)</b>	<b>(13 424)</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>92 758</b>	<b>95 651</b>
<b>Total capitaux propres et endettement net</b>	<b>81 622</b>	<b>82 227</b>
<b>Ratio Endettement net / Capitaux propres</b>	<b>(12,0%)</b>	<b>(14,0%)</b>

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

Le tableau ci-dessous présente les valeurs comptables et les justes valeurs des actifs et passifs financiers du Groupe par catégorie d'instruments financiers au 30 juin 2021, conformément à IFRS 9 :

En K€	Catégorie IFRS 9	Valeur comptable		Juste valeur	
		30/06/21	31/12/20	30/06/21	31/12/20
<b>Actifs financiers non courants</b>					
Titres des filiales et participations non consolidées	Juste valeur par résultat	248	248	248	248
Prêts et autres immobilisations financières	Juste valeur par résultat	304	305	304	305
Prêts et autres immobilisations financières	Coût amorti	51	25	51	25
<b>Actifs financiers courants</b>					
Prêts et autres immobilisations financières	Coût amorti	245	248	245	248
<b>Créances clients</b>					
Clients et comptes rattachés nets	Coût amorti	33 769	30 346	33 769	30 346
<b>Disponibilités</b>					
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Coût amorti	64 292	111 635	64 292	111 635
<b>Passifs financiers</b>					
Prêts et emprunts portant intérêt	Coût amorti	2 264	34 678	2 264	34 678
Obligations locatives	Coût amorti	17 385	18 775	17 385	18 775
Emprunts à taux fixe	Coût amorti	-	-	-	-
Dettes financières relative à l'affacturage de créances	Coût amorti	-	-	-	-
<b>Dettes fournisseurs</b>					
Fournisseurs et comptes rattachés	Coût amorti	30 402	31 031	30 402	31 031

## Note 23 Besoin en fonds de roulement (BFR)

Au 30 juin 2021, la variation du besoin en fonds de roulement est la suivante :

En K€	30/06/21	31/12/20
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	40	57
Avances et acomptes versés	250	280
Clients et comptes rattachés nets	33 769	30 346
Autres actifs courants nets (1)	4 531	3 838
Créances d'impôts exigibles	207	2 111
Créances fiscales	5 614	7 411
<b>Total des besoins</b>	<b>44 412</b>	<b>44 042</b>
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créiteurs	30 402	31 031
Autres passifs courants	56 149	67 570
Dettes d'impôts exigibles	1 097	94
Dettes fiscales	7 655	8 881
<b>Total des ressources</b>	<b>95 304</b>	<b>107 576</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>(50 892)</b>	<b>(63 533)</b>
<b>Variation du BFR</b>	<b>(12 642)</b>	<b>4 248</b>
<b>Effet de change</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variation du BFR des activités entrantes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variation du BFR des activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>1 092</b>
<b>Variation du BFR des activités ordinaires</b>	<b>(12 642)</b>	<b>3 157</b>

(1) Hors prêts, dépôts et cautionnements.

Au 30 juin 2021, la variation du besoin en fonds de roulement des activités abandonnées ou en cours de cession est la suivante :

En K€	30/06/21	31/12/20
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	-
Clients et comptes rattachés nets	-	(4 584)
Autres actifs courants nets	-	(126)
Créances d'impôts exigibles	-	(14)
Créances fiscales	-	(216)
<b>Total des besoins</b>	<b>-</b>	<b>(4 940)</b>
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créiteurs	-	(1 913)
Autres passifs courants	-	(1 675)
Dettes d'impôt exigibles	-	(4)
Dettes fiscales	-	(256)
<b>Total des ressources</b>	<b>-</b>	<b>(3 848)</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>-</b>	<b>(1 092)</b>
<b>Variation du BFR des activités abandonnées ou en cours de cession</b>	<b>-</b>	<b>1 092</b>

## **Note 24. Engagements hors bilan**

Cette information est disponible dans le document d'enregistrement universel 2020 (pages 216-217) déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2021 et disponible sur le site Internet de la société ([www.highco.com](http://www.highco.com)).

Il n'y a pas eu de nouveaux engagements hors bilan significatifs sur la période.

## **Note 25. Événements postérieurs à la clôture**

Néant.

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société High Co, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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

### I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

### II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Aix-en-Provence et Marseille, le 25 août 2021,

Les Commissaires aux Comptes

CABINET JEAN AVIER  
Solange Morvan

ERNST & YOUNG Audit  
Camille de Guillebon

## DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2021

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Paris, le 25 août 2021

Cécile Collina-Hue  
Directrice Générale

# HighCo

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

365, avenue Archimède CS 60346  
13799 Aix-en-Provence Cedex 3 France  
T. +33 4 42 24 58 24 F. +33 4 42 24 58 25

8, rue de la Rochefoucauld CS 30500  
75427 Paris Cedex 9 France  
T. +33 1 77 75 65 00 F. +33 1 77 75 65 10

Kruiskouter  
11730 Asse Belgium  
T. +32 2467 3333 F. +32 2467 3334