

INFLUENCER LE COMPORTEMENT DU SHOPPER



2018 / RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

HighCo

INTELLIGENT MARKETING SOLUTIONS

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2018 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.

Arrêté par le Directoire en date du 28 août 2018 et examiné par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 29 août 2018.

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2018

ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS	3
PRÉSENTATION GÉNÉRALE	3
PRINCIPALES DATES CLÉS	3
BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2018	3
ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	4
RÉSULTATS CONSOLIDÉS	5
ANALYSE DE LA CROISSANCE	5
ANALYSE DE LA RENTABILITÉ	5
ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE	7
PERSPECTIVES 2018	8
PRIORITÉS OPÉRATIONNELLES	8
GUIDANCES 2018 CONFIRMÉES	8
PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS	8
PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	8

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS DE HIGHCO

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	9
ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	10
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	11
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	12
TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	13

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

PRINCIPES COMPTABLES	14
TABLEAUX DE RÉCONCILIATION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE	15
ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2018	16
ÉVOLUTIONS	16
PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	16
NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT ET À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS	17

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2018

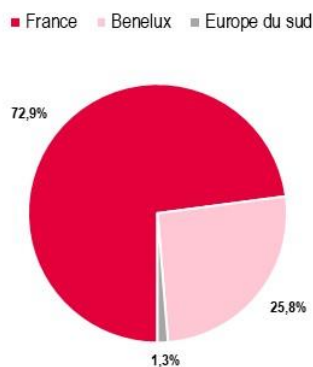
ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS

PRÉSENTATION GÉNÉRALE

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

Le Groupe compte plus de 750 collaborateurs en France, au Benelux, en Espagne et en Italie. HighCo est coté sur Euronext Paris au compartiment C et fait partie depuis 2010 du Gaïa Index, sélection de 70 PME/ETI responsables.

Au S1 2018, HighCo a réalisé son activité (marge brute) sur les zones géographiques suivantes :



Europe du sud : Espagne et Italie.

PRINCIPALES DATES CLÉS

De 1990 à 1996

Création de HighCo en 1990 par Frédéric Chevalier (Président-Fondateur).
Appel au capital-risque en 1994 pour accélérer le développement national de la société, puis introduction en Bourse en 1996.
HighCo est alors la deuxième valeur introduite sur le nouveau marché d'Euronext.

1999

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

De 2003 à 2005

Recentrage stratégique sur les métiers de solutions marketing.

De 2006 à 2012

Richard Caillat succède à Frédéric Chevalier à la présidence du Directoire de HighCo.
Nombreuses acquisitions en France (VMS, BleuRoy.com, RC Médias), en Belgique (InfoShelf, Scan ID, Publi Info), au Royaume-Uni (MRM) et en Europe centrale (POS Media).
Lancement des solutions marketing sur mobile avec la création de la filiale HIGH CONNEXION (France).

De 2013 à 2017

Didier Chabassieu succède à Richard Caillat à la présidence du Directoire de HighCo en 2013, ce dernier accédant à la présidence du Conseil de Surveillance.
Accélération de la mutation digitale pour atteindre l'objectif de 50% des activités du Groupe dans ce domaine.
Poursuite des investissements et acquisitions afin d'intégrer tous les métiers du ciblage et de la data, avec notamment les acquisitions de MILKY et CAPITALDATA.
Réorientation stratégique à l'International avec les cessions de MRM au Royaume-Uni et POS Media en Europe Centrale.
Cécile Collina-Hue succède à Didier Chabassieu à la présidence du Directoire de HighCo en 2017, ce dernier demeurant membre du Directoire.

BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2018

Performances financières du S1 2018

Zenith estime, dans son étude parue en juin 2018, que les investissements publicitaires en Europe occidentale vont augmenter de 2,5% en 2018, tous médias confondus.
Avec une marge brute au S1 2018 de 43,20 M€, en hausse de 2,2% à données publiées et PCC (à périmètre comparable et à taux de change constant), HighCo réalise donc une croissance en ligne avec ce contexte macro-économique sur la période et entame ainsi une 6^{ème} année de croissance organique consécutive, tirée par les activités digitales du Groupe.

En France, la dynamique de croissance reste solide au S1 2018 : +5,0% PCC à 31,49 M€, soit 72,9% de la marge brute du Groupe. Avec une croissance de 6,8% sur le semestre, la part dans les activités digitales en France atteint 54,5% sur la période.
L'International est en repli de 4,9% PCC au S1 2018 à 11,71 M€ :
- le Benelux affiche une baisse d'activité de 4,8% PCC ;
- l'Europe du Sud (Espagne et Italie) est en repli de 6,4%.

La croissance d'activité en France et la bonne maîtrise des coûts au Benelux permettent au Groupe d'améliorer sa rentabilité semestrielle avec une hausse de 4,1% du Résultat des Activités Ordinaires ajusté (RAO ajusté : résultat opérationnel courant – ROC – avant charges de restructuration, ajusté du coût des plans d'attribution gratuite d'actions) qui s'affiche à 11,32 M€ (S1 2017 :

10,88 M€). La marge opérationnelle ajustée (RAO ajusté / MB), indicateur clé du niveau de rentabilité, ressort en hausse de 50 points de base à 26,2% au S1 2018 (25,7% au S1 2017).

La baisse du coût des plans d'attribution gratuite d'actions sur la période (S1 2018 : 0,81 M€ ; S1 2017 : 1,54 M€) entraînent une progression du ROC, et du résultat opérationnel, de 11,1% à 10,27 M€ (S1 2017 : 9,24 M€).

L'impôt ressort en forte baisse, principalement du fait d'un crédit impôt recherche (CIR), et représente une charge de 2,38 M€ au S1 2018 (charge de 3,49 M€ au S1 2017).

Le résultat des activités arrêtées ou en cours de cession représente, quant à lui, une charge de 0,77 M€ au S1 2018 (produit de 0,17 M€ au S1 2017) suite à la dépréciation de la participation dans l'entreprise associée Yuzu.

Ainsi, le résultat net part du Groupe, ajusté du coût net d'impôt des plans d'attribution gratuite d'actions et du résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession, est en hausse de 14,5% et s'affiche à 7,79 M€ (contre 6,80 M€ au S1 2017).

Sur le plan de la structure financière, le bilan au 30 juin 2018 reste solide, avec un excédent net de trésorerie (trésorerie active supérieure à la dette brute) de 51,44 M€, en hausse de 5,53 M€ (+12,0%) par rapport au 31 décembre 2017 (45,91 M€), et une capacité d'autofinancement de 10,29 M€, en forte progression de 25,7%. Hors la ressource nette en fonds de roulement (48,90 M€), l'excédent net de trésorerie (cash net) est positif de 2,54 M€.

Faits marquants du S1 2018

Poursuite de la digitalisation

La marge brute digitale poursuit sa dynamique de croissance au S1 2018 (+5,1%). Le Digital représente désormais 48,6% de la marge brute du Groupe à fin juin 2018, contre 47,8% en 2017. Cette mutation digitale se retrouve dans toutes les solutions du Groupe.

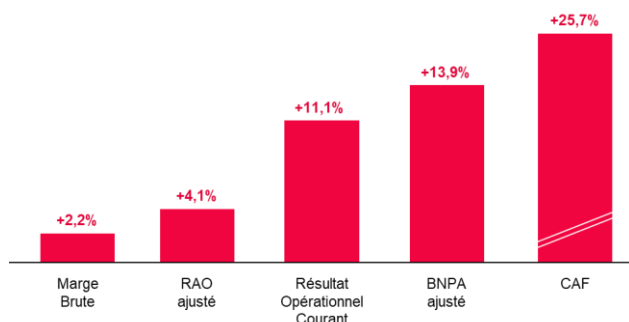
Les solutions DRIVE TO STORE, 100% digitales, sont à nouveau en croissance, avec notamment un volume de push SMS et notifications en très forte progression (+121%) et des volumes de coupons digitaux émis en croissance de 31%, dont une très forte croissance (+54%) sur les coupons Load to Card et Drive.

Dans des solutions IN-STORE encore majoritairement « papier », le Digital poursuit sa progression avec une part s'affichant à 33,6% au S1 2018 (33,0% au S1 2017).

Enfin, la part du digital dans les solutions DATA passe de 38,2% au S1 2017 à 40,1% au S1 2018, bénéficiant principalement de la hausse de la part du traitement dématérialisé des coupons qui s'affiche à 20,1% au S1 2018, contre 18,1% au S1 2017, et de la progression continue des opérations d'e-ODR (+28% au S1 2018).

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Juillet 2018 : rachat par HighCo de 50,94 % du capital social de la société Useradgents auprès des trois associés fondateurs pour désormais détenir 100 % du capital ; HighCo renforce ainsi ses activités digitales par l'acquisition de cette agence « mobile first ».



RÉSULTATS CONSOLIDÉS

ANALYSE DE LA CROISSANCE

Calcul du taux de croissance organique de la période

Le chiffre d'affaires consolidé du S1 2018 est de 88,99 M€ (75,32 M€ au S1 2017).

Depuis plusieurs années, le Groupe axe sa communication financière sur la marge brute (MB), véritable baromètre de son niveau d'activité (ventes moins coûts directs des ventes). La marge brute consolidée du S1 2018 s'affiche à 43,20 M€, en progression de 2,2% à périmètre comparable et à taux de change constant.

Tableau de passage 2017 à 2018	en M€
Marge brute S1 2017 publiée (IFRS)	42,28
Variations de périmètre	-
Effet de change	-
Marge brute S1 2017 PCC (IFRS) (1)	42,28
Marge brute S1 2018 (IFRS)	43,20
Variation organique (PCC)	0,92
Évolution organique S1 2018 / S1 2017 (PCC)	+ 2,2%

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

Évolution des marges brutes trimestrielles

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2018	S1 2017 PCC (1)	Évolution S1 2018 / S1 2017 PCC
1 ^{er} trimestre	20,73	20,38	+ 1,7 %
2 ^e trimestre	22,47	21,90	+ 2,6 %
Total 1 ^{er} semestre	43,20	42,28	+ 2,2 %

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

Répartition de la marge brute par zones géographiques

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

Cf. le « Périmètre de consolidation » de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels page 16 pour le détail des sociétés composant les secteurs « France » et « International ».

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2018	S1 2017 PCC (1)	Évolution S1 2018 / S1 2017 PCC
France	31,49	29,98	+ 5,0 %
International	11,71	12,30	- 4,9 %
Total Groupe	43,20	42,28	+ 2,2 %

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

France : la marge brute réalisée s'affiche à 31,49 M€, soit une croissance organique de 5,0% par rapport au S1 2017. La France représente 72,9% de la marge brute du Groupe au S1 2018. Cette croissance solide est à la fois portée par la forte progression du Digital, particulièrement dans les solutions DATA, mais aussi par la bonne résistance des activités *offline* sur le semestre.

International : la marge brute réalisée au Benelux, en Espagne et en Italie s'établit à 11,71 M€, en retrait de 4,9% PCC. L'International représente 27,1% de la marge brute du Groupe au S1 2018. Malgré une amélioration au T2 2018, ce repli de l'International reste la conséquence de la baisse des volumes de coupons papier traités et des médias in-store *offline* en Belgique, non encore compensée par les activités digitales.

ANALYSE DE LA RENTABILITÉ

Évolution du résultat des activités ordinaires ajusté (RAO ajusté)

IFRS (en M€)	S1 2018	S1 2017	Évolution S1 2018 / S1 2017
Chiffre d'affaires	88,99	75,32	+ 18,1 %
Charges directes d'exploitation	(45,79)	(33,04)	+ 38,6 %
Marge brute	43,20	42,28	+ 2,2 %
Charges indirectes d'exploitation (1)	(31,88)	(31,40)	+ 1,5 %
Résultat des activités ordinaires ajusté (2)	11,32	10,88	+ 4,1 %
Marge opérationnelle ajustée	26,2%	25,7%	+ 50 bps

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

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

Le RAO ajusté semestriel augmente de 0,44 M€, soit une hausse de 4,1%, pour s'établir à 11,32 M€, sous l'effet d'une augmentation de 0,92 M€ de la marge brute et de la maîtrise des charges indirectes d'exploitation, en hausse, comparativement, de seulement 0,48 M€ (+1,5%).

La marge opérationnelle ajustée (ratio RAO ajusté / Marge brute), s'affiche à 26,2%, en progression de 50 bps (25,7% au S1 2017).

Analyse du bas du compte de résultat

IFRS (en M€)	S1 2018	S1 2017	Évolution S1 2018 / S1 2017
Résultat des activités ordinaires ajusté	11,32	10,88	+ 4,1 %
Charges de restructuration	(0,24)	(0,10)	
Résultat opérationnel courant ajusté	11,08	10,78	+ 2,8 %
Coût des plans d'attribution gratuite d'actions	(0,81)	(1,54)	
Résultat opérationnel courant	10,27	9,24	+ 11,1 %
Autres produits et charges opérationnels	-	-	
Résultat opérationnel	10,27	9,24	+ 11,1 %
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	
Coût de l'endettement financier brut	(0,09)	(0,08)	
Coût de l'endettement financier net	(0,09)	(0,08)	
Autres produits et charges financiers	-	(0,01)	
Charges d'impôt	(2,38)	(3,49)	- 31,8 %
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	0,15	0,09	
Résultat net des activités poursuivies	7,95	5,75	+ 38,2 %
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(0,77)	0,17	
Résultat net	7,18	5,92	
Résultat net part du Groupe	6,43	5,93	+ 8,5 %
Résultat net part du Groupe ajusté (1)	7,79	6,80	+ 14,5 %
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (2)	0,37	0,33	+ 13,9 %
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué en € (3)	0,37	0,33	+ 15,1 %

(1) Le résultat net part du Groupe ajusté correspond au résultat net part du Groupe hors coût lié aux attributions gratuites d'actions net d'impôt (0,59 M€ au S1 2018) et hors résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ((0,77) M€ au S1 2018).

(2) Basé sur un nombre de titres moyen de 20 774 134 au 30/06/18 et de 20 664 962 au 30/06/17.

(3) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 20 783 036 au 30/06/18 et de 20 895 884 au 30/06/17.

Après coûts de restructuration (0,24 M€ au S1 2018 contre 0,10 M€ au S1 2017) et coût des plans d'attribution gratuite d'actions (0,81 M€ au S1 2018 contre 1,54 M€ au S1 2017), le résultat opérationnel courant (ROC) s'affiche à 10,27 M€, en hausse de 11,1% par rapport au S1 2017 (9,24 M€).

Le coût de l'endettement financier net est une charge de 0,09 M€ au S1 2018 (charge de 0,08 M€ au S1 2017).

La charge d'impôt diminue fortement au S1 2018 pour s'établir à 2,38 M€, contre 3,49 M€ au S1 2017, suite principalement à l'obtention de crédits d'impôt recherche (CIR) pour 1,05 M€.

En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le résultat des activités de l'entreprise associée Yuzu a été classé et présenté comme des activités abandonnées à compter du 30 juin 2018. Ainsi, le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession de la période tient compte de la dépréciation de la participation du Groupe dans l'entreprise associée Yuzu.

Ainsi, le bénéfice net part du Groupe semestriel ressort à 6,43 M€, contre 5,93 M€ au S1 2017.

Hors coût lié aux attributions gratuites d'actions net d'impôt (0,59 M€ au S1 2018) et perte nette d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ((0,77) M€ au S1 2018), le bénéfice net part du Groupe ajusté est de 7,79 M€ au S1 2018, contre un profit de 6,80 M€ au S1 2017, soit une forte progression de 14,5%.

ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE

Indicateurs bilanciels simplifiés

IFRS (en M€)	30/06/18	31/12/17
Actif non courant	84,99	86,43
Besoin en fonds de roulement (BFR)	(48,90)	(45,58)
Capitaux propres part du Groupe	83,05	79,16
Provisions non courantes	1,68	1,73
Excédent net de trésorerie	51,44	45,91

Compte tenu d'un résultat net part du Groupe de 6,43 M€ au S1 2018, du versement de dividendes aux actionnaires de la société mère pour (2,91) M€ et d'autres variations pour 0,37 M€, les fonds propres part du Groupe augmentent de 3,89 M€ et s'affichent à 83,05 M€ au 30 juin 2018, contre 79,16 M€ à fin 2017.

La structure financière au 30 juin 2018 reste solide compte tenu :

- d'un montant de disponibilités et de valeurs mobilières de placement de 63,90 M€ à l'actif, permettant de dégager un excédent net de trésorerie (ou dette nette négative) de 51,44 M€, contre un excédent net de trésorerie de 45,91 M€ à fin 2017 ;
- du cycle d'exploitation de l'activité du Groupe et, en particulier, de celui du traitement de coupons de réduction. Le Groupe affiche une ressource quasi permanente en fonds de roulement d'exploitation de 48,90 M€ au 30 juin 2018, en hausse de 3,32 M€ par rapport à fin 2017.

En conséquence, hors ressource en fonds de roulement, la dette nette est négative de (2,54) M€, contre une dette nette quasi nulle à fin 2017 de (0,33) M€.

Analyse des flux de trésorerie

La trésorerie nette du Groupe (trésorerie à l'actif retraitée des concours bancaires courants au passif) est de 63,90 M€, en hausse de 3,75 M€ par rapport à fin 2017.

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

- la CAF consolidée pour 10,29 M€ ;
- la variation du BFR des activités ordinaires pour 3,31 M€.

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

- les versements de dividendes pour 4,37 M€, dont 2,91 M€ aux actionnaires de la société mère ;
- le solde net des acquisitions/cessions de filiales, compléments de prix et options pour 2,21 M€ ;
- les remboursements d'emprunts pour 1,94 M€, correspondant principalement aux remboursements pour 1,75 M€ sur le crédit syndiqué 2015 ;
- les investissements industriels bruts (Capex brut) pour 1,02 M€.

IFRS (en M€)	30/06/18	31/12/17
Trésorerie à l'ouverture	60,15	61,49
CAF consolidée	10,29	11,36
Variation du BFR des activités ordinaires	3,31	(6,01)
Variation de la trésorerie d'exploitation	13,60	5,35
Acquisitions d'immobilisations	(1,02)	(1,06)
Cessions d'immobilisations	0,02	0,07
Variation des autres immobilisations financières	-	(0,11)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales	(2,21)	(3,30)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	(3,21)	(4,40)
Dividendes versés	(4,37)	(3,86)
Souscriptions d'emprunts	-	5,00
Remboursements d'emprunts	(1,94)	(2,86)
Acquisitions nettes d'actions propres	(0,33)	(0,58)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(6,64)	(2,29)
Incidence de la variation des taux de change	-	-
Trésorerie à la clôture	63,90	60,15
Variation de trésorerie	3,75	(1,34)

PERSPECTIVES 2018

PRIORITÉS OPÉRATIONNELLES

Un marché en constante évolution

Les métiers et les secteurs d'activité des clients de HighCo sont très largement impactés par des changements majeurs, liés notamment à la digitalisation, mais également aux évolutions des formats du *retail*, à la montée en puissance des « GAFA », à des consommateurs en attente de nouvelles expériences et d'une relation renouvelée. Parallèlement à ces changements, la Data, omniprésente, vient impacter les organisations des entreprises, le commerce mais également les modes de consommation. Enfin, le mobile est devenu le canal préféré pour les connexions internet, boostant ainsi le e-commerce avec des investissements publicitaires en forte croissance.

Des solutions adaptées à ce marché

Dans ce contexte, HighCo poursuit le développement de son savoir-faire autour de la personnalisation et du ciblage afin d'offrir aux annonceurs les solutions d'activation les plus pertinentes.

HighCo déploie également des temps forts phygitaux, à la fois *drive to store* et *in-store*, utilisant différents leviers d'activation promotionnelle (jeux, réductions, goodies, etc.).

Afin de toucher toutes les cibles, le Groupe adapte par ailleurs ses actions aux différents canaux, et notamment aux réseaux sociaux.

GUIDANCES 2018 CONFIRMÉES

Les bonnes performances publiées au S1 et l'acquisition récente de Useradgents permettent au Groupe de confirmer ses guidances 2018.

Ainsi, pour rappel, HighCo anticipe une croissance organique de sa marge brute supérieure à celle affichée en 2017 (croissance de 1,4 % à PCC), portée par le Digital dont la part devrait également dépasser celle de 2017 (47,8 % de la marge brute du Groupe).

En termes de rentabilité opérationnelle, HighCo anticipe pour 2018 une nouvelle hausse de sa marge opérationnelle ajustée (RAO ajusté / MB) (18,1 % en 2017).

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

- au CAPEX (investissements industriels) qui sera compris entre 1,5 M€ et 2,5 M€ (1,02 M€ au S1 2018 ; 1,06 M€ en 2017) ;
- au rachat d'actions propres qui sera compris entre 0,5 M€ et 1,0 M€ (0,33 M€ au S1 2018 ; 0,58 M€ en 2017) ;

- à la poursuite des acquisitions et des prises de participations dans le Digital (Mobile & Data), y compris celle de Useradgents en juillet 2018.

PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS

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

PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principaux risques et principales transactions avec les parties liées ont été présentés dans le document de référence 2017 (respectivement pages 91 à 98 et page 134) déposé auprès de l'AMF le 18 avril 2018 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com).

Concernant les risques de marché, une analyse au 30 juin 2018 est disponible dans l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels (note 21, page 28).

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS DE HIGHCO

Arrêtés par le Directoire du 28 août 2018 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA du 29 août 2018.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en K€ (sauf résultats par action)	Notes	30/06/18	30/06/17
Chiffre d'affaires	1	88 990	75 320
Achats consommés et charges externes	2	(54 190)	(42 009)
Charges de personnel (dont frais de restructuration 2018 : 234 K€ ; 2017 : 98 K€)	3	(23 240)	(22 689)
Impôts et taxes		(772)	(897)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4	(1 263)	(888)
Autres produits d'exploitation		1 150	505
Autres charges d'exploitation		(408)	(102)
Résultat opérationnel courant (ROC)	1	10 267	9 240
Autres produits et charges opérationnels		-	-
Résultat opérationnel	1	10 267	9 240
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		5	5
Coût de l'endettement financier brut		(92)	(82)
Coût de l'endettement financier net	5	(87)	(77)
Autres produits financiers	5	8	6
Autres charges financières	5	(9)	(14)
Charge d'impôt	6	(2 381)	(3 492)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	7	150	89
Résultat net des activités poursuivies		7 948	5 752
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	8	(768)	172
Résultat net		7 180	5 924
– attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		6 433	5 927
– participations ne donnant pas le contrôle		747	(3)
Résultat des activités ordinaires (RAO) : résultat opérationnel courant (ROC) hors frais de restructuration	1	10 502	9 338
Résultat net des activités poursuivies par action (en €) (1)	9	0,38	0,28
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €) (2)	9	0,38	0,28
Résultat net par action (en €) (1)	9	0,35	0,29
Résultat net par action dilué (en €) (2)	9	0,35	0,28
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €) (1)	9	0,31	0,29
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €) (2)	9	0,31	0,28

(1) Basé sur un nombre de titres moyen de 20 774 134 au 30/06/18 et de 20 664 962 au 30/06/17.

(2) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 20 783 036 au 30/06/18 et de 20 895 884 au 30/06/17.

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

En K€	30/06/18	30/06/17
Résultat net	7 180	5 924
Écarts de conversion	3	65
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises associées et coentreprises	-	-
Impôts différés	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	3	65
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	7 183	5 990
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part du Groupe	6 436	5 993
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part des minoritaires	747	(3)

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Actif (en K€)	Notes	30/06/18	31/12/17
Actif non courant			
Écarts d'acquisition nets	10	72 387	72 387
Immobilisations incorporelles nettes	11	7 907	8 130
Immobilisations corporelles nettes	12	2 433	2 503
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	13	563	1 608
Autres actifs financiers non courants nets	13	605	719
Autres actifs non courants nets		-	-
Impôts différés actifs nets	14	1 092	1 081
Total actif non courant		84 987	86 428
Actif courant			
Stocks et en-cours nets		607	239
Avances et acomptes versés	15	1 254	664
Clients et comptes rattachés nets	15, 21	48 501	49 454
Autres actifs courants nets	15	10 108	11 981
Créances d'impôt exigibles	15	533	1 166
Créances fiscales	15	6 786	7 661
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	63 905	60 152
Total actif courant		131 694	131 317
Actifs destinés à être cédés		-	-
Total actif		216 681	217 745

Passif (en K€)	Notes	30/06/18	31/12/17
Capitaux propres			
Capital social	17	11 211	11 211
Primes d'émission, de fusion, d'apport	17	26 129	26 129
Réserves consolidées	17	39 275	34 702
Résultat de la période	17	6 433	7 122
Capitaux propres part du Groupe	17	83 048	79 164
Participations ne donnant pas le contrôle	18	2 395	3 109
Total capitaux propres		85 443	82 273
Passif non courant			
Dettes financières	19	8 706	10 416
Provisions pour risques et charges	20	1 679	1 730
Autres passifs non courants	19	120	260
Total passif non courant		10 505	12 406
Passif courant			
Dettes financières	19	3 762	3 826
Provisions pour risques et charges	20	970	1 066
Fournisseurs et autres créditeurs	19	37 057	33 154
Autres passifs courants	19	67 802	73 834
Dettes d'impôt exigibles	19	860	214
Dettes fiscales	19	10 283	10 973
Total passif courant		120 734	123 066
Total dettes		131 238	135 472
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés		-	-
Total passif		216 681	217 745

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En K€ (sauf nombre d'actions)

	Nombre d'actions composant le capital	Capital	Primes	Autres réserves et résultat net	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 31/12/16	22 421 332	11 211	26 129	35 918	73 258	149	73 407
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	1 539	1 539	-	1 539
Actions autodétenues	-	-	-	(323)	(323)	-	(323)
Promesse d'achat	-	-	-	285	285	3 736	4 021
Autres	-	-	-	(62)	(62)	-	(62)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(2 462)	(2 462)	(1 396)	(3 858)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	5 993	5 993	(3)	5 990
Situation au 30/06/17	22 421 332	11 211	26 129	40 888	78 227	2 486	80 713
Situation au 31/12/17	22 421 332	11 211	26 129	41 824	79 164	3 109	82 273
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Coût des actions gratuites	-	-	-	788	788	28	816
Actions autodétenues	-	-	-	(422)	(422)	-	(422)
Promesse d'achat	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	(9)	(9)	(16)	(26)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(2 910)	(2 910)	(1 471)	(4 381)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	6 436	6 436	747	7 183
Situation au 30/06/18	22 421 332	11 211	26 129	45 708	83 048	2 396	85 443

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En K€	Notes	30/06/18	31/12/17	30/06/17
Résultat net		7 180	7 722	5 924
Résultat des activités abandonnées		769	(152)	(172)
Dotations et reprises	3, 4, 5, 6	1 327	1 867	858
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	3	659	2 015	1 539
Dividendes reçus des entreprises associées et coentreprises		535	25	25
Réévaluation (juste valeur)		(2)	2	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	7	(150)	(233)	(89)
Impôts différés	6, 14	(11)	143	123
Résultat net de cession d'actifs		(19)	(31)	(20)
Capacité d'autofinancement consolidée		10 288	11 358	8 188
Variation du besoin en fonds de roulement des activités ordinaires	22	3 314	(6 007)	3 307
Variation de la trésorerie des activités ordinaires		13 602	5 350	11 495
Acquisitions d'immobilisations	11, 12	(1 018)	(1 058)	(703)
Cessions d'immobilisations		23	65	26
Variation des autres immobilisations financières		(3)	(106)	(105)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales	21	(2 209)	(3 304)	1 359
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(3 206)	(4 404)	578
Augmentation de capital		-	-	-
Dividendes versés	17	(4 375)	(3 858)	(2 462)
Souscription d'emprunts	19	-	5 000	-
Remboursement d'emprunts	19	(1 935)	(2 853)	(1 441)
Acquisitions nettes d'actions propres		(333)	(579)	(254)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(6 643)	(2 290)	(4 157)
Incidence de la variation des taux de change		-	-	-
Variation de la trésorerie		3 753	(1 344)	7 916
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	16	60 152	61 496	61 496
Incidence IFRS 5 sur les disponibilités		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	16	63 905	60 152	69 412
Variation		3 753	(1 344)	7 916

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 2018 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 2017, déposés auprès de l'AMF le 18 avril 2018 et disponible sur le site internet de la société (www.highco.com).

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2018 et consultables sur le site Internet de la Commission Européenne :

https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/accounting-and-taxes/annual-accounts_fr.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées sont donc cohérentes avec celles utilisées dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, à l'exception des nouvelles normes applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Ainsi, le Groupe applique pour la première fois :

- IFRS 9 – Instruments financiers ;
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients.

L'application de ces nouvelles normes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2018, hormis, le cas échéant, la présentation de nouvelles informations requises.

Plusieurs autres amendements et interprétations sont applicables pour la première fois en 2018, mais sans impact significatif sur les comptes consolidés semestriels du Groupe.

Le Groupe n'a pas anticipé les autres normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2018.

Par ailleurs, le processus de détermination par le Groupe des impacts sur ses comptes consolidés de l'application future de la norme IFRS 16 – Contrats de location, lancé en 2017, se termine. Les impacts liés aux principaux contrats actuels et futurs qui modifieront substantiellement la comptabilisation des contrats de location sont en cours d'analyse. Parallèlement, des prestataires ont été rencontrés afin d'évaluer la possibilité de recourir à un outil adapté au suivi des contrats de location du Groupe. Cette nouvelle norme entrera en application dans l'Union Européenne le 1^{er} janvier 2019.

Bases de préparation

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

Toutes les sociétés du Groupe clôturent au 31 décembre.

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

- les paiements fondés sur les actions (cf. note 3, page 18) ;
- les dépréciations d'actifs non financiers et tests de perte de valeur (cf. note 10, page 22) ;
- les impôts différés actifs (cf. note 14, page 25) ;
- les provisions (cf. note 20, page 28).

TABLEAUX DE RÉCONCILIATION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Marge brute

	30/06/18	30/06/17
Chiffre d'affaires	88 990	75 320
Achats consommés et charges externes directs	(44 593)	(32 268)
Charges de personnel directes	(186)	(723)
Impôts et taxes directs	(1)	-
Autres produits et charges d'exploitation directs	(319)	(45)
Dotations aux amortissements issus des coûts d'exécution de contrats clients	(696)	-
Marge brute	43 195	42 283

Résultat des activités ordinaires ajusté (RAO ajusté)

	30/06/18	30/06/17
Résultat opérationnel courant	10 267	9 240
Frais de restructuration	235	98
Résultat des activités ordinaires	10 502	9 338
Coût d'attribution des actions gratuites	816	1 539
Résultat des activités ordinaires ajusté	11 318	10 877

Résultat opérationnel courant ajusté (ROC ajusté)

	30/06/18	30/06/17
Résultat opérationnel courant	10 267	9 240
Coût d'attribution des actions gratuites	816	1 539
Résultat opérationnel courant ajusté	11 083	10 779

Résultat net part du groupe ajusté (RNPG ajusté)

	30/06/18	30/06/17
Résultat net part du groupe	6 433	5 927
Coût net d'impôt d'attribution des actions gratuites	587	1 048
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	769	(172)
Résultat net part du groupe ajusté	7 789	6 803

ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2018

ÉVOLUTIONS

Juin 2018 : rachat par HighCo auprès d'un actionnaire minoritaire de 3,50% du capital de la société Milky, portant le capital directement détenu à 53,00%.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2018, le périmètre de consolidation du groupe HighCo est le suivant :

Raison sociale	Forme	Numéro Siren	Capital (en K€)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode
France							
HighCo	SA	353 113 566	11 211	Aix-en-Provence, France	Société mère	Société mère	Société mère
CapitalData	SAS	511 560 211	20	Paris, France	100,00%	100,00%	Intégration globale
Création & Distribution	SAS	421 175 720	38	Paris, France	100,00%	100,00%	
High Connexion	SAS	502539794	352	Oullins, France	51,00%	50,92%	
HighCo BOX	SAS	790108930	825	Aix-en-Provence, France	100,00%	99,98%	
HighCo DATA France	SAS	403 096 670	637	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo DOCS	SAS	402 948 434	1 232	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo EDITING	SAS	491 880 209	150	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
HighCo SHOPPER	SAS	422 570 812	228	Paris, France	99,84%	99,84%	
HighCo VENTURES	SAS	431 548 239	38	Aix-en-Provence, France	100,00%	100,00%	
Media Cosmos	SAS	421 176 090	363	Paris, France	100,00%	100,00%	
MILKY	SAS	511 233 868	158	Paris, France	53,00%	57,70%	
PROD By HighCo SHOPPER	SAS	491 272 134	37	Aix-en-Provence, France	100,00%	99,84%	
Retailviz	SAS	833 028 814	7 001	Paris, France	100,00%	100,00%	
Régie Media Trade	SAS	428 251 862	40	Paris, France	50,00%	50,00%	Mise en équivalence
Useradgents	SAS	432 694 735	48	Paris, France	49,06%	48,98%	
International							
HighCo DATA Benelux	NV	RC Nivelles n° 052569	211	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	Intégration globale
HighCo SHELF SERVICE	NV	RC Bruxelles n° 552036	199	Asse, Belgique	100,00%	100,00%	
Publi Info	NV	453 754 419	62	Antwerpen, Belgique	100,00%	100,00%	
SHELF SERVICE Luxembourg	SARL	445 834 269	25	Luxembourg, Luxembourg	100,00%	100,00%	
HighCo Spain	SLU	RC Madrid vol. 18537	1 843	Pozuelo de Alarcón, Espagne	100,00%	100,00%	
High Connexion Italia	SRL	3561550132	10	Alzate Brianza, Italie	70,00%	35,64%	
Integral Shopper	FZ-LLC	18756	15	Dubai, Emirats Arabes Unis	29,58%	29,58%	Mise en équivalence
YUZU USA	INC.	5477662	5	New York City, Etats-Unis	32,89%	32,89%	

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

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

Note 1. Information sectorielle

en K€	France	International	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Éléments non affectables	TOTAL	France	International	Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	Éléments non affectables	TOTAL
	30/06/2018					30/06/2017				
Chiffre d'affaires	73 748	15 242	-	-	88 990	58 768	16 552	-	-	75 320
Marge brute	31 489	11 705	-	-	43 195	29 980	12 303	-	-	42 283
RAO	9 332	1 169	-	-	10 502	8 330	1 008	-	-	9 338
RAO ajusté (1)	10 148	1 169	-	-	11 318	9 869	1 008	-	-	10 877
ROC	9 212	1 056	-	-	10 267	8 243	997	-	-	9 240
ROC ajusté (2)	10 028	1 056	-	-	11 083	9 782	997	-	-	10 779
Résultat opérationnel	9 212	1 056	-	-	10 267	8 243	997	-	-	9 240
Résultat avant impôt	9 382	1 036	(769)	(88)	9 561	8 310	1 019	172	(85)	9 416
	30/06/2018					31/12/2017				
Actifs sectoriels (hors impôt)	116 595	33 952	-	64 510	215 057	121 594	33 034	-	60 871	215 499
Écarts d'acquisition	49 595	22 792	-	-	72 387	49 595	22 792	-	-	72 387
Immobilisations incorporelles	7 133	774	-	-	7 907	7 292	838	-	-	8 130
Immobilisations corporelles	1 426	1 008	-	-	2 433	1 415	1 088	-	-	2 503
Autres actifs non courants	246	317	-	605	1 168	611	997	-	719	2 327
Passifs sectoriels (hors impôt)	111 698	6 212	-	12 468	130 378	115 098	5 918	-	14 242	135 258
Investissements sectoriels	938	252	-	-	1 191	739	581	-	80	1 400

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

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

Note 2. Achats consommés et charges externes

En K€	30/06/18	30/06/17
Sous-traitance	(43 213)	(30 824)
Matières premières et marchandises	(214)	(211)
Achats non stockés	(530)	(520)
Achats consommés	(43 957)	(31 555)
Autres charges externes	(5 051)	(5 220)
Services extérieurs	(5 182)	(5 234)
Charges externes	(10 233)	(10 454)
Achats consommés et charges externes	(54 190)	(42 009)

Note 3. Charges de personnelCharges de personnel

En K€	30/06/18	30/06/17
Salaires et traitements	(15 314)	(14 646)
Charges sociales	(6 377)	(6 036)
Frais de restructuration	(234)	(98)
Participation des salariés	(544)	(371)
Coût d'attribution des actions gratuites	(816)	(1 539)
Indemnités de départ à la retraite	45	-
Charges de personnel	(23 240)	(22 689)

Effectifs

Au 30 juin 2018, avec 723 collaborateurs, l'effectif total du Groupe est en hausse de 1,4% par rapport au 31 décembre 2017 (713 collaborateurs). Les effectifs sont répartis à 68,7% en France, 29,5% au Benelux et 1,8% dans les autres pays (Espagne et Italie). Les dirigeants mandataires sociaux de la société HighCo SA (Mme Cécile Collina-Hue, M. Didier Chabassieu et Mme Céline Dargent) et M. Richard Caillat, Président du Conseil de Surveillance, 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.

Sur le S1 2018, le montant global brut des rémunérations versées aux membres du Directoire (mandat social, rémunération fixe et avantages en nature) est de 378 K€ ; étant précisé que Mme Cécile Collina-Hue et M. Didier Chabassieu ont perçu une rémunération variable respectivement de 73 K€ et 232 K€ au titre de leur mandat social de l'exercice 2017.

Ce montant de rémunérations inclut les avantages en nature pour 3 K€, qui sont liés à l'attribution de véhicules de fonction. Ces avantages sont considérés comme non significatifs.

Par ailleurs, au 30 juin 2018, les dirigeants mandataires sociaux en exercice (Mme Cécile Collina-Hue, M. Didier Chabassieu et Mme Céline Dargent) bénéficient de 360 000 actions attribuées gratuitement valides, toutes soumises à des conditions de performance. Au cours de la période, 39 610 actions gratuites ont été définitivement acquises par Mme Cécile Collina-Hue et Mme Céline Dargent.

Actions gratuites

Il n'y a pas eu de nouveau plan d'attribution gratuite d'actions sur la période. Les plans d'attribution gratuite d'actions existants sont détaillés dans le document de référence 2017 (page 165), déposé auprès de l'AMF le 18 avril 2018 et disponible sur le site internet de la société (www.highco.com).

Une charge de 816 K€ (avant impôts) a été comptabilisée sur la période afférente à ces plans d'attribution gratuite d'actions, contre une charge de 1 539 K€ au S1 2017. 760 000 actions restent valides au 30 juin 2018, contre 920 000 au 31 décembre 2017. Cette diminution correspond à l'acquisition définitive en mai 2018 d'actions attribuées gratuitement à des membres du Directoire et des managers du Groupe.

Note 4. Dotations nettes aux amortissements et provisions

En K€	30/06/18	30/06/17
Immobilisations incorporelles	(923)	(246)
Immobilisations corporelles	(454)	(513)
Dotations aux amortissements sur crédit-bail	(98)	(75)
Provisions	212	(55)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 263)	(888)

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

En K€	30/06/18	30/06/17
Revenus des équivalents de trésorerie	4	3
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	2
Produits de juste valeur	1	-
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5	5
Charges d'intérêts	(92)	(82)
Coût de l'endettement financier brut	(92)	(82)
Coût de l'endettement financier net	(87)	(77)
Produits des participations	6	5
Reprises de dépréciations	-	-
Autres produits	2	1
Autres produits financiers	8	6
Dépréciations	-	-
Autres charges	(9)	(14)
Autres charges financières	(9)	(14)
Autres produits et charges financiers	(2)	(8)

Note 6. Charge d'impôt

Détermination de la charge d'impôt consolidé

En K€	30/06/18
Impôt exigible théorique	(3 061)
Prime d'intégration fiscale	669
Impôts exigibles	(2 392)
Variation d'impôts différés	11
Charge d'impôt consolidé	(2 381)

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

Au 30 juin 2018, les primes d'impôt de l'intégration fiscale française représentent 0,67 M€.

Preuve d'impôt

	Base d'impôt	Impôt 30/06/18
Résultat net des activités poursuivies	7 948	
(-) Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	150	
(-) Impôt sur les sociétés	(2 381)	
Résultat avant impôt	10 179	
Taux d'imposition français		33,33%
Charge d'imposition consolidée théorique		(3 393)
Différence de taux des filiales		164
Différences permanentes		(84)
Utilisation de déficits antérieurs non activés		27
Génération de déficits non activés		(184)
CIR		1 046
CICE		100
CVAE		(128)
IDR		(7)
Autres		78
Charge d'impôt consolidé		(2 381)

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 0,15 M€ au S1 2018, est composée de la quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés Integral Shopper, Régie Média Trade et Useradgents.

Pour rappel, en 2017, l'entreprise associée Yuzu était incluse dans cette quote-part. Au 30 juin 2018, en application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les activités de cette entreprise associée ont été classées et présentées comme des activités abandonnées.

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

En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le résultat des activités de l'entreprise associée Yuzu a été classé et présenté comme des activités abandonnées à compter du 30 juin 2018. De ce fait, le résultat 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€	30/06/18	30/06/17
Chiffre d'affaires	-	-
Achats consommés et charges externes	-	-
Charges de personnel	-	-
Impôts et taxes	-	-
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	-	-
Résultat opérationnel courant	-	-
Autres produits et charges opérationnels	-	-
Résultat opérationnel	-	-
Coût de l'endettement financier net	-	-
Autres produits et charges financiers	(80)	-
Charge d'impôt	-	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	-	-
Résultat net	(80)	-
Résultat de cession	(688)	172
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(768)	172

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

	30/06/18	30/06/17
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	(768)	172
Nombre d'actions moyennes	20 774 134	20 664 962
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action (en €)	(0,04)	0,01

	30/06/18	30/06/17
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (en K€)	(768)	172
Nombre d'actions moyennes diluées	20 783 036	20 895 884
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession par action dilué (en €)	(0,04)	0,01

Note 9. Résultats par action

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

	30/06/18	30/06/17
Actions ordinaires à l'ouverture	22 421 332	22 421 332
Actions propres à la clôture	1 639 432	1 908 599
Actions émises sur la période	-	-
Nombre d'actions basiques à la clôture	20 781 900	20 512 733
Actions propres moyennes sur la période	1 647 198	1 756 370
Nombre d'actions moyennes	20 774 134	20 664 962
Actions gratuites retenues	8 902	230 922
Nombre d'actions moyennes diluées	20 783 036	20 895 884

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 1 647 198 actions.

Résultat net des activités poursuivies par action

	30/06/18	30/06/17
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	7 948	5 752
Nombre d'actions moyennes	20 774 134	20 664 962
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,38	0,28

	30/06/18	30/06/17
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	7 948	5 752
Nombre d'actions moyennes diluées	20 783 036	20 895 884
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,38	0,28

Résultat net par action

	30/06/18	30/06/17
Résultat net (en K€)	7 180	5 924
Nombre d'actions moyennes	20 774 134	20 664 962
Résultat net par action (en €)	0,35	0,29

	30/06/18	30/06/17
Résultat net (en K€)	7 180	5 924
Nombre d'actions moyennes diluées	20 783 036	20 895 884
Résultat net par action dilué (en €)	0,35	0,28

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

	30/06/18	30/06/17
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	6 433	5 927
Nombre d'actions moyennes	20 774 134	20 664 962
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,31	0,29

	30/06/18	30/06/17
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	6 433	5 927
Nombre d'actions moyennes diluées	20 783 036	20 895 884
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,31	0,28

Titres donnant accès au capital

Instruments dilutifs	30/06/18		30/06/17		Prix d'attribution
	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2018	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2017	
Actions gratuites	760 000	8 902	1 128 900	230 922	De 4,39 € à 5,60 €

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

Le résultat net ajusté part du Groupe correspond au résultat net part du Groupe hors coût des attributions gratuites d'actions net d'impôt (charge de 0,59 M€ au S1 2018) et retraité du résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession (charge de 0,77 M€ au S1 2018).

	30/06/18	30/06/17
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	7 789	6 803
Nombre d'actions moyennes	20 774 134	20 664 962
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,37	0,33

	30/06/18	30/06/17
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	7 789	6 803
Nombre d'actions moyennes diluées	20 783 036	20 895 884
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,37	0,33

Note 10. Écarts d'acquisition netsDépréciation d'actifs non financiers et tests de perte de valeur

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

En K€	Valeur nette 31/12/17	Acquisitions / Augmentations	Dépréciations	Cessions / Diminutions	Écarts de conversion	Variations de périmètre	Valeur nette 30/06/18
France	49 595	-	-	-	-	-	49 595
International	22 792	-	-	-	-	-	22 792
Total	72 387	-	-	-	-	-	72 387

Au 30 juin 2018, le Groupe a effectué une revue des indicateurs de perte de valeur portant sur ses groupes d'actifs (UGT). A l'issue de cet examen et de la réalisation de nouveaux tests de perte de valeur, il n'a pas été identifié d'élément remettant en cause les positions prises au 31 décembre 2017.

Les écarts d'acquisition au 30 juin 2018 restent donc inchangés à 72,39 M€.

Note 11. Immobilisations incorporellesValeurs brutes

En K€	31/12/17	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
Immobilisations incorporelles	12 849	700	-	-	-	-	13 549
Total	12 849	700	-	-	-	-	13 549

Amortissements

En K€	31/12/17	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
Immobilisations incorporelles	(4 719)	(923)	-	-	-	-	(5 642)
Total	(4 719)	(923)	-	-	-	-	(5 642)

Valeurs nettes

En K€	31/12/17	Acquisitions	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
Immobilisations incorporelles	8 130	700	(923)	-	-	-	-	7 907
Total	8 130	700	(923)	-	-	-	-	7 907

Note 12. Immobilisations corporellesValeurs brutes

En K€	31/12/17	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
Terrains & Constructions	3 740	-	-	-	-	-	3 740
Installations techniques, matériel et outillage	449	1	-	-	-	-	450
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	240	-	-	-	-	-	240
Autres immobilisations	5 828	324	(53)	-	-	10	6 109
Autres immobilisations en crédit-bail	3 872	161	(1)	-	-	(10)	4 023
Total	14 129	486	(54)	-	-	-	14 562

Amortissements

En K€	31/12/17	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
Terrains & Constructions	(2 799)	(121)	-	-	-	-	(2 920)
Installations techniques, matériel et outillage	(318)	(32)	-	-	-	-	(349)
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	(240)	-	-	-	-	-	(240)
Autres immobilisations	(4 703)	(300)	50	-	-	-	(4 954)
Autres immobilisations en crédit-bail	(3 566)	(98)	-	-	-	-	(3 664)
Total	(11 626)	(552)	50	-	-	-	(12 128)

Valeurs nettes

En K€	31/12/17	Acquisitions	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
Terrains & Constructions	941	-	(121)	-	-	-	-	820
Installations techniques, matériel et outillage	132	1	(32)	-	-	-	-	101
Installations techniques, matériel et outillage en crédit-bail	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations	1 124	324	(300)	(3)	-	-	10	1 154
Autres immobilisations en crédit-bail	306	161	(98)	(1)	-	-	(10)	358
Total	2 503	486	(552)	(4)	-	-	-	2 433

Note 13. Immobilisations financièresValeurs brutes

En K€	31/12/17	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
Titres des filiales et participations non consolidées	340	-	-	-	-	(9)	331
Prêts et autres immobilisations financières	513	5	(1)	-	-	(29)	488
Sous-total	853	5	(1)	-	-	(38)	819
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	1 608	150	-	2	3	(1 200)	563
Total	2 461	155	(1)	2	3	(1 237)	1 382

Dépréciations

En K€	31/12/17	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
Titres des filiales et participations non consolidées	(5)	(80)	-	-	-	-	-	(85)
Prêts et autres immobilisations financières	(129)	-	-	-	-	-	-	(129)
Total	(134)	(80)	-	-	-	-	-	(214)

Valeurs nettes

En K€	31/12/17	Augmentations	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
Titres des filiales et participations non consolidées	335	-	(80)	-	-	-	-	(9)	246
Prêts et autres immobilisations financières	383	5	-	-	(1)	-	-	(29)	358
Sous-total	719	5	(80)	-	(1)	-	-	(38)	605
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	1 608	150	-	-	-	25	3	(1 223)	563
Total	2 327	155	(80)	-	(1)	25	3	(1 261)	1 168

Au 30 juin 2018, les immobilisations financières sont essentiellement constituées :

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

Les activités de l'entreprise associée Yuzu ont été classées et présentées comme des activités abandonnées au 30 juin 2018.

Note 14. Impôts différés actifs et passifs

En K€	31/12/17	Variations	30/06/18
Impôts différés actifs			
Organic, effort construction & provisions non déductibles	351	(169)	182
Participation des salariés	558	(14)	544
Déficits reportables	1 026	-	1 026
Crédit-bail	(2)	(3)	(5)
Avantage du personnel	1 578	(79)	1 499
Clause de retour à meilleure fortune	-	-	-
Autres provisions	-	-	-
Frais d'acquisition	38	(12)	26
Actions propres, actions gratuites	361	116	477
Autres immobilisations incorporelles	15	(3)	12
Autres	-	204	204
Total assiette d'impôts différés actifs	3 926	39	3 965
Taux d'impôts utilisés (1)	De 25% à 28%		De 25% à 28%
Montant des impôts différés actifs	1 081	11	1 092
Impôts différés passifs			
Actions propres, actions gratuites	-	-	-
Distribution future de dividendes	-	-	-
Total assiette d'impôts différés passifs	-	-	-
Taux d'impôts utilisés (1)	-		-
Montant des impôts différés passifs	-	-	-
Impôts différés nets			
Impact des impôts différés nets activés en contrepartie des réserves	-	-	-
Montant des impôts différés nets enregistrés en compte de résultat	-	11	-
Montant des impôts différés nets	1 081	11	1 092

(1) Les taux d'impôts retenus sont ceux actés à la date de clôture dans les pays où le Groupe est implanté. Au 30 juin 2018, les impôts différés actifs et passifs sont majoritairement assis sur le taux d'impôt français. Pour rappel, ce dernier est passé de 33,33% à 28% en 2018 pour toutes les sociétés françaises du Groupe (jusqu'à 0,50 M€ de bénéfice).

Note 15. Créances

En K€	30/06/18	31/12/17
Avances et acomptes versés	1 254	664
Clients et comptes rattachés	49 438	50 348
Provisions clients et comptes rattachés	(937)	(894)
Clients et comptes rattachés nets	48 501	49 454
Comptes courants débiteurs	896	364
Débiteurs divers	6 532	6 326
Créances sociales	212	168
Charges constatées d'avance	2 823	5 477
Intérêts courus	-	1
Dépréciations des autres actifs courants	(355)	(355)
Autres actifs courants nets	10 108	11 981
Créances d'impôt exigibles	533	1 166
Créances fiscales	6 786	7 661

Note 16. Trésorerie

En K€	30/06/18	31/12/17
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	60 152	61 496
Concours bancaires courants	-	-
Trésorerie à l'ouverture	60 152	61 496
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	63 905	60 152
Concours bancaires courants	-	-
Trésorerie à la clôture	63 905	60 152

La trésorerie du Groupe bénéficie d'une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de traitement de coupons. Ainsi, au 30 juin 2018, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 48,90 M€, contre 45,58 M€ au 31 décembre 2017.

Note 17. Capitaux propres

Dividendes

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

Au titre de l'exercice 2017, un dividende de 0,14 € par action a été voté par l'Assemblée générale du 22 mai 2018 et mis en paiement en juin 2018.

Evolution des capitaux propres part du Groupe

En K€	30/06/18	31/12/17
Capital	11 211	11 211
Primes	26 129	26 129
Réserves	39 275	34 702
Résultat de la période part du Groupe	6 433	7 122
Capitaux propres part du Groupe	83 048	79 164

Actionnariat

Au 30 juin 2018, le capital social se compose de 22 421 332 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,50 € chacune, comme au 31 décembre 2017.

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 2018)	Nombre d'actions	%	Droits de vote	%	Droit de vote servant au calcul des franchissements de seuils	%
Flottant	10 870 593	48,5%	11 444 455	49,8%	11 444 455	46,5%
WPP France Holdings	7 651 632	34,1%	7 651 632	33,3%	7 651 632	31,1%
Autodétention	1 639 432	7,3%	-	-	1 639 432	6,7%
G.B.P. (1)	1 140 000	5,1%	2 280 000	9,9%	2 280 000	9,3%
Salariés et autres mandataires sociaux	1 119 675	5,0%	1 614 777	7,0%	1 614 777	6,6%
Total des actionnaires	22 421 332	100,0%	22 990 864	100,0%	24 630 296	100,0%

(1) Gérard de Bartillat Participations SAS

Note 18. Participations ne donnant pas le contrôle

En K€

Situation au 31/12/17	3 109
Distribution	(1 471)
Résultat de la période	747
Changement de taux d'intégration	-
Variation de périmètre	(16)
Autres	26
Situation au 30/06/18	2 395

Note 19. Passifs non courants et courantsPassifs non courants et courants

En K€	30/06/18	31/12/17
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	8 513	10 275
Dettes financières crédit-bail	193	141
Dettes financières non courantes	8 706	10 416
Provisions pour risques et charges	1 679	1 730
Autres passifs non courants	120	260
Passif non courant	10 505	12 406
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 525	3 585
Emprunts et dettes financiers divers	-	-
Dettes financières crédit-bail	160	153
Dépôts et cautionnements (reçus)	7	7
Concours bancaires courants	-	-
Intérêts courus non échus	70	80
Dettes financières courantes	3 762	3 826
Provisions pour risques et charges	970	1 065
Fournisseurs et comptes rattachés	37 057	33 154
Autres passifs courants	67 802	73 834
Dettes d'impôt exigibles	860	214
Dettes fiscales	10 283	10 973
Passif courant	120 734	123 066
Total	131 238	135 472

Variation des dettes financières

En K€	31/12/17	Nouveaux emprunts	Remboursement dette	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	10 275	-	-	-	-	(1 763)	8 513
Dettes financières crédit-bail	141	141	-	-	-	(89)	193
Dettes financières non courantes	10 416	141	-	-	-	(1 852)	8 706
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 585	-	(1 822)	-	-	1 763	3 525
Emprunts et dettes financiers divers	-	-	-	-	-	-	-
Dettes financières crédit-bail	153	20	(102)	-	-	89	160
Dépôts et cautionnements (reçus)	7	-	-	-	-	-	7
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus	80	69	(80)	-	-	-	69
Dettes financières courantes	3 826	89	(2 004)	-	-	1 852	3 762
Total dettes financières	14 242	230	(2 004)	-	-	-	12 468

Au 30 juin 2018, la variation des dettes financières du Groupe s'explique principalement par les remboursements pour 1,75 M€ d'échéances des tranches 1 et 2 du crédit syndiqué 2015.

Pour rappel, ce crédit syndiqué de 20 M€, conclu en 2015, se décompose en deux tranches, respectivement de 15 M€ (tranche 1) et 5 M€ (tranche 2). La tranche 1 est remboursable en 12

échéances. La tranche 2 est remboursable en 8 échéances. Un remboursement anticipé est possible. Ce crédit syndiqué, d'une maturité de 6 ans, permet de refinancer la précédente ligne de facilité moyen-terme, destinée au refinancement des opérations de croissance externe. Les intérêts sont indexés sur l'EURIBOR augmenté d'une marge et des coûts obligatoires.

Note 20. Provisions pour risques et charges et dépréciations

En K€	31/12/17	Dotations de la période	Reprises de la période		Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/18
			Utilisées	Non utilisées				
Provisions pour risques et charges								
Non courantes	1 730	-	-	-	-	-	(51)	1 679
Courantes	1 066	166	(68)	(245)	-	-	51	970
Total	2 796	166	(68)	(245)	-	-	-	2 648

Les provisions pour risques et charges sont principalement constituées :

- des indemnités de départ à la retraite pour 1,68 M€ ;
- de provisions pour charges sociales ou litiges à caractère social pour 0,75 M€ ;
- de litiges commerciaux pour 0,22 M€.

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

Note 21. Gestion des risquesContexte

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

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

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

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

Le S1 2018 a principalement été marqué pour HighCo par les événements suivants :

- le versement de dividendes au titre de l'exercice 2017 pour 4,37 M€ (y compris aux minoritaires) ;
- le solde net des acquisitions et cessions de filiales, prises de participation et paiements de compléments de prix pour 2,21 M€ ;
- les acquisitions d'immobilisations (investissements industriels/CAPEX) pour 1,02 M€.

Risque de liquidité*Endettement consolidé brut*

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

Entités	Caractéristique du titre émis	Capital restant dû au 30/06/18 (en K€)	Capital restant dû au 31/12/17 (en K€)	Variation 2018 / 2017 (en K€)	Taux de référence	Type d'amortissement
HighCo	Crédit syndiqué	12 000	13 750	(1 750)	Euribor	Semestriel
HighCo et ses filiales	Emprunt classique	38	110	(72)	Taux fixe	Mensuel
HighCo et ses filiales	Crédit-bail	354	294	60	Euribor	Mensuel
HighCo et ses filiales	Affacturage	-	-	-	Euribor	-
HighCo	Dépôts et cautionnements (reçus)	7	7	-	-	-
HighCo	Concours bancaires courants	-	-	-	Eonia	Découvert
HighCo	Intérêts courus non échus	69	80	(11)	-	-
Total		12 468	14 242	(1 774)		

En K€	Total dette brute	Échéances de remboursement					
		06/2019	06/2020	06/2021	06/2022	06/2023	au-delà
Crédit syndiqué	12 000	3 500	3 500	4 000	1 000	-	-
Autres emprunts	461	255	102	59	38	7	-
Total dette brute hors CBC (1) et affactureurs	12 461	3 755	3 602	4 059	1 038	7	-
Affactureurs	-						
Dépôts et cautionnements (reçus)	7						
Concours bancaires courants	-						
Total dette brute	12 468						

(1) CBC : concours bancaires courants

Endettement financier consolidé net

La « dette » nette s'affiche à (51,44) M€ au 30 juin 2018, contre (45,91) M€ au 31 décembre 2017. Il s'agit donc en fait d'un excédent net de trésorerie. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » est de (60,2)%.

L'excédent net de trésorerie du Groupe bénéficie d'une ressource structurelle en fonds de roulement principalement liée au cycle d'exploitation des activités de traitement de coupons.

Au 30 juin 2018, cette ressource en fonds de roulement consolidée est de 48,90 M€, contre 45,58 M€ au 31 décembre 2017.

Ainsi, hors cette ressource en fonds de roulement, la dette nette ressort à (2,54) M€ au 30 juin 2018, contre (0,33) M€ au 31 décembre 2017. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » correspondant est alors de (3,0)%.

Risque de taux

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

Le risque de taux est suivi et géré par le Directoire à partir :

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

Aucune couverture de taux n'a été réalisée. Les excédents de trésorerie peuvent être placés à taux variable à court terme.

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

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

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

- 0,52 M€ sur la « dette » nette du Groupe de (51,44) M€ ;
- 0,11 M€ sur la dette brute du Groupe de 12,47 M€.

Risque sur actions

Au 30 juin 2018, dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires du 22 mai 2018, le Groupe dispose de 1 639 432 actions propres.

Ces titres sont détenus :

- au sein du contrat de liquidité confié à Oddo Corporate Finance pour 33 524 titres ;
- en direct par HighCo dans le cadre de son programme de rachat d'actions pour 1 605 908 titres.

Valorisées au cours moyen de juin 2018 (4,94 € par action), les actions propres représentent 8,10 M€.

Risque de change

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

Risque de crédit

Les créances clients peuvent être analysées de la façon suivante :

En K€	30/06/18	31/12/17
Créances non échues et non dépréciées	35 607	38 766
Créances échues et non dépréciées (< 60 jours)	5 816	5 893
Créances échues et non dépréciées (> 60 jours)	7 007	4 795
Créances échues et non dépréciées	12 823	10 688
Montant brut des créances dépréciées	1 008	894
Montant des pertes de valeur comptabilisées	(937)	(894)
Valeur nette des créances dépréciées	71	-
Créances clients nettes des pertes de valeur	48 501	49 454

Le Groupe procède à des conventions d'affacturage avec recours. Lors de la cession de créances commerciales à un affactureur, le Groupe conserve les risques liés aux créances cédées. Au 30 juin 2018, aucune créance n'a été cédée.

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

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

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

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

Toutefois, des prêts et emprunts intragroupe pourraient générer des écarts de change s'ils étaient conclus entre deux entités n'ayant pas la même devise fonctionnelle. Ce risque de change n'existe pas au 30 juin 2018.

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

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

Gestion du risque sur le capital

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

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

En K€	30/06/18	31/12/17
Prêts et emprunts portant intérêt	12 468	14 242
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(63 905)	(60 152)
Endettement net	(51 437)	(45 911)
Total capitaux propres	85 443	82 273
Total capitaux propres et endettement net	34 006	36 362
Ratio Endettement net / Capitaux propres	(60,2%)	(55,8%)

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€	30/06/18	31/12/17
Prêts et emprunts portant intérêt	12 468	14 242
Ressource nette en fonds de roulement	48 898	45 576
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(63 905)	(60 152)
Endettement net hors ressource nette en fonds de roulement	(2 539)	(334)
Total capitaux propres	85 443	82 273
Total capitaux propres et endettement net	82 904	81 939
Ratio Endettement net / Capitaux propres	(3,0%)	(0,4%)

31

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

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

En K€	Catégorie IAS 39	Valeur comptable		Juste valeur	
		30/06/18	31/12/17	30/06/18	31/12/17
Actifs financiers					
Titres des filiales et participations non consolidées	Actifs financiers disponibles à la vente	246	335	246	335
Prêts et autres immobilisations financières	Prêts et créances	358	383	358	383
Passifs financiers					
Prêts et emprunts portant intérêt	Passifs financiers évalués au coût amorti	12 076	13 838	12 076	13 838
Emprunts à taux variable	Passifs financiers évalués au coût amorti	-	-	-	-
Emprunts à taux fixe	Passifs financiers évalués au coût amorti	38	110	38	110
Dette financière relative à l'affacturage de créances	Passifs financiers évalués au coût amorti	-	-	-	-

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

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

Note 22. Besoin en fonds de roulement (BFR)

En K€	30/06/18	31/12/17
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	607	239
Avances et acomptes versés	1 254	664
Clients et comptes rattachés nets	48 501	49 454
Autres actifs courants nets	9 277	11 248
Créances d'impôts exigibles	533	1 166
Créances fiscales	6 786	7 661
Total des besoins	66 958	70 431
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	37 057	33 154
Autres passifs courants	67 656	71 667
Dettes d'impôts exigibles	860	214
Dettes fiscales	10 283	10 973
Total des ressources	115 856	116 007
Besoin en fonds de roulement	(48 898)	(45 577)
Variation du BFR	3 321	(5 846)
Effet de change	-	-
Variation du BFR des activités entrantes	-	5
Variation du BFR des activités abandonnées	7	156
Variation du BFR des activités ordinaires	3 314	(6 007)

Au 30 juin 2018, la variation du besoin en fonds de roulement des activités entrantes est la suivante :

En K€	30/06/18	31/12/17
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	-
Clients et comptes rattachés nets	-	-
Autres actifs courants nets	-	-
Créances d'impôts exigibles	-	-
Créances fiscales	-	1 400
Total des besoins	-	1 400
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	4
Autres passifs courants	-	1 401
Dettes d'impôt exigibles	-	-
Dettes fiscales	-	-
Total des ressources	-	1 405
Besoin en fonds de roulement	-	(5)
Variation du BFR des activités entrantes	-	5

Au 30 juin 2018, la variation du besoin en fonds de roulement des activités abandonnées ou en cours de cession est la suivante :

En K€	30/06/18	31/12/17
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	-	-
Avances et acomptes versés	-	-
Clients et comptes rattachés nets	-	-
Autres actifs courants nets	-	-
Créances d'impôts exigibles	-	-
Créances fiscales	-	-
Total des besoins	-	-
Autres passifs non courants	-	156
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-
Autres passifs courants	7	-
Dettes d'impôt exigibles	-	-
Dettes fiscales	-	-
Total des ressources	7	156
Besoin en fonds de roulement	(7)	(156)
Variation du BFR des activités abandonnées	7	156

Note 23. Engagements hors bilan

Cette information est disponible dans le document de référence 2017 (pages 188-189) déposé auprès de l'AMF le 18 avril 2018 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com).

Note 24. Événements postérieurs à la clôture

Juillet 2018 : rachat par HighCo de 50,94 % du capital social de la société Useradgents auprès des trois associés fondateurs pour désormais détenir 100 % du capital ; HighCo renforce ainsi ses activités digitales par l'acquisition de cette agence « mobile first ».

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société HighCo, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Principes comptables – Référentiel appliqué » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés concernant l'application au 1^{er} janvier 2018 des nouvelles normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ».

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 29 août 2018,

Les Commissaires aux Comptes

CABINET JEAN AVIER
Jean Avier

ERNST & YOUNG Audit
Camille de Guillebon

DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018

« 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 29 août 2018

Cécile Collina-Hue
Présidente du Directoire

