



HighCo

**2020
RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL**

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2020 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 25 août 2020 et examiné par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA en date du 26 août 2020.

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2020

ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS	3
PRÉSENTATION GÉNÉRALE	3
BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2020	3
ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	4
RÉSULTATS CONSOLIDÉS	5
ANALYSE DE LA CROISSANCE	5
ANALYSE DE LA RENTABILITÉ	6
ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE	8
PERSPECTIVES 2020	10
PRIORITÉS OPÉRATIONNELLES	10
GUIDANCES	10
PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS	10
PRÉSENTATION DES RISQUES ET TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	11
RISQUES LIÉS À L'ÉPIDÉMIE DE COVID-19	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 2020	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 2020

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2020

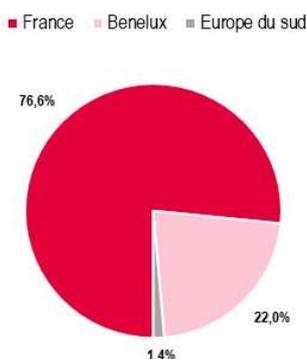
ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS

PRÉSENTATION GÉNÉRALE

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

Le Groupe compte plus de 700 collaborateurs en France, au Benelux, 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 2020, HighCo a réalisé son activité (marge brute) sur les zones géographiques suivantes :



Europe du sud : Espagne et Italie.

BILAN D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2020

Les investissements publicitaires impactés par la COVID-19

Les prévisions de marché des investissements publicitaires présentées ci-après doivent être mises en perspective avec les incertitudes inhérentes aux évolutions futures de la crise sanitaire et économique actuelle.

GroupM (WPP) estime, dans ses prévisions publiées en juin 2020, que les investissements publicitaires mondiaux (hors dépenses relatives à la publicité politique aux Etats-Unis) devraient baisser de 11,8 % en 2020. Ce repli peut être qualifié de relativement « modeste » compte tenu de l'impact de la pandémie sur le PIB global, comparativement aux effets de la crise de 2009.

Concernant les investissements publicitaires digitaux, GroupM anticipe une baisse limitée à 2,4 % en 2020, après une décennie passée de croissance à deux chiffres. Cette meilleure

résistance aux effets de la crise, notamment due aux bonnes performances du e-commerce, devrait permettre au Digital de devenir, pour la première fois en 2020, l'investissement publicitaire majoritaire avec une part de 53,7 %, contre 48,5 % en 2019.

En France, GroupM estime, dans ses prévisions publiées en juin 2020, que les investissements publicitaires devraient reculer de 15,0 % en 2020. Le mois de septembre sera clé (-1,1 % estimé). Les investissements publicitaires digitaux devraient connaître leur premier repli depuis plus de 15 ans et afficher une baisse de 8,9 % en 2020.

Alors que le premier trimestre s'est révélé solide (de l'ordre de +3 %), les mois d'avril et de mai ont été très fortement impactés, ce qui, malgré une reprise notable en juin, a conduit à un fort repli des investissements publicitaires digitaux sur le S1 2020 (de l'ordre de -20 %).

Performances financières du S1 2020

Avec une marge brute (MB) au S1 2020 de 40,42 M€, en repli de 16,1 % PCC (à périmètre comparable et à taux de change constant), HighCo a vu ses activités fortement impactées par la crise de la COVID-19. En effet, après un début d'année en ligne avec le budget (+1,0 % en janvier et février cumulés), le Groupe a connu une forte baisse d'activité de mars à mai (-27,4 % en mars, -41,9 % en avril et -31,4 % en mai) puis un rebond « technique » lié au déconfinement en juin (+2,7 %).

Le Digital a mieux résisté sur le semestre avec un repli limité à 9,4 %. La part du Digital dans les activités de HighCo représente désormais 59,3 % de la marge brute du Groupe à fin juin 2020 (S1 2019 : 54,8 % ; 2019 : 56,2 %).

En France, la baisse a été moins forte qu'attendue sur le semestre à -14,8 % grâce à un rebond d'activité au mois de juin de +7,0 % et à des activités à plus de deux tiers digitales (67,4 %). Le Benelux a connu une forte baisse de -21,3 %, limitée à -11,1 % en juin. Les activités en Europe du Sud, représentant 1,4 % de la marge brute du Groupe, sont restées stables sur la période (+0,1 %).

La baisse d'activité s'accompagne d'une baisse de 44,7 % du Résultat des Activités Ordinaires ajusté (RAO ajusté du coût des plans d'attribution gratuite d'actions) qui s'affiche à 7,03 M€ mais la marge opérationnelle ajustée (RAO ajusté / MB), indicateur clé du niveau de rentabilité, reste solide à 17,4 % au S1 2020 (26,4 % en S1 2019).

La baisse du RAO ajusté est partiellement compensée par une reprise de provision sur les plans d'attribution gratuite d'actions (produit de 0,78 M€ au S1 2020 contre une charge de 0,55 M€ au S1 2019) permettant au Résultat Opérationnel Courant (ROC) de limiter son repli à -36,4 % pour s'afficher à 7,63 M€,

les charges de restructuration restant stables à 0,18 M€ (0,17 M€ au S1 2019).

La structure financière reste solide au 30 juin 2020 grâce aux différentes mesures mises en œuvre au S1 2020, notamment l'obtention d'un Prêt Garanti par l'Etat (PGE) de 30 M€, non utilisé à date. Ainsi, l'excédent net de trésorerie (trésorerie active supérieure à la dette financière brute) s'affiche à 71,49 M€, contre 62,54 M€ à la clôture précédente, en hausse de 8,96 M€. Hors ressource en fonds de roulement, l'excédent net de trésorerie s'affiche à 8,01 M€, contre un excédent net de trésorerie de 3,25 M€ au 31 décembre 2019.

(en M€)	S1 2020	Variation ⁽¹⁾
Marge brute	40,42	-16,1 %
Résultat des Activités Ordinaires ajusté (RAO ajusté) ⁽²⁾	7,03	-44,7%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	7,63	-36,4%
Résultat net part du groupe (RNPG)	4,13	-37,0%
Capacité d'autofinancement (CAF)	8,31	-24,6%
Cash net hors ressource nette en fonds de roulement	8,01	+4,75M€

(1) Variation par rapport au S1 2019 sauf « Cash net hors ressource en fonds de roulement » (vs. 31/12/2019).

(2) Résultat des Activités Ordinaires (RAO) ajusté : Résultat Opérationnel Courant avant charges de restructuration et hors coût des plans d'attribution gratuites d'actions.

4

Faits marquants du S1 2020

L'Organisation Mondiale de la Santé (OMS) a qualifié, le 30 janvier 2020, l'épidémie de COVID-19, apparue en Chine, « d'urgence de santé publique de portée internationale ». Elle l'a classée, le 11 mars 2020, en « pandémie ».

Cette épidémie de COVID-19 a obligé les autorités des pays dans lesquels le Groupe est implanté (France, Belgique, Espagne et Italie) à prendre des mesures sanitaires (interdictions de rassemblement, restrictions de déplacement, confinement, etc.) et économiques inédites.

Ces mesures ont eu des impacts significatifs sur l'économie globale, en particulier sur la consommation des ménages, et donc sur les clients du Groupe, marques et distributeurs.

HighCo a alors mis en place des mesures appropriées pour : protéger ses employés pendant et après le confinement, poursuivre ses activités et répondre aux besoins de ses clients.

Gestion des premiers impacts de l'épidémie de COVID-19

Collaborateurs

HighCo a d'abord pris toutes les mesures nécessaires pour limiter les effets de l'épidémie sur ses collaborateurs :

- rappel et diffusion des « gestes barrières » sur différents supports de communication et renforcement des mesures de protection sanitaire ;
- fermeture des sites du Groupe avec déploiement de mesures pour préserver la continuité d'activité (télétravail) ;
- réouverture progressive des sites avec mise en conformité des locaux et maintien partiel du télétravail ;
- maintien de la cohésion de Groupe grâce aux différents outils collaboratifs mis en place.

Activités

Une organisation ad hoc a ensuite été mise en place dans chaque filiale pour continuer à accompagner au mieux les clients. Les principaux impacts de l'épidémie sur l'activité ont été les suivants :

- fermeture des grandes surfaces spécialisées (GSS) ;
- diminution des promotions et report ou annulation des temps forts d'enseignes alimentaires impactant les activités drive to store ;
- accès aux magasins alimentaires rendu difficile pour les merchandisers et arrêt des prestations d'impression, limitant les activités in-store ;
- saturation des sites de drive entraînant une forte baisse des display media, limitant certaines activités digitales.

Situation de trésorerie et actions menées

Au 30 juin 2020, le niveau de cash brut (hors ressource nette en fond de roulement) est de 13,02 M€, en hausse de 2,46 M€ par rapport au 31 décembre 2019 (10,56 M€) grâce aux mesures de préservation de la trésorerie rapidement mises en œuvre par le Groupe :

- recours aux dispositifs gouvernementaux mis à sa disposition afin de réduire l'impact de la situation (report du paiement des charges fiscales et sociales, chômage partiel, etc.), en particulier obtention d'un PGE de 30 M€ ;
- suspension du programme de rachats d'actions ;
- suspension des investissements non prioritaires (CAPEX) ;
- affectation en réserves de l'intégralité du bénéfice 2019 approuvé par l'assemblée générale de mai 2020.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

En août 2020, la société WPP France Holdings a désigné Mme Cécile Lejeune comme son nouveau représentant permanent au sein du Conseil de surveillance de HighCo, en remplacement de Mme Natalie Rastoin.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

ANALYSE DE LA CROISSANCE

Calcul du taux de croissance organique de la période

Le chiffre d'affaires consolidé du S1 2020 est de 73,41 M€ (89,86 M€ au S1 2019).

Depuis de nombreuses 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 2020 s'affiche à 40,42 M€, en baisse de 16,1 % à périmètre comparable et à taux de change constant.

Tableau de passage 2019 à 2020	en M€
Marge brute S1 2019 publiée (IFRS)	48,20
Variations de périmètre	-
Effet de change	-
Marge brute S1 2019 PCC (IFRS) (1)	48,20
Marge brute S1 2020 (IFRS)	40,42
Variation organique (PCC)	-7,78
Évolution organique S1 2020 / S1 2019 (PCC)	-16,1%

(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).

Évolution des marges brutes trimestrielles

Marge brute IFRS (en M€)	S1 2020	S1 2019 PCC (1)	Évolution S1 2020 / S1 2019 PCC
1 ^{er} trimestre	20,79	23,17	-10,3%
2 ^e trimestre	19,63	25,03	-21,6%
Total 1^{er} semestre	40,42	48,20	-16,1%

(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).

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 IFRS (en M€)	S1 2020	S1 2019 PCC (1)	Évolution S1 2020 / S1 2019 PCC
France	30,95	36,33	-14,8 %
International	9,47	11,87	-20,3 %
Total Groupe	40,42	48,20	-16,1 %

(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).

France : la marge brute réalisée s'affiche à 30,95 M€, soit une baisse de 14,8 % par rapport au S1 2019. La France représente 76,6 % de la marge brute du Groupe au S1 2020. Le Digital résiste mieux sur le semestre (-6,9 %) et sa part dans les activités en France est en hausse à 67,4 % (61,7 % à fin juin 2019).

Marge brute IFRS (en M€) – FRANCE	2020	2019 PCC (1)	Variation 2020/2019 PCC	% MB globale
1 ^{er} trimestre	15,30	17,70	-13,6%	73,6%
2 ^e trimestre	15,66	18,62	-15,9%	79,8%
Total semestre	30,95	36,33	-14,8%	76,6%

(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 au Benelux, en Espagne et en Italie s'établit à 9,47 M€, en baisse de 20,3 %. L'International représente 23,4 % de la marge brute du Groupe au S1 2020. Au Benelux, où les activités in-store ont été fortement impactées par la crise sanitaire, la baisse est plus marquée et ressort à -21,3 % PCC sur le semestre. En Europe du sud, les activités ont bien résisté, restant stables (+0,1 %), et représentant 1,4 % de la marge brute du Groupe.

Marge brute IFRS (en M€) – INTERNATIONAL	2020	2019 PCC (1)	Variation 2020/2019 PCC	% MB globale
1 ^{er} trimestre	5,49	5,47	+0,5%	26,4%
dont Benelux	5,18	5,18	+0,0%	24,9%
2 ^e trimestre	3,97	6,41	-38,0%	20,2%
dont Benelux	3,73	6,14	-39,2%	19,0%
Total semestre	9,47	11,87	-20,3%	23,4%
dont Benelux	8,91	11,32	-21,3%	22,0%

(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 2020	S1 2019	Évolution S1 2020 / S1 2019
Chiffre d'affaires	73,41	89,86	-18,3%
Charges directes d'exploitation	(32,99)	(41,66)	-20,8%
Marge brute	40,42	48,20	-16,1%
Charges indirectes d'exploitation (1)	(33,39)	(35,48)	-5,9%
Résultat des activités ordinaires ajusté (2)	7,03	12,72	-44,7%
Marge opérationnelle ajustée	17,4%	26,4%	- 900 bps

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

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

La baisse d'activité (-7,78 M€) s'accompagne d'une baisse du RAO ajusté semestriel de -5,69 M€ (-44,7 %) qui s'établit à 7,03 M€. Ce repli a été limité grâce à une baisse de 2,09 M€ des charges indirectes d'exploitation (-5,9 %), due principalement au recours au chômage partiel au T2 2020.

La marge opérationnelle ajustée (ratio RAO ajusté / Marge brute) s'affiche ainsi en baisse de 900 bps à 17,4% (26,4% au S1 2019).

Analyse du bas du compte de résultat

IFRS (en M€)	S1 2020	S1 2019	Évolution S1 2020 / S1 2019
Résultat des activités ordinaires ajusté	7,03	12,72	-44,7%
Charges de restructuration	(0,18)	(0,17)	
Résultat opérationnel courant ajusté	6,85	12,55	-45,4%
Coût des plans d'attribution gratuite d'actions	0,78	(0,55)	
Résultat opérationnel courant	7,63	12,00	-36,4%
Autres produits et charges opérationnels	0,00	-	
Résultat opérationnel	7,63	12,00	-36,4%
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,00	0,00	
Coût de l'endettement financier brut	(0,18)	(0,21)	
Coût de l'endettement financier net	(0,18)	(0,21)	
Autres produits et charges financiers	0,04	(0,02)	
Charges d'impôt	(2,78)	(4,52)	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	0,04	0,04	
Résultat net des activités poursuivies	4,75	7,29	-34,8%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	
Résultat net	4,75	7,29	-34,8%
Résultat net part du Groupe	4,13	6,56	-37,0%
Résultat net part du Groupe ajusté (1)	3,57	6,96	-48,7%
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action en € (2)	0,17	0,33	-48,2%
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué en € (3)	0,17	0,33	-48,2%

(1) 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€ ; S1 2019 : charge de 0,40 M€) et hors résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession.

(2) Basé sur un nombre de titres moyen de 20 679 528 au 30/06/20 et de 20 869 148 au 30/06/19.

(3) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 20 679 528 au 30/06/20 et de 20 869 148 au 30/06/19.

Après coûts de restructuration (0,18 M€ au S1 2020 contre 0,17 M€ au S1 2019) et coût des plans d'attribution gratuite d'actions (produit de 0,78 M€ au S1 2020 contre une charge de 0,55 M€ au S1 2019), le résultat opérationnel courant s'affiche à 7,63 M€, en baisse de -36,4 % par rapport au S1 2019 (12,00 M€).

Le coût de l'endettement financier net est une charge de 0,18 M€ au S1 2020, contre une charge de 0,21 M€ au S1 2019.

La charge d'impôt s'établit à 2,78 M€ au S1 2020, contre 4,52 M€ au S1 2019. Cette forte baisse est directement liée à celle du résultat.

Ainsi, le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) est en baisse de -37,0 % mais reste bénéficiaire de 4,13 M€ au S1 2020, contre un profit de 6,56 M€ au S1 2019.

Le RNPG ajusté, hors impact net d'impôt des plans d'attribution gratuite d'actions (produit de 0,56 M€ au S1 2020 contre charge de 0,40 M€ au S1 2019) représente un profit de 3,57 M€ au S1 2020, en repli de 48,7 % par rapport au S1 2019 (6,96 M€).

ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE

Indicateurs bilanciels simplifiés

IFRS (en M€)	30/06/20	31/12/19
Actif immobilisé	113,93	109,81
Besoin en fonds de roulement (BFR)	(63,49)	(59,29)
Capitaux propres part du Groupe	92,42	89,42
Provisions non courantes	1,89	1,87
Dettes financières	35,01	7,30
Obligations locatives	20,96	15,99
Excédent net de trésorerie (1)	71,49	62,54

(1) Y compris ressource quasi permanente en fonds de roulement des activités de traitement des coupons de réduction pour 63,49 M€ au 30/06/20 et 59,29 M€ au 31/12/19, et sans retraitement de présentation des location-financements (0,14 M€ au 30/06/20 et 0,15 M€ au 31/12/19).

Compte tenu d'un résultat net part du Groupe de 4,13 M€ au S1 2020, de l'absence de versement de dividendes aux actionnaires et d'autres variations pour (1,14) M€ principalement liées aux attributions gratuites d'actions, les fonds propres part du Groupe augmentent de 2,99 M€ et s'affichent à 92,42 M€ au 30 juin 2020, contre 89,42 M€ à fin 2019.

La hausse de l'actif immobilisé (+4,12 M€) provient principalement de nouveaux droits d'utilisation relatifs à des contrats de location immobiliers (IFRS 16) et des aménagements associés.

La structure financière au 30 juin 2020 reste solide compte tenu :

- d'un montant de disponibilités et de valeurs mobilières de placement de 106,50 M€ à l'actif, incluant le PGE de 30 M€, soit un excédent net de trésorerie (ou dette nette négative) qui s'affiche à 71,49 M€, contre un excédent net de trésorerie de 62,54 M€ à fin 2019 ;
- 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 63,49 M€, en hausse de 4,20 M€ par rapport à fin 2019.

En conséquence, le Groupe dispose d'un excédent net de trésorerie de 8,01 M€, contre un excédent net de trésorerie de 3,25 M€ au 31 décembre 2019.

Analyse des flux de trésorerie

La trésorerie nette du Groupe (trésorerie à l'actif retraitée des concours bancaires courants au passif) est de 106,50 M€, en forte hausse de 36,66 M€ par rapport à fin 2019.

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

- le PGE, non utilisé, pour 30 M€ ;
- la capacité d'autofinancement (CAF) consolidée pour 8,31 M€, y compris effet favorable de la neutralisation de l'amortissement des droits d'utilisation pour 1,92 M€ (IFRS 16) ;
- la variation du BFR des activités ordinaires pour 4,20 M€.

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

- les remboursements d'emprunts, pour 2,31 M€, correspondant principalement au remboursement de 2,25 M€ sur le crédit syndiqué de 2015 ;
- les investissements industriels bruts (Capex brut) pour 1,94 M€ ;
- le remboursement des obligations locatives pour 1,64 M€ (IFRS 16).

Par ailleurs, et conformément aux mesures de préservation de la trésorerie annoncées par le Directoire, il n'y a eu aucun versement de dividendes durant la période et le programme de rachat d'actions a été suspendu.

IFRS (en M€)	30/06/20	31/12/19	30/06/19
Trésorerie à l'ouverture	69,84	62,78	62,78
CAF consolidée	8,31	17,80	11,03
Variation du BFR des activités ordinaires	4,20	8,09	6,18
Variation de la trésorerie d'exploitation	12,51	25,89	17,21
Acquisitions d'immobilisations	(1,94)	(2,21)	(1,32)
Cessions d'immobilisations	0,02	0,05	0,02
Variation des autres immobilisations financières	-	(0,01)	(0,01)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales	-	(2,91)	(0,12)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	(1,92)	(5,08)	(1,43)
Dividendes versés	-	(5,33)	(5,31)
Souscriptions d'emprunts	30,02	0,53	-
Remboursements d'emprunts	(2,31)	(3,56)	(1,77)
Remboursement des obligations locatives	(1,64)	(3,58)	(2,11)
Acquisitions nettes d'actions propres	-	(1,80)	(0,38)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	26,07	(13,75)	(9,56)
Incidence de la variation des taux de change	-	-	-
Trésorerie à la clôture	106,50	69,84	69,00
Variation de trésorerie	36,66	7,06	6,22

PERSPECTIVES 2020

PRIORITÉS OPÉRATIONNELLES

Rappel des axes stratégiques

Avec un positionnement unique et des expertises complémentaires qui permettent de couvrir toute la chaîne d'engagement d'un consommateur – depuis le premier contact jusqu'à la transaction finale – HighCo poursuivra ses investissements prioritaires sur ses deux axes stratégiques : le digital d'une part, affichant une meilleure résistance aux effets de la crise sanitaire et économique (- 9,4 % au S1 2020), et la data d'autre part, au service de la relation client et de la création de trafic en points de vente.

Accélérer la digitalisation de la promotion

L'épisode sanitaire et économique de COVID-19 a bouleversé le commerce et fortement accentué les mutations digitales en cours.

Afin d'accompagner ses clients face à ces enjeux majeurs et de créer les relais de croissance de demain, HighCo va accélérer sa politique d'innovation notamment en investissant dans la création de son start-up studio HighCo Venturi.

Le Groupe adressera en priorité la digitalisation des deux principaux dispositifs promotionnels, le coupon de réduction et le prospectus :

- s'agissant du coupon de réduction, dont l'émission et le traitement sont encore très largement physiques, l'objectif sera de dématérialiser l'émission et l'acquisition (sites e-commerce, mobile, Wallet), ainsi que le traitement, notamment avec des solutions de connexion aux systèmes de caisse des distributeurs ;
- s'agissant du prospectus qui, avec un milliard d'euros d'investissement annuel estimé en France par HighCo représente un enjeu de taille pour les acteurs du commerce, l'objectif est de proposer une alternative 100% digitale au prospectus papier.

GUIDANCES

Compte tenu des incertitudes inhérentes au contexte sanitaire et économique actuel, le Groupe anticipe les guidances suivantes :

- repli de la marge brute au S2 2020 supérieur à 5 % (S1 2020 : - 16,1 %) ;
- part du Digital dans les activités du Groupe en 2020 supérieure à 2019 (56,2 % en 2019) ;
- marge opérationnelle ajustée 2020 (RAO ajusté / MB) supérieure à 10 % (marge opérationnelle ajustée 2019 : 18,5 %).

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

- au CAPEX (investissements industriels) qui sera compris entre 4,0 M€ et 5,0 M€ (2019 : 2,21 M€ ; S1 2020 : 1,94 M€), dont des investissements liés aux réagencements des locaux de l'ordre de 3,0 M€ ;
- à la création de son start-up studio HighCo Venturi ;
- le programme de rachat d'actions étant suspendu en 2020 (2019 : 1,80 M€).

PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS

Dans son allocution liminaire au point de presse sur la COVID-19 du 21 août 2020, le Directeur Général de l'OMS a indiqué que « plusieurs pays connaissent de nouvelles flambées après une longue période où la transmission était faible voire inexistante ». Il a ensuite ajouté que « les pays doivent absolument être en mesure de repérer et d'éviter rapidement les grappes de cas, d'empêcher la transmission communautaire et de mettre éventuellement en place de nouvelles restrictions ». Les pays dans lesquels le Groupe HighCo opère (France, Benelux, Espagne et Italie) ne sont pas exemptés. En France, où le Groupe a réalisé 76,6 % de sa marge brute au S1 2020, le Ministère des solidarités et de la santé a notamment confirmé, dans son communiqué du 24 août 2020, que « la circulation du virus est en forte progression ».

Ainsi, si face à cette crise sanitaire le Groupe continue à mettre en place des mesures appropriées pour poursuivre autant qu'il est possible ses activités, pour protéger ses employés, pour répondre aux besoins de ses clients et remplir ses obligations à l'égard de ses autres parties prenantes (fournisseurs, banques, actionnaires, etc.), il reste vigilant quant à l'évolution de la pandémie et aux éventuelles mesures prises, ou à venir, par les autorités. Ces mesures continueront à avoir un impact significatif sur l'économie globale, notamment sur la consommation des ménages, et donc sur les activités et la santé financière des clients du Groupe, marques et distributeurs. Comme le reflète les performances financières du S1 2020, et en particulier en termes de marge brute mensuelle, HighCo constate que l'épidémie a et aura des impacts significatifs sur le commerce et donc son niveau d'activité. Les guidances présentées ci-avant reposent donc sur des hypothèses clés de : limitation de la diffusion de la COVID-19, maintien des mesures économiques actuelles mises en place par les autorités pour favoriser la reprise progressive de la consommation, acceptation large de l'ensemble des gestes barrières limitant la diffusion de la COVID-19 dans les magasins et les entreprises permettant de maintenir l'ouverture de ces derniers.

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 2019 (respectivement pages 80 à 89) déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2020 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com).

Concernant les risques de marché, une analyse au 30 juin 2020 est disponible dans l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels (note 21, page 33).

Concernant les risques liés à l'épidémie de COVID-19, et compte tenu d'une situation sanitaire et économique toujours incertaine, le Groupe rappelle et met à jour ci-après les éléments présentés en avril 2020.

RISQUES LIÉS A L'ÉPIDÉMIE DE COVID-19

Pour rappel, l'épidémie, identifiée en Chine fin 2019, a d'abord été qualifiée, fin janvier 2020, « d'urgence de santé publique de portée internationale » par l'OMS avant d'être classée en « pandémie » mi-mars 2020.

Dès lors, dans les différents pays confrontés à cette épidémie, les pouvoirs publics ont pris des mesures sanitaires (interdictions de rassemblement, restrictions de déplacement, confinement, etc.) et économiques inédites, notamment avec la fermeture de certaines activités. En France, où le Groupe a réalisé 76,6 % de sa marge brute au S1 2020, ces mesures ont d'ailleurs été adoptées avec la promulgation de l'état d'urgence sanitaire qui a pris fin le 10 juillet 2020.

Ces mesures ont un impact significatif sur l'économie globale, notamment sur la consommation des ménages, et donc sur les activités et la santé financière des clients du Groupe, marques et distributeurs. En effet, le Groupe a constaté que l'épidémie a eu des impacts significatifs durant le confinement sur ses activités à la suite de :

- la fermeture des grandes surfaces spécialisées (GSS) et leur politique d'optimisation des investissements ;
- une diminution des promotions et le report ou l'annulation des temps forts d'enseignes alimentaires, concentrées principalement sur leur approvisionnement, impactant notamment les activités drive to store ;
- un accès aux magasins alimentaires rendu difficile pour les merchandisers et l'arrêt des prestations d'impression, limitant les activités in-store ;
- la saturation des sites de drive entraînant une forte baisse des display media, limitant certaines activités digitales ;
- de la baisse des actions promotionnelles et des investissements in-store des marques de grande consommation, impactés différemment selon les produits, les rayons et les circuits de distribution.

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 2020 présentées page 10.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS DE HIGHCO

Arrêtés par le Directoire du 25 août 2020 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société HighCo SA du 26 août 2020.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en K€ (sauf résultats par action)	Notes	30/06/20	30/06/19
Chiffre d'affaires	1	73 411	89 861
Achats consommés et charges externes	2	(39 176)	(48 153)
Charges de personnel	3	(22 436)	(25 122)
Impôts et taxes		(952)	(839)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4	(3 917)	(3 387)
Autres produits d'exploitation	3	1 379	298
Autres charges d'exploitation		(679)	(656)
Résultat opérationnel courant (ROC)	1	7 630	12 001
Autres produits et charges opérationnels		-	-
Résultat opérationnel	1	7 630	12 001
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5	1	1
Coût de l'endettement financier brut	5	(177)	(215)
Coût de l'endettement financier net	5	(176)	(214)
Autres produits financiers	5	46	2
Autres charges financières	5	(6)	(23)
Charge d'impôt	6	(2 784)	(4 516)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	7	43	39
Résultat net des activités poursuivies		4 754	7 290
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-
Résultat net		4 754	7 290
– attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		4 131	6 562
– participations ne donnant pas le contrôle	18	624	728
Résultat des activités ordinaires (RAO) (1)	1	7 808	12 171
Résultat des activités ordinaires ajusté (RAO ajusté) (2)	1	7 029	12 721
Résultat net des activités poursuivies par action (en €) (3)	8	0,23	0,35
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €) (4)	8	0,23	0,35
Résultat net par action (en €) (3)	8	0,23	0,35
Résultat net par action dilué (en €) (4)	8	0,23	0,35
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €) (3)	8	0,20	0,31
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €) (4)	8	0,20	0,31

(1) Résultat opérationnel courant avant charges de restructuration (S1 2020 : 177 K€ ; S1 2019 : 170 K€).

(2) Résultat opérationnel courant avant charges de restructuration (S1 2020 : 177 K€ ; S1 2019 : 170 K€) et hors impact des plans d'attribution gratuite d'actions (S1 2020 : produit de 778 K€ ; S1 2019 : charge de 550 K€).

(3) Basé sur un nombre de titres moyen de 20 679 528 au 30/06/20 et de 20 869 148 au 30/06/19.

(4) Basé sur un nombre de titres moyen dilué de 20 679 528 au 30/06/20 et de 20 869 148 au 30/06/19.

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

En K€	30/06/20	30/06/19
Résultat net	4 754	7 290
Écarts de conversion	(1)	5
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	(1)	5
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4 754	7 294
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part du Groupe	4 130	6 567
Dont résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – part des minoritaires	624	728

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Actif (en K€)	Notes	30/06/20	31/12/19
Actif non courant			
Écarts d'acquisition nets	9	79 811	79 811
Immobilisations incorporelles nettes	10	8 430	9 477
Immobilisations corporelles nettes	11	3 857	2 791
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	12	20 014	15 261
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	13	421	578
Autres actifs financiers non courants nets	13	623	623
Autres actifs non courants nets		-	-
Impôts différés actifs nets	14	776	1 265
Total actif non courant		113 932	109 807
Actif courant			
Stocks et en-cours nets		330	45
Avances et acomptes versés	15	1 890	1 572
Clients et comptes rattachés nets	15	32 464	44 818
Autres actifs courants nets	15	10 823	6 797
Créances d'impôt exigibles	15	748	1 056
Créances fiscales	15	5 547	8 723
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	106 502	69 841
Total actif courant		158 303	132 852
Actifs destinés à être cédés		-	-
Total actif		272 236	242 660

Passif (en K€)	Notes	30/06/20	31/12/19
Capitaux propres			
Capital social	17	11 211	11 211
Primes d'émission, de fusion, d'apport	17	26 129	26 129
Réserves consolidées	17	50 945	42 765
Résultat de la période	17	4 131	9 316
Capitaux propres part du Groupe	17	92 415	89 421
Participations ne donnant pas le contrôle	18	2 924	2 304
Total capitaux propres		95 339	91 726
Passif non courant			
Dettes financières	19	2 603	2 582
Obligations locatives non courantes	19	17 606	12 891
Provisions pour risques et charges	20	1 889	1 869
Autres passifs non courants	19	2 650	2 650
Total passif non courant		24 748	19 991
Passif courant			
Dettes financières	19	32 408	4 723
Obligations locatives courantes	19	3 350	3 100
Provisions pour risques et charges	20	1 304	1 176
Fournisseurs et autres créditeurs	19	31 749	31 392
Autres passifs courants	19	76 207	78 132
Dettes d'impôt exigibles	19	48	71
Dettes fiscales	19	7 082	12 349
Total passif courant		152 148	130 943
Total dettes		176 896	150 934
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés		-	-
Total passif		272 236	242 660

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
Situation au 31/12/18	22 421 332	11 211	26 129	47 463	84 803	2 927	87 730
Coût des actions gratuites	-	-	-	550	550	-	550
Actions autodétenues	-	-	-	(588)	(588)	-	(588)
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(3 345)	(3 345)	(1 988)	(5 334)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	6 567	6 567	728	7 294
Situation au 30/06/19	22 421 332	11 211	26 129	50 647	87 986	1 666	89 653
Situation au 31/12/19	22 421 332	11 211	26 129	52 082	89 421	2 304	91 726
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
Situation au 30/06/20	22 421 332	11 211	26 129	55 075	92 415	2 924	95 339

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En K€	Notes	30/06/20	31/12/19	30/06/19
Résultat net		4 754	10 681	7 290
Résultat des activités abandonnées		-	-	-
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	3, 4	3 942	7 339	3 441
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	3	(911)	364	289
Dividendes versés par les entreprises associées et coentreprises		200	-	-
Réévaluation à la juste valeur		1	(118)	1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	7	(43)	(237)	(39)
Impôts différés	6, 14	347	(190)	50
Résultat net de cession d'actifs		23	(38)	(4)
Capacité d'autofinancement consolidée		8 313	17 800	11 028
Variation du besoin en fonds de roulement des activités ordinaires	22	4 200	8 086	6 181
Variation de la trésorerie des activités ordinaires		12 513	25 885	17 209
Acquisitions d'immobilisations	10, 11	(1 938)	(2 208)	(1 323)
Cessions d'immobilisations		19	46	21
Variation des autres immobilisations financières		2	(6)	(9)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions/cessions de filiales	21	(1)	(2 909)	(119)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(1 918)	(5 078)	(1 430)
Augmentation de capital		-	-	-
Dividendes versés	17	-	(5 331)	(5 305)
Souscription d'emprunts	19	30 021	529	-
Remboursement d'emprunts	19	(2 315)	(3 561)	(1 767)
Remboursement des obligations locatives	19	(1 641)	(3 585)	(2 110)
Acquisitions nettes d'actions propres		-	(1 802)	(375)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		26 066	(13 750)	(9 557)
Incidence de la variation des taux de change		-	2	1
Variation de la trésorerie		36 661	7 059	6 222
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	16	69 841	62 781	62 781
Incidence IFRS 5 sur les disponibilités		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	16	106 502	69 841	69 003
Variation		36 661	7 059	6 222

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 2020 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 2019, déposés auprès de l'AMF le 16 avril 2020 et disponible sur le site internet de la société (www.highco.com). Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis ces derniers états financiers consolidés annuels.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2020 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.

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 2019.

D'autres amendements et interprétations sont applicables pour la première fois en 2020, 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 2020.

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 21) ;
- les regroupements d'entreprise, dépréciations d'actifs non financiers et tests de perte de valeur (cf. note 9, page 24) ;
- les contrats de location (cf. note 12, page 27, et note 19, page 31) ;
- les impôts différés actifs (cf. note 14, page 29) ;
- les provisions (cf. note 20, page 33).

TABLEAUX DE RÉCONCILIATION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Marge brute

	30/06/20	30/06/19
Chiffre d'affaires	73 411	89 861
Achats consommés et charges externes directs	(31 797)	(40 436)
Charges de personnel directes	(82)	(148)
Impôts et taxes directs	(0)	(0)
Autres produits et charges d'exploitation directs	(135)	(376)
Dotations aux amortissements issus des coûts d'exécution de contrats clients	(980)	(700)
Marge brute	40 418	48 201

Résultat des activités ordinaires ajusté (RAO ajusté)

	30/06/20	30/06/19
Résultat opérationnel courant	7 630	12 001
Charges de restructuration	177	170
Résultat des activités ordinaires	7 808	12 171
Coût d'attribution des actions gratuites	(778)	550
Résultat des activités ordinaires ajusté	7 029	12 721

Résultat opérationnel courant ajusté (ROC ajusté)

	30/06/20	30/06/19
Résultat opérationnel courant	7 630	12 001
Coût d'attribution des actions gratuites	(778)	550
Résultat opérationnel courant ajusté	6 852	12 551

Résultat net part du groupe ajusté (RNPG ajusté)

	30/06/20	30/06/19
Résultat net part du groupe	4 131	6 562
Coût d'attribution gratuite d'actions net d'impôt	(560)	396
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
Résultat net part du groupe ajusté	3 570	6 958

ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION SUR LE PREMIER SEMESTRE 2020

ÉVOLUTIONS

Avril 2020 : dissolution sans liquidation de la société PMK par transmission universelle de patrimoine au profit de HighCo SA.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2020, le périmètre de consolidation du groupe HighCo est le suivant :

Raison sociale	Forme	Numéro individuel d'identification	Capital (en K€)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode
France							
HighCo	SA	RCS 353 113 566	11 211	Aix-en-Provence, France	Société mère	Société mère	Société mère
CapitalData	SAS	RCS 511 560 211	20	Paris, France	100,00%	100,00%	Intégration globale
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%	100,00%	
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%	
Joshfire	SAS	RCS 529 039 117	136	Paris, France	80,67%	80,54%	
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%	
Ononys	SAS	RCS 844 844 753	2 810	Saint-Etienne, 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%	
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	Dubaï, 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 28).

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
Chiffre d'affaires	61 236	12 175	-	-	73 411	74 598	15 263	-	-	89 861
Marge brute	30 953	9 465	-	-	40 418	36 329	11 872	-	-	48 201
RAO	7 262	546	-	-	7 808	10 582	1 589	-	-	12 171
RAO ajusté (1)	6 484	546	-	-	7 029	11 132	1 589	-	-	12 721
ROC	7 114	516	-	-	7 630	10 454	1 547	-	-	12 001
ROC ajusté (2)	6 336	516	-	-	6 852	11 004	1 547	-	-	12 551
Résultat opérationnel	7 114	516	-	-	7 630	10 454	1 547	-	-	12 001
Résultat avant impôt	7 166	508	-	(136)	7 538	10 513	1 528	-	(235)	11 805
	30/06/2020					31/12/2019				
Actifs sectoriels (hors impôt)	131 396	32 191	-	107 124	270 712	145 391	32 304	-	69 628	247 323
Écarts d'acquisition	61 503	18 309	-	-	79 811	61 503	18 309	-	-	79 811
Immobilisations incorporelles	7 468	962	-	-	8 430	6 807	979	-	-	7 786
Immobilisations corporelles	1 401	2 455	-	-	3 857	1 390	902	-	-	2 292
Droits d'utilisation	17 960	2 054	-	-	20 014	16 406	1 621	-	-	18 027
Autres actifs non courants	113	308	-	623	1 043	108	269	-	624	1 001
Passifs sectoriels (hors impôt)	131 894	9 944	-	35 011	176 849	140 453	9 235	-	8 570	158 258
Investissements sectoriels	497	1 441	-	1	1 939	654	665	-	-	1 319

(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.

Les hausses significatives des actifs et passifs sectoriels sont liées à l'obtention du Prêt Garanti par l'Etat (PGE) pour 30 M€.

Note 2. Achats consommés et charges externes

En K€	30/06/20	30/06/19
Sous-traitance	(30 728)	(39 135)
Matières premières et marchandises	(50)	(101)
Achats non stockés	(405)	(512)
Achats consommés	(31 183)	(39 748)
Autres charges externes	(5 383)	(5 505)
Services extérieurs	(2 610)	(2 900)
Charges externes	(7 993)	(8 405)
Achats consommés et charges externes	(39 176)	(48 153)

La baisse significative des achats consommés (-18,6%) est directement liée à la baisse d'activité (-18,3% de chiffre d'affaires) due à la crise sanitaire de COVID-19. Les charges externes ont été réduites (-4,9%) grâce à l'annulation ou le report de dépenses non prioritaires.

Note 3. Charges de personnel

Charges de personnel

En K€	30/06/20	30/06/19
Salaires et traitements	(16 250)	(17 009)
Charges sociales	(6 392)	(6 989)
Charges de restructuration	(177)	(170)
Participation des salariés	(375)	(494)
Coût d'attribution des actions gratuites	778	(550)
Indemnités de départ à la retraite	(20)	90
Charges de personnel	(22 436)	(25 122)

Les charges de personnel s'affichent globalement en baisse de 10,7% sur le S1 2020. Cette baisse s'explique principalement par le recours au chômage partiel entre mars et juin et des reprises de provision sur les plans d'attribution gratuite d'actions.

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

Effectifs

Au 30 juin 2020, avec 744 collaborateurs, l'effectif total du Groupe est diminué par rapport au 31 décembre 2019 (764 collaborateurs). La répartition des effectifs reste relativement stable avec : 72,8 % en France, 25,6 % au Benelux et 1,6 % 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 2020, le montant global brut des rémunérations versées aux membres du Directoire (mandat social, rémunération fixe et avantages en nature) est de 390 K€ (contre 385 K€ au S1 2019) ; étant précisé que M. Didier Chabassieu (Président du Directoire) et Mme Cécile Collina-Hue (Directrice Générale) ont perçu, au cours de la période, une rémunération variable d'un montant respectivement de 370 K€ et 190 K€ pour leur mandat social au titre de l'exercice 2019.

Ce montant de rémunérations inclut les avantages en nature pour 3 K€ liés à l'attribution de véhicules de fonction, stable par rapport au S1 2019.

Par ailleurs, au 30 juin 2020, les dirigeants mandataires sociaux en exercice (M. Didier Chabassieu, Mme Cécile Collina-Hue et Mme Céline Dargent) restent bénéficiaires de 120 000 actions attribuées gratuitement valides, toutes soumises à des conditions de performance. 111 650 actions gratuites ont été définitivement acquises au cours de la période par ces dirigeants.

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 d'enregistrement universel 2019 (page 171), déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2020 et disponible sur le site internet de la société (www.highco.com).

Un produit de 778 K€ (avant impôt) a été comptabilisé sur la période afférente à ces plans d'attribution gratuite d'actions, contre une charge de 550 K€ au S1 2019. Ce produit est dû à une reprise de provision à la suite de la révision des hypothèses d'atteinte des conditions de performance sur les différents plans.

222 000 actions restent valides au 30 juin 2020, contre 434 000 au 31 décembre 2019. Cette diminution correspond principalement aux acquisitions définitives de mai 2020 par les membres du Directoire et certains managers du Groupe.

Note 4. Dotations nettes aux amortissements et provisions

En K€	30/06/20	30/06/19
Immobilisations incorporelles	(1 303)	(881)
Immobilisations corporelles	(573)	(529)
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	(1 917)	(2 120)
Provisions	(124)	143
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(3 917)	(3 387)

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

En K€	30/06/20	30/06/19
Revenus des équivalents de trésorerie	1	-
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	1
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	1
Charges financières sur obligations locatives	(140)	(151)
Autres charges d'intérêts	(37)	(64)
Coût de l'endettement financier brut	(177)	(215)
Coût de l'endettement financier net	(176)	(214)
Produits des participations	-	-
Reprises de dépréciations	-	-
Autres produits	46	2
Autres produits financiers	46	2
Dépréciations	-	-
Autres charges	(6)	(23)
Autres charges financières	(6)	(23)
Autres produits et charges financiers	40	(21)

Note 6. Charge d'impôt

Détermination de la charge d'impôt consolidé

En K€	30/06/20
Impôt exigible théorique	(3 321)
Primes d'intégration fiscale	885
Impôts exigibles	(2 437)
Variation d'impôts différés	(347)
Charge d'impôt consolidé	(2 784)

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 MINDOZA, HighCo EDITING, HighCo SHOPPER, HighCo VENTURES, HighCo VENTURI, Media Cosmos, Milky et Useradgents.

En Belgique, un système de consolidation fiscale a été introduit en 2019 (exercice d'imposition 2020). Celui-ci permet aux sociétés liées, sous certaines conditions strictes, de déduire la perte de l'exercice d'une des sociétés du groupe fiscal du bénéfice d'une autre société de ce même groupe fiscal.

Les filiales consolidées fiscalement sont : HighCo Data Belgique et HighCo Shelf Service.

Au 30 juin 2020, les primes d'impôt de l'intégration fiscale française et de la consolidation fiscale belge représentent 0,88 M€.

Preuve d'impôt

	Base d'impôt	Impôt 30/06/20
Résultat net des activités poursuivies	4 754	
(-) Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	43	
(-) Impôt sur les sociétés	(2 784)	
Résultat avant impôt	7 495	
<i>Taux d'imposition français théorique</i>		28,00%
Charge d'imposition consolidée théorique		(2 098)
Différence de taux des filiales françaises		-
Différences de taux des filiales internationales		29
Différences permanentes		(81)
Utilisation de déficits antérieurs non activés		9
Génération de déficits non activés		(279)
CIR		-
CVAE		(317)
IDR		(1)
Autres		(46)
Charge d'impôt consolidé		(2 784)

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 0,04 M€ au S1 2020, est composée de la quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés Integral Shopper, LAB Franprix et Régie Média Trade.

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

Note 8. Résultats par action

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

	30/06/20	30/06/19
Actions ordinaires à l'ouverture	22 421 332	22 421 332
Actions propres à la clôture	1 628 048	1 541 701
Actions émises sur la période	-	-
Nombre d'actions basiques à la clôture	20 793 284	20 879 631
Actions propres moyennes sur la période	1 741 804	1 552 184
Nombre d'actions moyennes	20 679 528	20 869 148
Actions gratuites retenues	-	-
Nombre d'actions moyennes diluées	20 679 528	20 869 148

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 1 741 804 actions.

Résultat net des activités poursuivies par action

	30/06/20	30/06/19
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	4 754	7 290
Nombre d'actions moyennes	20 679 528	20 869 148
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,23	0,35

	30/06/20	30/06/19
Résultat net des activités poursuivies (en K€)	4 754	7 290
Nombre d'actions moyennes diluées	20 679 528	20 869 148
Résultat net des activités poursuivies par action dilué (en €)	0,23	0,35

Résultat net par action

	30/06/20	30/06/19
Résultat net (en K€)	4 754	7 290
Nombre d'actions moyennes	20 679 528	20 869 148
Résultat net par action (en €)	0,23	0,35

	30/06/20	30/06/19
Résultat net (en K€)	4 754	7 290
Nombre d'actions moyennes diluées	20 679 528	20 869 148
Résultat net par action dilué (en €)	0,23	0,35

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

	30/06/20	30/06/19
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	4 131	6 562
Nombre d'actions moyennes	20 679 528	20 869 148
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,20	0,31

	30/06/20	30/06/19
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	4 131	6 562
Nombre d'actions moyennes diluées	20 679 528	20 869 148
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,20	0,31

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 2020 : produit de 0,56 M€ ; S1 2019 : charge de 0,40 M€).

	30/06/20	30/06/19
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	3 570	6 958
Nombre d'actions moyennes	20 679 528	20 869 148
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action (en €)	0,17	0,33

	30/06/20	30/06/19
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (en K€)	3 570	6 958
Nombre d'actions moyennes diluées	20 679 528	20 869 148
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par action dilué (en €)	0,17	0,33

Titres donnant accès au capital

Instruments dilutifs	30/06/20		30/06/19	
	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2020	Nombre de titres valides	Nombre de titres retenus pour la dilution 2019
Actions gratuites	222 000	-	444 000	-

Note 9. Écarts d'acquisition netsTests 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 31/12/19	Acquisitions / Augmentations	Dépréciations	Cessions / Diminutions	Écarts de conversion	Variations de périmètre	Valeur nette 30/06/20
France	61 503	-	-	-	-	-	61 503
International	18 309	-	-	-	-	-	18 309
Total	79 811	-	-	-	-	-	79 811

Au 30 juin 2020, 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 a été décidé de réaliser de nouveaux tests de perte de valeur en mettant notamment à jour les taux d'actualisation.

Ainsi, à fin juin 2020, les taux d'actualisation retenus sont de 10,0 % en France et 10,6 % à l'International en moyenne (de 10,5 % à 12,0 % selon l'UGT), contre 9,5 % en France et à l'International en moyenne (de 9,5 % à 10,5 % selon l'UGT) à fin 2019. Les taux de croissance à l'infini retenus à fin juin 2020 restent inchangés par rapport à fin 2019 : 1,5 % pour la France et compris entre 1,8 % et 2,2 % pour l'International.

De plus, au-delà des impacts déjà identifiés de la crise COVID-19 sur les flux de trésorerie 2020, il a été tenu compte des potentiels effets sur les projections long terme sur la base de la meilleure estimation du Directoire lors de l'établissement de ces comptes semestriels, dans la limite des incertitudes inhérentes à la situation créée par cette crise.

Enfin, comme pour les précédents tests, le Groupe a mené des analyses de sensibilité des valeurs d'utilité à différents scénarios d'évolution des flux futurs pour les exercices 2021 à 2024. Des tests de sensibilité de ces valeurs aux variations des hypothèses de taux d'actualisation (+100 bps), de croissance à l'infini (-50 bps) et de niveaux d'activité (évolution de la marge brute) et de rentabilité (évolution de la marge opérationnelle) ont également été menés. Les valeurs d'utilité résultant de ces analyses de sensibilité restent supérieures ou égales à la valeur des actifs testés sur l'ensemble des UGT.

A l'issue de ces tests, il n'a pas été identifié d'élément remettant en cause les positions prises au 31 décembre 2019.

Les écarts d'acquisition au 30 juin 2020 restent donc inchangés à 79,81 M€.

Note 10. Immobilisations incorporellesValeurs brutes

En K€	31/12/19	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Marques, brevets & fonds commercial	5 110	227	-	-	-	-	5 337
Logiciels, technologies & divers	10 843	29	-	-	-	1 247	12 120
Immobilisations incorporelles en cours	1 247	-	-	-	-	(1 247)	-
Total	17 201	256	-	-	-	-	17 457

Amortissements

En K€	31/12/19	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Marques, brevets & fonds commercial	(3 977)	(188)	-	-	-	-	(4 165)
Logiciels, technologies & divers	(3 747)	(1 115)	-	-	-	-	(4 862)
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
Total	(7 724)	(1 303)	-	-	-	-	(9 027)

Valeurs nettes

En K€	31/12/19	Acquisitions	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Marques, brevets & fonds commercial	1 133	227	(188)	-	-	-	-	1 172
Logiciels, technologies & divers	7 097	29	(1 115)	-	-	-	1 247	7 258
Immobilisations incorporelles en cours	1 247	-	-	-	-	-	(1 247)	-
Total	9 477	256	(1 303)	-	-	-	-	8 430

Note 11. Immobilisations corporellesValeurs brutes

En K€	31/12/19	Acquisitions	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Terrains & Constructions	4 365	858	(691)	-	-	82	4 614
Installations techniques, matériel et outillage	481	-	-	-	-	(64)	417
Autres immobilisations	7 536	824	(22)	-	-	(18)	8 320
Total	12 382	1 681	(713)	-	-	-	13 351

Amortissements

En K€	31/12/19	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Terrains & Constructions	(3 283)	(141)	650	-	-	(55)	(2 829)
Installations techniques, matériel et outillage	(432)	(7)	-	-	-	63	(376)
Autres immobilisations	(5 877)	(425)	21	-	-	(8)	(6 290)
Total	(9 591)	(573)	670	-	-	-	(9 494)

Valeurs nettes

En K€	31/12/19	Acquisitions	Dotations	Cessions/ Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Terrains & Constructions	1 083	858	(141)	(41)	-	-	27	1 786
Installations techniques, matériel et outillage	49	-	(7)	-	-	-	(1)	41
Autres immobilisations	1 659	824	(425)	(1)	-	-	(26)	2 030
Total	2 791	1 681	(573)	(42)	-	-	-	3 857

Les principales « Acquisitions » de la période correspondent à des réagencements et à du mobilier de bureaux pour les locaux de Paris et de Asse (Belgique) suite aux réaménagements de ces derniers.

Note 12. Droits d'utilisation relatifs aux contrats de locationValeurs brutes

En K€	31/12/19	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Terrains & Constructions	17 813	6 532	-	-	-	-	3	24 348
Autres immobilisations	1 876	230	-	-	-	-	(402)	1 704
Total	19 689	6 762	-	-	-	-	(399)	26 052

Amortissements

En K€	31/12/19	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Terrains & Constructions	(3 633)	(1 655)	-	-	-	-	-	(5 288)
Autres immobilisations	(794)	(262)	-	-	-	-	306	(750)
Total	(4 427)	(1 917)	-	-	-	-	306	(6 038)

Valeurs nettes

En K€	31/12/19	Augmentations	Dotations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Réévaluation	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Terrains & Constructions	14 180	6 532	(1 655)	-	-	-	-	3	19 060
Autres immobilisations	1 081	230	(262)	-	-	-	-	(96)	954
Total	15 261	6 762	(1 917)	-	-	-	-	(92)	20 014

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

Par ailleurs, la principale augmentation de la période correspond au renouvellement du bail (échéance 2029) pour le siège social d'Aix-en-Provence avec GERMAG Invest, société dont M. Gerrit Van Reeth, membre du comité exécutif du Groupe, est le gérant.

Note 13. Immobilisations financièresValeurs brutes

En K€	31/12/19	Augmentations	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Titres des filiales et participations non consolidées	253	1	-	(1)	-	-	253
Prêts et autres immobilisations financières	504	-	-	-	-	(1)	503
Sous-total	758	1	-	(1)	-	(1)	757
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	578	43	-	-	-	(200)	421
Total	1 336	44	-	(1)	-	(201)	1 178

Dépréciations

En K€	31/12/19	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Titres des filiales et participations non consolidées	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)
Prêts et autres immobilisations financières	(129)	-	-	-	-	-	-	(129)
Total	(134)	-	-	-	-	-	-	(134)

Valeurs nettes

En K€	31/12/19	Augmentations	Dotations	Reprises	Cessions / Diminutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Titres des filiales et participations non consolidées	248	1	-	-	-	(1)	-	-	248
Prêts et autres immobilisations financières	375	-	-	-	-	-	-	(1)	374
Sous-total	623	1	-	-	-	(1)	-	(1)	623
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	578	43	-	-	-	-	-	(200)	421
Total	1 201	44	-	-	-	(1)	-	(201)	1 043

Au 30 juin 2020, 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 : Integral Shopper, LAB Franprix et Régie Média Trade.

Pour rappel, les activités de l'entreprise associée Yuzu sont toujours classées et présentées comme des activités abandonnées au 30 juin 2020.

Note 14. Impôts différés actifs et passifs

En K€	31/12/19	Variation	30/06/20
Impôts différés actifs			
Organic, effort construction & provisions non déductibles	218	(61)	157
Participation des salariés	617	(242)	375
Déficits reportables	1 568	(601)	968
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	68	(22)	46
Avantage du personnel	1 869	20	1 889
Autres provisions	-	-	-
Frais d'acquisition	6	(3)	3
Actions propres, actions gratuites	440	(440)	-
Autres immobilisations incorporelles	2	(1)	1
Autres	-	272	272
Total assiette d'impôts différés actifs	4 789	(1 078)	3 710
Taux d'impôts utilisés (1)	De 25% à 28%		De 25% à 28%
Montant des impôts différés actifs	1 265	(312)	953
Impôts différés passifs			
Actions propres, actions gratuites	-	(633)	(633)
Distribution future de dividendes	-	-	-
Total assiette d'impôts différés passifs	-	(633)	(633)
Taux d'impôts utilisés (1)	-		28%
Montant des impôts différés passifs	-	(177)	(177)
Impôts différés nets			
Impact des impôts différés nets activés en contrepartie des réserves	-	(142)	-
Montant des impôts différés nets enregistrés en compte de résultat	-	(347)	-
Montant des impôts différés nets	1 265	(489)	776

(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 2020, les impôts différés actifs et passifs sont majoritairement assis sur le taux normal français. Pour rappel, ce dernier est de 28 % pour les sociétés françaises du Groupe en 2020 (jusqu'à 0,50 M€ de bénéfice) et devrait progressivement être ramené à 25 % à horizon 2022 (sur la totalité des bénéfices).

Note 15. Créances

En K€	30/06/20	31/12/19
Avances et acomptes versés	1 890	1 572
Clients et comptes rattachés	33 061	45 345
Provisions clients et comptes rattachés	(597)	(527)
Clients et comptes rattachés nets	32 464	44 818
Comptes courants débiteurs	200	-
Débiteurs divers	8 009	5 010
Créances sociales	442	145
Charges constatées d'avance	2 463	1 931
Intérêts courus	-	-
Dépréciations des autres actifs courants	(290)	(289)
Autres actifs courants nets	10 823	6 797
Créances d'impôt exigibles	748	1 056
Créances fiscales	5 547	8 723

Note 16. Trésorerie

En K€	30/06/20	31/12/19
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	69 841	62 781
Concours bancaires courants	-	-
Trésorerie à l'ouverture	69 841	62 781
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	106 502	69 841
Concours bancaires courants	-	-
Trésorerie à la clôture	106 502	69 841

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 2020, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 63,49 M€, contre 59,29 M€ au 31 décembre 2019.

Par ailleurs, le Groupe a obtenu au cours de la période un PGE de 30 M€, versé par les banques mais non utilisé à la date de clôture par HighCo. Ce prêt sera prorogé jusqu'à cinq années supplémentaires.

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 2019, aucun dividende n'a été versé contre un dividende de 0,16 € par action au S1 2019 au titre de l'exercice 2018. Cette décision a été votée par l'Assemblée générale du 11 mai 2020 et fait partie des mesures de préservation de la trésorerie prise par le Groupe compte tenu de la crise sanitaire.

Evolution des capitaux propres part du Groupe

En K€	30/06/20	31/12/19
Capital	11 211	11 211
Primes	26 129	26 129
Réserves	50 945	42 765
Résultat de la période part du Groupe	4 131	9 316
Capitaux propres part du Groupe	92 415	89 421

Actionnariat

Au 30 juin 2020, le capital social se compose de 22 421 332 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,50 € chacune, comme au 31 décembre 2019.

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 2020)	Nombre d'actions	En %	Droits de vote	En %	Droit de vote servant au calcul des franchissements de seuils	En %
Flottant	8 262 712	36,9%	8 885 821	38,2%	8 885 821	35,7%
WPP France Holdings	7 651 632	34,1%	7 651 632	32,9%	7 651 632	30,8%
Eximium (1)	2 311 084	10,3%	2 311 084	9,9%	2 311 084	9,3%
Autodétention	1 628 048	7,3%	-	-	1 628 048	6,5%
Salariés et autres mandataires sociaux	1 427 856	6,4%	2 124 167	9,1%	2 124 167	8,5%
G.B.P. (2)	1 140 000	5,1%	2 280 000	9,8%	2 280 000	9,2%
Total des actionnaires	22 421 332	100,0%	23 252 704	100,0%	24 880 752	100,0%

(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 18. Participations ne donnant pas le contrôle

En K€

Situation au 31/12/19	2 304
Distribution	(5)
Résultat de la période	624
Variation de périmètre	1
Autres	-
Situation au 30/06/20	2 924

Note 19. Passifs non courants et courants

Passifs non courants et courants

En K€	30/06/20	31/12/19
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 603	2 582
Dettes financières non courantes	2 603	2 582
Obligations locatives (location simple)	17 532	12 816
Obligations locatives (location-financement)	74	75
Obligations locatives	17 606	12 891
Provisions pour risques et charges	1 889	1 869
Autres passifs non courants	2 650	2 650
Passif non courant	24 748	19 991
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	32 387	4 682
Emprunts et dettes financières divers	-	-
Dépôts et cautionnements (reçus)	1	1
Concours bancaires courants	-	-
Intérêts courus non échus	20	40
Dettes financières courantes	32 408	4 723
Obligations locatives (location simple)	3 280	3 022
Obligations locatives (location-financement)	70	78
Obligations locatives	3 350	3 100
Provisions pour risques et charges	1 304	1 176
Fournisseurs et comptes rattachés	31 749	31 392
Autres passifs courants	76 207	78 132
Dettes d'impôt exigibles	48	71
Dettes fiscales	7 082	12 349
Passif courant	152 148	130 943
Total	176 896	150 934

Variation des dettes financières et des obligations locatives

En K€	31/12/19	Nouveaux emprunts / obligations	Remboursements	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 582	21	-	-	-	-	2 603
Dettes financières non courantes	2 582	21	-	-	-	-	2 603
Obligations locatives (location simple)	12 816	6 126	-	-	-	(1 410)	17 532
Obligations locatives (location-financement)	75	29	-	-	-	(30)	74
Obligations locatives non courantes	12 891	6 156	-	-	-	(1 440)	17 606
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	4 682	30 000	(2 295)	-	-	-	32 387
Emprunts et dettes financiers divers	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements (reçus)	1	-	-	-	-	-	1
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus	40	20	(40)	-	-	-	20
Dettes financières courantes	4 723	30 020	(2 335)	-	-	-	32 408
Obligations locatives (location simple)	3 022	600	(1 596)	-	-	1 255	3 280
Obligations locatives (location-financement)	78	7	(44)	-	-	30	70
Obligations locatives courantes	3 100	606	(1 641)	-	-	1 285	3 350
Total dettes financières et obligations locatives	23 295	36 803	(3 976)	-	-	(155)	55 968

32

Au 30 juin 2020, la variation des dettes financières s'explique principalement par l'obtention au T2 2020 du PGE pour 30 M€, et les remboursements, pour 2,25 M€, des échéances du crédit syndiqué de 2015.

Pour rappel, ce crédit syndiqué de 20 M€, conclu en janvier 2015, se décompose en deux tranches, respectivement de 15 M€ (tranche 1) et 5 M€ (tranche 2). La tranche 1 est remboursable en 12 échéances. La tranche 2 est remboursable en 7 échéances. Un remboursement anticipé est possible. Ce crédit syndiqué, d'une maturité initiale de 6 ans, est principalement destiné au refinancement des opérations de croissance externe. Les intérêts sont indexés sur l'EURIBOR augmenté d'une marge et des coûts obligatoires.

Pour faire face à la baisse d'activité liée à la crise sanitaire et afin de préserver sa trésorerie, le Groupe a obtenu 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* ». A la suite de ce dernier, le respect du ratio financier relatif à la convention du crédit syndiqué en cours devient donc non applicable aux 30 juin 2020 et 31 décembre 2020.

Au 30 juin 2020, la variation des obligations locatives s'explique principalement par le renouvellement du bail du siège social d'Aix-en-Provence à partir du 1^{er} juillet 2020. Ainsi, les nouvelles dettes liées aux contrats de location signés ou dont la signature est devenue hautement probable durant la période s'élèvent à 6,76 M€. Les remboursements de la période s'élèvent eux à 1,64 M€ et correspondent 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 20. Provisions pour risques et charges et dépréciations

En K€	31/12/19	Dotations de la période	Reprises de la période		Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	30/06/20
			Utilisées	Non utilisées				
Provisions pour risques et charges								
Non courantes	1 869	20	-	-	-	-	-	1 889
Courantes	1 176	252	(78)	(45)	-	-	-	1 304
Total	3 044	272	(78)	(45)	-	-	-	3 193

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

- des indemnités de départ à la retraite pour 1,89 M€ ;
- de provisions pour charges sociales ou litiges à caractère social pour 1,08 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, d'obligations locatives et, le cas échéant, 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 2020 a principalement été marqué pour HighCo par les événements suivants :

- l'obtention d'un PGE pour 30 M€, versé par les banques mais non utilisé à la date de clôture par HighCo ;
- les remboursements d'emprunts pour 2,31 M€, correspondant principalement au remboursement du crédit syndiqué de 2015 (2,25 M€) ;
- les acquisitions d'immobilisations (investissement industriels/CAPEX) pour 1,94 M€ ;
- le remboursement des obligations locatives pour 1,64 M€ (IFRS 16).

Risque de liquidité**Endettement consolidé brut**

La dette brute du Groupe est principalement composée d'emprunts à court et 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.

Entités	Caractéristique du titre émis	Capital restant dû au 30/06/20 (en K€)	Capital restant dû au 31/12/19 (en K€)	Variation 2020 / 2019 (en K€)	Taux de référence	Type d'amortissement
HighCo	Prêt Garanti par l'Etat	30 000	-	30 000	Taux fixe	Annuel
HighCo	Crédit syndiqué	4 500	6 750	(2 250)	Euribor	Semestriel
HighCo et ses filiales	Emprunts classiques	490	514	(24)	Taux fixe	Mensuel
HighCo et ses filiales	Contrats de location simple	20 812	15 837	4 975	Taux fixe	Mensuel / Trimestriel
HighCo et ses filiales	Contrats de location-financement	144	153	(9)	Euribor	Mensuel
HighCo et ses filiales	Affacturage	-	-	-	Euribor	-
HighCo	Dépôts et cautionnements (reçus)	1	1	-	-	-
HighCo	Concours bancaires courants	-	-	-	Eonia	Découvert
HighCo	Intérêts courus non échus	20	40	(19)	-	-
Total		55 968	23 295	32 672		

En K€	Total dette brute	Échéances de remboursement					
		06/2021	06/2022	06/2023	06/2024	06/2025	Au-delà
Prêt Garanti par l'Etat	30 000	30 000	-	-	-	-	-
Crédit syndiqué	4 500	2 250	2 250	-	-	-	-
Contrats de location (1)	20 956	3 350	3 250	2 852	2 429	2 236	6 839
Autres emprunts	510	157	183	170	-	-	-
Total dette brute hors CBC (2) et affactureurs	55 966	35 757	5 683	3 021	2 429	2 236	6 839
Affactureurs	-						
Dépôts et cautionnements (reçus)	1						
Concours bancaires courants	-						
Total dette brute	55 968						

(1) A la clôture de la période, la durée moyenne résiduelle des contrats de location est de 7,5 années pour les baux immobiliers et de 2,3 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 2020, le cash net s'élève à 71,49 M€, contre 62,54 M€ au 31 décembre 2019 (hors obligations locatives liées aux contrats de location-financement au sens IAS 17 pour 0,15 M€). Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » ressort à 75,0 %. Au 30 juin 2020, la ressource en fonds de roulement consolidée est de 63,49 M€, contre 59,29 M€ au 31 décembre 2019. Ainsi, hors cette ressource en fonds de roulement, le Groupe affiche toujours un excédent net de trésorerie qui s'élève à 8,01 M€ au 30 juin 2020, contre 3,25 M€ au 31 décembre 2019. Le ratio « Excédent net de trésorerie / Capitaux propres » correspondant ressort alors à 8,4 %.

Risque de taux

Le Groupe finance ses opérations grâce à ses fonds propres et le recours à l'endettement financier. La dette financière du Groupe est essentiellement indexée à taux fixes, en particulier pour le PGE de 30 M€ hors prorogation, et à taux variable à court terme (EURIBOR) pour le crédit syndiqué.

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 les douze mois à venir, dans un environnement de taux monétaires négatifs, l'impact de toute nouvelle variation à la baisse des taux de référence à court terme n'aurait pas d'impact, ou alors non significatif, l'endettement financier consolidé.

Dans l'hypothèse d'un retour à un environnement de taux monétaires positifs, l'impact, à la hausse, d'une variation de 100 bps des taux de référence à court terme serait de (en valeur absolue) 0,04 M€ sur la dette financière brute du Groupe de 35,01 M€.

Risque sur actions

Au 30 juin 2020, dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'assemblée générale des actionnaires du 11 mai 2020, le Groupe dispose de 1 628 048 actions propres.

Ces titres sont détenus :

- au sein du contrat de liquidité confié à Oddo BHF pour 64 820 titres ;
- en direct par HighCo dans le cadre de son programme de rachat d'actions pour 1 563 228 titres.

Valorisées au cours moyen de juin 2020 (3,92 € par action), les actions propres représentent 6,39 M€.

Risque de crédit

Les créances clients peuvent être analysées de la façon suivante :

En K€	30/06/20	31/12/19
Créances non échues et non dépréciées	21 396	29 087
Créances échues et non dépréciées (< 60 jours)	5 207	9 156
Créances échues et non dépréciées (> 60 jours)	5 695	6 454
Créances échues et non dépréciées	10 902	15 609
Montant brut des créances dépréciées	762	649
Montant des pertes de valeur comptabilisées	(597)	(527)
Valeur nette des créances dépréciées	165	122
Créances clients nettes des pertes de valeur	32 464	44 818

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. Seules les transactions d'une entreprise associée et les achats d'une filiale, situées en dehors de la zone euro, à savoir aux Emirats Arabes Unis et en Tunisie, pourraient avoir un impact sur le résultat.

Les états financiers du Groupe étant libellés en euro, toute variation par rapport à l'euro des cours des devises de ces pays peut avoir un impact sur l'état de la situation financière 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 2020.

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 2020, aucune créance cédée n'a été financée.

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.

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

Gestion du risque sur le capital

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

Ce ratio, hors obligations locatives (y compris location-financements pour 0,14 M€ au 30 juin 2020 contre 0,15 M€ au 31 décembre 2019), est le suivant à la clôture de chacune des périodes présentées :

En K€	30/06/20	31/12/19
Prêts et emprunts portant intérêt	35 011	7 305
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(106 502)	(69 841)
Endettement net	(71 491)	(62 536)
Total capitaux propres	95 339	91 726
Total capitaux propres et endettement net	23 849	29 190
Ratio Endettement net / Capitaux propres	(75,0)%	(68,2)%

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€	30/06/20	31/12/19
Prêts et emprunts portant intérêt	35 011	7 305
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(106 502)	(69 841)
Ressource nette en fonds de roulement	63 485	59 286
Endettement net hors ressource nette en fonds de roulement	(8 005)	(3 250)
Total capitaux propres	95 339	91 726
Total capitaux propres et endettement net	87 334	88 475
Ratio Endettement net / Capitaux propres	(8,4)%	(3,5)%

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 2020, conformément à IFRS 9 :

En K€	Catégorie IFRS 9	Valeur comptable		Juste valeur	
		30/06/20	31/12/19	30/06/20	31/12/19
Actifs financiers non courants					
Titres des filiales et participations non consolidées	Juste valeur par résultat	248	248	248	248
Prêts et autres immobilisations financières	Juste valeur par résultat	306	307	306	307
Prêts et autres immobilisations financières	Coût amorti	68	68	68	68
Actifs financiers courants					
Prêts et autres immobilisations financières	Coût amorti	239	386	239	386
Créances clients					
Clients et comptes rattachés nets	Coût amorti	32 464	44 818	32 464	44 818
Disponibilités					
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Coût amorti	106 502	69 841	106 502	69 841
Passifs financiers					
Prêts et emprunts portant intérêt	Coût amorti	34 522	6 791	34 522	6 791
Obligations locatives	Coût amorti	20 956	15 990	20 956	15 990
Emprunts à taux fixe	Coût amorti	490	514	490	514
Dettes financières relative à l'affacturage de créances	Coût amorti	-	-	-	-
Dettes fournisseurs					
Fournisseurs et comptes rattachés	Coût amorti	31 749	31 392	31 749	31 392

Note 22 Besoin en fonds de roulement (BFR)

Au 30 juin 2020, la variation du besoin en fonds de roulement est la suivante :

En K€	30/06/20	31/12/19
Autres actifs non courants nets	-	-
Stocks et en-cours nets	330	45
Avances et acomptes versés	1 890	1 572
Clients et comptes rattachés nets	32 464	44 818
Autres actifs courants nets (1)	10 584	6 411
Créances d'impôts exigibles	748	1 056
Créances fiscales	5 547	8 723
Total des besoins	51 562	62 626
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	31 749	31 392
Autres passifs courants	76 168	78 098
Dettes d'impôts exigibles	48	71
Dettes fiscales	7 082	12 349
Total des ressources	115 047	121 911
Besoin en fonds de roulement	(63 485)	(59 285)
Variation du BFR	4 200	8 086
Effet de change	-	(1)
Variation du BFR des activités entrantes	-	1
Variation du BFR des activités abandonnées	-	-
Variation du BFR des activités ordinaires	4 200	8 086

(1) Hors prêts, dépôts et cautionnements.

Au 30 juin 2020, la variation du besoin en fonds de roulement des activités entrantes est la suivante :

En K€	30/06/20	31/12/19
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	-	560
Total des besoins	-	560
Autres passifs non courants	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	1
Autres passifs courants	-	560
Dettes d'impôt exigibles	-	-
Dettes fiscales	-	-
Total des ressources	-	561
Besoin en fonds de roulement	-	(1)
Variation du BFR des activités entrantes	-	1

Note 23. Engagements hors bilan

Cette information est disponible dans le document d'enregistrement universel 2019 (pages 197-198) déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2020 et disponible sur le site Internet de la société (www.highco.com).

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

Note 24. Événements postérieurs à la clôture

En août 2020, la société WPP France Holdings a désigné Mme Cécile Lejeune comme son nouveau représentant permanent au sein du Conseil de surveillance de HighCo, en remplacement de Mme Natalie Rastoin.

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 1^{er} janvier au 30 juin 2020, 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 le 25 août 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 établi le 26 août 2020 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 26 août 2020,

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 2020

« 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 26 août 2020

Cécile Collina-Hue
Directrice Générale



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