

Information réglementée.

Bruxelles, le 25 octobre 2011, 19h00

Rapport financier semestriel 2011

Polygone International S.A. communique ses résultats semestriels consolidés à fin juin 2011. Ces comptes ont été présentés au conseil d'administration du 31 août 2011 et n'ont pas fait l'objet d'un contrôle externe par le Commissaire.

1. Chiffres clés du 1^{er} semestre 2011

1.1. Compte de résultats consolidé

Remarque préalable : le Groupe Polygone International a publié des comptes consolidés pour la première fois en décembre 2010 et ne dispose donc pas d'états financiers consolidés à fin juin 2010. A titre informatif, les résultats statutaires de la maison-mère Polygone International sont également repris.

	Groupe Polygone (consolidé)	Polygone International S.A. (statutaire)	Polygone International S.A. (statutaire)
<i>En milliers d'EUR</i>	06/2011	06/2011	06/2010
Ventes et prestations	16.804	4.295	3.917
Coûts des ventes et prestations	17.858	5.151	4.244
Résultat d'exploitation	-1.054	-856	-327
Produits financiers	14	12	25
Charges financières	258	211	90
Résultat courant avant impôts	-1.298	-1.055	-392
Produits exceptionnels	5.581	22	1
Charges exceptionnelles	4.462	55	2
Résultat avant impôts	-179	-1.088	-393
Impôts différés et impôts	-1	-1	39
Résultat net	-178	-1.087	-432
Quote-part soc. en équivalence	0		
Résultat consolidé	-178		
<i>Part des tiers</i>	<i>-1</i>		
<i>Part du groupe</i>	<i>-177</i>		

1.2. Bilan consolidé

<i>En milliers d'EUR</i>	06/2011	12/2010
ACTIF		
Actifs immobilisés	11.052	12.025
Stocks et commandes en cours	1.156	1.022
Créances commerciales	7.782	6.817
Autres créances	793	936
Placements de trésorerie	38	37
Valeurs disponibles	442	820
Comptes de régularisation	180	190
TOTAL ACTIF	21.443	21.847
PASSIF		
Capitaux propres (Groupe et tiers)	1.350	1.558
Provisions & Impôts différés	702	564
Dettes financières LT	5.358	6.010
Dettes financières CT	4.165	3.401
Dettes commerciales	7.622	6.700
Autres dettes	2.212	3.500
Comptes de régularisation	34	114
TOTAL PASSIF	21.443	21.847

2. Commentaires sur les comptes semestriels consolidés

2.1. Compte de résultats

Suite au dépôt de bilan de la filiale française Polygone France, intervenu le 24 mai 2011, cette dernière et les filiales qu'elle détenait (Compliance et E-Magineurs) ne font plus partie du périmètre de consolidation au 30 juin 2011. Leurs résultats ont cependant été intégrés au compte de résultats consolidé sur base des derniers états financiers disponibles (jusque fin avril 2011 pour Polygone France, et jusque fin mai 2011 pour Compliance et E-Magineurs).

Sur cette base, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 16.804 k€, pour un résultat d'exploitation de – 1.054 k€. Ce résultat négatif s'explique entre autres par les difficultés que le Groupe a rencontrées en France (pertes d'exploitation et mise en liquidation des filiales Polygone France et Compliance), mais aussi par une contre-performance opérationnelle de la maison-mère Polygone International (EBIT de – 856 k€), due à la combinaison de marges trop faibles et de charges salariales excédentaires. Ceci a été partiellement compensé par les bons résultats de la filiale Hello, qui termine le semestre avec un résultat d'exploitation positif (+ 366 k€).

Le résultat financier consolidé du groupe est de – 244 k€ et se justifie essentiellement par les charges d'intérêts des emprunts.

Les produits exceptionnels de 5.581 k€ sont en grande partie générés par la sortie des filiales françaises du périmètre de consolidation (sortie de réserves négatives pour un impact total positif de 5.559 k€). Le solde s'explique par des plus-values sur cessions d'immobilisations (14k€) et d'autres produits exceptionnels (8k€) dans Polygone International S.A.

La sortie des sociétés françaises a également eu un impact important sur les charges exceptionnelles. Celles-ci s'élèvent à 4.462 k€ et sont dues en grande partie à la reconnaissance, au niveau Groupe, de réductions de valeurs sur créances et participations liées à la France et qui étaient précédemment éliminées dans la consolidation.

Le résultat net part du Groupe s'élève à – 177k€, soit -0,07 € par action.

2.2. Bilan

Comme spécifié ci-dessus, les bilans des trois filiales françaises (Polygone France, Compliance et E-Magineurs) ne sont plus intégrés dans le bilan consolidé à fin juin 2011.

Les actifs immobilisés de 11.052 k€ sont constitués principalement d'immobilisations corporelles pour 3.909 k€ (dont terrains et bâtiments pour 3.356 k€), d'un écart de consolidation positif de 4.861 k€ et d'immobilisations incorporelles pour 1.988 k€ (fonds de commerce et clientèle). Il n'y a pas eu d'investissements significatifs durant le 1^{er} semestre 2011. L'ensemble des immobilisations incorporelles (en ce compris l'écart de consolidation) feront par ailleurs l'objet d'une révision en fin d'année, notamment suite à la vente de Hello Agency S.A. (voir infra). Il faut également noter que l'exclusion des filiales françaises du périmètre de consolidation a pour effet de diminuer de près de 700 k€ le total des actifs immobilisés du Groupe, ceci en comparaison avec fin 2010.

Les stocks et commandes en cours s'élèvent à 1.156 k€, en légère augmentation par rapport à décembre 2010 (1.022 k€). Il s'agit essentiellement de commandes en cours d'exécution au sein de la filiale Hello (1.042 k€) et de Polygone International (101 k€).

Les créances commerciales se montent à 7.782 k€ contre 6.817 k€ à fin décembre 2010 ; l'exclusion des chiffre des filiales françaises est plus que compensée par une hausse sensible au sein de Hello (+ 2.278 k€).

Les autres créances (793 k€) se composent principalement de TVA belge et française à récupérer (379 k€) et de comptes courants administrateurs (225 k€, qui ont depuis lors été remboursés). Ce montant est en baisse par rapport à fin 2010 (-143 k€, dont 175 k€ dus à la sortie des bilans français).

Les difficultés opérationnelles au sein du Groupe ont eu un impact négatif sur la situation de trésorerie : le disponible est passé de 820 k€ à fin 2010 à 442 k€ en juin 2011. La dégradation s'est principalement localisée dans Polygone International (cash-flow net négatif de 229 k€

sur les six premiers mois 2011). La sortie des filiales françaises explique également une partie de la diminution (- 85 k€).

Les provisions pour risques et charges & impôts différés (702 k€) contiennent principalement une provision pour couvrir la caution donnée par Polygone International à la banque BNP Paribas (500 k€) suite au prêt accordé par cette dernière à Polygone France. Les impôts différés sont de 82 k€.

Les dettes financières à long et court termes sont de 9.523 k€ à fin juin 2011, contre 9.411 k€ six mois plus tôt. Ces dettes ont été contractées auprès de différents établissements de crédit belges ainsi que d'un actionnaire du Groupe, principalement pour financer l'acquisition de la filiale Hello et de fonds de commerce (3.343 k€), le bâtiment de la Chaussée de Wavre à Bruxelles (2.039 k€), ainsi que le besoin en fonds de roulement (1.505 k€). On y retrouve également la dette vis-à-vis de KBC Finance, liée au programme de factoring (2.636 k€) en vigueur chez Polygone International et Hello.

L'augmentation des dettes financières par rapport à décembre 2010 s'explique par un complément de financement lié aux travaux dans le bâtiment de la Chaussée de Wavre et la mise en place du factoring chez Hello depuis mars 2011. Cette augmentation est toutefois partiellement compensée par la modification du périmètre de consolidation (sortie des dettes financières des sociétés françaises).

Les dettes commerciales à la fin de ce premier semestre (7.622 k€) sont en nette hausse par rapport à celles de fin décembre 2010 (6.700 k€), suite notamment aux difficultés de trésorerie rencontrées par Polygone International. Celles-ci ont en effet contraint la société à négocier des plans de paiement et des moratoires avec ses principaux fournisseurs, ce qui a considérablement augmenté l'encours (+ 619 k€). On note également une augmentation significative chez Hello (+ 779k€), toutefois partiellement compensée par la disparition des dettes commerciales des filiales françaises.

Les autres dettes (2.212 k€) se décomposent principalement en acomptes reçus sur commandes (662 k€, stable par rapport à 2010), en dettes fiscales (77k€) et en dettes sociales (935 k€). Elles comprennent dorénavant également le compte courant entre Polygone International et l'ex-filiale Compliance (536 k€) qui était éliminé dans le bilan consolidé à fin décembre. La diminution significative du poste « autres dettes » par rapport à décembre 2010 (- 1.288 k€) s'explique en grande partie par l'exclusion des filiales françaises qui présentaient, à fin 2010, d'importantes dettes fiscales, salariales et sociales. Les soldes des autres entités du Groupe sont, quant à eux, relativement stables.

3. Bilan du premier semestre 2011 et perspectives

Alors que l'on pensait sortir, fin 2010, complètement des difficultés financières, les métiers de la publicité et de la communication restent particulièrement exposés à la crise économique. Les annonceurs, face à l'attente des consommateurs, adoptent une vision à court terme et tendent à reporter, voire geler, leurs dépenses de communication.

En France

Dans ce contexte économique difficile, n'ayant pas de certitudes sur la prolongation de contrats venant à échéance au sein de **Polygone France** et vu l'absence de perspectives qui auraient permis d'envisager une autre issue, nous avons été contraints de demander la liquidation judiciaire de cette filiale. La liquidation a été confirmée par le Tribunal de Commerce de Paris, lors d'un jugement rendu le 24 mai 2011.

Notre ex-filiale **Compliance** (communication santé éthique), détenue par Polygone France, a pour sa part fait les frais d'un contexte très particulier sur le marché de la santé en France (procès retentissant d'un médicament ayant fait de nombreuses victimes) qui a eu pour effet de freiner les investissements en termes de communication médicale, réduisant ainsi à peu de choses les perspectives de la société, déjà en situation difficile. Par conséquent, Compliance a également été mise en liquidation judiciaire, début juillet 2011.

La troisième filiale française du Groupe, **E-Magineurs** (également détenue par Polygone France), a, quant à elle, été cédée à son management par le liquidateur de Polygone France.

En Belgique

Sur son marché historique (« publicité », « business to business » et « retail »), **Polygone International** a pu maintenir son niveau d'activité habituel mais n'a pas réussi à générer la croissance escomptée en début d'année.

Au niveau du « Lifecare », la société n'enregistre pas de perte de clients significatifs mais a, par-contre, dû constater que l'activité « santé » en Belgique est de plus en plus tributaire de réductions ou suppressions de budgets décidées au sein des sièges centraux de multinationales, d'où une activité locale en-dessous du prévisionnel.

Quant à l'activité « Digital », celle-ci s'exerce sur un marché aujourd'hui très ouvert. La concurrence qui caractérise ce secteur nous a obligés à revoir notre politique de tarification (initialement prévue à la hausse) afin de rester compétitif. Le volume d'activité sur les six premiers mois a été satisfaisant, avec de nombreux nouveaux clients, mais cette compétition exacerbée a eu un impact négatif sur les marges dégagées.

D'une manière plus générale, Polygone International tablait, en début d'année, sur un accroissement significatif de son volume d'activité. Cependant, les performances en termes d'acquisition de nouveaux contrats (« new business ») n'ont pas été à la hauteur des attentes, alors qu'il y avait eu préalablement un renforcement des équipes en prévision des volumes additionnels. La pression sur les marges ainsi que l'augmentation de la masse salariale ont fortement pesé sur les résultats du premier semestre.

Cette difficulté à acquérir de nouveaux marchés n'a pas été sans effets sur l'effectif de la société, puisque celle-ci a dû procéder au licenciement de plusieurs collaborateurs en mai 2011. De même, certaines personnes parties sur base volontaire n'ont pas été remplacées.

De leur côté, les filiales **Next** et **Polygone Antwerp** n'ont pas, contrairement à ce qui avait été planifié, fait l'objet d'un redéploiement commercial et ne contribuent donc pas à une augmentation du chiffre d'affaires telle qu'initialement prévue.

A l'inverse, chez **Hello**, le gain du client Carrefour a permis de comptabiliser une croissance importante des revenus, même si, dans cette phase d'intégration (frais de démarrage, intégration de nouveaux collaborateurs), ceux-ci ne génèrent pas encore la totalité des profits escomptés.

Perspectives, risques et incertitudes

Les causes et effets qui expliquent la contre-performance de **Polygone International** au premier semestre vont se faire encore plus présents au cours du second semestre, d'où la crainte de ne constater aucun redressement significatif d'ici à la fin de l'année. Le marché doit même s'attendre au gel ou au report d'investissements de certains annonceurs.

L'activité « Lifecare » locale continuera de souffrir de ce contexte. Par contre l'activité « globale » médicale (international) est en forte croissance, en ligne avec nos prévisions.

Pour le département « Digital », la situation du marché devrait également générer un décalage dans la planification des commandes, ce qui se traduira par un report en 2012 de travaux initialement prévus en 2011.

Toutefois, un gros travail de prospection auprès de clients potentiels est toujours en cours. On commence à en sentir les effets à travers le gain de budgets importants, mais dont les résultats ne seront réellement mesurés qu'à partir de 2012.

La filiale **Hello** devrait, quant à elle, confirmer, sur les six derniers mois de l'année, la bonne tendance qu'elle a connue au cours du premier semestre.

Au niveau du management, le départ de Thierry Goor (un des deux fondateurs de la société) de ses fonctions opérationnelles, fin juin 2011, s'accompagne d'un redéploiement de l'équipe managériale. Le conseil d'administration a en effet procédé à la nomination de Eric Vandebroek en tant que « Strategic and Operational Director », de Stéphane Opdenbosch en tant que « Creative Director & Partner » et de Pierre Sorel en tant que Chief Financial Officer *ad interim*. Cette équipe est dirigée par Pascal Lambert, et sera chapeauté par Eric Everard qui sera proposé à la fonction de président du conseil d'administration.

Une série d'autres mesures ont également été décidées par le conseil d'administration en vue de redresser la situation financière de Polygone International, fortement fragilisée par les pertes des derniers mois (voir notre communiqué du 7 octobre 2011). Il est notamment envisagé de procéder à une augmentation de capital par apport en nature de créances, ce qui engendrera une augmentation des fonds propres à concurrence de 870.256 € ainsi qu'une diminution des dettes à due concurrence et améliorera nettement le ratio fonds

propres / endettement. Dans ce cadre, nous rappelons la tenue d'une assemblée générale extraordinaire le 3 novembre 2011.

Il est également proposé de vendre les actions détenues par Polygone International dans le capital de Hello Agency S.A. à Hellobru S.A., société constituée pour l'occasion par la Société Régionale d'Investissement de Bruxelles S.A. d'intérêt public et B2E S.A. ; le prix de la transaction s'élèverait à environ 3.900.000 €, ce montant ayant été fixé sur la base d'un rapport d'évaluation établi par un tiers expert indépendant. Cette mesure devrait permettre d'apporter suffisamment de liquidités à Polygone International S.A. pour lui permettre de faire face à ses obligations à court terme et de réduire fortement son endettement. Par contre, il faut noter que la cession engendrera la comptabilisation, dans les comptes statutaires de Polygone International, d'une moins-value de 1,6 millions € sur réalisation d'actifs. L'impact sur les comptes consolidés sera, quant à lui, calculé à la date effective de la déconsolidation de Hello Agency S.A.

Les capitaux propres de Polygone International S.A. s'élèvent à 1.608.038 € au 30 juin 2011. En tenant compte de l'augmentation de capital de 870.256 € prévue, ainsi que de la moins-value sur la cession des actions de Hello Agency S.A., les capitaux propres de Polygone International S.A. seraient de 878.352 €.

Ces différentes mesures doivent permettre à Polygone International de retrouver une vitalité nécessaire à son déploiement et au renforcement de son offre.

4. Déclaration des dirigeants

Pascal Lambert, Administrateur Délégué de Polygone International S.A. déclare, au nom et pour le compte de la société, qu'à sa connaissance, le jeu d'états financiers résumés au 30 juin 2011, établi conformément aux normes comptables belges, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Polygone International et des entreprises comprises dans la consolidation.

5. Annexe aux états financiers consolidés résumés

5.1. Périmètre de consolidation

Dénomination et adresse	Méthode de consolidation	Détention (%)	Variation (%)	Capitaux propres (EUR)	Résultat net (EUR)
NEXT S.A. Av. Ch. Gilisquet 81-83 1030 Bruxelles Belgique 0440.978.529	Globale	99,20	0,00	182.570	-84.095
Polygone Antwerp S.A. Rue Goffart 32 1050 Bruxelles Belgique 0441.393.352	Globale	100,00	0,00	-30.413	-49.667
HELLO Agency S.A. Woluwelaan 148 1831 Diegem Belgique 0474.438.480	Globale	100,00	0,00	517.118	335.932
<hr/>					
<i>Polygone France sarl Rue Garnier 1 92200 Neuilly-sur-Seine France RCS Paris 393.843.271</i>	<i>Globale (*)</i>	<i>0,00</i>	<i>-99,99</i>	<i>(*)</i>	<i>-304.417 (**)</i>
<i>Compliance SAS Rue Garnier 1 92200 Neuilly-sur-Seine France RCS Nanterre 373.474.607</i>	<i>Globale (*)</i>	<i>0,00</i>	<i>-99,99</i>	<i>(*)</i>	<i>-132.809 (***)</i>
<i>E-Magineurs S.A. Rue du Vivier 45 69007 Lyon France RCS Lyon 428.841.472</i>	<i>Globale (*)</i>	<i>0,00</i>	<i>-99,99</i>	<i>(*)</i>	<i>-17.959 (***)</i>

(*) Ces sociétés ne font plus partie du périmètre de consolidation au 30 juin 2011. Leurs résultats ont cependant été intégrés au compte de résultats consolidé sur base des derniers états financiers disponibles (jusque fin avril 2011 pour Polygone France, et jusque fin mai 2011 pour Compliance et E-Magineurs). Par contre, les bilans ne sont pas intégrés dans le bilan consolidé.

(**) au 30/04/2011

(***) au 31/05/2011

5.2. Règles d'évaluation

Les règles d'évaluation appliquées aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2011 sont identiques aux règles appliquées aux comptes consolidés du 31 décembre 2010. Veuillez dès lors vous reporter au rapport annuel du 31 décembre 2010, disponible sur notre site internet (www.polygonegroup.com, section « investisseurs »).

A propos de POLYGONE INTERNATIONAL SA :

POLYGONE INTERNATIONAL SA est une agence de communication spécialisée dans les prestations de services marketing et de communication. L'activité du groupe dont elle fait partie s'organise autour de 2 pôles :

- prestations de services marketing : étude des marchés, des tendances, des comportements d'achat, élaboration de plans marketing, etc. ;
- prestations de services de communication : élaboration de stratégies de communication (digitale, interne, externe, santé), création de marques et de logos, création de chartes graphiques, création et fabrication de tous types de présentoirs, mise en place de plans média, conception et réalisation de campagnes publicitaires, stimulation de réseaux, développement d'applications digitales mobiles, etc.

Les titres de la SA POLYGONE INTERNATIONAL sont admis aux négociations sur ALTERNEXT BRUSSELS depuis le 10 septembre 2010 sous le Mnemo ALPOL (ISIN Code : BE0974255847)

Contact :

Pierre Sorel, CFO *ad interim* - téléphone : +32 2 213 74 57 - E-mail : pierre.sorel@polygonegroup.com

www.polygonegroup.com