



RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2003

Siège social: HPI Holding S.A.
Rue Perdtemps 5
CH-1260 Nyon

Siège administratif : HPI Holding S.A.
4, rte de Préverenges
CH-1026 Denges

Tel.: +41 21 811 26 20

Fax.: +41 21 811 26 21

info@hpi.ch

www.hpi.ch

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

L'équipe de management et le Conseil d'administration mis en place lors de l'assemblée générale extraordinaire de janvier 2003 ont entrepris durant ces six premiers mois de l'exercice les premières mesures de restructuration et ont défini les axes principaux de la nouvelle stratégie de la société. Dans un environnement économique difficile marqué par l'attentisme généralisé de la communauté financière sur la réalité d'une reprise prochaine, les activités de la société se sont concentrées sur quatre axes principaux :

- réduction des coûts
- assainissement du portefeuille
- définition de la nouvelle stratégie
- préparation de la restructuration financière

Les frais de structure de la société ont été considérablement réduits. Ils devraient s'élever à 1,5 million de francs en 2003 contre 2,2 millions l'année précédente. HPI a déplacé ses activités à Denges et a cherché à réduire ses charges tout en maintenant les ressources humaines nécessaires à la réalisation des objectifs fixés.

L'ensemble du portefeuille a été revu et chaque investissement a fait l'objet d'une réévaluation. Sur les 11 participations que comptait HPI au 31 décembre 2002, il a été décidé de se concentrer sur cinq sociétés et de définir pour chacune des objectifs précis.

Pour Xmarc, une sortie a été trouvée à des conditions permettant à HPI de maintenir la valeur au bilan et d'espérer même une plus-value future.

HPI entend désormais concentrer ses efforts autour de son investissement principal Business Document SA et supporter activement Proximity afin de lui permettre un développement rapide et d'offrir à HPI des opportunités intéressantes de sortie.

HPI soutient AXS Technologies dans ses efforts de financement mais attend des résultats concrets dans un très court terme avant de se prononcer sur la stratégie future et une réorientation éventuelle des priorités.

Pour Visiosoft, HPI est en contact avec un partenaire industriel capable d'accélérer la commercialisation des développements logiciels.

Lors de l'assemblée générale du 26 juin 2003, Le Conseil d'administration a présenté aux actionnaires la stratégie qu'il est en train d'évaluer et vers laquelle il entend que HPI se dirige par étapes si les conditions adéquates sont réunies.

Étant donné les opportunités existantes sur le marché de l'immobilier, le Conseil évalue la possibilité d'intégrer ce type d'investissement dans sa stratégie, ceci afin de s'adapter aux conditions actuelles du marché et de sécuriser les actifs de la société en bénéficiant des revenus de l'immobilier.

Comme indiqué aux actionnaires lors de l'assemblée générale, pour atteindre ses objectifs HPI doit procéder à sa restructuration financière et à la mise en place de la plate-forme adéquate pour gérer les activités futures.

Les défis qui attendent HPI sont nombreux. Le Conseil d'administration est cependant convaincu que les bases mises en place lui permettront de se reconstruire et d'atteindre des objectifs réalistes.

Résultats au 30 juin 2003

Les résultats consolidés au 30 juin 2003 présentent une perte nette de 3,7 millions de francs qui s'expliquent principalement par les ajustements sur la valeur des participations afin de refléter la Valeur de Marché déterminée selon les règles conservatrices de l'European Private Equity & Venture Capital Association (EVCA) et par la prise en compte de la quote-part de HPI dans les sociétés associées. L'ajustement sur les participations de 1,2 million a été effectué sur AXS Technologies SA et la quote-part dans le résultat inclut l'amortissement du goodwill du premier semestre, soit 0,5 million pour Business Document et 0,2 million pour Proximity ainsi que la quote-part de 0,5 million pour AXS Technologies. Cette dernière participation est désormais totalement amortie dans les résultats consolidés de la société. Dans les résultats consolidés, les participations représentent désormais une valeur de 4,2 millions alors que la valeur de marché définie au 30 juin reste de 10,2 millions.

Au 30 juin 2003, la société ne possède plus d'actions propres. En avril, afin d'augmenter ses liquidités, HPI a vendu les actions détenues en propre à Norwood Technologies SA, dont la part au capital est désormais de 37.0%.

T. Pascalovici

Président du Conseil
d'administration

Daniel Heine

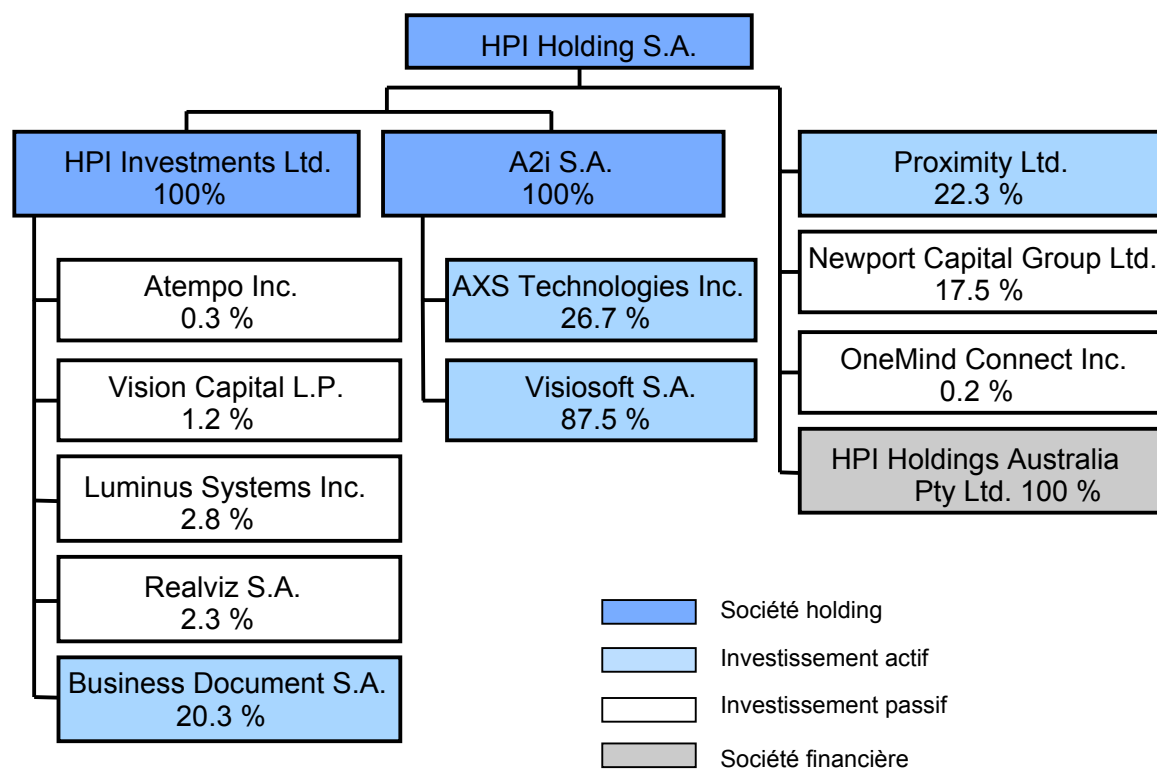
CEO

Participations et chiffres clés

Etat des investissements et Fair Market Value du portefeuille au 30 juin 2003

	Valeur aux livres au 31 déc. 02	Entrée/(Sortie) 1er semestre 2003	Write-off juin 2003	Write-up / (down) juin 2003	Fair Market Value du portefeuille au 30 juin 2003
<i>en milliers de francs suisses</i>					
ACTIFS					
AXS Technologies	1'580	1'217	-	(1'797)	1'000
Business Document	5'990	-	-	373	6'363
Proximity	1'742	-	-	258	2'000
Visiosoft	500	203	-	(403)	300
Xmarc (y.c. IP)	500	-	-	-	500
PASSIFS					
Atempo	-	-	-	-	-
Luminus Systems (ex Digital Now)	-	-	-	-	-
Newport Capital Group	-	-	-	-	-
Onemind Connect	-	-	-	-	-
Vision Capital	-	20	-	-20	-
Realviz	-	2	-	-2	-
Total	10'312	1'442	0	(1'591)	10'163

Participations



BILAN CONSOLIDE*Au 30 juin 2003*

(avec chiffres comparatifs de l'année précédente)

	30 juin 2003 <i>Milliers CHF</i>	30 juin 2002 <i>Milliers CHF</i>
ACTIF		
Actifs circulants		
Liquidités et équivalents	842	2'046
Débiteurs -		
- Clients	-	32
- Sociétés du Groupe	124	287
- Autres	47	543
Titres en portefeuille	-	222
Autres actifs circulants	75	456
Total des actifs circulants	1'088	3'586
Actifs immobilisés		
Liquidités immobilisées	100	1'100
Participations dans des sociétés associées	4'229	6'666
Autres Participations	-	720
Prêts aux participations, nets	-	1'131
Immobilisations corporelles, nettes	163	303
Immobilisations incorporelles, nettes	504	-
Total des actifs immobilisés	4'996	9'920
TOTAL DE L'ACTIF	6'084	13'506
PASSIF		
Fonds étrangers à court terme		
Découverts bancaires	-	45
Fournisseurs	238	248
Passifs transitoires	303	547
Provisions pour impôts	147	42
Total des fonds étrangers à court terme	687	882
Capital-actions	46'000	46'000
Actions propres	-	(3'482)
Réserves générale	2'496	6'003
Différence de conversion cumulée	(2)	-
Bénéfice au bilan	(43'097)	(35'897)
Total des fonds propres	5'397	12'624
TOTAL DU PASSIF	6'084	13'506

COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDE
 Pour la période jusqu'au 30 juin 2003
 (avec chiffres comparatifs de l'année précédente)

	1er sem. 2003 Milliers CHF	1er sem. 2002 Milliers CHF
Résultats sur participations		
Ajustement de valeur sur participations et prêts	(1'240)	(3'900)
Quote-part des résultats des sociétés associées	(1'415)	(1'838)
Pertes réalisées sur participations et prêts, net	-	(1'960)
Revenus s/participations	86	-
Intérêts sur prêts aux participations	-	64
Total des résultats sur participations	(2'569)	(7'634)
Autres revenus		
Chiffre d'affaires	279	150
Intérêts sur placements	2	24
Autres revenus	80	81
Total des autres revenus	361	255
Charges		
Matière et sous-traitance	(107)	(65)
Salaires et frais de personnel	(475)	(822)
Honoraires et autres frais liés	(140)	(165)
Frais de gestion et frais administratifs	(171)	(705)
Amortissements corporels et incorporels	(44)	(29)
Pertes sur débiteurs	(124)	-
Perte réalisée sur vente de titres en portefeuille	-	(443)
Perte sur titres en portefeuille	(412)	(315)
Frais financiers	(4)	-
Total des charges	(1'477)	(2'544)
Perte avant impôts	(3'685)	(9'923)
Impôts	-	-
Perte nette de l'exercice	(3'685)	(9'923)
Perte nette de base et diluée par action	(0.85)	(2.36)
Nombre moyen d'actions en circulation	4'334'293	4'203'574

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE
Au 30 juin 2003
(avec chiffres comparatifs de l'année précédente)

	1er sem. 2003 Milliers CHF	1er sem. 2002 Milliers CHF
(Perte) / bénéfice net de l'exercice	(3'685)	(9'923)
Variations non monétaires		
- Amortissements et pertes de valeur	44	29
- Quote-part dans le résultat des sociétés associées	1'415	1'838
- (Perte)/gain sur ventes de participations, net	-	1'960
- Provisions et pertes sur participations	1'240	3'900
- Pertes sur débiteurs	124	-
- Provisions sur titres en portefeuille	412	758
- Intérêts et autres revenus	(37)	(47)
Cash-flow avant variation du fonds de roulement net	(487)	(1'485)
Variation du fond de roulement		
- Clients	93	(20)
- Autres Débiteurs	37	642
- Sociétés liées	71	(5)
- Actifs transitoires et autres actifs circulants	(23)	242
- Fournisseurs	35	42
- Autres créanciers	-	(14)
- Passifs transitoires	(333)	(227)
- Provision pour impôts	1	-
- Dépôt titres	87	1'837
Cash-flow d'exploitation	(519)	1'012
Immobilisations de liquidités	1'000	(1'100)
Ventes d'actions propres, net	445	-
Prises de participations	(255)	(512)
Octroi de prêts à des sociétés du Groupe	(1'000)	(2'224)
Vente de participations		59
Tax paid	(10)	
Achat d'immobilisations corporelles	10	(1)
Cash-flow d'investissement	190	(3'778)
Cash-flow de financement	-	-
Cash-flow net	(329)	(2'766)
Liquidités et équivalents, début de l'exercice	1'171	4'767
Liquidités et équivalents, fin de l'exercice	842	2'001

TABLEAU DE VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDES

POUR LE 1er SEMESTRE 2003

(avec chiffres comparatifs de l'année précédente)

(en milliers de francs suisses)

	Capital- actions	Actions propres	Réserve générale	Différence de conversion cumulée	Bénéfice / (Perte) au bilan	Total
Au 1er janvier 2002	46'000	(3'507)	11'003	-	(30'974)	22'522
Perte nette de l'exercice					(9'923)	(9'923)
Dissolution de réserves			(5'000)		5'000	-
Vente d'actions propres		25				25
Au 30 juin 2002	46'000	(3'482)	6'003	-	(35'897)	12'624
Perte nette de l'exercice					(4'381)	(4'381)
Dissolution de réserves			(40)		40	-
Vente d'actions propres		15			(17)	(2)
Différence de conversion				12		12
Au 31 décembre 2002	46'000	(3'467)	5'963	12	(40'255)	8'253
Bénéfice net de l'exercice					(3'685)	(3'685)
Vente d'actions propres					843	843
Dissolution de réserves		3'467	(3'467)			-
Différence de conversion				(14)		(14)
Au 30 juin 2003	46'000	-	2'496	(2)	(43'097)	5'397

ANNEXE RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES NON AUDITES AU 30 JUIN 2003

(en milliers de francs suisses, nombre d'actions et montant par action exceptés)

1. Activité du Groupe

La Société-mère, HPI Holding SA, est une société de droit suisse dont le siège est à Nyon. Elle a pour activité principale la prise de participations dans des sociétés actives dans le domaine de la gestion électronique de documents et de l'information. Le siège administratif du Groupe est situé 4, route de Préverenges, 1026 Denges.

2. Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels, non audités, sont établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS) 34 - Information financière intermédiaire -, en utilisant le principe de la valeur historique, à l'exception des actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction et des actifs disponibles à la vente qui sont évalués à leur juste valeur. Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués pour la clôture de fin 2002. Le périmètre de consolidation est identique à celui défini lors de la clôture fin 2002.

3. Information sectorielle

Aucune information sectorielle n'est mentionnée dans l'annexe aux comptes car le Groupe n'intervient que sur un seul segment.

4. Participations et prêts

	% détenu	Coût d'acquisition	Quote-part cumulée dans le résultat	Valeur comptable
Axs Technologies Inc.	26.7%	11'318	(11'318)	-
Business Document SA	20.3%	6'374	(3'018)	3'356
Proximity Ltd	22.3%	2'300	(1'427)	873
Total		18'775	(15'763)	4'229

5. Capital – actions et structure de l'actionnariat

Le capital-actions est composé de 4'600'000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 10 chacune, entièrement émises et libérées.

Au 30 juin 2003, la structure de l'actionnariat était la suivante (en comparaison de décembre 2002) :

	Part au capital		Droit de vote	
	2003	2002	2003	2002
Norwood Technologies SA	37.0%	27.8%	38.9%	34.1%
Patrick Schildknecht	6.5%	4.2%	6.8%	5.2%
Autres actionnaires	56.5%	58.9%	54.3%	60.7%
Sous-total	100.0%	90.9%	100.0%	100.0%
Actions détenues en propre	-	9.1%	-	-
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

En avril 2003, le Groupe a vendu toutes les actions détenues en propre à Norwood Technologies SA, dont la part au capital est désormais de 37.0%. Le prix de vente a été fixé à CHF 1.06 par action, soit un prix par action supérieur de 8% par rapport au cours boursier moyen de la semaine précédant la date du contrat, soit le 31 mars 2001. Le montant de la transaction de CHF 445 a été réglé par virement bancaire.

6. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des liquidités et équivalents, des débiteurs, des autres actifs circulants, des découverts bancaires et des créanciers est proche de leur valeur comptable du fait de la courte échéance de ces instruments financiers.

La juste valeur des sociétés associées s'élève à CHF 10'163 au 30 juin 2003 (31.12.2002 : CHF 9'312).

La juste valeur des titres en portefeuille, des options et des warrants sur participations, des liquidités immobilisées, des autres participations et des prêts aux participations correspond à leur valeur comptable.

7. Transactions entre parties liées

En application de l'Investment Advisory and Management Agreement signé par la Société-mère avec la société May-Group Inc, à Zurich, le montant des prestations effectuées par May-Group pour le Groupe est de CHF 124.

8. Evénements importants depuis le 30 juin 2003

- Composition du Conseil d'administration

Suite à l'assemblée générale ordinaire du 26 juin 2003, le Conseil d'administration de HPI Holding SA se compose des personnalités suivantes :

Nom	Prénom	Année de naissance	Nationalité	Fonction	Date de la 1ère élection	Échéance du mandat
M. Théodore	Pascalovici	1941	Israël	Président	17.janv.03	2006
M. Markus	Fellmann	1949	Suisse		17.janv.03	2006
M. Johann	Hüttenmoser	1940	Suisse		17.janv.03	2006
M. René	Marguet	1927	Suisse		26.juin.03	2006
M. Claude	Romy	1963	Suisse		26.juin.03	2006
M. Christoph	Syz	1965	Suisse		17.janv.03	2006
M. Christian	Köpe			Secrétaire hors conseil		

- Structure du capital-actions

Lors de l'assemblée générale ordinaire du 26 juin 2003, les actionnaires ont accepté la création d'un capital autorisé de CHF 23'000'000.-.

- Vente de la participation Xmarc

En date du 29 juillet 2003, HPI a cédé sa participation dans Xmarc Ltd ainsi que ses droits sur la propriété intellectuelle de Xmarc à la société PlanGraphics Inc. (PGRA.OB). PlanGraphics (www.plangraphics.com) dont le siège est à Frankfort, Kentucky, est une société de services et d'intégration fournissant une large gamme de services dans la conception et l'implémentation de technologie de l'information pour les secteurs publics et commerciaux. La transaction prévoit pour le Groupe des paiements fixes différés ainsi que des royalties sur les revenus réalisés par PlanGraphics grâce aux logiciels développés par Xmarc.