



RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2004

MESSAGE DU PRESIDENT

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Au nom du Conseil d'Administration, j'ai l'avantage de vous présenter le rapport intermédiaire et les comptes de la société au 30 juin 2004.

Lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 juin 2004, nous vous avons présenté le plan de restructuration envisagé et nous avons procédé à la réduction du capital-actions, 1ère phase de l'assainissement.

Depuis lors, votre Conseil s'est mis au travail en vue de considérer la mise en œuvre de la 2ème phase de cet assainissement, soit la recapitalisation.

La réduction impérative et la reconstitution du capital qui avaient été envisagées en 2003 pour répondre aux exigences de l'art. 725 al. 1 CO font partie des mesures prises au cours de cette année.

Le présent rapport intermédiaire se trouve exactement au milieu de ces mesures d'assainissement et donne une image partielle de la situation de la société. Le rapport de gestion ainsi que les le détail des mesures présentées lors des 2 assemblées générales de cette année donneront toutes les informations sur ces mesures. La stratégie décidée en 2003 se voit par conséquent concrétisée cette année par le développement de la société sur 2 axes : l'immobilier et le private equity (investissements dans des sociétés non cotées).

Nous pouvons vous confirmer que notre mission a pu être menée à bien grâce aux nombreux efforts déployés depuis le printemps dernier et nous sommes convaincus que l'avenir de HPI est maintenant assuré grâce au groupe d'investisseurs romands que nous vous avons présenté lors de l'assemblée du mois de juin. Après une difficile période d'économies et l'engagement intense des membres du Conseil, HPI retrouvera dès maintenant sa stabilité et une structure qui lui permettra d'aller de l'avant avec confiance et détermination.

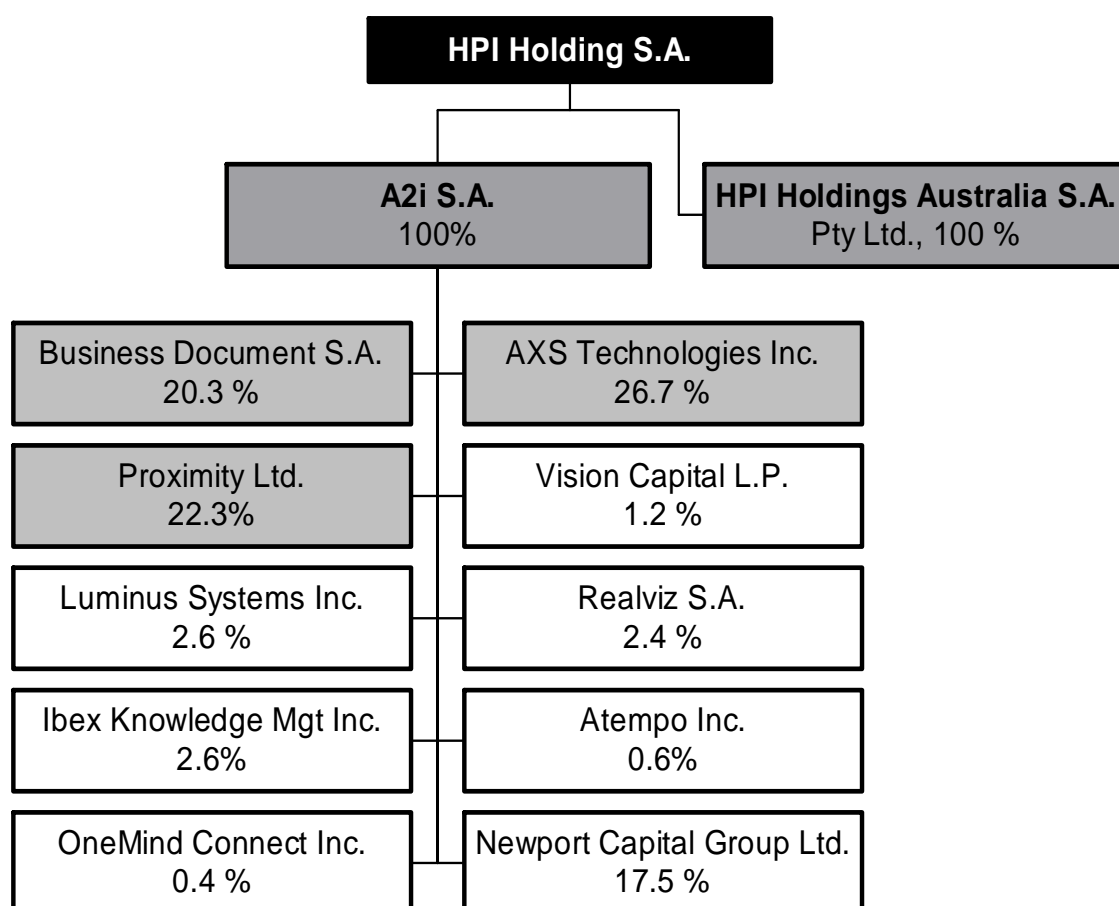
Avec cette conviction renouvelée, le Conseil vous remercie, Mesdames et Messieurs les actionnaires de votre compréhension et de votre soutien.

Au nom du Conseil d'Administration :

René MARGUET

Etat des investissements et Fair market value des participations actives au 30 juin 2004

En milliers de francs suisses	Fair market value 31.12.2003	Entrées/ (Sorties) 2004	Write.off 2004	Write-up / (down) 2004	Fair market value 30.06.2004
AXS Technologies (yc. Prêts)	500	-	-	-	500
Business Document	3'818	-	-	-	3'818
Proximity	1'542	-	-	-	1'542
Total Participations	5'860	-	-	-	5'860



BILAN CONSOLIDE

Au 30 juin 2004

(avec chiffres comparatifs de l'année précédente)

	30 juin 2004 <i>Milliers CHF</i>	30 juin 2003 <i>Milliers CHF</i>
ACTIF		
Actifs circulants		
Liquidités et équivalents	137	842
Débiteurs -		
- Clients	6	-
- Sociétés du Groupe	2	124
- Autres	67	47
Titres en portefeuille	27	-
Autres actifs circulants	37	75
Total des actifs circulants	276	1'088
Actifs immobilisés		
Liquidités immobilisées	-	100
Débiteurs à long terme	251	-
Participations dans des sociétés associées	1'785	4'229
Goodwill	1'131	
Prêts aux participations, nets	544	-
Immobilisations corporelles, nettes	23	163
Immobilisations incorporelles, nettes	-	504
Total des actifs immobilisés	3'734	4'996
TOTAL DE L'ACTIF	4'010	6'084
PASSIF		
Fonds étrangers à court terme		
Fournisseurs et autres créanciers	251	238
Parties proches	250	-
Passifs transitoires	318	303
Provisions pour impôts	223	147
Total des fonds étrangers à court terme	1'042	687
Capital-actions	1'150	46'000
Réserves générale	4'510	2'496
Différence de conversion cumulée	(4)	(2)
Bénéfice au bilan	(2'688)	(43'097)
Total des fonds propres	2'968	5'397
TOTAL DU PASSIF	4'010	6'084

COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDE

Pour la période jusqu'au 30 juin 2004

(avec chiffres comparatifs de l'année précédente)

	1er sem. 2004	1er sem. 2003
	<i>Milliers CHF</i>	<i>Milliers CHF</i>
Résultats sur participations		
Ajustement de valeur sur participations et prêts	(630)	(1'240)
Quote-part ds les résultats des stés associées	153	(1'415)
Pertes réalisées sur participations et prêts, net	-	-
Revenus s/participations	14	86
Intérêts sur prêts aux participations	44	-
Total des résultats sur participations	(419)	(2'569)
Autres revenus		
Chiffre d'affaires	94	279
Intérêts sur placements	-	2
Autres revenus	-	80
Total des autres revenus	94	361
Charges		
Matière et sous-traitance	-	(107)
Salaires et frais de personnel	(76)	(475)
Honoraires et autres frais liés	(37)	(140)
Frais de gestion et frais administratifs	(80)	(171)
Amortissements corporels et incorporels	(23)	(44)
Pertes sur débiteurs	-	(124)
Perte réalisée sur vente de titres en portefeuille	-	-
Perte sur titres en portefeuille	-	(412)
Frais financiers	(4)	(4)
Frais de restructuration	(144)	-
Total des charges	(364)	(1'477)
Perte avant impôts	(689)	(3'685)
Impôts	(19)	-
Perte nette de l'exercice	(708)	(3'685)
Perte au bilan, début de l'exercice	(44'816)	(39'412)
Assainissement de HPI Holding SA	42'836	-
Perte au bilan, fin de l'exercice	(2'688)	(43'097)

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

Au 30 juin 2004

(avec chiffres comparatifs de l'année précédente)

	1er sem. 2004 <i>Milliers CHF</i>	1er sem. 2003 <i>Milliers CHF</i>
(Perte) / bénéfice net de l'exercice	(708)	(3'685)
Variations non monétaires		
- Amortissements et pertes de valeur	23	44
- Quote-part dans le résultat des sociétés associées	(153)	1'415
- Provisions et pertes sur participations	630	1'240
- Pertes sur débiteurs	-	124
- Provisions sur titres en portefeuille	-	412
- Intérêts et autres revenus	(44)	(37)
Cash-flow avant variation du fonds de roulement net	(252)	(487)
Variation du fond de roulement		
- Clients	(6)	93
- Autres Débiteurs	51	37
- Sociétés liées	3	71
- Actifs transitoires et autres actifs circulants	(2)	(23)
- Fournisseurs	143	35
- Parties proches	250	-
- Passifs transitoires	(2)	(333)
- Provision pour impôts	(139)	1
- Dépôt titres	(8)	87
Cash-flow d'exploitation	38	(519)
Immobilisations de liquidités	-	1'000
Débiteurs à long terme	(25)	-
Ventes d'actions propres, net	-	445
Prises de participations	-	(255)
Octroi de prêts à des sociétés du Groupe	-	(1'000)
Tax paid	-	(10)
Achat d'immobilisations corporelles	-	10
Cash-flow d'investissement	(25)	190
Cash-flow de financement	-	-
Cash-flow net	13	(329)
Liquidités et équivalents, début de l'exercice	124	1'171
Liquidités et équivalents, fin de l'exercice	137	842

TABLEAU DE VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDES

POUR LE 1er SEMESTRE 2004

(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 2003	46'000	(3'467)	5'963	12	(40'255)	8'253
Perte nette 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
Perte nette de l'exercice					(1'321)	(1'321)
Dissolution de réserves						-
Vente d'actions propres					(398)	(398)
Différence de conversion				(5)		(5)
Au 31 décembre 2003	46'000	-	2'496	(7)	(44'816)	3'673
Bénéfice net de l'exercice					(708)	(708)
Réduction capital actions	(44'850)		2'014		42'836	-
Différence de conversion				3		3
Au 30 juin 2004	1'150	-	4'510	(4)	(2'688)	2'968

ANNEXE RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES NON AUDITES AU 30 JUIN 2004

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 2003. Le périmètre de consolidation est identique à celui défini lors de la clôture fin 2003.

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%	10'535	(10'535)	-
Business Document SA	20.3%	6'374	(3'501)	3'873
Proximity Ltd	22.4%	2'300	(1'780)	520
Total		19'209	(15'816)	3'393

5. Capital – actions et structure de l'actionariat

Le capital-actions est composé de 4'600'000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.25 chacune, entièrement émises et libérées.

Au 30 juin 2004, la structure de l'actionariat était la suivante (en comparaison de décembre 2003) :

	Part au capital		Droit de vote	
	2004	2003	2004	2003
Norwood Technologies SA	0.0%	37.0%	0.0%	34.1%
Schildknecht Patrick	0.0%	6.5%	0.0%	6.8%
Hazard Immobilier SA	21.7%	0.0%	31.0%	0.0%
Syz Christoph	15.3%	0.0%	21.8%	0.0%
Autres actionnaires	63.0%	56.5%	47.2%	59.1%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Hazard Immobilier SA a acquis au cours du premier semestre 2003 les 1'702'027 actions de Norwood Technologies SA, et en a revendu 702'027 à M. Christoph Syz.

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 KCHF 10'163 au 30 juin 2003 (31.12.2002 : KCHF 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

Un prêt de KCHF 250 accordé par les actionnaires principaux a été accordé à HPI Holding SA pour le financement de sa restructuration.

8. Evénements importants depuis le 30 juin 2004

- Structure du capital-actions

Lors de l'assemblée générale ordinaire du 25 juin 2004, les actionnaires ont accepté l'assainissement des pertes de la société par la réduction du capital actions de KCHF 46'000 à KCHF 1'150, en réduisant la valeur nominale de l'action de CHF 10.00 à CHF 0.25.

L'augmentation de capital de KCHF 1'150 à KCHF 11'500 par apport en nature de participations va être soumis à l'assemblée générale extraordinaire du 27 septembre 2004. Les apports en nature sont constitués de 5'625 actions de Hazard Immobilier SA (Montreux) d'une valeur nominale de KCHF 5'625, 6'360 actions de Boards & More AG (Zurich) d'une valeur nominale de KCHF 6'360, 156 actions de Groupe Fidexpert SA (Montreux) d'une valeur nominale de KCHF 156 et 980 actions de OUAT Holding SA (Montreux) d'une valeur nominale de KCHF 142. Les apports sont effectués pour le prix de KCHF 23'081 par Hazard Holding S.A., MM. Robert Louis-Dreyfus, Yves Marchand et Marc-Henri Beausire, lesquels reçoivent en échange 41'400'000 actions nominatives nouvellement émises de la société, d'une valeur nominale totale de KCHF 10'350. La part du prix excédant la valeur nominale des nouvelles actions est enregistrée comme agio dans les livres de la société.