

BIGBEN INTERACTIVE

S.A. au capital de 31.744.832 Euros
Siège social : CRT 2 Rue de la Voyette, 59818 LESQUIN CEDEX

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 26 JUILLET 2012

Chers Actionnaires,

- Nous vous avons réunis en Assemblée Générale conformément à la loi et aux dispositions de nos statuts, à l'effet notamment de vous demander de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2012.
- Les convocations à la présente Assemblée ont été régulièrement effectuées et les documents prévus par la réglementation en vigueur vous ont été adressés ou ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.
- Ces documents ont été transmis au Comité d'Entreprise. (Code du travail L 432-4 al 5)
Le présent rapport a notamment pour objet de vous présenter la situation de notre société et celle de notre groupe. (233-26 et 232-1)

Les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 mars 2012 ont été établis suivant les mêmes méthodes d'évaluation et de présentation qu'à l'exercice précédent.

Les comptes consolidés du Groupe Bigben Interactive de l'exercice clos le 31 mars 2012 sont comme à l'exercice précédent des états financiers présentés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Les comptes consolidés du Groupe au 31 mars 2012 en normes IFRS font apparaître :

- un chiffre d'affaires de 344,1 M€ (en croissance de 47,5 % à périmètre comparable)
- et un résultat Groupe bénéficiaire de 10,2 M€ contre 9,9 M€ pour l'exercice précédent. (L. 233-16, D. 148)

Nous vous demanderons d'approuver ces comptes. (L225-100)

1. L'ACTIVITE

1.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'impact de la convergence multimédia sur le jeu vidéo

L'accélération de la convergence multimédia en 2011/12 a été caractérisée par la forte croissance du smartphone devenant support nomade de jeu alors que l'on assiste à un essor des ventes de smartphones et de tablettes et à une forte consommation d'accessoires de téléphonie.

Le marché du jeu vidéo sur console est en profonde mutation avec d'une part la bonne tenue des ventes des consoles de salon HD (PS3 et Xbox 360) et le redressement des ventes de consoles 3DS en fin d'année après l'arrivée de jeux-phares sur cette plateforme et d'autre part la baisse en hardware et software concentrée sur les deux plateformes de Nintendo en fin de vie (Wii et DS).

L'importance d'une acquisition stratégique

Pour répondre au défi de la convergence numérique, l'offre du Groupe BIGBEN INTERACTIVE s'est élargie par croissance externe avec la reprise de 94,31 % du capital et des droits de vote de ModeLabs Group, leader de l'accessoire téléphonie et de la distribution de mobiles.

Le Groupe BIGBEN INTERACTIVE pris dans son nouveau périmètre intégrant les activités de Modelabs Group à compter du 01 septembre 2011, enregistre au cours de l'exercice 2011/12 la décroissance (en France et à l'export) de ses activités de Conception liées au jeu vidéo alors qu'il était arrivé à surperformer ce marché au cours des trois exercices précédents. En revanche, ses produits propres progressent dans les secteurs en dehors du jeu vidéo (Audio et Téléphonie) tandis que la Distribution exclusive présente une vigueur exceptionnelle avec les téléphones mobiles dans un marché dynamisé par l'arrivée du 4^{ème} opérateur en France et le succès des smartphones et des tablettes.

L'intégration des activités de ModeLabs Group se traduit déjà au quotidien par une stratégie d'élargissement des gammes dans le cadre de la tendance de convergence avec le développement du casque audio « Colorblock » pour consoles de jeux et pour smartphones. De même ont été obtenus avant la clôture de l'exercice les premiers référencements internationaux pour les Accessoires ModeLabs via le réseau BIGBEN INTERACTIVE.

Les moyens mis en oeuvre pour la croissance

L'Offre Publique Alternative lancée sur le capital de ModeLabs Group en juillet 2011 prévoyait l'échange d'actions et l'achat en numéraire, l'investissement global étant de 85 M€ soit 49,8 M€ en numéraire et 35,2 M€ en actions nouvelles BIGBEN INTERACTIVE valorisées selon les normes IFRS. L'opération a été financée à concurrence de 40 M€ au titre d'un crédit d'acquisition signé le 20 mai 2011 et le solde par la trésorerie de la Société-mère.

La 1^{ère} tranche du nouveau site logistique du Groupe à Lauwin Planque (59) soit 18 000 m² dotés d'une configuration et d'équipements adaptés aux exigences actuelles de la logistique, est opérationnelle depuis le 01 septembre 2011. Elle traite désormais l'ensemble des flux logistiques pour les implantations du Groupe en Europe (France, Allemagne, Benelux) et les partenaires distributeurs à l'export, le site de Libercourt (62) ayant été mis en vente à la fin de l'exercice.

Le bâtiment est par ailleurs en cours d'équipement d'une toiture photovoltaïque devant générer 0,96 MWh par an.

L'opération a été financée par la signature le 20 juillet 2011 d'un crédit-bail immobilier de 8 M€ (durée 12 ans) pour le financement de la construction, comme l'ont été en leur temps le site de Libercourt et le siège de Lesquin.

1.2 PERIMETRE DU GROUPE

Nous vous rappelons que les comptes consolidés de l'exercice 2011-12 intègrent l'activité les sociétés suivantes du groupe, toutes consolidées en intégration globale :

Société	% de d'intérêts
BIGBEN INTERACTIVE SA	Société mère
BIGBEN INTERACTIVE BELGIUM (Belgique)	100.00%
BIGBEN INTERACTIVE NEDERLAND (Pays Bas)	100.00%
BIGBEN INTERACTIVE HK Ltd (Hong Kong)	100.00%
BIGBEN INTERACTIVE GmbH (Allemagne)	100.00%
GAMES.FR SAS (ex ESPACE 3 GAMES)	100.00%
MODELABS Group (*)	95.00%
MODELABS SA	94.04%
MODELABS SOURCING HK Ltd (Hong Kong)	94.04%
WORLD GSM SA	66.50%
NEWAVE ITALIA	25,93%

(*) 94.31% du capital social et 95.00% de contrôle compte tenu du retraitement des actions auto-détenues.

1.3 COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE GLOBALE ET LES RESULTATS DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE

1.3.1 ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

Chiffre d'affaires consolidé

Au cours de cet exercice, le chiffre d'affaires consolidé (produit des activités ordinaires) du Groupe BIGBEN INTERACTIVE pris dans son nouveau périmètre, s'est élevé à 344,1 M€ (contre 101,31 M€ en 2010/11), cette hausse exceptionnelle sur la période étant le fait de l'intégration sur 7 mois des activités de Modelabs Group. Leader en France de la conception et de la distribution d'accessoires de téléphonie mobile, Modelabs Group a contribué sur la période à hauteur de 264,6 M€ à l'activité du Groupe, le périmètre historique de BIGBEN INTERACTIVE enregistrant lui une activité de 79,4 M€, en baisse d'environ 22 %. Ainsi, l'intégration des activités de téléphonie mobile a compensé la décroissance des activités dédiées au jeu vidéo, dans une période de transition pour ce marché dans l'attente du renouvellement notamment des plateformes de salon (Nintendo Wii U notamment, dont la sortie est prévue fin 2012).

Résultats consolidés

Avec une activité dans son ensemble en très forte hausse, du fait de l'intégration des activités de Modelabs Group, BIGBEN INTERACTIVE enregistre en 2011/2012 une progression de son résultat opérationnel à + 18,35 M€ contre + 15,49 M€ en 2010/11).

Ce résultat opérationnel représente 5,3 % du chiffre d'affaires, contre 15,3 % un an auparavant, le tassement de la marge opérationnelle résultant de :

- la performance mitigée du périmètre historique de BIGBEN INTERACTIVE, celui-ci affichant une décroissance de ses revenus de l'ordre de 22 % sur la période, décroissance conduisant le Groupe à enregistrer une marge limitée à 4,2 % de son chiffre d'affaires sur ses métiers historiques ;
- l'intégration dans le périmètre du Groupe des activités de Modelabs Group correspondant notamment à la distribution de téléphones mobiles, activité dont les marges sont traditionnellement moins importantes que sur les métiers de l'accessoire.

Marge brute :

L'arrivée au sein du périmètre de BIGBEN INTERACTIVE des activités de distribution de téléphones portables implique une large érosion de la marge brute en part relative, avec des achats consommés représentant 80 % du chiffre d'affaires contre 61 % à l'exercice précédent. En valeur absolue, la marge brute totale enregistre en revanche une progression de 72,2 % à 68,7 M€ contre 39,9 M€ en 2010/11.

Coût des opérations :

Avec l'intégration des équipes de Modelabs Group (107 personnes pour un effectif total Groupe de 287 personnes), le poste des charges de personnel atteint 14,0 M€ soit 4,1 % du chiffre d'affaires, contre 8,8 M€ et 8,7 % du chiffre d'affaires lors de l'exercice précédent, l'activité de distribution de téléphones portables de Modelabs Group nécessitant des effectifs limités par rapport à un chiffre d'affaires significatif généré.

Les autres achats et charges externes représentent des dépenses globales de près de 27,8 M€ sur l'exercice, évolution correspondant à l'intégration des dépenses du sous-ensemble Modelabs Group par rapport aux 13,1 M€ affichés par BIGBEN INTERACTIVE lors de l'exercice précédent. Ces charges correspondent aux charges de fonctionnement (loyers, assurances, déplacements,...) mais également à l'ensemble des frais de marketing liés à la commercialisation des produits développés par le Groupe.

Après prise en compte d'amortissements des immobilisations à hauteur de 4,6 M€, dont 0,7 M€ liés à l'amortissement de la clientèle de Modelabs Group (poste porté à l'actif du bilan de BIGBEN INTERACTIVE post acquisition), le résultat opérationnel courant s'établit à 18,3 M€ au titre de l'exercice 2011/2012, représentant une marge de 5,3 % du chiffre d'affaires.

Compte de résultats synthétisé (IFRS)

En K€	31/03/2012	31/03/2011
Chiffre d'affaires	344 062	101 311
Résultat opérationnel	18 347	15 494
Marge opérationnelle	5,3 %	15,3%
Résultat financier	-1 877	-2 049
Résultat net	10 204	9 855

Résultat financier

Le résultat net du financement du Groupe s'élève à - 1,4 M€ hors effet de change en 2011/12, traduisant le poids des frais financiers relatifs au crédit à moyen terme de 40,0 M€ contracté pour l'opération de rapprochement Modelabs Group. Par ailleurs, BIGBEN INTERACTIVE enregistre, comme cela avait été le cas lors de l'exercice précédent, un effet de change défavorable en 2011/12 avec une perte de change de 0,5 M€ contre 1,8 M€ en 2010/11 liée à l'évolution de la parité EUR / USD.

Résultat net

Compte tenu de l'incidence d'un résultat financier négatif de - 1,88 M€ (contre -2,04 M€ en 2010/11), le résultat avant impôt s'élève à + 16,47 M€ (contre + 13,44 M€ en 2010/11), de sorte qu'après une charge d'impôt sur les bénéfices de 6,23 M€ (contre 3,59 M€ en 2010/11), le résultat part du Groupe s'établit quant à lui à + 10,20 M€ (contre + 9,85 M€ en 2010/11).

Alors que le résultat opérationnel a lui progressé plus sensiblement, l'impact des impôts (6,3 M€ contre seulement 3,5 M€ lors de l'exercice précédent) explique cette évolution plus lente du résultat net. Il convient toutefois de préciser que la charge décaissable d'impôts au titre de l'exercice 2011/2012 reste limitée à 0,3 M€, et ce compte tenu des reports déficitaires applicables au sein du sous-ensemble Modelabs Group.

Flux de trésorerie

Tableau synthétique des flux de trésorerie

En k€	31 mars 2012 consolidés normes IFRS	31 mars 2011 consolidés normes IFRS
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(12 190)	6 070
<i>Marge brute d'autofinancement</i>	<i>20 077</i>	<i>14 893</i>
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>(32 267)</i>	<i>(8 822)</i>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(44 029)	(5 860)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	49 656	(6 391)
<i>Incidence des variations de devises</i>	<i>86</i>	<i>(27)</i>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(6 477)	(6 208)
Trésorerie à l'ouverture	7 360	13 568
Trésorerie à la clôture	883	7 360

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Fort de son nouveau périmètre intégrant les activités de Modelabs Group (sur 7 mois), BIGBEN INTERACTIVE affiche au titre de son exercice clos au 31 mars 2012 une marge brute d'autofinancement à 20,1 M€ contre 14,9 M€ lors de l'exercice précédent.

Toutefois, dans le même temps, la Société a décidé de saisir en fin d'exercice (et notamment le dernier jour) un certain nombre d'opportunités sur ses activités de négoce de téléphones mobiles, opportunités conduisant BIGBEN INTERACTIVE à enregistrer une forte détérioration de son besoin en fonds de roulement. Les stocks affichés au bilan au 31 mars 2012 se trouvent accrus pour un montant de près de 33,0 M€, dégradant d'autant le besoin en fonds de roulement.

En conséquence, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ressortent à - 12,2 M€ sur la période, contre une position favorable de 6,1 M€ lors de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

Comme précisé, les dépenses d'investissement observées au cours de l'exercice 2011/2012 concernent l'acquisition de Modelabs Group au travers de l'opération d'offre publique alternative lancée courant 2011. L'investissement global est de 85 M€ soit 49,8 M€ en numéraire et 35,2 M€ en actions nouvelles BIGBEN INTERACTIVE valorisées selon les normes IFRS. Le paiement en numéraire a été financé à concurrence de 40 M€ au titre d'un crédit d'acquisition signé le 20 mai 2011 et le solde par la trésorerie de la Société-mère.

En conséquence, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement s'élèvent à - 44,0 M€ au titre de l'exercice 2011/2012.

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Pour faire face aux évolutions défavorables du besoin en fonds de roulement et à l'acquisition stratégique de Modelabs Group, BIGBEN INTERACTIVE a dû mobiliser d'importants moyens de trésorerie. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement s'élèvent à 49,7 M€ correspondant au financement bancaire de 40,0 M€ mobilisé pour l'acquisition de titres Modelabs Group en numéraire, mais également au financement du besoin d'exploitation pour assumer la hausse des stocks à la clôture de l'exercice.

Au global, net de l'incidence des variations de devises, la variation de trésorerie enregistrée au cours de l'exercice 2011/2012 s'établit à - 6,5 M€, marquée par une évolution défavorable du BFR et par l'acquisition de Modelabs Group.

Endettement

Au 31 mars 2012, la structure financière du Groupe s'est alourdie et ce compte tenu de deux éléments : d'une part, l'acquisition de Modelabs Group a été financée à hauteur de 40,0 M€ par la mise en place d'un crédit à moyen terme ; d'autre part, certaines opportunités d'achat de smartphones ont été saisies en fin d'exercice afin d'alimenter la croissance de l'activité de distribution de terminaux mobiles, opportunités ayant conduit la Société à afficher un niveau de stocks important à la clôture.

Consolidé	2011/12 M€	2010/11 M€
Endettement net	73,7	-1,5
BFR	82,2	34,3
Fonds de roulement	8,5	35,9

Il n'en demeure pas moins que l'opération d'acquisition de Modelabs Group a également conduit la Société à voir ses fonds propres augmenter du fait de l'augmentation de capital consécutive à l'offre publique alternative lancée courant 2011 (les capitaux propres, y compris le résultat enregistré sur l'exercice, atteignent ainsi 98,9 M€ au 31 mars 2012, y compris intérêts minoritaires, contre 50,2 M€ un an auparavant).

L'accroissement du besoin en fonds de roulement ponctuel observé en ce qui concerne les activités de Modelabs Group devrait progressivement se résorber, et ce après que le Groupe ait enregistré un surcroît d'activité et de marge au cours du premier trimestre de l'exercice en cours.

Même si l'endettement financier net du Groupe ressort à 73,7 M€ à fin mars 2012, soit environ 77 % des fonds propres, et que cette situation a nécessité l'obtention d'un waiver avec ses partenaires bancaires, le bilan financier de BIGBEN INTERACTIVE reste solide, surtout au regard des perspectives de croissance des deux marchés adressés par le Groupe.

Il est à noter qu'au niveau des actifs, le bilan du Groupe présente aujourd'hui un goodwill post opération Modelabs Group de l'ordre de 45,0 M€ et des autres immobilisations incorporelles pour 24,5 M€, dont une bonne part correspond à la clientèle activée de Modelabs Group.

1.3.2 ACTIVITE ET RESULTATS DES FILIALES

Compte tenu de l'intégration de Modelabs Group, l'activité des entités françaises du Groupe est en croissance (+17,4 %) en France et à l'export avec un chiffre d'affaires passé de 67,20 M€ à 316,08 M€, leur contribution au résultat opérationnel est passée de +9,77 M€ en 2010-11 à +15,73 M€ cette année, celle au résultat Groupe est passée quant à elle d'un profit de 4,79 M€ à un profit de 8,19 M€.

La contribution de la société faïtière BIGBEN INTERACTIVE SA au chiffre d'affaires est passée de 64,55 M€ à 46,88 M€ (-27,4%), le résultat opérationnel est passé de +10,22 M€ à 0,35 M€, le résultat courant avant impôt à -1,24 M€ et le résultat comptable de + 5,31 M€ en 2010-11 à -1,47 M€.

Ce résultat reflète l'impact sur l'exploitation de la décroissance de l'ensemble des activités de conception liées au jeu vidéo alors que les autres activités qu'il s'agisse des produits Audio, des Accessoires de téléphonie ou de la Distribution progresse. Par ailleurs, la Société faïtière du Groupe porte tous les financements d'investissement du Groupe et l'essentiel des couvertures de taux et de change.

La filiale française GAMES.FR SAS (ex ESPACE 3-GAME'S SAS), contrôlée à 100% par notre société sur l'exercice, a enregistré une progression de 71,8% de sa contribution au chiffre d'affaires consolidé avec la montée en puissance du commerce électronique. Elle clôture ainsi son exercice sur un chiffre d'affaires de 4,56 M€ contre 2,65 M€ en 2010/11, le résultat opérationnel passe de 1,15M € à 0,47 M€ et le résultat de l'exercice passe de + 1,08 M€ à 0,32 M€.

En neutralisant pour l'exercice 2010-11 le fort impact bénéficiaire (non récurrent) de la réallocation par la maison-mère Bigben Interactive SA des crédits d'impôt issus de l'intégration fiscale pour 0,92 M€, cela afin d'avoir une base comparable en exploitation, le résultat opérationnel passe alors de 0,23 M€ en 2010-11 à 0,47 M€ en 2011-12 et le résultat de l'exercice passe de + 0,16 M€ à 0,32 M€.

Le sous-groupe constitué par la nouvelle filiale MODELABS GROUP, la sous-filiale MODELABS SA et la société WORLD GSM, a réalisé sur les 7 mois à compter du 01 septembre 2011, une contribution au chiffre d'affaires de 264,63 M€. Le résultat opérationnel est de 14,92 M€, le résultat courant avant impôt de 14,73 M€ et le résultat comptable de + 9,33 M€ soit 8,77 M€ après prise en compte des intérêts minoritaires.

L'essentiel de l'activité et du résultat bénéficiaire est concentré sur la société d'exploitation MODELABS SA avec un résultat courant avant impôt de 15,87 M€ et un résultat comptable de 9,90 M€ soit 9,31 M€ après prise en compte des intérêts minoritaires. Ce résultat est porté par la progression de ventes d'accessoires pour mobiles et le dynamisme exceptionnel de la distribution de téléphones mobiles.

La société holding MODELABS GROUP qui avait supporté le coût du détournement de l'activité Manufacture le 30 juin 2011, affiche quant à elle un résultat courant avant impôt de -1,07 M€ et un résultat comptable de -0,57 M€ soit - 0,54 M€ après prise en compte des intérêts minoritaires.

Le sous-groupe constitué par la filiale belge BIGBEN INTERACTIVE Belgium ainsi que sa sous-filiale BIGBEN INTERACTIVE Nederland, contrôlé à 100 %, a réalisé au cours de l'exercice clos le 31 mars 2012, une contribution au chiffre d'affaires consolidé de 11,23 M€ contre 11,88 M€ en 2010/11 (-5,5%). L'ensemble beneluxien affiche une bonne résistance liée à la progression de 63% de la Distribution Exclusive alors que les activités pour compte propre affichent une baisse globale de 24%, qu'il s'agisse de l'Accessoire (- 20%), de l'Edition (- 47%) ou de l'Audio (- 8 %) .

Sa contribution au résultat opérationnel passe ainsi de 0,22 M€ en 2010-11 à 0,64 M€ (5,7% du CA) en 2011-12, celle au résultat Groupe de 0,09 M€ à 0,40 M€ (3,5% du CA).

La filiale allemande BIGBEN INTERACTIVE GmbH a réalisé un chiffre d'affaires de 10,63 M€ contre 17,20 M€ en 2010/11 (-38,2 %). Elle a été pénalisée par un effet de base défavorable, avec de bonnes performances enregistrées en Accessoires au cours de l'exercice 2010/2011, performances non reconduites en 2011/2012 avec une baisse de 46% .En revanche, l'Edition résiste (-3,2%) par rapport à la moyenne Groupe tandis que l'Audio enregistre une progression régulière (+64%).

La contribution de la filiale allemande au résultat opérationnel s'élève à + 0,07 M€ (contre + 2,25 M€ en 2010/11), le résultat avant impôt se montant à + 0,02 M€ (contre + 2,19 M€ en 2010/11) et le résultat comptable s'élevant à + 0,01 M€ (contre + 2,26 M€ en 2010/11 avant constatation du retour à meilleure fortune de 1.600 k€ en faveur de la maison-mère BBI SA).

La filiale BIGBEN INTERACTIVE (HK) Ltd, contrôlée à 100 %, a développé l'essentiel de ses activités à l'export (en particulier vers l'Australie, les pays émergents et l'Amérique) par rapport à l'exercice précédent tandis que ses prestations de conception – développement d'accessoires et de gestion industrielle au profit du groupe étaient impactées par la réduction des commandes des implantations européennes du Groupe. Ainsi BIGBEN INTERACTIVE (HK) Ltd, a réalisé au 31

mars 2012 un chiffre d'affaires en contre-valeur EUR de 6,13 M€ contre 5,03 M€ en 2010/11 soit une progression de 21,8%. Son résultat opérationnel s'élève à 1,89 M€ (contre 3,26 M€ en 2010/11), le résultat avant impôt se montant à 1,87 M€ (contre 3,23 M€ en 2010/11) et le résultat comptable s'élevant à 1,61 M€ (contre 2,75 M€ en 2010/11).

Au global, le poids de l'international représente seulement environ 8,1 % du chiffre d'affaires de l'exercice 2011/2012 du Groupe, mais cette proportion devrait toutefois progresser à l'avenir, l'une des motivations essentielle du rapprochement entre BIGBEN INTERACTIVE et Modelabs Group étant l'exploitation du réseau de distribution développé historiquement par BIGBEN INTERACTIVE (Allemagne, Benelux, etc...) afin de commercialiser la gamme de produits de Modelabs Group dans ces pays.

Evolution de la répartition géographique de l'activité

Au-delà de l'évolution de la répartition des activités par métiers, l'acquisition de Modelabs Group par BIGBEN INTERACTIVE a également largement impliqué une hausse du poids des activités françaises, comme le précise le tableau ci-dessous, et ce compte tenu du profil des activités de Modelabs Group (informations correspondant aux ventes domestiques dans chaque zone, ainsi que les ventes à l'export depuis ces territoires) :

	Ancien périmètre	Nouveau périmètre	
	31/03/2011 Consolidés réels	31/03/2011 * Consolidés comparables	31/03/2012 ** Consolidés réels
France	66,3 %	85,4 %	91,9 %
Benelux	11,7 %	5,1 %	3,3 %
Allemagne	17,0 %	7,4 %	3,1 %
Autres pays	5,0 %	2,1 %	1,8 %

*) le périmètre comparable 2010/11 intègre sous forme de proforma ModeLabs à compter du 01 septembre 2010

***) les comptes réels clos au 31 mars 2012 intègrent ModeLabs à compter du 01 septembre 2011

La vie du Groupe

- Implantations :

La nouvelle plateforme logistique de Lauwin Planque (59), opérationnelle depuis le 01 septembre 2011 traite désormais l'ensemble des flux logistiques pour les implantations du Groupe en Europe (France, Allemagne, Benelux) et les partenaires distributeurs à l'export. Le site de Libercourt (62) était en effet arrivé à saturation du fait d'une triple contrainte résultant de la forte augmentation des volumes avec l'essor des packs « jeu+accessoire », de l'allongement des délais de fabrication en amont et de la livraison en stock tendu des distributeurs en aval.

La construction du site logistique à Lauwin Planque (59) sur un terrain acquis auprès de la communauté d'agglomération du Douaisis a démarré par la réalisation d'une 1^{ère} tranche de 18 000 m² dotée d'une configuration et d'équipements adaptés aux exigences actuelles de la logistique. Le bâtiment est par ailleurs en cours d'équipement d'une toiture photovoltaïque devant générer 0,96 MWh par an.

Cette plateforme logistique de Lauwin Planque a été financée par crédit-bail (durée 12 ans) comme l'ont été en leur temps le site de Libercourt et le siège de Lesquin, l'installation photovoltaïque ayant fait quant à elle en décembre 2010 l'objet d'un crédit moyen terme disponible par tirages trimestriels à la discrétion de la Société.

- **1.3.3. EVENEMENTS IMPORTANTS DEPUIS LA CLOTURE (L. 232-1)**

- **Retour à meilleure fortune de la filiale Bigben Interactive GmbH**

La créance détenue par la Société sur la filiale allemande résultant du retour à meilleure fortune de 1,60 M€ constaté au 31 mars 2011 a été rééchelonnée, le remboursement initialement prévu in fine au 30 juin 2012 étant désormais reporté par moitié au 30 juin 2013 et 30 juin 2014.

- **Bris de ratios bancaires au 31 mars 2012 et obtention d'un waiver fin mai 2012**

La forte montée de l'endettement au niveau consolidé dans les dernières semaines de l'exercice afin de saisir des opportunités d'approvisionnement pour alimenter la Distribution de mobiles, a provoqué un bris de ratios sur le crédit bancaire de 40 M€ levé par la Société en mai 2011 pour l'acquisition de Modelabs et sur le crédit de 1.3 M€ obtenu pour l'investissement photovoltaïque. En conséquence, l'intégralité de la dette correspondante a été reclassée à court terme (moins de 1 an) malgré les waivers accordés par le pool bancaire fin mai 2012.

- **Dépôt d'un projet d'OPAS et RO en date du 15 juin 2012 sur les titres de Modelabs Group**

Le 15 juin 2012, Bigben Interactive a déposé auprès de l'AMF un projet d'offre publique d'achat simplifiée visant les actions de la société Modelabs Group. Par cette offre, la Société s'engage à acquérir au prix unitaire de 4.60€ la totalité des actions de Modelabs Group qu'elle ne détient pas, à l'exception de 164 968 actions auto-détenues qui ne seront pas apportées à l'offre soit au total 1 135 818 actions représentant 4.95% du capital. Sont également visées 54 412 actions susceptibles d'être créées par exercice d'autant d'options de souscription d'actions.

La Société a l'intention de demander, dans un délai de 3 mois à l'issue de la clôture de l'offre si les conditions requises sont remplies, la mise en œuvre d'un retrait obligatoire visant les actions de sa filiale non présentées à l'offre au prix de 4.60€ par action.

- **Perspectives d'avenir (D. 148)**

Développement commercial

De manière globale, le 1^{er} trimestre du nouvel exercice 2012/13 devrait, pour le jeu vidéo physique, poursuivre la tendance du trimestre écoulé avec néanmoins la sortie en juin du Test Drive Ferrari dans toute l'Europe continentale. Ceci devrait permettre à l'activité jeu vidéo de progresser pour la première fois depuis un an.

Les ventes d'Accessoires téléphonie s'annoncent favorables pour le nouvel exercice 2012/13 tandis que l'Audio devrait poursuivre la progression amorcée depuis 4 ans. Les ventes de téléphones mobiles devraient quant à elles continuer à profiter du dynamisme des smartphones.

Perspectives d'avenir

Le marché du jeu vidéo est à l'aube de son rebond avec le déploiement progressif des nouvelles générations de supports dont le succès repose sur le lancement de plusieurs jeux phares. Par ailleurs l'émergence de la « SmartTV » dans le cadre du phénomène de la maison numérique représente un nouveau segment de croissance qui élargira le territoire du jeu vidéo et de ses accessoires. Le marché des Smartphones et Tablettes va maintenir son fort développement tandis que l'Audio devrait poursuivre la progression amorcée depuis 4 ans.

Dans cet environnement qui s'annonce plus porteur, le Groupe BIGBEN INTERACTIVE devrait connaître en 2012/2013 une nouvelle dynamique d'ensemble grâce au développement de son offre et la mise en place de nouvelles synergies avec ModeLabs en conception et en distribution.

- Sur le segment des jeux vidéo, le Groupe va enrichir son catalogue en Edition avec des blockbusters (Handball Challenge, Kohlanta, Creatures IV, Bella Sara) et en Accessoires avec des produits très créatifs et innovants (poste de conduite de voiture de course ou *Frame Seat*, manettes, game travellers...). Cette stratégie doit permettre au Groupe de gagner de nouvelles parts de marché.
- Pour pénétrer rapidement le nouveau marché à fort potentiel de la *Maison numérique*, Bigben Interactive développe des manettes de jeu pour Set top Boxes et Tablettes qui seront distribuées par ModeLabs.
- Sur le segment des Accessoires pour Smartphones, ModeLabs va accroître son offre Coloblock (enceinte de voyage, prise...), lancer de nouveaux produits de licensing et distribuer de nouvelles marques (Mini, Guess...). L'activité de distribution de mobiles devrait revenir à un rythme de croissance normalisé après deux trimestres exceptionnellement dynamiques.

Calendrier prévisionnel des communications financières à venir.

Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	26 juillet 2012
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	23 octobre 2012
Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre	22 janvier 2013
Chiffre d'affaires 4 ^{ème} trimestre	23 avril 2013
Résultats semestriels:	20 novembre 2012
Résultats annuels définitifs :	28 mai 2013

1.3.4. L'ACTIVITE DU GROUPE PAR BRANCHES D'ACTIVITE

Nouvelle présentation des métiers

Concomitamment à cette période de transition pour l'univers du jeu vidéo, le rapprochement réalisé à l'été 2011 avec ModeLabs, leader dans la conception d'accessoires et la distribution de téléphones mobiles, a permis à BIGBEN INTERACTIVE la constitution d'un groupe de taille significative à l'échelle européenne, positionnant le nouvel ensemble comme un leader des produits de convergence multimédia en Europe.

L'activité de ModeLabs a été intégrée à compter du 1^{er} septembre 2011 par le Groupe BIGBEN INTERACTIVE, les métiers présents au sein du groupe acquis ont été répartis selon le modèle mis en place à l'exercice précédent. Ainsi les accessoires de téléphonie de ModeLabs rejoignent en Conception l'activité Accessoires qui comprenait déjà une ligne d'accessoires téléphonie tandis que la distribution de téléphones mobiles vient compléter la Distribution.

La décomposition antérieure des métiers de BIGBEN INTERACTIVE préalable à l'acquisition de ModeLabs, qui faisait la distinction entre Conception de produits propres et Distribution pour compte de tiers, a été conservée pour le nouvel ensemble. Le rapprochement avec ModeLabs a néanmoins fait fortement évoluer le mix de ces activités : l'activité de Conception (concernant par nature les produits propres qui sont les plus margés), qui représentait 90 % de l'activité totale dans le périmètre historique au 31 mars 2011, a été ramenée à 33 % de l'activité du nouvel ensemble au 31 mars 2012.

Métiers	(Nouveau Périmètre) 31.03.2012	(Périmètre Comparable) 31.03.2011	Périmètre historique 31.03.2011
Accessoires (consoles+téléphonie)	26,5%	43,7%	62,0%
Audio	3,3%	4,3%	9,8%
Edition (physique+online)	3,1%	7,8%	17,9%
Conception	32,9%	55,8%	89,7%
Distrib exclusive	1,7%	1,6%	3,8%
Non excl (Jeux+mobiles)	65,4%	42,6%	6,5%
Distribution	67,1%	44,2%	10,3%
<i>Total</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>

La présentation des métiers au sein de la Distribution a été ajustée de manière à regrouper les métiers individuels en fonction de leur position exacte dans la filière et donc de leur contribution respective à la création de valeur. La Distribution Exclusive se positionne en effet en amont dans le métier global de la Distribution car elle a un rapport risque-rentabilité différent (marge supérieure mais contraintes plus fortes de financement de stock) de l'ensemble des activités de Distribution Non exclusive, physique ou en ligne, sans distinction entre les produits considérés (jeux ou téléphones mobiles).

Il a été communiqué sur la Distribution répartie entre mode Exclusif ou Non-exclusif, à compter de la présentation des résultats semestriels aux analystes le 22 novembre 2011 ainsi que dans le rapport financier au 30 septembre 2011 mis en ligne sur le site de BIGBEN INTERACTIVE.

La définition des métiers exercés par le Groupe tient ainsi compte de leur position sur la filière et traduit l'intensité du processus de conception :

- L'Accessoire couvre l'ensemble des accessoires aujourd'hui développés, pour consoles et pour smartphones, dont les fonctionnalités sont très proches voire similaires, traduisant une réelle convergence du numérique vers le ludique.
- L'Edition qui comprend la recherche de concepts de jeu innovants puis le suivi technique du développement proprement dit des titres, couvre à la fois les jeux vendus sous forme physique (en boîtes) et les jeux en téléchargement.
- L'Audio est un métier historique qui connaît une nouvelle vigueur avec le ciblage de produits grand public et le développement de modèles originaux.
- La Distribution pour compte de tiers qu'il s'agisse de jeux vidéo ou de téléphones mobiles, couvre l'activité de distribution sous toutes ses formes, qu'elle soit exclusive ou non exclusive, physique ou en ligne, celle-ci est en effet soumise à des contraintes comparables de financement de stock, de logistique et de diffusion.

Les 3 premiers segments décrits ci-dessus intègrent l'ensemble de la chaîne de valeur propre aux produits développés : conception, développement, production et commercialisation

Evolution des métiers

Au cours de l'exercice écoulé, les métiers du Groupe ont, à périmètre comparable, connu une évolution contrastée. Dans un contexte de marché du jeu vidéo difficile, le chiffre d'affaires en Conception s'est établi à 113,2 M€, cette baisse de 13,0 % étant atténuée par les performances des Accessoires pour téléphonie mobile et des produits Audio. Les ventes en Distribution ont connu une hausse exceptionnelle de 123,7% du chiffre d'affaires à 230,9 M€, tiré par le bond de la distribution des mobiles avec l'arrivée du 4ème opérateur en France.

Accessoires

Ces activités ont représenté environ 26,5 % du chiffre d'affaires consolidé au cours de l'exercice 2011/2012, soit environ 91,1 M€ de volume d'activité (contribution des ventes d'accessoires de téléphonie mobile par Modelabs Group uniquement à compter du 1^{er} septembre 2011). L'essor important du marché des accessoires pour téléphones mobiles et l'intégration dans le périmètre de BIGBEN INTERACTIVE des activités de Modelabs Group limitent l'impact à la baisse du pôle Accessoires dans son ensemble à seulement 10,7 % d'un exercice à l'autre.

- **pour consoles** : L'exercice 2011/2012 a été marqué par un marché restant difficile sur l'univers du jeu vidéo, les sorties des plateformes portables Nintendo 3DS et PlayStation Vita de Sony n'ayant pas rencontré le succès escompté, notamment du fait de l'essor et de la concurrence des smartphones. Dans ce contexte, l'accessoire pour console a été en décroissance de 28,4%, notamment du fait de la décreue en hardware et software des deux plateformes de Nintendo en fin de vie (Wii et DS).
- **pour téléphonie mobile** : Bigben Interactive s'était positionné dès le début 2010 sur un certain nombre de produits accessoires pour les smartphones et les tablettes mais compte tenu des délais d'implantation, la contribution de ces produits au chiffre d'affaires restait inférieure à 1,0 M€ au 31 mars 2011. Les ventes 2011/12 du Groupe pris dans son nouveau périmètre bénéficient d'un marché de la téléphonie mobile toujours dynamique mais surtout de la contribution des activités de Modelabs Group post acquisition. Compte tenu de la contribution de Modelabs Group à partir du 1^{er} septembre 2011, les ventes consolidées d'accessoires de téléphonie mobile ont atteint 46,5 M€ lors de l'exercice 2011/2012. Hormis une stratégie active de marque de distributeur menée par ModeLabs sur ce marché, la progression de 16,5% des ventes de la branche Accessoires téléphonie a été portée par le succès des produits de licensing à forte valeur ajoutée (Kenzo, Quiksilver, Eden Park...).

Edition

L'investissement en Edition pour l'exercice 2011/12 avait été concentré sur la déclinaison pour la console PlayStation3 de Sony du concept de jeux spécifiques exploitant la technologie de reconnaissance du mouvement, un positionnement qui aux 2 exercices précédents, avait particulièrement réussi à BIGBEN INTERACTIVE avec les packages Jeu Vidéo + Accessoire dédiés à la console Wii de Nintendo. Le succès attendu ne s'est pas concrétisé et les ventes en Edition du Groupe se sont fortement contractées avec environ 10,7 M€ de chiffre d'affaires en 2011/2012, en recul de 41,1 % par rapport à l'exercice

précédent, compte tenu à la fois du soutien limité de Sony pour le marketing de son système Move applicable à sa console PlayStation 3 et d'une actualité éditoriale plus réduite. Le Groupe a dans ce contexte décidé de reporter la sortie de certains de ses jeux au-delà du 31 mars 2012 pour en favoriser la qualité et retrouver un timing plus favorable à l'univers du jeu vidéo.

Audio

Produits historiques du Groupe, l'Audio retrouve depuis plusieurs exercices une nouvelle vigueur au sein du portefeuille des activités de BIGBEN INTERACTIVE. Avec un ciblage de produits grand public, l'accent est aujourd'hui mis sur le développement de modèles originaux en propre, répondant aux attentes des clients. Le métier Audio s'est très bien comporté au titre de l'exercice 2011/12, avec un volume d'affaires de 11,4 M€ soit une hausse de 14,6 % sur la période.

Distribution

Au titre de l'exercice 2011/2012, le Groupe a connu une très forte hausse de son activité de distribution, du fait de l'intégration des activités de vente de téléphones mobiles de Modelabs Group, activités ayant par ailleurs connu de très fortes progressions sur la période. Ainsi, au titre de l'exercice 2011/2012, l'activité de Distribution voit sa contribution à l'activité globale du Groupe largement s'accroître pour atteindre 67,1 % du chiffre d'affaires, soit un total de 230,9 M€, dont 219,2 M€ concernant la vente de terminaux mobiles (intégration des activités de Modelabs Group uniquement à compter du 1^{er} septembre 2011).

* * *

▪ **1.3.5 PRISES DE PARTICIPATION ET DE CONTROLE**

Nous vous précisons enfin, qu'au cours de l'exercice clos le 31 mars 2012, il a été réalisé les participations de plus de 5 % en capital ou contrôle.(233-6 al 1, L. 247.1) suivantes :

ModeLabs Group :

Après avoir signé le 20 mai dernier un protocole d'accord avec les dirigeants fondateurs de ModeLabs Group portant sur le rachat des activités de Distribution-conception d'accessoires pour téléphones portables et de distribution de téléphones portables, Bigben Interactive a, du 29 juin au 2 août 2011, lancé une offre publique alternative dont la branche principale prévoyait l'échange de 7 actions ModeLabs Group contre 2 actions Bigben Interactive et un montant de 9,30 € réglé en espèces, la branche subsidiaire consistant en un achat en numéraire d'actions ModeLabs Group au prix de 4,40 € par action. L'opération avait été autorisée par le conseil d'administration du 19 mai 2011 et avait reçu de l'Autorité des Marchés Financiers les visas 11-240 et 11-241 en date du 21 juin 2011.

Les 21.570.369 actions acquises lors des 2 périodes d'offre (offre initiale du 29 juin au 2 août 2011 et offre ré-ouverte du 17 août au 30 août 2011) représentent 94,31% du capital et des droits de vote de ModeLabs Group, sur la base d'un capital composé de 22.871.155 actions représentant autant de droits de vote. Par ailleurs, 4.191.534 actions nouvelles Bigben Interactive ont été émises respectivement les 16 août et 08 septembre 2011 afin de rémunérer partiellement les 14.670.369 actions ModeLabs Group apportées à la branche principale de l'offre publique alternative.

Ce rapprochement entre Bigben Interactive, leader européen de référence dans la fabrication et la distribution d'accessoires pour consoles de jeux vidéo, et l'activité Distribution de ModeLabs Group, leader dans la conception d'accessoires et la distribution de téléphones mobiles, permet la constitution d'un groupe de taille significative à l'échelle européenne, positionnant le nouvel ensemble comme un leader des produits de convergence multimédia en Europe.

Il est porteur de fortes synergies commerciales et opérationnelles avec :

- une expertise clairement démontrée sur l'innovation et le développement de nouveaux produits pour offrir une gamme complète d'accessoires répondant aux enjeux de la convergence multimédia, en s'appuyant sur des marques propres et un portefeuille de licences ;
- l'utilisation de l'implantation européenne en jeux vidéo pour accélérer le développement des produits de téléphonie à l'international, en particulier en Allemagne et au Benelux ;

- l'exploitation d'un référencement de grande qualité dans la téléphonie mobile, en particulier sur le segment porteur des accessoires, avec une position de leader en France ;
- la pondération des effets de cycle et de saisonnalité de l'activité historique du Groupe, effets propres au marché du jeu vidéo.

ModeLabs Group est consolidé depuis le 01 septembre 2011 dans les comptes de Bigben Interactive (cf note 5.7.1).

Newave Italia Srl

Le conseil d'administration du 15 novembre 2010 avait autorisé la prise d'une participation à concurrence de 200 k€ dans le capital de Newave Italia Srl de Florence, le distributeur italien partenaire du Groupe avec lequel a été établie depuis 2004 une relation d'affaire profitable qui a permis au Groupe d'implanter solidement sa marque et ses produits sur le marché italien.

La Société en conséquence pris en mai 2011 une participation de 26 % dans le capital de Newave Italia par versement d'une somme de 70 000 €uros à titre d'augmentation de capital et d'une somme complémentaire de 130 000 €uros à titre de prime d'émission, ce qui a permis de porter le capital de Newave Italia de 200.000 à 270.000 €uros.

1.3.6 FACTEURS DE RISQUE CONCERNANT L'ACTIVITE DE GROUPE ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

a) Engagements hors bilan :

Société

<i>en k €</i>	<i>2011-12</i>	<i>2010-11</i>
Cautions de contre-garantie sur marchés	0	0
Créances cédées non échues (Dailly, escompte)*	320	418
Nantissements hypothèques et sûretés réelles	0	0
Avals, cautions et garanties données	0	0
Autres engagements donnés (crédit-bail mobilier)	1 534	1 295
Autres engagements donnés (crédit-bail immobilier)	9 052	1 551
Total	10 906	3 264

Groupe

<i>en k €</i>	<i>2011-12</i>	<i>2010-11</i>
Cautions de contre-garantie sur marchés	0	0
Créances cédées non échues (Dailly, escompte) *	0	0
Nantissements hypothèques et sûretés réelles	12	51
Avals, cautions et garanties données	0	0
Autres engagements donnés (crédit-bail)	181	174
Loyers non annulables	1 413	753
Total	1 606	978

* Les effets escomptés non échus (EENE) comptabilisés en engagements dans les comptes de la Société font l'objet d'un retraitement bilanciel dans les comptes consolidés

Par ailleurs, la BNP est caution à hauteur de 4,5 M€ pour le compte de la société Modelabs S.A..

b) Risques significatifs

Risque de liquidité

Les filiales sont essentiellement financées par des concours court terme et le recours à l'affacturage. A l'exception de BBI GmbH, elles ne bénéficient pas de la garantie donnée par la Société en tant que maison-mère, aux établissements qui leur accordent des financements.

Nonobstant les mérites et les surfaces financières de ces filiales, la pérennité de leur refinancement local (hors affacturage) dépend néanmoins de la perception du standing financier de leur maison-mère que peuvent avoir leurs bailleurs de fonds.

La garantie du financement de Bigben Interactive Belgium étant éteinte, il n'existe aucune sûreté réelle en contrepartie des dettes financières inscrites au bilan. Par ailleurs, le nantissement de titres (Espace3, Atoll Soft SA et Bigben Interactive GmbH) et de la marque Bigben Interactive n'a plus d'objet, les lignes de crédit de type New Money accordées par Deutsche Bank ayant été intégralement remboursées au cours de l'exercice 2008-09.

Au 31 mars 2012, les emprunts levés par la société-mère Bigben Interactive SA et ses filiales couverts par des clauses d'exigibilité totalisent 56 313 k€ :

- 40 000 k€ au titre du crédit d'acquisition pour l'opération Modelabs, avec les covenants suivants (au niveau des comptes consolidés):

Covenant	Valeur cible	Statut
Ratio de Levier net (<i>Endettement net / EBITDA</i>)	≤ 1,80	Non respecté
Ratio de Levier brut (<i>Endettement brut / EBITDA</i>)	≤ 2,00	Non respecté
Ratio Endettement net (<i>Cashflow net/ Service de la dette</i>)	> 1,00	Non respecté
Ratio de Structure (<i>Endettement net / Fonds propres</i>)	< 1,00	Respecté

Les trois premiers covenants ne sont pas respectés au 31 mars 2012 et en conséquence, un waiver a été demandé et obtenu auprès des banques prêteuses.

- 1 313 k€ pour le financement de l'installation photovoltaïque, avec le covenant suivant suivants (au niveau des comptes consolidés):

Covenant	Valeur cible	Statut
<i>Ratio de Levier brut</i>	≤ 2,75	Non respecté

Le ratio n'étant pas respecté au 31 mars 2012 et en conséquence ; un waiver a été demandé et obtenu auprès des banques prêteuses.

- 15 000 k€ pour le financement de la société Modelabs, avec les covenants suivants (au niveau des comptes consolidés de Modelabs Group):

Covenant	Valeur cible	Statut
Dette financière nette/Excédent brut d'exploitation	≤ 2,00	Respecté
Dette financière nette / Fonds propres	≤ 1,00	Respecté

La consolidation de 9,2 M€ de dette bancaire rachetée en prêt long terme est quant à elle amortie à concurrence de 7,6 M€ au 31 mars 2012

Social	2011/12	2010/11
CA (en M€)	62,0	82,9
Endettement net	50,1	-2,4
dette nette / CA (en jours)	291	ns

Consolidé	2011/12	2010/11
CA (en M€)	344,1	101,3
Endettement net	73,7	-1,5
dette nette / CA (en jours)	77	ns

Les chiffres de dette nette incorporent non seulement la dette financière mais aussi les dettes considérées comme équivalentes soit la dette vis-à-vis des deux investisseurs personnes physiques ainsi que la dette sur immobilisations.

Risque de taux

Dans le cadre du financement de son exploitation, le Groupe a toujours utilisé des financements à taux variable (Euribor), qu'il s'agisse de concours bancaires de type New Money aujourd'hui remboursés, de la dette rééchelonnée ou du crédit bancaire pour l'acquisition de ModeLabs Group. Le Groupe a utilisé pour la 1^{ère} fois en 2011-12 des instruments de couvertures de type swap afin de fixer une partie de son endettement en termes de taux d'intérêt.

Consolidé	2011/12 M€	2010/11 M€	Variation M€
Endettement brut	90,8	6,0	84,8
Résultat net du financement	(1,7)	(0,3)	1,4

Une élévation de 1% du taux de référence (Euribor 3 mois) engendrerait un surcroît d'intérêts de 559 k€ sur la période 2012 à 2016.

Risque de change

La part du chiffre d'affaires facturé en monnaie autre que l'Euro (exclusivement en USD) vers divers pays dont le Royaume-Uni et l'Australie, représente 7,0% de l'ensemble. En revanche, plus de la moitié des achats du Groupe sont libellés en USD et sont systématiquement l'objet de couvertures par achat à terme dans le cadre d'enveloppes. Les cours de référence interne sont révisés à chaque campagne d'achat afin de maîtriser l'impact des variations monétaire sur les marges.

L'endettement du Groupe est exclusivement en Euro.

Le risque de change est concentré sur la société faitière Bigben Interactive SA du fait de la centralisation des approvisionnements qu'elle effectue pour les filiales européennes.

La Société se couvre sur le dollar à l'achat, en fonction de taux budgétaires déterminés en concertation avec des professionnels, l'objectif étant de ne pas se couvrir à des cours moins favorables que les taux ainsi fixés. Il s'agit principalement d'instruments dérivés de type Terme accumulateur ou *Tarn* permettant de profiter des fluctuations significatives de la devise.

Risque sur actions

Le Groupe possède un portefeuille titres exclusivement composés d'actions propres classées en valeurs mobilières dans les comptes sociaux et en minoration des capitaux propres dans les comptes consolidés. Le cas échéant, le résultat social peut être affecté par la baisse du titre si la valeur du titre à la clôture est inférieure à la valeur d'inscription à l'actif, mais aucune incidence ne serait à noter sur les comptes consolidés.

La Société Bigben Interactive SA avait, au cours de l'exercice précédent, transféré au gestionnaire de son contrat de liquidité 5.000 actions détenues en propre pour matérialiser son apport. Le solde des actions auto détenues soit 32 138 actions a été apporté au gestionnaire du contrat en janvier 2012. Ce contrat comprend 33.000 actions pour une valeur brute de 308 k€ au 31 mars 2012, le prix de revient des actions étant supérieur à la valeur de marché, une provision de 52 k€ a été constituée.

MDL dispose de 164.968 actions détenues en propre dont 93.363 actions au titre d'un contrat de liquidité et 71.605 actions au titre de l'autocontrôle. Le contrat de liquidité est suspendu depuis l'Offre lancée en mai 2011 sur son capital par Bigben Interactive.

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. La gestion de ce risque sur les créances clients est prise en compte notamment par :

- les procédures d'autorisation d'ouverture d'un nouveau compte client qui permettent de s'assurer de la solvabilité de tout nouveau client,
- le reporting mensuel client qui permet d'analyser la durée de crédit moyen accordé au client, le pourcentage et l'ancienneté de l'encours client et ce, sur toutes les zones d'activité du groupe.

La Société est assurée pour les clients Export et applique les recommandations de ces organismes tout en prenant exceptionnellement en considération la saisonnalité commerciale et l'intérêt stratégique de certains clients. Les filiales sont assurées pour l'intégralité de leur clientèle.

La typologie des clients du groupe qui reste centrée autour des acteurs de la grande distribution européenne dont la solvabilité est avérée, limite le risque de crédit pour le groupe. Les encours sur les autres clients sont couverts par l'assurance-crédit ou par le paiement d'avance dans les autres cas.

Gestion du capital

Ni la société, ni ses filiales ne sont soumises, en vertu de règles extérieures, à des exigences spécifiques externes en matière de capital. La reconstitution de réserves significatives au 31 mars 2010 a permis à Bigben Interactive SA de mettre en œuvre un programme de rachat d'actions limité à 5% du capital, dans le cadre d'un nouveau contrat de liquidité au 01 décembre 2010 dont la société est désormais l'unique contributeur. Il sera donc proposé à l'assemblée de renouveler ce programme de rachat d'actions doté depuis d'une faculté d'annulation d'actions depuis l'assemblée générale du 18 juillet 2011 et de porter à 10 M€ contre 5 M€ précédemment l'enveloppe financière pouvant être consacrée à ce programme.

Evolution des risques

L'évolution des risques sur les 2 exercices 2010/11 et 2011/12 concerne essentiellement :

- la très forte évolution de l'endettement avec la levée de fonds pour l'acquisition de Modelabs Group et les forts besoins de financement instantanés suscités par l'activité de Distribution de téléphones mobiles ;
- le risque de change (achats de marchandises) qui peut être couvert dans son intégralité grâce à des produits dérivés de type accumulateurs voire des achats à terme;
- l'utilisation de concours bancaires courants et la gestion au plus serré de la mobilisation (escompte, affacturage) concentrée sur la haute saison.

▪ **1.3.7 CONSEQUENCES SOCIALES DE L'ACTIVITE**

Le Groupe poursuit une politique sociale résolue dans le cadre des législations nationales encadrant ses filiales. Il s'interdit notamment de recourir au travail dissimulé et plus généralement s'engage à respecter l'ensemble de ses obligations définies dans le Code français du travail.

Il s'engage à respecter la Convention des Nations Unies sur les droits de l'enfant et les conventions de l'Organisation Internationale du Travail et notamment à ne pas recourir à de la main d'œuvre infantile ou forcée et est attentif à ce que ses sous-traitants en Asie du Sud Est respectent eux-mêmes ces obligations.

▪ **1.3.8 CONSEQUENCES ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE**

Le Groupe est conscient des difficultés liées à l'augmentation des déchets ménagers et fait la promotion d'emballages en matériaux recyclables (carton) autant que cela est commercialement possible.

La Société et ses filiales ont adhéré à des organismes permettant la collecte et le recyclage des déchets d'origine électronique selon les dispositions de la directive DEEE et veillent à ce que leurs fournisseurs appliquent les normes RoHS pour les produits livrés au Groupe.

De même, le Groupe a mis en place une structure de suivi et contrôle du respect des normes et réglementations applicables à son activité, qu'il s'agisse de normes chimiques, électriques ou mécaniques

▪ **1.3.9 INFORMATIONS DIVERSES**

• **Activité en matière de recherche et de développement**

Le Groupe n'a pas activé de frais en matière de recherche & développement au sens de la terminologie comptable y compris les frais de moule qui sont dorénavant incorporés directement au prix de revient des marchandises. Il a en revanche recensé des frais de 465 k€ couvrant à la fois les frais de protection de la propriété industrielle (dépôts brevets, marques et modèles) et la prise en charge des frais externalisés des équipes de développement basées en France (Neo Factory) et en Angleterre (Play Gamer Ltd).

- **Investissements**

Hormis les dépenses courantes de renouvellement de matériels (informatique, aménagements, véhicules), les principaux investissements de l'exercice sont liés au site logistique de Lauwin Planque.

- **Informations requises par la LME sur les délais de paiement Fournisseurs**

Les retards de paiement correspondent à :

- des déductions opérées en attente d'avoirs de RFA, repricing ou retours de marchandises,
- des facturations par les éditeurs des contrats de royauté non régularisés.

	Social En K€	Non échu	Echu < 1 mois	Echu < 2 mois	Echu < 3 mois	Echu < 4 mois	Echu > 4 mois	Total	Total général
31/03/2011	Hors Groupe	1493	347	168	-302	4	196	1906	7461
	Groupe	0	4061	1465	29	0	0	5555	
31/03/2012	Hors Groupe	1323	801	1	15	21	64	2225	4920
	Groupe	291	2260	106	0	38	0	2695	

1.4 L'ACTIVITE PROPRE DE LA SOCIETE BIGBEN INTERACTIVE (L 232-1)

- La société BIGBEN INTERACTIVE a réalisé selon les normes comptables françaises :
 - un chiffre d'affaires de 62.026 k€ euros en décroissance de 25,1%
 - et un résultat bénéficiaire de 2.094 k€ contre 13.666 k€ pour l'exercice précédent.

- **1.4.1 COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE DE LA SOCIETE BIGBEN INTERACTIVE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE :**

- **Activité et résultats**

Au cours de cet exercice, le chiffre d'affaires social est en décroissance marquée à 62,03 M€ (contre 82,86 M€ en 2010/11, soit -25,1 %), les charges d'exploitation s'élevant quant à elles à 65,39 M€ contre 76,41 M€ en 2010/11 soit -14,4%), dont 2,12 M€ au titre des amortissements et provisions de l'exercice 2011/12. Le résultat d'exploitation passe de 9,12 M€ à -0,19 M€.

Compte tenu de l'incidence d'un résultat financier positif de 2,56 M€ (dont 1,13 M€ de dividendes reçus des filiales) contre un résultat de 3,86 M€ à l'exercice précédent, le résultat courant avant impôt s'élève à 2,37 M€ (contre 12,99 M€ en 2010/11), de sorte qu'après un résultat exceptionnel positif de 0,06 M€, une provision pour participation des salariés sans dotation comme en 2010/11, le résultat de l'exercice est un bénéfice social de 2,09 M€ (contre un bénéfice de 13,67 M€ en 2010/11).

2. VIE JURIDIQUE

A) Pendant l'exercice

Programme de rachat d'actions

Compte tenu de la reconstitution régulière de ses fonds propres, la Société a enfin disposé au 31 mars 2010 des réserves autres que la réserve légale, nécessaires à la réalisation d'un programme de rachat d'actions. Un tel programme a été en conséquence autorisé par l'assemblée générale mixte du 28 juillet 2010 à concurrence de 5% du capital émis, l'assemblée du 18 juillet 2011 ayant quant à elle donné une faculté d'annulation de ses actions par la Société. Le prix maximal d'achat (hors frais) par action ne peut excéder 13,70 € et le montant maximal de fonds destinés à la réalisation de ce programme d'achat d'actions est plafonné à 5 millions d'euros.

Le nouveau contrat de liquidité conforme à la charte AMAFI, mis en place au 01 décembre 2010, fait intervenir la société à la place de l'actionnaire fondateur, le mandat d'intervention étant donné à l'animateur Oddo Corporate Finance, filiale de la société de bourse Oddo&Cie. Afin d'alimenter le contrat, la Société a transféré à l'animateur 5.000 actions propres en 2010-11 et 32.138 actions en 2011-12.

Au cours de l'exercice écoulé, la société BIGBEN INTERACTIVE SA n'a acquis aucune action sur le marché. Au 31 mars 2012, la société ne détient plus aucune de ses propres actions.

Attribution de stock-options

L'Assemblée Générale Mixte du 18 juillet 2011 n'ayant pas renouvelé l'autorisation expirée au 19 septembre 2010, le conseil d'administration n'a pas attribué de stock-options au cours de l'exercice 2011-12.

Attribution d'actions gratuites

Au cours de l'exercice 2011-12, le conseil d'administration a le 24 octobre 2011 fait usage de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Mixte du 28 juillet 2010 et attribué 200.000 actions gratuites aux salariés et dirigeants du Groupe dont 50.000 pour la Société. La date d'acquisition définitive de ces actions est le 24 octobre 2013 pour les attributaires toujours employés par une société du Groupe à cette date.

Pour mémoire, le conseil d'administration avait :

- le 15 novembre 2010 fait usage de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Mixte du 28 juillet 2010 et attribué 60.000 actions gratuites aux salariés et dirigeants du Groupe dont 34.100 pour la Société, la date d'acquisition définitive de ces actions étant le 15 novembre 2012, sachant que 2.500 actions ont été annulées au cours de l'exercice 2011-12 ;
- le 14 octobre 2008, fait usage de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Mixte du 20 juillet 2007 et attribué 44.600 actions gratuites aux salariés et dirigeants du Groupe dont 21.750 pour la Société. Le 14 octobre 2010, 41.350 actions ont été définitivement acquises par les attributaires, dont 19.650 actions par les salariés de la Société.

Exercice de Bons de Souscription par le management

Pour mémoire, le conseil d'administration avait, le 03 novembre 2008, fait usage de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01 octobre 2008 et attribué aux managers du Groupe 360.000 bons de souscription d'action (BSA) qui ont été intégralement souscrits par les bénéficiaires le 30 décembre 2008.

Le programme de BSA Managers prévoit 3 tranches égales exerçables selon des fenêtres annuelles successives du 01 juillet 2009 au 30 juin 2012, les bons devenant automatiquement caducs à défaut d'avoir été exercés dans les délais fixés pour chaque tranche.

Ces BSA ne sont exerçables que si le résultat opérationnel courant consolidé est supérieur à 14,0 M€ au 31 mars 2009 pour la tranche 1, à 14,5 M€ au 31 mars 2010 pour la tranche 2, à 15,0 M€ au 31 mars 2011 pour la tranche 3.

La tranche 1 était exerçable depuis le 01 juillet 2009 jusqu'au 30 juin 2010 compte tenu d'un résultat opérationnel courant consolidé de 17,74 M€ au 31 mars 2009. A l'issue de la période précitée, 119.997 bons ont été exercés et 119.997 actions nouvelles émises.

La tranche 2 était exerçable depuis le 01 juillet 2010 jusqu'au 30 juin 2011 compte tenu d'un résultat opérationnel courant consolidé de 14,61 M€ au 31 mars 2010. A l'issue de la période précitée, 120.000 bons ont été exercés et 120.000 actions nouvelles émises.

Compte tenu d'un résultat opérationnel courant consolidé de 15,49 M€ au 31 mars 2011, la tranche 3 était exerçable du 01 juillet 2011 au 30 juin 2012. Aucun bon n'avait été exercé jusqu'au 31 mars 2012 et compte tenu de l'environnement boursier difficile depuis cette date, aucun bon de la tranche 3 n'a été exercé jusqu'au 30 juin 2012.

Augmentation de capital

Au cours de l'exercice 2011-12, le conseil d'administration a :

- constaté l'augmentation de capital découlant de l'exercice de BSA Managers émis le 03 novembre 2008 soit 120.000 bons de souscription d'actions donnant droit à 120.000 actions nouvelles, le capital se trouvant ainsi porté de 23.121.764 € à 23.361.764 €, à compter du 30 juin 2011 ;
- fait usage des autorisations accordées par l'Assemblée Générale Mixte du 18 juillet 2011, pour émettre 4.191.534 actions nouvelles Bigben Interactive respectivement les 16 août et 08 septembre 2011, afin de rémunérer partiellement les 14.670.369 actions ModeLabs Group apportées à la branche principale de l'offre publique alternative, le capital se trouvant ainsi porté de 23.361.764 € à 31.744.832 €.

B) Depuis la clôture de l'exercice

Intéressement et participation

Compte tenu du mode de calcul de la Participation qui ne peut être allouée qu'après avoir pris en compte les déficits fiscaux reportables, la Société n'a pu constituer de réserve de participation malgré le bénéfice de 2.094 k€ constaté au 31 mars 2012. De même, le calcul de la prime d'intéressement collectif pour l'exercice clos au 31 mars 2012 s'élève à 16 k€.

Le développement de l'actionnariat salarié étant particulièrement important, le conseil a décidé le 24 mai 2012 d'attribuer un supplément d'intéressement de 30 k€ qui sera versé à tous les salariés suivant les règles d'attribution et d'ancienneté fixées par l'accord d'intéressement du 15 septembre 2009. Cet accord prévoit par ailleurs un abondement 1 pour 1 à concurrence de 500€ pour tout investissement dans le Plan d'Epargne d'Entreprise (PEE), ce qui compte tenu de l'effectif représenterait une enveloppe maximum de 50 k€ si tous les salariés utilisaient cette faculté.

Exercice de BSA par le management

Compte tenu d'un résultat opérationnel courant consolidé de 15,49 M€ au 31 mars 2011, la tranche 3 du programme de BSA managers de 2008 était exerçable du 01 juillet 2011 au 30 juin 2012. Aucun bon n'avait été exercé jusqu'au 31 mars 2012 et compte tenu de l'environnement boursier difficile depuis cette date, aucun bon de la tranche 3 n'a été exercé depuis la clôture de l'exercice.

Au global, le programme de BSA managers aura donné lieu à l'exercice de 239.997 bons et à l'émission de 239.997 actions nouvelles Bigben Interactive.

3. LE CAPITAL DE LA SOCIETE

3.1 L'ACTIONNARIAT DE LA SOCIETE (L 233-13)

Nous vous signalons l'identité des personnes détenant directement ou indirectement au 31 mars 2012, plus de 5 %; de 10%, de 20%, de 33,33 %, de 50%, ou de 66,66 % du capital social ou des droits de vote aux Assemblées Générales.

	31/03/2011		21/09/2011 **		31/03/2012	
	Capital	Droits de vote	Capital	Droits de vote	Capital	Droits de vote
Alain Falc	21,92 %	21,73 %	16,16 %	16,06 %	16,16 %	16,06 %
MI 29	32,64 %	32,35 %	23,87 %	23,73 %	23,87 %	23,73 %
Groupe Bolloré *	15,15 %	15,01 %	11,25 %	11,18 %	16,35 %	16,25 %
JC Fabiani	6,31 %	6,26 %	4,60 %	4,57 %	4,60 %	4,57 %
A Zagury	0	0	6,19 %	6,15 %	6,19%	6,15 %
	76,02 %	75,35 %	62,06 %	61,70 %	67,17 %	66,75 %

(*) *Groupe Bolloré* inclut M. Vincent Bolloré et ses sociétés (Nord Sumatra Investissements) agissant de concert avec M. Sébastien Bolloré.

(**) date du règlement-livraison de l'Offre Réouverte sur le capital de MDL Group

a) Pacte d'actionnaires

Un pacte d'actionnaires a été conclu le 27 juillet 1999, organisant entre Monsieur Alain FALC et Madame Guilaine RINGARD avant l'introduction, la préemption des titres que l'un ou l'autre pourrait être amenés à céder. Le pacte a une durée de 5 ans à compter de sa signature, il est ensuite tacitement reconductible d'année en année.

Conformément à l'article 356-1-4 de la loi du 24 juillet 1966 sur les sociétés commerciales, le pacte a été transmis pour examen au Conseil des Marchés Financiers qui en a assuré la publicité dans ses avis 200C062 du 22 mars 2000 et 200C0628 du 25 avril 2000.

Madame Guilaine RINGARD a, le 20 juin 2006, notifié à la Société avoir franchi à la baisse le seuil des 5% le 01 décembre 2005.

b) Action de concert

Vincent Bolloré – Sébastien Bolloré

Monsieur Vincent Bolloré et ses sociétés (dont la société anonyme de droit belge Nord-Sumatra Investissements sise 2, place du Champs de Mars, Boîte 1, B-1050 Bruxelles, Belgique qu'il contrôle indirectement) déclare agir de concert avec Monsieur Sébastien Bolloré, lors de franchissement de seuils à la baisse le 24 août 2011 puis à la hausse les 22 septembre 2011 et 02 janvier 2012.

Chuc Hoang – Nicolas Hoang

Monsieur Chuc Hoang (agissant indirectement par ses sociétés Compagnie MI 29 et Eurobail qu'il contrôle), déclare agir de concert avec Monsieur Nicolas Hoang, lors d'un franchissement de seuils à la baisse le 24 août 2011.

c) Franchissements de seuil

Les divers franchissements de seuils enregistrés le 24 août 2011 sont la conséquence directe de l'offre publique mixte lancée en juin 2011 sur le capital de Modelabs Group :

- Monsieur Alain Zagury a franchi en hausse les seuils de 5% du capital et des droits de vote pour détenir 982 362 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 6,28% du capital et 6,22% des droits de vote de la Société. Ce franchissement de seuils résulte de la remise d'actions BIGBEN INTERACTIVE en contrepartie de l'apport par Monsieur Alain Zagury d'actions Modelabs Group à l'offre publique alternative initiée par la société visant les titres de la société Modelabs Group (cf Avis AMF 211C1613).

- Monsieur Chuc Hoang, agissant indirectement par l'intermédiaire des sociétés Compagnie MI 29 et Eurobail qu'il contrôle, et Monsieur Nicolas Hoang ont franchi de concert en baisse, le 24 août 2011, les seuils de 30% et 25% du capital et des droits de vote de la société BIGBEN INTERACTIVE pour détenir de concert 3 788 499 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 24,20% du capital et 24,00% des droits de vote de la société.
La société Compagnie MI 29 a également franchi en baisse, le 24 août 2011, à titre individuel, les seuils de 30% et 25% du capital et des droits de vote de la société BIGBEN INTERACTIVE.
Ces franchissements de seuils résultent de l'émission de 3 973 380 actions nouvelles BIGBEN INTERACTIVE en rémunération de l'offre publique alternative initiée par la société BIGBEN INTERACTIVE visant les titres de la société ModeLabs Group (cf Avis AMF 211C1614).
- Monsieur Alain Falc a franchi en baisse, le 24 août 2011, les seuils de 20% du capital et des droits de vote de la société pour détenir 2 564 445 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant 2 564 545 droits de vote, soit 16,38% du capital et 16,28% des droits de vote de la société. Ce franchissement de seuils résulte de l'émission de 3 973 380 actions nouvelles BIGBEN INTERACTIVE en rémunération de l'offre publique alternative initiée par la société BIGBEN INTERACTIVE visant les titres de la société ModeLabs Group (cf Avis AMF 211C1587)
- Monsieur Vincent Bolloré et ses sociétés ont, de concert avec Monsieur Sébastien Bolloré, franchi en baisse, le 24 août 2011, les seuils de 15% du capital et des droits de vote de la société pour détenir de concert 1 785 596 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 11,41% du capital et 11,31% des droits de vote de la société. Ce franchissement de seuils résulte de l'émission de 3 973 380 d'actions nouvelles BIGBEN INTERACTIVE en rémunération de l'offre publique alternative initiée par la société BIGBEN INTERACTIVE visant les titres de la société ModeLabs Group (cf Avis AMF 211C1600)

Le Groupe Bolloré a ensuite renforcé sa position en septembre 2011 et janvier 2012 :

22 septembre 2011 :

Monsieur Vincent Bolloré et ses sociétés ont, de concert avec Monsieur Sébastien Bolloré, franchi en hausse les seuils de 15% du capital et des droits de vote pour détenir 2 465 248 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 15,53% du capital et 15,40% des droits de vote de la Société. Ce franchissement de seuils résulte d'une acquisition d'actions BIGBEN INTERACTIVE sur le marché. (cf Avis AMF 211C1774).

Par le même courrier, Monsieur Vincent Bolloré a effectué une déclaration d'intention pour les six mois à venir selon laquelle :

- les acquisitions des actions BIGBEN INTERACTIVE ont été effectuées le 22 septembre 2011 par la société Nord-Sumatra Investissements l'ont été en grande partie sur ses fonds propres et pour le solde via une convention de trésorerie intragroupe, au taux de marché ;
- il agit de concert avec Sébastien Bolloré en vertu d'une convention conclue en date du 7 septembre 2009 ;
- il envisage de poursuivre ses achats d'actions BIGBEN INTERACTIVE, en fonction des opportunités de marché ;
- il n'envisage pas de prendre le contrôle de la Société, l'investissement dans la Société étant un placement financier réalisé dans le cadre du développement du groupe Bolloré dans le secteur de la communication et des médias, et il n'a pas de stratégie vis-à-vis de l'émetteur, en dehors de relations commerciales courantes ;
- il n'a pas conclu d'accord de cession temporaire ayant pour objet les actions et/ou les droits de vote de la Société ;
- il ne sollicite pas de poste d'administrateur supplémentaire sauf si on lui en faisait la proposition. (cf Avis AMF 211C1774).

2 janvier 2012 :

La société anonyme de droit belge Nord-Sumatra Investissements a déclaré avoir franchi individuellement en hausse, le 2 janvier 2012, le seuil de 15% du capital de la Société pour détenir individuellement 2 385 853 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 15,03% du capital et 14,91% des droits de vote de la Société. Ce franchissement de seuil résulte d'une acquisition d'actions BIGBEN INTERACTIVE sur le marché.

Il est précisé que M. Vincent Bolloré, n'a franchi directement et indirectement, par l'intermédiaire de la société Nord-Sumatra Investissements qu'il contrôle, aucun seuil et détient, au 2 janvier 2012, 2 590 853 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 16,32% du capital et 16,19% des droits de vote de la Société.

Par courrier reçu le 06 janvier 2012, M Monsieur Vincent Bolloré, agissant en qualité de président administrateur délégué de la société Nord-Sumatra Investissements, Bolloré a effectué une déclaration d'intention pour les six mois à venir selon laquelle :

- les acquisitions des actions BIGBEN INTERACTIVE effectuées le 2 janvier 2012 par la société Nord-Sumatra Investissements l'ont été sur ses fonds propres ;
- Vincent Bolloré agissant tant pour lui-même que pour le compte de la société Nord-Sumatra Investissements ainsi que de toute autre société qu'il contrôle directement ou indirectement et Sébastien Bolloré agissent de concert en vertu d'une convention conclue en date du 7 septembre 2009 ;
- il envisage de poursuivre ses achats d'actions BIGBEN INTERACTIVE, en fonction des opportunités de marché ;
- il n'envisage pas de prendre le contrôle de la Société, l'investissement dans la société BIGBEN INTERACTIVE étant un placement financier réalisé dans le cadre du développement du groupe Bolloré dans le secteur de la communication et des médias et il n'a pas de stratégie vis-à-vis de l'émetteur, en dehors de relations commerciales courantes ;
- il n'a pas conclu d'accord de cession temporaire ayant pour objet les actions et/ou les droits de vote de la société BIGBEN INTERACTIVE ;
- il envisage de solliciter un poste d'administrateur supplémentaire d'ici la prochaine assemblée générale annuelle, compte tenu de l'augmentation de sa participation.
(cf Avis AMF 212C0053).

▪ **3.2 LES ACTIONS D'AUTOCONTROLE (L 233-13)**

Aucune société contrôlée ne détient une quotité du capital de la Société :

▪ **3.3 AVIS DE DETENTION ET ALIENATION DE PARTICIPATION CROISEE**

Au cours de l'exercice dont nous vous demandons d'approuver les comptes, la Société n'a acquis ou cédé aucune participation croisée.

▪ **3.4 LES ACTIONS AUTO-DETENUES DANS LE CADRE D'UN PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS (L. 225-211 AL. 2)**

Au cours de l'exercice, la Société a transféré en janvier 2012 à Oddo, l'animateur gestionnaire de son contrat de liquidité, l'intégralité des 32.138 actions détenues pour compte propre afin de renforcer la liquidité du titre Bigben Interactive.

▪ **3.5 LES AUTORISATIONS D'AUGMENTATIONS DE CAPITAL (L. 225-129)**

L'inventaire des autorisations d'augmentation de capital et d'attribution d'actions gratuites données au Conseil par l'Assemblée Générale Mixte du 18 juillet 2011 montrent qu'elles sont aujourd'hui inopérantes (sauf PEE) car :

- les résolutions d'augmentation de capital (13,2 M€ de nominal avec DPS et 5 M€ sans) autorisées le 18 juillet 2011 et qui ont été utilisées à concurrence de 8,4 M€ pour l'émission d'actions nouvelles en règlement partiel des titres ModeLabs Group, sont tombées le 18 mars 2012 ;
- l'enveloppe d'attribution d'actions gratuites autorisée par l'assemblée de juillet 2011 a été en effet intégralement consommée lors de l'attribution du 24 octobre 2011.

Suivi des délégations d'augmentation de capital en vie à la date de clôture

Nature de l'autorisation	Date de l'AG	Nominal autorisé en k€	Nominal utilisé en k€	Durée	Date butoir
Attribution de stock-options (souscription/achat)	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.
Attribution d'actions gratuites	18/07/2011	400	400	38 mois	18/09/2014
Augmentation de capital avec DPS ou par incorporation de réserves	18/07/2011	0	0	n.a.	n.a.
Augmentation de capital sans DPS	18/07/2011	13 200	8 383	8 mois	18/03/2012
<i>Surallocation *</i>	<i>18/07/2011</i>	<i>1 722</i>	<i>0</i>	<i>8 mois</i>	<i>18/03/2012</i>
Augmentation de capital – PEE (2% capital social)	18/07/2011	462	0	26 mois	18/09/2013
Total		14 062	8 783		

(*) montant d'émission imputé sur celui de l'autorisation d'augmentation de capital avec DPS

Les résolutions visant à autoriser toutes émissions pour renforcer les fonds propres ou émettre de la dette telles qu'approuvées par l'Assemblée du 18 juillet 2011 avaient été dimensionnées afin de permettre au Conseil de mettre en oeuvre l'Offre Publique Alternative sur le capital de ModeLabs Group. Pour mémoire, il s'agissait de 13.200 k€ de montant global nominal maximum (hors prime d'émission) dont 8.383 k€ ont été utilisés afin d'émettre les 16 août et 08 septembre 2011 une quantité totale de 4 919 534 actions nouvelles, remises en paiement dans le cadre de l'Offre initiale et de l'Offre ré-ouverte.

L'enveloppe demandée en 2012 serait beaucoup plus modeste car plafonnée à 400 k€ de nominal mais permettrait de répondre ponctuellement à d'éventuels besoins de financement et de développement de la Société, en recourant au mode de financement le plus approprié à son développement, compte tenu des caractéristiques des marchés considérés.

Dans le même esprit, il a paru intéressant au Conseil de compléter le dispositif par la faculté de procéder en une ou plusieurs fois, dans la limite de 20 % du capital social par an, à l'émission de titres de capital ou valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société ou à des titres de créances, cela dans le cadre une offre dite de « placement privé » visée au II de l'article L. 411-2 du Code monétaire et financier. L'autorisation demandée à l'Assemblée s'imputerait sur l'enveloppe de 400 k€ prévue en cas d'émission avec suppression du droit préférentiel de souscription.

▪ **3.6 L'AUTORISATION D'UN PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS PAR LA SOCIETE ET LA REDUCTION DE CAPITAL CORRELATIVE (L. 225-209)**

Compte tenu des réserves disponibles au 31 mars 2011, l'Assemblée Générale Mixte du 18 juillet 2011 a renouvelé l'autorisation donnée au conseil afin de faire racheter par la société ses propres actions dans le cadre de la procédure prévue par les articles L 225-209 et suivants du Code de Commerce et a complété cette autorisation en la complétant par une faculté d'annulation des actions rachetées. Comme indiqué précédemment, ce programme est néanmoins limité à 5% du capital afin de s'inscrire dans l'enveloppe actuelle de réserves disponibles.

Il sera demandé à l'Assemblée Générale Mixte approuvant les comptes clos au 31 mars 2012 de renouveler cette autorisation, l'enveloppe financière étant portée à 10 % du capital social de la Société avec un plafond de 10 M€.

▪ **3.7 L'AUTORISATION D'ATTRIBUER DES OPTIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU D'ACHAT D'ACTIONS**

L'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 20 juillet 2007 au conseil d'administration pour la mise en place d'un ou plusieurs plans d'options de souscription ou d'achat d'actions avait expiré le 19 septembre 2010 sans qu'aucune option ne soit attribuée et n'avait pas été renouvelée depuis. Il ne sera pas demandé à l'assemblée de renouveler cette autorisation.

3.8 L'AUTORISATION D'ATTRIBUER DES ACTIONS GRATUITES

L'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 18 juillet 2011 au conseil d'administration pour l'attribution de 200.000 actions gratuites existantes ou à émettre de la Société, au profit des dirigeants, membres du personnel salarié de la société et des sociétés qui lui sont liées, a été intégralement utilisée lors de l'attribution décidée par le Conseil du 24 octobre 2011.

L'attribution d'actions gratuites a pour objectif d'offrir un dispositif attractif dans le cadre de la politique de recrutement de la Société et du Groupe, favorisant la fidélisation des salariés et des mandataires sociaux et suscitant chez ces derniers une motivation supplémentaire.

Il sera demandé à l'Assemblée Générale Mixte approuvant les comptes clos au 31 mars 2012 de renouveler cette autorisation en vue de la mise en œuvre par le Conseil d'une nouvelle enveloppe de 200.000 actions gratuites en 2012-13 soit une augmentation de 0,4M€ de nominal, avec en particulier la poursuite du programme de fidélisation des salariés et des mandataires sociaux du Groupe.

3.9 VIE DE L'ACTION

Code : ISIN FR0000074072- BIG, Marché : Eurolist d'Euronext Paris, Compartiment C

Indices : SBF 250, IT.CAC 90, CAC Small 90

Premier cours au 01 avril 2011 : € 9,04 ; Dernier cours au 30 mars 2012 : € 7,73

Nombre de titres : 11.560.882 au 01/04/2011, 15.872.416 au 30/03/2012,

Capitalisation boursière au 30 mars 2012 : € 122,69 M

Evolution du cours

Le cours qui s'était maintenu autour de 9.00 € au-delà de la clôture du 31 mars 2011 bondit à 10 € le 24 mai avec l'annonce de l'Offre Publique mixte sur le capital de ModeLabs Group puis la publication des résultats annuels (plus haut historique à 11,16 € le 30 mai) et se maintient au-delà en juin pour se tasser lentement à compter de la décision de conformité de l'AMF sur l'Offre précitée le 21 juin 2011. Le cours se maintient autour de 9,75 € pendant la période d'Offre initiale puis franchit à la baisse le seuil de 9,00 € début août puis celui de 8,00€ fin août. Le cours se stabilise autour de ce niveau jusqu'à la publication fin octobre 2011 du chiffre d'affaires semestriel en fort retrait sur le périmètre historique du Groupe, pour alors passer en dessous de 8,00€.

Le 22 novembre 2011, après la publication des résultats semestriels en retrait par rapport à l'exercice précédent malgré l'intégration de MDL Group, le cours se tasse brutalement de 7,45 € à 6,70 €. Il se reprend à partir de la mi-décembre pour franchir à la hausse le seuil de 7,00 € après Noël et progresser régulièrement. Après avoir dépassé 8,00€ fin janvier 2012 lors de la publication du chiffre d'affaires trimestriel (ventes de Noël) avec des objectifs annuels revus à la hausse, le cours revient début février dans une fourchette 7,60€ - 7,80€ qu'il conserve jusqu'à la clôture de mars et au-delà. Il s'effrite ensuite lentement pour se fixer sur une fourchette 7,20€ - 7,40€ après la publication du chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre - ce niveau n'étant pas influencé par la publication du résultat annuel conforme à l'objectif le 29 mai 2012 – avant de repasser en-dessous de 7,00 € le 13 juin.

	Cours fin de séance		Volumes échangés	
	Cours le plus haut €	Cours le plus bas €	en titres	en valeur 000 K€
1999	28,50	14,20	777 820	13 669
2000	59,90	25,50	889 784	33 762
2001	48,30	18,90	566 685	18 905
2002	54,15	12,40	866 443	30 529
2003	17,49	8,30	1 223 104	14 215
2004	11,90	3,90	1 315 142	6 017
2005	4,00	2,35	1 950 875	5 972
2006	4,44	1,92	5 019 951	15 879
2007	5,77	3,60	4 629 380	20 324
2008	8,35	4,20	2 812 174	17 789
2009	9,29	4,11	3 392 746	24 644
2010	10,40	7,05	2 215 379	18 958
Janvier	9,40	9,00	108 956	1 007
Février	9,38	8,59	107 655	967
Mars	9,15	8,40	169 433	1 480
Avril	9,29	8,95	70 933	645
Mai	10,50	8,71	515 886	5 155
Juin	10,35	9,75	216 847	2 187
Juillet	10,14	9,60	174 233	1 712
Août	9,73	7,68	207 400	1 714
Septembre	8,30	7,17	811 252	6 491
Octobre	8,10	7,17	176 553	1 361
Novembre	7,80	6,40	84 384	598
Décembre	7,19	6,35	203 979	1 381
Total 2011	10,50	6,35	2 847 511	24 967
Janvier	8,48	7,35	274 797	2 204
Février	8,15	7,69	165 490	1 315
Mars	8,14	7,36	463 931	3 650
Avril	7,75	6,95	133 558	979
Mai	7,40	6,80	125 766	904
Juin	7,28	6,21	254 123	1 703
Total 2012	8,48	6,21	1 481 115	10 755

Le nombre d'actions détenus par les salariés et faisant l'objet d'une gestion collective (FCPE Bigben Interactive Actionnariat) est de 21 877 titres au 31 mars 2012.

Il n'a pas été demandé de renseignements en 2011/12 auprès de l'organisme chargé de la compensation des valeurs mobilières au titre de la procédure d'identification des titres au porteur.

4. LES RESULTATS

4.1 L'AFFECTATION DU RESULTAT

- La proposition d'affectation du résultat de votre Société, soit un bénéfice de 2 094 196 euros, est conforme à la loi et à nos statuts. Elle devra être approuvée par votre assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes annuels.

Résultat de l'exercice	2 094 196 EUR
Affectation à la réserve légale	0 EUR
Au poste « Autres réserves »	0 EUR
Affectation du solde au poste « Report à nouveau »	2 094 196 EUR
Report à nouveau antérieur	12 983 025 EUR
Nouveau solde du compte « Report à nouveau »	15 077 221 EUR

La réserve indisponible de 565 k€ constituée par déduction du report à nouveau de l'exercice 2009-10 est suffisante pour couvrir 520 k€ au titre des actions gratuites attribuées les 15 novembre 2010 (120 k€) et 24 octobre 2011 (400 k€) aux salariés et dirigeants et en conséquence, il ne sera pas affecté de dotation supplémentaire à cette réserve au titre de l'exercice 2011-12.

4.2 LE PAIEMENT DES DIVIDENDES

Afin de préserver la trésorerie pour être en mesure de saisir des opportunités éventuelles tout en favorisant le désendettement de la Société, le Conseil d'Administration ne propose pas de distribution de dividende à l'assemblée.

4.3 LES DISTRIBUTIONS ANTERIEURES DE DIVIDENDES (CGI 243 BIS)

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous signalons qu'au cours des trois derniers exercices, il a été effectué la distribution de dividendes par action suivante :

Exercice	Dividende par action
2008-09	0,25
2009-10	0,40 euro
2010-11	Néant

4.4 LES AMORTISSEMENTS EXCEDENTAIRES NON DEDUCTIBLES (CGI 39-4)

Nous vous demanderons d'approuver le montant global des dépenses et charges visées par les articles 39-4 du Code Général des Impôts, soit la somme de 4.635 Euros et l'impôt correspondant, soit 1.545 euros.

5. LES MANDATAIRES

5.1 LA POLITIQUE EN MATIERE DE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Mode d'exercice de la direction générale (D 148 al 1)

Nous vous précisons en outre qu'au cours de sa séance du 27 septembre 2001, le Conseil a décidé de confier la direction générale au président du Conseil d'Administration.

a) Composition du conseil d'administration

Liste des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux (225-102-1 al. 3)

Nom et Prénom ou dénomination sociale des mandataires	Mandat dans la société	Date de nomination/re nouvellement	Date de fin de mandat	Autre(s) fonction(s) dans la société	Mandats et/ou fonctions dans une autre société (groupe et hors groupe)*
M. Alain FALC	Président Directeur Général	14-09-2006	2012		Pdt SAS Espace 3 Game's Gérant SCI JAJA Adm Atoll Soft (Benelux) Adm BBI HK Ltd
M. Sébastien BOLLORE	Administrateur	28-07-2010	2016	Néant	Dir Développt Groupe Bolloré Adm Bolloré, Bolloré Particip, Financière V, Omnium Bolloré et Sofibol Représent de Plantation Terres Rouges au conseil Compagnie du Cambodge
M. Jean-Marie de CHERADE	Administrateur	30-07-2009	2015	Néant	Néant
M. Nicolas HOANG	Administrateur	20-07-2007	2012	Néant	Gérant SARL St Gervais Co Gérant SARL CDB Finances Dir Gal SAS Schmid Laurent Finances Administrateur SGCE Gérant SARLPenthièvre
M. Richard MAMEZ	Administrateur	28-07-2010	2016	Néant	Gérant SARL Opus Musique
Mme Jacqueline de VRIEZE	Administrateur	30-07-2009	2015	Néant	Dir. Gal SAS Games.fr
M. Alain ZAGURY	Administrateur	18-07-2011	2017	Néant	Pdt Cons Surv MDL Group PDG MDL SA Dir. Modelabs Inc Gérant Parcours Invest

* quelle que soit la forme de la société, française ou étrangère

Administrateurs indépendants :

Le conseil d'administration a défini le 25 octobre 2010 les critères devant servir à la qualification d'administrateur indépendant sur la base et dans le respect de la 8^{ème} recommandation du Code Middenext, et qualifié deux administrateurs existants d'administrateurs indépendants à savoir MM. Jean-Marie de Chérade et Richard Mamez.

Nombre d'actions devant être détenues par un administrateur :

Chaque administrateur doit être titulaire d'au moins une action.

Nombre d'administrateurs élus par les salariés :

La participation des salariés telle que définie à l'article 225-102 du code de commerce étant inférieure à 3% du capital social de la société, l'assemblée n'a pas eu, et n'a pas, à ce jour, à procéder à la nomination d'un ou plusieurs administrateurs désignés sur proposition des salariés actionnaires.

b) Rôle et fonctionnement du conseil d'administration

▪ **L'évaluation du conseil d'administration et ses suites**

Le conseil s'est réuni 10 fois au cours de l'exercice clos le 31 mars 2012, dont 3 fois pour l'Offre publique alternative réalisée sur le capital de MDL Group.

▪ **Activité des comités au cours de l'exercice écoulé**

Le Comité de Direction Groupe se réunit mensuellement pour faire le point de la marche des affaires dans chaque territoire et au niveau du Groupe, suivre l'avancement des chantiers Groupe et d'une manière générale, prendre toutes décisions nécessaires à la mise en œuvre des orientations générales données par le Conseil d'administration. La composition du comité exécutif a été élargie à compter du 01 septembre 2011 afin d'y intégrer les dirigeants de ModeLabs.

Composition du Comité de Direction Groupe (Comité Exécutif) au 01.04.2012

Nom	Fonctions
Alain FALC	Président Directeur Général
François BOZON	Secrétaire Général
Yannick ALLAERT	Responsable Accessoires Europe
Françoise GRAND	Direct Administratif Financier ModeLabs
Laurent HONORET	Responsable Commercial Europe
Fabrice LEMESRE	Responsable Audio & Téléphonie
François PENIN	Responsable Logistique Europe
Daniel JANSSENS	Responsable BBI Belgium SA (Benelux)
Hans Josef LEY	Responsable BBI GmbH (Allemagne)
Daniel SAADA	Responsable Distribution ModeLabs
Roland de SAINT VICTOR	Responsable BBI HK Ltd (Hong Kong)
Christophe SEVIN	Responsable Accessoires ModeLabs
Alain ZAGURY	Président ModeLabs

Le comité de Direction de Bigben Interactive examine la marche des affaires, suit l'avancement des chantiers en cours sur la période (logistique, administration, contrôle de gestion etc) avec les responsables opérationnels et prend toutes décisions nécessaires à la mise en œuvre des orientations générales données par le Conseil d'administration.

Composition du Comité de Direction BIGBEN INTERACTIVE SA au 01.04.2012

Nom	Fonctions
Alain FALC	Président Directeur Général
François BOZON	Secrétaire Général
Yannick ALLAERT	Responsable Accessoires Europe
Laurent HONORET	Responsable Commercial Europe
Fabrice LEMESRE	Responsable Audio & Téléphonie
François PENIN	Responsable Logistique Europe

▪ **5.2 LES NOMINATIONS, RENOUVELLEMENTS ET RATIFICATION DE COOPTATIONS**

M. Alain Zagury, dont la nomination avait été proposée par le conseil du 19 mai 2011 a été élu Administrateur par l'Assemblée Générale Mixte du 18 juillet 2011 pour une durée de 6 ans soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2017.

M. Stéphane Bohbot, dont la nomination avait été proposée par le conseil du 19 mai 2011 a été élu Censeur par l'Assemblée Générale Mixte du 18 juillet 2011 pour une durée de un an soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2012.

Le règlement intérieur a été complété par le conseil du 22 avril 2011 afin de rappeler les « fenêtres négatives », à savoir les périodes pendant lesquelles les membres du conseil doivent s'abstenir de faire des opérations sur les titres de la Société.

Les mandats d'Administrateurs de MM. Alain Falc et Nicolas Hoang viennent à expiration à l'Assemblée générale à tenir au cours de l'année 2012 pour statuer sur les comptes clos le 31 mars 2012. Leur renouvellement sera demandé à l'Assemblée Générale Mixte du 24 juillet 2012.

Afin d'élargir sa composition et le champ des compétences représentées, le Conseil a proposé :

- le 24 mai 2012 la nomination de M. Jean-Christophe Thiery :

Jean Christophe Thiery - 45 ans (IEP, licence d'administration publique, ENA),

Après un début de carrière dans le corps préfectoral, Jean Christophe Thiery rejoint le Groupe Bolloré en 2002 pour devenir directeur général de la chaîne Direct 8 en 2005.

Il est nommé président de Bolloré Média (pôle média du groupe Bolloré) en novembre 2008 à la suite de Vincent Bolloré, avec pour mission d'en poursuivre la consolidation et le développement dans le domaine des médias et des télécoms. Jean Christophe Thiery est par ailleurs directeur général du Groupe Bolloré, pôle communications et médias.

- le 14 juin 2012 la nomination de M. Jean-Claude Fabiani :

Jean-Claude Fabiani - 69 ans

Fondateur de la marque d'habillement Creeks en 1974, il introduit Creeks à la bourse de Paris en 1986 avant de céder le solde de sa participation en 1989 au groupe André.

Il crée la même année la Compagnie du Parc de Bercy, afin de mettre en œuvre une politique d'acquisitions foncières et immobilières en région parisienne et londonienne. Après la revente de cette foncière à un investisseur institutionnel anglo-saxon en 2004, il est l'un des investisseurs historiques à l'origine de la création de la Compagnie des Parcs en 2006.

Tout au long de sa carrière, Jean-Claude Fabiani a développé ou pris des participations dans différents projets immobiliers, au travers de sa foncière privée.

Si l'Assemblée Générale Mixte du 24 juillet 2012 approuve ces nominations, M. Jean-Christophe Thiery et M. Jean-Claude Fabiani seraient élus Administrateurs par l'Assemblée Générale Mixte du 24 juillet 2012 pour une durée de 6 ans soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2018.

▪ **5.3 LES JETONS DE PRESENCE**

Nous rappelons que dans sa onzième résolution, l'Assemblée générale mixte ordinaire annuelle et extraordinaire du 18 juillet 2011 a fixé à 50 000 EUR le montant global annuel des jetons de présence alloués au conseil d'administration.

▪ ***Fixation du montant global de jetons de présence à verser***

Cette enveloppe de 50 000 EUR est répartie en unités tenant compte des fonctions remplies individuellement par chaque Administrateur à savoir :

- (i) Deux unités pour chaque administrateur ;
- (ii) Une unité additionnelle pour les membres d'un comité ;
- (iii) Deux unités additionnelles pour le président ;

sachant que le montant correspondant une unité est obtenu en divisant l'enveloppe globale des jetons de présence par le nombre total d'unités à servir.

▪ ***Règle de répartition des jetons de présence***

Afin de se conformer à la 14^{ème} recommandation du Code Middledenext auquel la Société se réfère pour la gouvernance d'entreprise, le conseil a mis en place pour l'exercice 2011-12 une répartition de jetons de présence tenant compte de l'assiduité des administrateurs. En conséquence, un abattement proportionnel aux réunions du conseil auxquelles l'administrateur concerné n'a pas participé, a été pratiqué sur l'enveloppe de jetons visée (i) lui étant attribué. Cet abattement s'est appliqué aussi aux jetons supplémentaires relatifs aux membres de comités (ii), proportionnellement aux absences aux réunions de ces comités.

Le Censeur élu par l'Assemblée générale mixte ordinaire annuelle et extraordinaire du 18 juillet 2011 s'est vu allouer sur l'enveloppe précitée de 50 000 EUR des jetons de présence dans les mêmes conditions que les administrateurs.

▪ **5.4 LES REMUNERATIONS DES MANDATAIRES (225-102-1 AL 1 ET 2)**

▪ **Politique de fixation des rémunérations**

Les rémunérations des mandataires sont strictement liées à leurs fonctions dans les sociétés du groupe et au niveau général de rémunération pratiqué dans le territoire de leur société.

▪ **Rémunération des mandataires sociaux dirigeants**

La rémunération de Monsieur Alain Falc au titre de ses activités salariées au sein du groupe Bigben Interactive (Président Directeur Général de Bigben Interactive SA et Président du Directoire de Modelabs Group SA) a été de 180.000 euros fixe sur la période du 1^{er} avril 2011 au 31 mars 2012.

	Rémunérations dues au titre de l'exercice (1)		Valorisation des options gratuites attribuées au cours de l'exercice		Valorisation des actions gratuites attribuées au cours de l'exercice		Total	
	2011-12	2010-11	2011-12	2010-11	2011-12	2010-11	2011-12	2010-11
<i>(en euros)</i>								
Alain Falc Président Directeur Général	182 000	182 000	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	182 000	182 000

(1) Hors jetons de présence

Alain Falc – Président Directeur Général	Montants dus au titre de l'exercice		Montants versés au cours de l'exercice	
	2011-12	2010-11	2011-12	2010-11
<i>(en euros)</i>				
- Rémunération fixe	180 000	180 000	180 000	180 000
- Rémunération variable	0	0	0	0
- Rémunération exceptionnelle	0	0	0	0
- Jetons de présence	2 000	2 000	2 000	2 000
- Avantages en nature	0	0	0	0
Total	182 000	182 000	182 000	182 000

▪ **Rémunération des membres du conseil d'administration non dirigeants**

Il n'existe pas de primes d'arrivée ou de départ au profit des mandataires sociaux.

	Type de rémunération	Montants versés au cours de l'exercice (en euros)	
		2011-12	2010-11
Sébastien Bolloré Administrateur	- Jetons de présence - Autres rémunérations	2 000 0	2 000 0
Jean-Marie de Chérade Administrateur	- Jetons de présence - Autres rémunérations	2 000 24 000	2 000 24 000
Nicolas Hoang Administrateur	- Jetons de présence - Autres rémunérations	2 000 0	2 000 0
Richard Mamez Administrateur	- Jetons de présence - Autres rémunérations	2 000 0	2 000 0
Jacqueline De Vrieze Administrateur	- Jetons de présence - Autres rémunérations (2)	2 000 54 000	2 000 54 000
Alain Zagury Administrateur (1)	- Jetons de présence - Autres rémunérations (2)	0 140 340	0 0

(1) du 01 septembre 2011 au 31 mars 2012

(2) rémunération hors actions gratuites (cf tableau ci-après)

Options attribuées aux mandataires sociaux

Durant l'exercice clos au 31 mars 2012 et l'exercice clos au 31 mars 2011, aucune option de souscription d'action n'a été attribuée à des mandataires sociaux du Groupe.

Actions gratuites attribuées aux mandataires sociaux

Durant l'exercice clos au 31 mars 2012 et l'exercice clos au 31 mars 2011, des actions gratuites ont été attribuées à des mandataires sociaux de la société comme suit :

Jacqueline De Vrieze	2012	2011
Date du plan	24/10/2011	15/11/2010
Nombre d'actions attribuées au cours de l'exercice	5 000	1 000
Valorisation des actions	36 550	9 460
Date d'acquisition	24/10/2013	15/11/2012
Date de disponibilité	24/10/2015	15/11/2014

Alain Zagury	2012	2011
Date du plan	24/10/2011	15/11/2010
Nombre d'actions attribuées au cours de l'exercice	100 000	0
Valorisation des actions	727 000	0
Date d'acquisition	24/10/2013	n.a.
Date de disponibilité	24/10/2015	n.a.

Les actions gratuites ont été valorisées selon la même méthode que celle retenue dans les comptes consolidés.

Aucune action gratuite n'est devenue disponible pour des mandataires sociaux au cours de l'exercice.

Historique des attributions d'options de souscription ou d'achat d'actions

Aucune option de souscription ou d'achat d'actions n'a été consentie aux salariés et aux mandataires de la Société depuis janvier 2003. En revanche un plan de bons de souscription d'action ou BSA managers a été mis en œuvre en novembre 2008 en faveur de dirigeants et de mandataires sociaux. Un total de 360 000 BSA avait été attribué à 4 mandataires sociaux et 6 salariés dirigeants. L'attribution aux 3 mandataires en fonction au 31 mars 2012 est détaillée comme suit :

	BSA 2008
Date de l'assemblée	01/10/2008
Date du conseil d'administration	03/11/2008
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	360 000
Dont nombre pouvant être souscrites par:	153 000
Alain Falc	90 000
Jean Marie de Chérade	18 000
Nicolas Hoang	45 000
Point de départ d'exercice des BSA managers	01/07/2009
Date d'expiration	30/06/2012
Prix de souscription	7,00
Modalités d'exercice (3 tranches égales)	01/07/09-30/06/10 01/07/10-30/06/11 01/07/11-30/06/12
Nombre d'actions souscrites au 31 mars 2012	102 000
Nombre cumulé de BSA annulés ou caduques	-
BSA restants en fin d'exercice	51 000

Historique des attributions d'actions gratuites ou d'options (01 avril 2008 - 31 mars 2012)

Les mandataires en fonction au 31 mars 2012 avaient reçu 153 000 BSA managers au titre de l'émission réservée autorisée par l'AGE du 01 octobre 2008 et deux mandataires non bénéficiaires de BSA managers ont reçu respectivement 7 000 actions gratuites (soit 5 000 le 24 octobre 2011 en sus des 2000 actions préalablement attribuées) et 100 000 actions attribuées le 24 octobre 2011.

Aucune autre attribution de titres de capital n'a été effectuée au cours de l'exercice 2011-12 et les mandataires n'ont bénéficié d'aucune autre attribution de titres de capital ou autre engagement à quelque occasion que ce soit.

	BSA Mgers	Actions gratuites
Alain Falc	90 000	0
Sébastien Bolloré	0	0
Jean Marie de Chérade	18 000	0
Nicolas Hoang	45 000	0
Richard Mamez	0	0
Jacqueline De Vrieze	0	7 000
Alain Zagury	0	100 000
Total	153 000	107 000

Options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux.

Au 31 mars 2012, aucune option de souscription ou d'achat d'actions n'a été consentie aux dix premiers salariés de la Société non mandataires sociaux. Aucune action n'a été souscrite par les salariés visés ci-dessus au titre des options qu'ils détiennent.

Informations requises dans le cadre de l'application des recommandations AFEP / MEDEF

	Contrats de travail		Régime de retraite supplémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonction		Indemnités relatives à une clause de non concurrence	
	OUI	NON	OUI	NON	OUI	NON	OUI	NON
Alain Falc Président Directeur Général	X (1)			X		X		X
Sébastien Bolloré Administrateur		X		X		X		X
Jean-Marie de Chérade Administrateur		X		X		X		X
Nicolas Hoang Administrateur		X		X		X		X
Richard Mamez Administrateur		X		X		X		X
Jacqueline De Vrieze Administrateur	X (2)			X		X		X
Alain Zagury Administrateur	X (3)			X		X		X

(1) Contrat de travail avec Bigben Interactive

(2) Contrat de travail avec Games.fr, filiale de Bigben Interactive

(3) Contrat de travail avec ModeLabs SA, filiale de ModeLabs Group

Sommes provisionnées par la Société ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages au profit des dirigeants

Il n'existe pas de schéma de retraite spécifique au profit des dirigeants et la Société n'a pas provisionné de sommes à cet égard. Les dirigeants des sociétés du Groupe sont bénéficiaires d'une police d'assurance responsabilité civile des mandataires sociaux, souscrite par la Société.

Il n'existe, au profit des mandataires sociaux, aucun engagement correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieures à celles-ci.

▪ **5.5 LES OPERATIONS SUR TITRES REALISEES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX ET PERSONNES ASSIMILEES (621-18-2 Code Monétaire et Financier)**

Les mandataires suivants ont effectué des transactions sur les actions Bigben Interactive durant l'exercice 2011-12 :

Jean-Marie de Chérade, Administrateur				
Instrument	Période	Quantité totale	Prix moyen	Montant cession
Actions	avr-11	-		- €
Actions	mai-11	300	10.04 €	3 013.35 €
Actions	juin-11	5 561	9.86 €	54 825.18 €
Actions	juil-11	1 000	9.74 €	9 736.60 €
Actions	août-11	1 398	8.39 €	11 734.06 €
Actions	sept-11	1 000	7.70 €	7 697.40 €
Actions	oct-11	447	7.84 €	3 504.14 €
Actions	nov-11	580	6.49 €	3 763.35 €
Actions	déc-11	741	6.95 €	5 152.10 €
Actions	janv-12	600	7.63 €	4 577.85 €
Actions	févr-12	450	0.78 €	352.85 €
Actions	mars-12	400	7.46 €	2 985.23 €
		12 477	8.60 €	107 342.11 €

Le programme de BSA managers 2008 était décomposé en trois tranches égales y compris pour les quotités initialement souscrites par les mandataires sociaux. Les 2 premières tranches ont été intégralement exercées respectivement au 30 juin 2010 et au 30 juin 2011.

La période d'exercice de la 3^{ème} tranche va du 01 avril 2011 au 30 juin 2012, toutefois aucun des BSA détenus par les mandataires sociaux n'a été exercé depuis la date de clôture, compte tenu de la cotation actuelle du titre, inférieure au prix d'exercice.

5.6 LES ÉLÉMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-100-3 du Code de commerce, sont mentionnés ci-dessous les éléments prévus par ce texte, susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique :

- structure du capital de la Société : l'actionnaire le plus important est MI 29 qui, au 31 mars 2012, détient 23,87 % du capital et 23,72 % des droits de vote ;
- émission et rachat d'actions : dans le cadre de différentes résolutions, il sera proposé à l'Assemblée Générale de déléguer au Conseil d'Administration le pouvoir d'annuler des actions après rachat sur le marché.

Comme indiqué, il sera proposé à l'Assemblée Générale des résolutions pour le renouvellement des autorisations d'augmentation de capital (à concurrence de 0,4M€ de nominal) et d'attribution d'actions gratuites (à concurrence de 0,4M€ de nominal).

La loi prévoit la suspension en période d'offre publique de toute délégation dont la mise en œuvre est susceptible de faire échouer l'offre.

6. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nous rappelons que le contrôle de la société est exercé par les commissaires aux comptes suivants : KPMG Audit IS, Immeuble Le Palatin, 3 cours du Triangle, 92939 Paris La Défense Cedex, représenté par Monsieur Laurent Prévost et Fiduciaire Métropole Audit (FMA), 22 rue du Château, 59100 Roubaix, représentée par Monsieur Arnaud Birlouez.

Les honoraires suivants leur ont été versés par votre Société pour les deux derniers exercices :

(en euros)	31 mars 2012		31 mars 2011	
Honoraires des CAC	KPMG	FMA	KPMG	FMA
Commissariat aux Comptes				
Emetteur	168 500	95 490	105 000	91 400
<i>Audit sur les comptes sociaux et consolidés</i>	<i>107 000</i>	<i>92 800</i>	<i>105 000</i>	<i>91 400</i>
<i>Interventions définies par le règlement général de l'AMF (*)</i>	<i>61 500</i>	<i>2 690-</i>	-	-
Sociétés intégrées globalement (**)	-	12 000	-	12 000
Autres diligences liées à la mission				
Emetteur (**)	5 900	-	10 000-	8 990-
Sociétés intégrées globalement	-	-	-	-
<i>Sous-total</i>	<i>174 400</i>	<i>107 490</i>	<i>115 000</i>	<i>112 390</i>
Autres prestations				
Total	174 400	107 490	115 000	112 390

(*) Les honoraires de KPMG correspondent aux diligences effectuées telles qu'indiqué dans le règlement général de l'AMF suite à l'offre publique alternative lancée par Bigben Interactive sur le sous-groupe ModeLabs.

(**) il s'agit des honoraires pour Game's.fr (ex Espace 3 Game's) sur les deux exercices.

7. LES SALARIES

▪ **7.1 LA QUOTITE DE CAPITAL DETENU A LA CLOTURE DE L'EXERCICE (225-102)**

A la clôture de l'exercice la participation des salariés telle que définie à l'article 225-102 du code de commerce représentait 21 877 titres soit 0,14% du capital social de la Société, nonobstant les 41.350 actions gratuites définitivement acquises le 14 octobre 2010.

▪ **7.2 L'AUGMENTATION DE CAPITAL RESERVEE (225-129 VII) [à compléter]**

L'association de l'actionnariat salarié de la Société aux opérations d'émission de capital permet de faire participer l'ensemble des salariés qui le souhaitent aux perspectives boursières de la Société. Par ailleurs la loi relative à l'épargne salariale oblige le conseil à soumettre à l'assemblée, à l'occasion de chaque augmentation de capital en numéraire, un projet d'augmentation de capital réservée aux salariés.

Il sera donc demandé à l'assemblée de déléguer au conseil la faculté de procéder dans un délai de 14 mois à une augmentation du capital au bénéfice des salariés de la Société et des sociétés qui lui sont liées, adhérents au Plan d'Epargne Entreprise existant dans la Société, à savoir le FCPE Bigben Interactive Actionnariat. Le montant maximal de l'émission serait limité à 400 000 € de capital social soit 200 000 actions

▪ **7.3 LA NOMINATION D'ACTIONNAIRE(S) SALARIE(S) EN QUALITE D'ADMINISTRATEUR(S)**

La participation des salariés telle que définie à l'article 225-102 du code de commerce étant inférieure à 3% du capital social de la société, l'assemblée ne doit pas à ce jour procéder à la nomination d'un ou plusieurs administrateurs désignés sur proposition des salariés actionnaires.

Il n'est pas prévu pour l'instant d'introduire dans nos statuts la possibilité d'une élection d'un ou plusieurs administrateurs par le personnel de la société et de filiales directes ou indirectes françaises.

8. LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

8.1 - CONVENTIONS DE L'ARTICLE L 225-38 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous demandons également d'approuver les conventions visées à l'article L 225-38 du Nouveau Code de Commerce figurant au rapport spécial des commissaires aux comptes.

8.2 - CONVENTIONS DE L'ARTICLE L 225-39 DU CODE DE COMMERCE

Ces conventions relèvent principalement de l'activité commerciale intragroupe et pour la sécurisation des approvisionnements et la mutualisation des coûts de fonctionnement répartis entre les différentes entités du groupe et de la gestion de trésorerie.

9. RESULTAT DES 5 DERNIERS EXERCICES

Nature des Indications (en euros)	2007/08	2008/09	2009-10	2010-11	2011-12
<u>1- Capital en fin d'exercice</u>					
Capital social	19 615 552	19 678 448	22 799 870	23 121 764	31 744 832
Nombre d'actions ordinaires existantes	9 807 776	9 839 224	11 399 935	11 560 882	15 872 416
Nombre des actions à dividende prioritaire existantes	-	-	-	-	-
Nombre maximal d'actions futures à créer					
- Par attribution d'actions gratuites	-	44 000	42 850	60 000	257 500
- Par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
- Par exercice de droit de souscription	11 700	-	-	-	-
- Par exercice de bons de souscriptions (BSA 2006) *	1 604 092	1 582 644	-	-	-
- Par exercice de bons de souscriptions (BSA 2008) *	-	360 000	359 600	240 000	120 000
<u>2- Opérations et résultats de l'exercice</u>					
Chiffre d'affaires hors taxes	52 442 800	69 537 863	69 920 881	82 862 084	62 026 315
Résultats avant impôt, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	5 202 538	6 944 216	(8 664 565)	14 065 096	1 068 303
Impôts sur les bénéfices	-	-	-	896 541	329 935
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Résultats après impôt, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	7 775 252	14 877 242	11 568 988	13 666 342	2 094 196
Montant des bénéfices distribués	-	-	2 840 599	4 592 958	-
<u>3- Résultats par action</u>					
Résultats après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	0.67	0.71	(0.76)	1.14	0.05
Résultats après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	0.79	1.51	1.01	1.18	0.13
Dividende versé à chaque action	-	-	0.25	0.40	-
<u>4-Personnel</u>					
Nombre de salariés	99	104	106	111	116
Montant de la masse salariale	3 004 674	3 436 610	3 636 786	3 767 416	3 838 491
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc...)	1 247 527	1 464 736	1 522 319	1 645 165	1 978 150

(*) BSA 2006 :1 action pour 6 BSA

(*) BSA 2008 Managers :1 action pour 1 BSA

10. TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital détenu (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis	Montant des cautions et avais donnés pour la société	Montant du CA hors taxe du dernier exercice écoulé	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
Filiales (détenues à + de 50 %) en K€										
Game's.fr S.A.S.	1 000	221	100%	2 849	1.700	-	-	4 562	308	-
Bigben Interactive Belgique SA	300	1 464	100%	2 896	2 896	-	-	9 472	341	-
Bigben Interactive HK Ltd – Hong-kong	193	2 754	100%	269	269	-	-	28 739	1 623	1 134
Bigben Interactive GmbH Allemagne	500	197	100%	500	500	1 600	305	10 627	19	-
Modelabs Group (*)	2 287	(16 500)	94.31%	91 712	91 712	-	-	576	1 145	-
(*) Exercice comptable du 01 Janvier 2012 au 31 mars 2012										
Participations (détenues entre 25 et 50 %)										
Newave Srl (*)	270	360	26%	200	200	-	-	15 073	13	-
(*) états financiers disponibles au 30 Juin 2011.										
Participations (détenues entre 10 et 25 %)										
Cadonor Sarl (*)	13	233	25%	46	46	-	-	632	18	-
(*) états financiers disponibles au 31 mars 2011.										

11. CONCLUSION

Votre Conseil vous invite à approuver par votre vote, le texte des résolutions qu'il vous propose.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION