



S.A. au capital de 23.039.064 euros
Siège social : Rue de la Voyette
C.R.T. 2, 59818 LESQUIN CEDEX France
Tél. : 33 (0)3 20 90 72 00
Fax : 33 (0)3 20 87 57 99

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010-11

Sommaire

▪ Attestation du responsable-----	3
▪ Comptes semestriels consolidés condensés-----	4
▪ Rapport Semestriel d'Activité (1 ^{er} Avril au 30 Septembre 2010) -----	24
▪ Rapport des Commissaires aux comptes -----	32



S.A. au capital de 23.039.064 euros
Siège social : Rue de la Voyette
C.R.T. 2, 59818 LESQUIN CEDEX France
Tél. : 33 (0)3 20 90 72 00
Fax : 33 (0)3 20 87 57 99

ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-dessous présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le président du conseil d'administration
Alain FALC

Comptes consolidés

I – Etat de la situation financière consolidée au 30 septembre 2010

En K€	Notes	09/2009	03/2010	09/2010
Actifs non courants				
Goodwills	5.6.1	1 156	1 156	1 156
Autres immobilisations incorporelles	5.6.2	2 596	2 165	2 793
Immobilisations corporelles	5.6.3	6 598	6 277	6 131
Part dans les entreprises associées		71	71	58
Autres actifs financiers non courants		76	64	150
Actifs d'impôts exigibles		-	-	-
Actifs d'impôts différés	5.6.5	4 044	2 832	2 806
Actifs non courants		14 541	12 565	13 094
Actifs courants				
Stocks	5.6.4	22 556	21 796	28 535
Créances clients	5.6.6	19 392	20 549	23 381
Autres débiteurs	5.6.7	6 755	5 836	8 446
Actifs d'impôts exigibles		8	106	77
Autres actifs financiers courants		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6.8	1 878	16 395	2 986
Actifs destinés à la vente		-	-	-
Actifs courants		50 589	64 682	63 425
Total Actif		65 130	77 247	76 519
Capitaux propres				
Capital		22 799	22 800	23 039
Primes		1 912	1 913	2 511
Réserves consolidées		6 582	7 068	14 916
Résultat de la période		1 885	11 950	1 437
Ecart de conversion		(50)	184	201
Capitaux propres part du groupe	III	33 128	43 915	42 104
Intérêts minoritaires		-	-	-
Engagements envers le personnel		212	236	236
Passifs financiers à long terme	5.6.9	6 055	4 895	3 690
Autres passifs non courants		312	243	173
Passifs d'impôts différés		-	-	-
Passifs non courants		6 579	5 374	4 099
Provisions à court terme	5.6.10	183	243	357
Passifs financiers à court terme	5.6.9	4 538	5 269	4 734
Fournisseurs		9 767	12 936	13 638
Autres créditeurs	5.6.11	10 360	9 239	11 212
Passifs d'impôts exigibles		575	271	375
Passifs destinés à la vente		-	-	-
Passifs courants		25 423	27 958	30 316
Total Passif et Capitaux propres		65 130	77 247	76 519

II – Etat condensé du résultat global consolidé au 30 septembre 2010

En K€	Notes	09/2009	09/2010
Produits des activités ordinaires	5.7.1	31 078	37 306
Autres produits opérationnels		270	635
Achats consommés	5.7.2	(19 281)	(24 198)
Charges externes	5.7.3	(5 011)	(5 762)
Impôts et Taxes		(288)	(298)
Charges de Personnel	5.7.4	(4 120)	(4 204)
Amortissements des immobilisations et pertes de valeur	5.6.2 et 5.6.3	(964)	(852)
Autres charges opérationnelles		(26)	(176)
Résultats sur cessions d'actifs non courants	5.7.5	(99)	7
Résultat opérationnel		1 559	2 458
Produits financiers		609	844
Charges financières		(601)	(1 192)
Coût de l'endettement financier net	5.7.6	8	(348)
Résultat avant impôt		1 567	2 110
Charge d'impôt	5.7.7	(130)	(225)
Résultat net		1 437	1 885
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres			
Ecart de conversion		(214)	17
Résultat global		1 223	1 902

Résultat net

Part des minoritaires	-	-
Part du groupe	1 437	1 885

Résultat global

Part des minoritaires	-	-
Part du groupe	1 223	1 902

Résultat par action (en euros)	5.7.8	0.14	0.17
Résultat global par action		0.12	0.16
Nombre d'actions retenues pour le calcul		10.582.883	11 393 196
Résultat dilué par action (en euros)	5.7.8	0.13	0.17
Résultat global dilué par action		0.11	0.17
Nombre d'actions retenues pour le calcul		10.662.572	11 446 322

III – Etat condensé de la variation des capitaux propres

Variation des capitaux propres part du groupe en k€	Nombre d'actions	Capital social	Primes d'émission	Résultats non distribués	Ecart de conversion	Capitaux propres du groupe
Capitaux propres consolidés au 31 mars 2009	9 839 224	19 678	23 333	(13 501)	164	29 674
Gains et pertes enregistrés en Capitaux propres					(214)	(214)
Résultat 30 septembre 2009				1 437		1 437
Résultat global				1 437	(214)	1 223
Augmentation de capital	1 560 311	3 121	1 950			5 071
Frais sur Augmentation de Capital			(38)			(38)
Programme Actions gratuites				39		(39)
Distribution de Dividendes			(23 333)	20 492		(2 841)
Capitaux propres consolidés au 30 septembre 2009	11 399 535	22 799	1 912	8 467	(50)	33 128

Capitaux propres consolidés au 31 mars 2009	9 839 224	19 678	23 333	(13 501)	164	29 674
Gains et pertes enregistrés en Capitaux propres					20	20
Résultat 31 mars 2010				11 950		11 950
Résultat global				11 950	20	11 970
Augmentation de capital – BSA 2006	1 560 311	3 121	1 950			5 071
Augmentation de capital – BSA Managers 2008	400	1	2			3
Frais sur Augmentation de Capital			(39)			(39)
Programme Actions gratuites				77		77
Distribution de Dividendes			(23 333)	20 492		(2 841)
Capitaux propres consolidés au 31 mars 2010	11 399 935	22 800	1 913	19 018	184	43 915

Capitaux propres consolidés au 31 mars 2010	11 399 935	22 800	1 913	19 018	184	43 915
Gains et pertes enregistrés en Capitaux propres					17	17
Résultat 30 septembre 2010				1 885		1 885
Résultat global				1 885	17	1 902
Augmentation de capital	119 597	239	598			837
Programme Actions gratuites				43		43
Distribution de Dividendes				(4 593)		(4 593)
Capitaux propres consolidés au 30 septembre 2010	11 519 532	23 039	2 511	16 353	201	42 104

IV - Flux de trésorerie consolidé condensé

En k€	30/09/09	30/09/10
<i>Flux de Trésorerie liés à l'activité</i>		
Résultat net des entreprises intégrées part groupe	1 437	1 885
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	963	852
Variation des provisions	(39)	127
Plus et moins values de cessions	99	(7)
Coûts des paiements fondés sur des actions	39	43
Résultat net du financement	211	160
Autres produits et charges sans incidence financière	(132)	-
Impôts différés	(116)	20
Capacité d'autofinancement avant résultat net de financement et impôts	2 462	3 080
Variation du besoin en fonds de roulement	(6 685)	(9 692)
Stocks	(6 450)	(6 702)
Créances d'exploitation	1 579	(5 483)
Impôt sur le résultat payé	(125)	74
Dettes d'exploitation	(1 629)	2 483
Intérêts payés	(60)	(67)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(4 223)	(6 615)
<i>Flux de Trésorerie liés aux opérations d'investissement</i>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 053)	(1 124)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(236)	(191)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	2	7
Acquisition d'immobilisations financières	-	(88)
Cession d'immobilisations financières	5	6
Intérêts payés	(224)	-
Trésorerie nette sur cessions ou acquisitions de filiales	-	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 506)	(1 390)
<i>Flux de Trésorerie liés aux opérations de financement</i>		
Augmentation de capital ou apports	5 071	837
Dividendes versés aux actionnaires	(2 841)	(4 593)
Emission d'emprunts	190	-
Actifs financiers	150	-
Remboursements d'emprunts	(1 124)	(1 220)
Intérêts payés	(149)	(92)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	1 297	(5 068)
Incidence des variations de cours de devises	(91)	183
VARIATION DE TRESORERIE	(4 523)	(12 890)
Trésorerie à l'ouverture	4 445	13 568
Trésorerie à la clôture (1)	(78)	678

(1) voir note 5.6.

V - Notes aux états financiers condensés

5.1. Déclaration de conformité

Les états financiers condensés du Groupe Bigben Interactive sont établis suivant les normes et interprétations édictées par l'IASB (International Accounting Standard Board) dont l'application est obligatoire au 30 septembre 2010, telles qu'elles sont publiées au 30 septembre 2010.

Les comptes consolidés semestriels sont établis conformément à la norme IAS34 « information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2010. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2010 sont disponibles sur demande au siège social de la Société située rue de la Voyette, CRT 2, 59818 Lesquin cedex ou sur le site Bigben Interactive www.bigben.fr, rubrique Corporate.

Les états financiers condensés au 30 septembre 2010 comprennent, à titre comparatif, les données relatives à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2009 établies selon les mêmes règles.

5.2. Informations relatives à l'entreprise

Les états financiers condensés comprennent la société Bigben Interactive SA – domiciliée en France – et ses filiales (Groupe Bigben Interactive). Elle est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, compartiment C (ISIN : FR0000074072 ; Reuters : BIG.PA ; Bloomberg : BIG FP).

Le Groupe Bigben Interactive (ci-après dénommé « Le Groupe ») est un acteur majeur de la distribution de logiciels de jeux vidéo et le leader indépendant de la distribution et de la fabrication/édition d'accessoires pour consoles de jeux vidéo sur les principaux marchés d'Europe continentale (France, Allemagne et Benelux).

Les états financiers condensés pour la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010 ainsi que les notes y afférant ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 15 novembre 2010.

5.2. Faits marquants

a) Développement commercial

Pause de la croissance du secteur du jeu vidéo depuis le début de l'année calendaire 2009 soit 21 mois, l'activité décroissant en moyenne de 10 à 20 % selon les territoires européens ;

Bonne santé commerciale de la console de salon Playstation®3 de Sony dans sa phase de maturité mais déclin des consoles nomades (DS™ de Nintendo et PSP® de Sony) en fin de vie et essoufflement de la console de salon Wii™ de Nintendo, à l'aube d'une nouvelle génération de consoles ;

Environnement difficile, toujours marqué par l'extrême prudence de l'ensemble des circuits de distribution et la concurrence d'une multiplicité d'acteurs;

Croissance du chiffre d'affaires au premier semestre de l'exercice (+20,0%) et forte progression du résultat opérationnel par rapport au premier semestre 2009-10 ;

Retour attendu à une saisonnalité classique au 2^{ème} semestre de l'exercice en cours, les stocks dans les canaux de distribution étant à un très faible niveau avant la haute saison.

b) Moyens

Signature le 09 septembre 2010 d'une promesse réciproque avec la Communauté d'Agglomération du Douaisis pour l'acquisition d'un terrain de 6,3 ha à Lauwin Planque (59) destiné à accueillir le nouveau site logistique du Groupe, la plate-forme de Libercourt (62) s'avérant insuffisamment dimensionnée pour traiter des volumes en forte croissance.

c) Actionnariat

Exercice de 119.597 BSA Managers du 01 avril 2010 au 30 juin 2010 donnant lieu à la création de 119.597 actions nouvelles.

Franchissement par le Groupe Bolloré le 25 juin 2010 du seuil des 15 % du capital et des droits de vote de la société.

d) Finances

Aucun crédit de campagne au titre des besoins de financement pour la période de Noël 2010.

Evénements post-clôture

Signature le 07 octobre 2010 d'un contrat de promotion immobilière pour la construction de la 1^{ère} tranche de 18.000 m² sur le futur site logistique de Lauwin Planque.

5.3. Bases de préparation

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

1) Recours à des estimations

En vue de l'établissement des états financiers consolidés, la direction du Groupe ou des sociétés intégrées peuvent être amenées à procéder à des estimations et à retenir des hypothèses qui affectent la valeur des actifs et passifs, des charges et produits, ainsi que les informations données dans les notes annexes du Groupe.

Déterminées sur la base des informations et estimations connues à la date d'arrêté des comptes, ces estimations et hypothèses peuvent, le cas échéant, s'avérer sensiblement différentes de la réalité.

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources potentielles d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2010.

En particulier, au cours des six mois écoulés au 30 septembre 2010, la Direction a réexaminé ses estimations concernant :

- la valeur recouvrable des goodwill (voir note 5.6.1),
- les actifs d'impôts non comptabilisés antérieurement et relatifs à des déficits fiscaux reportables non utilisés (voir note 5.6.5)

5.4. Périmètre de consolidation

5.4.1. Liste des sociétés reprises dans le périmètre de consolidation

Les entités sont toutes consolidées en intégration globale, à l'exception des sociétés Cadonor et KS Multimedia, mises en équivalence.

Société	% de contrôle
BIGBEN INTERACTIVE SA	Société mère
ESPACE 3 GAMES (SAS)	100%
BIGBEN BELGIUM (Belgique)	100%
BIGBEN NEDERLAND (Pays Bas)	100%
BIGBEN INTERACTIVE HK Ltd (Hong Kong)	100%
BIGBEN INTERACTIVE GmbH (Allemagne)	100%

La filiale belge Atoll Soft et la sous filiale néerlandaise acquises en 1999 sont devenues respectivement Bigben Interactive Belgium et Bigben Interactive Nederland à compter du 15 octobre 2009.

5.4.2. Changements du périmètre de consolidation

Aucun changement de périmètre de consolidation n'est intervenu sur la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010.

5.5. Information sectorielle

5.5.1. Résultat par secteur

30 septembre 2010	France	Benelux	Allemagne	Hongkong	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires						
- de l'activité	24 609	4 851	5 411	2 435	-	37 306
- ventes inter-segments	6 061	34	-	16 496	(22 591)	-
Total	30 670	4 885	5 411	18 931	(22 591)	37 306
Résultat sectoriel	2 173	(275)	(242)	802		2 458
Résultat financier						(348)
Impôts						(225)
Résultat						1 885
<i>Actifs sectoriels</i>						
Goodwills	68	1 088	-	-		1 156
Autres actifs non courants	8 823	203	44	63		9 133
Actifs courants	51 103	4 868	5 095	2 358		63 424
Actifs d'impôts différés	1 851	32	509	414		2 806
Actif total						76 519
Passifs sectoriels	13 159	2 606	2 387	7 839		25 991
Passif d'impôts						-
Dettes financières						8 424
Capitaux propres						42 104
Passif total						76 519
Perte de valeur	-	-	-	-		-
Investissements	1 392	16	4	15		1 427
Dotation aux amortissements	790	47	8	7		852

30 septembre 2009	France	Benelux	Allemagne	Hongkong	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires						
- de l'activité	18 585	5 396	4 560	2 537	-	31 078
- ventes inter-segments	4 416	418	-	12 277	(17 111)	-
Total	23 001	5 814	4 560	14 814	(17 111)	31 078
Résultat sectoriel	766	384	(115)	525		1 560
Résultat financier						8
Impôts						(130)
Résultat						1 437
<i>Actifs sectoriels</i>						
Goodwills	68	1 088	0	0		1 156
Autres actifs non courants	8 783	290	60	208		9 341
Actifs courants	39 584	5 211	4 434	1 360		50 589
Actifs d'impôts différés	3 553	(31)	263	259		4 044
Actif total						65 130

Passifs sectoriels	12 351	2 490	1 754	4 814		21 409
Passif d'impôts						-
Dettes financières	10 241	138	214	0		10 593
Capitaux propres						33 128
Passif total						65 130
Perte de valeur	145	-	-	-		145
Investissements	1 213	24	3	172		1 412
Dotation aux amortissements	620	60	7	132		819

5.5.2. Autres informations (métiers)

La communication du Groupe est organisée prioritairement de manière géographique. L'information par métiers est restreinte à la communication du chiffre d'affaires pour des raisons de confidentialité.

1 ^{er} avril - 30 septembre 2010	France	Benelux	Allemagne	Autres	Total
Accessoires	13 733	2 524	4 990	2 429	23 676
Dist. exclusive	4 722	1 917	353	-	6 992
Audio Cadeaux	3 628	271	68	6	3 973
Dist. non exclusive	2 526	139	-	-	2 665
Total	24 609	4 851	5 411	2 435	37 306

1 ^{er} avril - 30 septembre 2009	France	Benelux	Allemagne	Autres	Total
Accessoires	11 453	2 192	4 515	2 527	20 687
Dist. exclusive	2 715	2 969	-	-	5 684
Audio Cadeaux	2 098	113	45	10	2 266
Dist. non exclusive	2 319	122	-	-	2 441
Total	18 585	5 396	4 560	2 537	31 078

5.6. Notes complémentaire relatives aux comptes de bilan :

5.6.1 Goodwills

Origine	Valeur brute 30/09/2010	Perte de valeur	Valeur nette 30/09/2010	Valeur nette 31/03/2010	Valeur nette 30/09/2009
Atoll Belgique	1.088	-	1.088	1.088	1.088
Espace 3 Game's	-	-	-	-	362
Vox Diffusion	68	-	68	68	68
Total	1.156	-	1.156	1 156	1.518

Les tests d'impairment au 30.09.2010 réalisés sur les UGT présentant des indices de perte de valeur ont mis en évidence une dépréciation complémentaire des Goodwills sur la société Espace 3 Game's à hauteur de 145 k€. L'UGT concernée est la France.

5.6.2 Immobilisations incorporelles:

1er avril - 30 septembre 2010	Goodwills	Autres	Total
Valeur brute début de période	1.156	5.608	6.764
Acquisitions	-	1.131	1.131
Actifs destinés à la vente	-	-	-
Diminutions / Sorties	-	-	-
Valeur brute fin de période	1.156	6.739	7.895
Amortissements cumulés début de période	-	3.444	3.444
Dotations aux amortissements	-	502	502
Diminutions / Amortissements	-	-	-
Amortissements cumulés fin de période	-	3.946	3.946
Perte de valeur cumulée début de période	-	-	-
Actifs destinés à la vente	-	-	-
Perte de valeur de la période	-	-	-
Diminutions / Sorties	-	-	-
Perte de valeur cumulée fin de période	-	-	-
Valeur nette fin de période	1.156	2.793	3.949

1er avril - 31 mars 2010	Goodwills	Autres	Total
Valeur brute début de période	2.302	3.626	5.928
Acquisitions	-	2.122	2.122
Transferts	-	-	-
Diminutions / Sorties	1.146	140	1.286
Valeur brute fin de période	1.156	5.608	6.764
Amortissements cumulés début de période	-	1.744	1.744
Dotations aux amortissements	-	1.839	1.839
Diminutions / Amortissements	-	140	140
Amortissements cumulés fin de période	-	3.443	3.443
Perte de valeur cumulée début de période	930	-	930
Perte de valeur - Dotation	-	-	-
Perte de valeur - Reprise ou cessions	930	-	930
Perte de valeur cumulée fin de période	-	-	-
Valeur nette fin de période	1.156	2.165	3.321

1er avril - 30 septembre 2009	Goodwills	Autres	Total
Valeur brute début de période	2.302	3.626	5.928
Acquisitions	-	1.053	1.053
Actifs destinés à la vente	-	-	-
Diminutions / Sorties	(784)	(21)	(805)
Valeur brute fin de période	1.518	4.658	6.176
Amortissements cumulés début de période	-	1.744	1.744
Dotations aux amortissements	-	339	339
Diminutions / Amortissements	-	(21)	(21)
Amortissements cumulés fin de période	-	2.062	2.062
Perte de valeur cumulée début de période	930	-	930
Actifs destinés à la vente	-	-	-
Perte de valeur de la période	145	-	145
Diminutions / Sorties	(713)	-	(713)
Perte de valeur cumulée fin de période	362	-	362
Valeur nette fin de période	1.156	2.596	3.752

5.6.3 Immobilisations corporelles

En k€	09/2008	03/2010	09/2010
Valeur brute début de période	12.800	12.800	12.399
Acquisitions	359	398	205
Actifs destinés à la vente	-	-	-
Ecarts de Change	(114)	(17)	(14)
Diminutions / Sorties	(286)	782	(1)
Valeur brute fin de période	12.759	12.399	12 589
Amortissements cumulés début de période	6.030	6.030	6.122
Dotation aux amortissements	480	847	350
Actifs destinés à la vente	-	-	-
Ecarts de Change	(97)	(7)	(14)
Diminutions / Amortissements	(252)	748	-
Amortissements cumulés fin de période	6.161	6.122	6.458
Perte de valeur cumulée début de période	-	-	-
Perte de valeur	-	-	-
Perte de valeur cumulée fin de période	-	-	-
Valeur nette fin de période	6.598	6.277	6.131

Les ensembles immobiliers des sites de Lesquin et Libercourt sont financés par crédit bail, le coût de revient des terrains et constructions est de 6 137 k€ amortis pour 2 447 k€, soit une valeur nette de 3.690 k€ au 30/09/2010.

La chaîne logistique de Libercourt ainsi que les chariots élévateurs informatisés sont financés par crédit bail, le coût de revient est de 949 k€ amorti pour 396 k€, soit une valeur nette de 553 k€ au 30/09/2010. Les acquisitions représentent essentiellement du matériel informatique et les coûts d'agencements mobiliers.

5.6.4 Stocks

En k€	30/09/2009	31/03/2010	30/09/2010
Valeur brute	28.088	26.670	33.779
Dépréciation de stock	5.532	4.874	5.244
Valeur nette	22.556	21.796	28.535

5.6.5 Actifs d'impôts différés

En k€	30/09/2009	31/03/2010	30/09/2010
Déficits	3.862	2.446	2.230
Décalages temporaires	182	386	576
Total de l'impôt différé	4.044	2.832	2.806

Il a été constaté essentiellement des impôts différés actifs de 2 230 k€ sur la société faitière BBI SA et BBI Allemagne du fait des perspectives de profitabilité dans un délai jugé raisonnable de 12 mois.

Le groupe ne dispose plus de déficit fiscal non activé au 30 septembre 2010.

5.6.6 Créances Clients

En k€	30/09/2009	31/03/2010	30/09/2010
Clients et effets en portefeuille	20.883	21.828	24.622
Perte de valeur pour créances douteuses	(1.491)	(1.279)	(1.241)
Total créances	19.392	20.549	23.381

Au 30 septembre 2010, la ventilation de la valeur brute des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante

Ventilation Echu/Non échu	En k€	% 09/2010	% 09/2009
Créances Clients non échues	20.810	84.5%	83.9%
Créances Clients échues	3.812	15.5%	16.1%
Total créances	24.622	100%	100%

Ventilation des créances échues	En k€	% 09/2010	% 09/2009
Moins de 1 mois	1.599	41.9%	39.4%
De 1 à 3 mois	425	11.1%	3.2%
De 3 mois à 1 an	230	6.0%	16.4%
Plus d'1 an	1.558	41.0%	41.0%
Total créances	3.812	100.0%	100%

Les créances à plus de 3 mois (1.788k€) sont provisionnées à hauteur de 1.241 k€ HT. Les créances de moins de 3 mois ne présentent pas de risques particuliers et ne sont pas individuellement significatives.

5.6.7 Autres débiteurs

En k€	30/09/2009	31/03/2010	30/09/2010
Etats et collectivités locales (hors IS)	921	741	1.131
Personnel	41	39	40
Ristournes Fournisseurs à recevoir	343	151	303
Créances sur cessions immobilisations	7	49	49
Affacturage	2.280	2.567	3.061
Charges constatées d'avance	512	566	645
Acomptes et avances sur commandes	2.223	1.373	2.598
Acomptes Contrats de Distribution	306	150	380
Fournisseurs débiteurs et divers	122	200	239
Total	6.755	5.836	8.446

5.6.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En k€	30/09/2009	31/03/2010	30/09/2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie (I)	1.878	16.395	2.986
Concours bancaires (II)	1.956	2.827	2.308
Intérêts courus (III)	-	-	-
Financements court termes (II)+(III)	1.956	2.827	2.308
Trésorerie présentée dans le tableau de flux de trésorerie (I) -(II)	(78)	13.568	678

5.6.9 Passifs financiers courants et non courants

en k€	30/09/2010 Total	Échéance < 1 an	Échéance 1 à 5 ans	Échéance > 5 ans
Emprunts d'origine long terme (1)	3.912	1.729	2.183	-
Emprunts sur locations financement	2.204	697	1.507	-
Concours bancaires courants	2.308	2.308	-	-
Intérêts courus non échus	-	-	-	-
Autres financements	-	-	-	-
Total des passifs financiers	8.424	4.734	3.690	-

en k€	31/03/2010 Total	Échéance < 1 an	Échéance 1 à 5 ans	Échéance > 5 ans
Emprunts d'origine long terme (1)	4.794	1.758	3.036	-
Emprunts sur locations financement	2.543	684	1.859	-
Concours bancaires courants	2.827	2.827	-	-
Intérêts courus non échus	-	--	-	-
Autres financements	-	-	-	-
Total des passifs financiers	10.164	5.269	4.895	-
en k€	30/09/2009	Échéance	Échéance	Échéance

	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts d'origine long terme (1)	5.681	1.740	3.941	-
Emprunts sur locations financement	2.765	651	2.050	64
Concours bancaires courants	1.956	1.956	-	-
Intérêts courus non échus	-	-	-	-
Autres financements	191	191	-	-
Total des passifs financiers	10.593	4.538	5.991	64

(1) La part à court terme des emprunts d'origine long terme prend en compte la conversion prévue des deux tiers de la dette bancaire de BBI SA soit 20.313k€ en capital et de la consolidation à long terme (7 ans) de la dette bancaire résiduelle de BBI SA avec un différé d'amortissement jusqu'au 31 mars 2008.

5.6.10 Provisions courantes

	01/04/2010	Dotations	Utilisations	Reprises sans utilisation	Variation périmètre	30/09/2010
Autres provisions	243	130	16	-	-	357
Total	243	130	16	-	-	357

	01/04/2009	Dotations	Utilisations	Reprises sans utilisation	Variation périmètre	31/03/2010
Plan de Restructurations	10	-	-	10	-	-
Autres provisions	185	75	17	-	-	243
Total	195	75	60	18	-	243

	01/04/2009	Dotations	Utilisations	Reprises sans utilisation	Variation périmètre	30/09/2009
Plan de Restructurations	10	-	-	10	-	-
Autres provisions	185	15	17	-	-	183
Total	195	15	17	10	-	183

5.6.11 Autres créiteurs

En k€	30/09/2009	31/03/2010	30/09/2010
Etats et collectivités publiques (hors IS)	1.453	1.377	1.644
Personnel et Organismes sociaux	1.080	1.384	1.106
Remises clients et Clients Créiteurs	4.029	3.604	4.692
Investisseur privé	139	139	139
Dettes sur immobilisations	1 171	456	480
Produits constatés d'avance	447	56	67
Affacturage	1.906	2.189	2.955
Créiteurs divers	135	34	129
Total	10.360	9.239	11.212

5.7. Notes complémentaires au compte de résultat

5.7.1 Détail des produits des activités ordinaires

En k€	30/09/2009	30/09/2010
Ventes de marchandises	30.973	37.167
Prestations de services	105	139
Total	31.078	37.306

A compter du 1^{er} avril 2010, la provision pour retour de produits défectueux (comptabilisée en Provisions pour risques dans les comptes sociaux et retraité en correction du revenu dans les comptes IFRS) est calculée dorénavant sur les chiffres cumulés des exercices précédents et non sur la dernière année, ce calcul permettant de lisser l'impact de la structure des produits vendus, sachant que certains produits, essentiellement composés de produits électroniques, sont plus susceptibles de générer des produits défectueux.

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique des clients

En k€	30/09/2009		30/09/2010	
	Allemagne	4.081	13.1%	4.631
Australie	660	2.1%	1.862	5.0%
Belgique	3.035	9.8%	2.984	8.0%
Espagne	428	1.4%	1.453	3.9%
France	15.895	51.1%	18.998	50.9%
Italie	1.037	3.3%	1.461	3.9%
Pays-Bas	2.315	7.4%	1.784	4.8%
Royaume-Uni	1.763	5.7%	1.069	2.9%
Autres	1.864	6.1%	3.064	8.2%
Total	31.078	100%	37.306	100%

Les autres produits opérationnels comprennent le Crédit impôt recherche de l'année civile 2009 soit 293 k€, dont le montant n'était pas définitivement arrêté au 31 mars 2010 et non provisionné par prudence, ainsi que 50% du Crédit impôt recherche de l'année civile 2010 soit 173 k€.

5.7.2 Achats consommés

En k€	30/09/2009	30/09/2010
Marchandises	25.766	30.900
Variation stock Marchandises	(5.794)	(7.072)
Perte de valeur consommée	(691)	370
Total	19.281	24.198

5.7.3 Charges externes

En k€	30/09/2009	30/09/2010
Achats non stockés	256	262
Autres services extérieurs	92	360
Primes d'Assurances	126	129
Entretiens - Réparations	329	255
Loyers	346	189
Publicité	1.061	1.118
Transports sur ventes	868	1.228
Frais de Déplacements	392	393
Frais de Communication	262	303
Frais et services bancaires	69	51
Honoraires	794	683
Frais de R&D	53	225
Autres Charges externes	363	566
Total	5.011	5.762

5.7.4 Charges de personnel

En k€	30/09/2009	30/09/2010
Salaires et rémunérations	3.043	3.171
Charges sociales	972	879
Versements plans à cotisations définies	132	146
Augmentation de la provision pour prestations définies	(27)	8
Participation des salariés	-	-
Total	4.120	4.204

5.7.5 Résultats sur cessions d'actifs non courants

En k€	30/09/2009	30/09/2010
Plus value de cession sur immobilisations	(99)	7
Total	(99)	7

5.7.6 Coût de l'endettement

En k€	30/09/2009	30/09/2010
Intérêts sur financement moyen terme	(99)	(57)
Intérêts sur financement de l'exploitation net des produits net d'escompte et de créances	(60)	(67)
Frais relatifs au crédit bail	(52)	(35)
Résultat net du financement (sous total)	(211)	(159)
Résultat sur cessions de valeurs mobilières de placement	(5)	2
Actualisation Carry back	-	-
Autres produits financiers	117	44
Dotation sur Immobilisations financières	-	(13)
Résultat de change	107	(222)
Produits financiers (sous total)	219	(189)
Total	8	(348)

Malgré la réduction de 37% de l'endettement financier, l'impact de taux durablement bas sur une dette exclusivement à taux variable et l'absence de tout crédit de campagne pour Noel 2010, la progression des frais financiers sur la période est à rapporter à l'effet de change euro/dollar.

5.7.7 Impôt sur les bénéfices

En k€	30/09/2009	30/09/2010
Résultat consolidé avant impôt et perte de valeur	1 712	2.110
<i>taux d'imposition de la SA BBI (Mère)</i>	33.33%	33.33%
Impôt théorique	571	703
Impôt réel	130	225
Ecart à analyser	(441)	(478)
IS sur différences permanentes	(519)	(97)
Corrections antérieures d'IS	-	-
Déficit fiscal utilisé non activé	579	-
-Déficit fiscal utilisé et activé antérieurement	(351)	-
Activation Différences temporaires antérieures	(66)	-
Activation des déficits pour la période	-	(300)
Différence de taux	(84)	(81)
Ecart analysé	(441)	(478)

5.7.8 Résultat par action

	30/09/2009	30/09/2010
Nombre d'actions ordinaires au 1er Avril	9 839 224	11 399 935
Incidence des actions propres	37 138	37 138
Actions émises en cours d'exercice	1 560 311	119 597
Soit Nombre prorata temporis	780 797	30 399
Nombre moyen d'actions de 2 euro en circulation	10 582 883	11 393 196
Effet dilutif des options d'achats suivant la méthode du "rachat d'actions"		
Exercice des BSA Managers (1 action pour 1 BSA)	79 689	53 126
Nombre moyen d'actions après dilution	10 662 572	11 446 322
Nominal des actions (en euros)	2.0	2.0

5.7.9 Plans d'option d'achat d'actions et de souscription d'actions

Actions gratuites

Le 14 octobre 2008 ont été attribuées 44.600 actions gratuites au personnel de la Société et du Groupe en application de la résolution afférente de l'AGM du 20 juillet 2007. Celles-ci seront définitivement acquises par les bénéficiaires le 14 octobre 2010, la période de conservation (indisponibilité fiscale) allant jusqu'au 14 octobre 2012.

Date de l'Assemblée Générale	AGE du 20/07/07
Nombre d'actions gratuites initialement attribuées	44.600
Nombre d'actions attribuées au 30 septembre 2010	41.350
Date d'attribution des actions gratuites	14/10/08
Fin de la période d'acquisition	14/10/10
Fin de la période de conservation	14/10/12

BSA Managers

Les 360.000 bons offerts au titre du programme de BSA Managers autorisé par l'AGE du 01 octobre 2008 ont été intégralement souscrits par les bénéficiaires le 30 décembre 2008, permettant de constater une prime d'émission de 243 600 €. Les bénéficiaires des BSA managers n'ont pas reçu d'actions gratuites le 14 octobre 2008.

Ce programme de BSA Managers prévoit 3 tranches égales de 120.000 bons 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. La situation est la suivante au 30 septembre 2010 :

- les BSA de la 1^{ère} tranche (120 000) ont été exercés pour un total de 119 997 entraînant l'émission de 119 997 actions nouvelles (2 euros en capital et 5 euros en prime d'émission par action) ;
- les conditions d'exercice de la 2^{ème} tranche sont réunies depuis le 01 juillet 2010 mais aucun exercice de BSA correspondant n'a été constaté au 30 septembre 2010, la période d'exercice se terminant le 30 juin 2011 ;
- la 3^{ème} tranche sera exerçable à compter du 01 juillet 2011 si le résultat opérationnel est au moins de 15,0 M€ au 31 mars 2011.

5.7.10 Engagement hors bilan

	par	Bénéficiaire	Montant 30/09/2010	Montant 30/09/2009	Objet de l'engagement
Engagements donnés					
Nantissement de titres Espace 3	BBI SA	Deutsche Bank AG	0	0	New Money 1 + 2 pour BBI SA
Nantissement de titres AtollSoft et BBI GmbH	BBI SA	Deutsche Bank AG	0	0	New Money 2 pour BBI SA
Nantissement de marques Bigben	BBI SA	Deutsche Bank AG	0	0	New Money 2+3 pour BBI SA
Caution bancaire	BBI SA	Commerzbank AG	0	0	Concours CT à BBI GmbH
Hypothèque	Atoll Soft SA	CBC Banque	74	138	Financement du Site de Tubize et crédit d'exploitation

Compte tenu du remboursement des lignes de crédit « New Money 1 et 2 » par anticipation durant l'exercice 2008-09, les nantissements des marques Bigben, Bigben Interactive, Bigben Télécom et Bigben Sports et des actions des filiales Espace3, Atoll et BBI GmbH n'ont plus lieu d'être depuis le 31 mars 2009. Ces nantissements sont néanmoins maintenus dans la présente note, la mainlevée de ces éléments n'ayant toujours pas été obtenue à ce jour.

Autres engagements :

Déclaration de subordination : La maison mère BBI SA avait, compte tenu de la situation nette négative de la filiale allemande BBI GmbH, signé le 23 octobre 2008 une déclaration de subordination de ses créances sur la filiale à concurrence d'un montant réduit à 2.000 k€, celle-ci étant toujours valable au 30 septembre 2009. La situation nette de la filiale étant redevenue positive au 31 mars 2010, la déclaration de subordination précitée est donc caduque à compter de cette date.

Engagement de reprise de crédit-bail : L'actionnaire institutionnel MI29 a souscrit le 05 avril 2007 un engagement de reprise du crédit bail consenti par Bail Actéa afin de financer la ligne de préparation automatique des colis sur le site logistique de Libercourt, l'investissement étant de 500 k€.

	par	Bénéficiaire	Montant	Montant	Objet de l'engagement
Engagements reçus			30/09/2010	31/03/2010	
Caution	MI29	Bail Actéa	162	213	Ligne de colisage automatique

Crédits documentaires import : Au 30 septembre 2010 étaient en place 2 opérations libellées en USD, échéance décembre 2010 et janvier 2011, pour un montant total de 325 k USD soit 238 k€.

Couverture de change : Au 30 septembre 2010 était en place au CIC une couverture de change (achat à terme) de 1.000 k USD échéance au 15 octobre 2010 soit 770 k€, ainsi qu'une couverture de change(vente à terme) de 30 kGbp soit 36 k€.

La société a souscrit auprès de Natixis les produits structurés suivants :

Produit	Date	Echéance	Notionnel	Accumulé au 30/09/10	Conditions particulières
Accumulateur 2	15/04/2010	07/04/2011	1.040	160	Doublement si Dollar >1.41
Accumulateur 3	28/06/2010	07/10/2010	1.000	1.000	
Tarn	07/07/2010	21/07/2011	25.200	1.800	
Tarn discret	12/08/2010	14/07/2011	1.800	720	

Autres engagements : Le 09 septembre 2010 a été signée une promesse réciproque avec la Communauté d'Agglomération du Douaisis pour l'acquisition d'un terrain de 6,3 ha à Lauwin Planque (59) destiné à accueillir le nouveau site logistique du Groupe. Le prix du terrain est de 756 k€ dont 10 % soit 76 k€ ont été réglés à la signature.

Loyers non annulables

En k€	30/09/2009			31/03/2010			30/09/2010		
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Loyers non annulables	362	534	-	283	501	-	402	387	-

5.7.11 Instruments financiers (Compléments sur l'application de IFRS 7)

30 septembre 2010	Valeur comptable au bilan	Juste valeur *	Niveau Evaluation **	Actif ou passif financier à la juste valeur	Placements	Prêts et Créances
Autres actifs non courants	150	150	3	-	-	150
Créances clients	23.381	23.381	3	-	-	23.381
Autres créances	8.446	8.446	3	-	-	8.446
Actifs financiers à court terme	-	-		-	-	-
Equivalents de Trésorerie	2.986	2.986	3	2.986	-	-
Total Actifs financiers	34.963	34.963		2.986	-	31.977
Dettes financières à long terme	3.690	3.690	3	-	3.690	-
Dettes financières à court terme	4.734	4.734	3	2.308	2.426	-
Autres passifs non courants	173	173	3	-	173	-
Fournisseurs	13.638	13.638	3	-	-	13.638

Autres dettes	11.212	11.212	3	-	139	11.073
Total Passifs financiers	33.447	33.447		2.308	6.428	24.711

31 mars 2010	Valeur comptable au bilan	Juste valeur *	Niveau Evaluation **	Actif ou passif financier à la juste valeur	Placements	Prêts et Créances
Autres actifs non courants	64	64	3			64
Créances clients	20.549	20.549	3			20.549
Autres créances	5.836	5.836	3			5.836
Actifs financiers à court terme	-	-	-	-	-	-
Equivalents de Trésorerie	16.395	16.395	3	16.395	-	-
Total Actifs financiers	42.844	42.844		16.395	-	26.449
Dettes financières à long terme	4.895	4.895	3	-	4.895	-
Dettes financières à court terme	5.269	5.269	3	2.827	2.442	-
Autres passifs non courants	243	243	3		243	-
Fournisseurs	12.936	12.936	3		-	12.936
Autres dettes	9.239	9.239	3	-	139	9.100
Total Passifs financiers	32.582	32.582		2.827	7.719	22.036

(*) Le groupe considère que la valeur comptable des créances clients, des dettes fournisseurs, des autres comptes débiteurs et créditeurs correspond à la juste valeur.

(**) 1 - Cotation boursière 2 - Formule de calcul reposant sur des cotations de marché 3 - Cotations « privées »

Le tableau suivant présente, pour les passifs financiers comptabilisés au 30 septembre 2010 - hors concours bancaires courants - l'échéancier contractuel des décaissements, nominal et intérêts, hors effet d'actualisation.

En k€	0 à 3 mois	3mois à 1 an	De 1 à 2 ans	De 2 à 3 ans	De 3 à 4 ans	De 4 à 5 ans	Plus 5 ans	Total
Emprunts et dettes	656	1.928	2.502	885	354	71	-	6.396
Autres passifs non courants	-	-	142	35	-	-	-	177
Fournisseurs	13.638	-	-	-	-	-	-	13.638
Autres créditeurs	7.647	3.565	-	-	-	-	-	11.212
Passif impôt exigible	375	-	-	-	-	-	-	375
Loyers non annulables	101	301	320	67	-	-	-	789
Total Passifs Financiers	22.417	5.794	2.964	987	354	71	-	32.587

5.7.12 Informations relatives aux parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent les opérations commerciales ou financières réalisées entre la société mère et ses filiales, et principalement les opérations suivantes :

- Achats et ventes de marchandises,
- Locations immobilières,
- Avance de trésorerie en compte courant

Toutes les conventions ci-dessus sont conclues à des conditions normales de marché.

Les transactions réalisées avec les mandataires sociaux concernent leur rémunération qui s'est élevée au cours des deux premiers semestres des exercices aux montants suivants en k€ :

En k€	Rémunération fixe perçue	Rémunération variable perçue	Charge relative aux stocks options	Jetons de présence	Avantages en nature perçus	Prime d'arrivée et/ou de départ	Régime spécifique de retraites complémentaires
2010-2011	119	-	-	8	-	-	-
2009-2010	119	-	-	8	-	-	-

La rémunération de l'ensemble des membres du comité de direction Groupe (dont certains sont mandataires sociaux) au cours des deux derniers semestres s'est élevée aux montants suivants en k€ :

Les chiffres de 2009/2010 ont été actualisés pour tenir compte de l'élargissement des membres du Comité de Direction Groupe avec notamment l'intégration des Directions commerciales et de la Direction de la Logistique de la société mère.

En k€	Rémunération fixe perçue	Rémunération variable perçue	Charge relative aux stocks options	Jetons de présence	Avantages en nature perçus	Prime d'arrivée et/ou de départ	Régime spécifique de retraites complémentaires
2010-2011	539	-	-	4	-	-	5
2009-2010	529	-	-	4	-	-	5

Le magasin de la filiale Espace 3, situé à Valenciennes et loué à la SCI Jafa (détenue à 25% par Monsieur Alain Falc, Président du conseil d'administration, et à 25% par Madame Jacqueline de Vrieze, administrateur), a été fermé pour le 31 mars 2010. Les montants respectifs des loyers facturés sont de :

En k€	30/09/09	30/09/10
SCI Jafa	18	-

Monsieur Jean-Marie de Chérade intervenait comme consultant externe avant sa nomination comme Administrateur le 06 mai 2008. Son contrat de service venant à échéance le 30 juin 2009 a été renouvelé pour l'exercice 2009-10. La charge d'honoraires pour le 1^{er} semestre s'élève à 42 k€ contre 48k€ à la même période de l'exercice précédent. Son contrat de service se renouvelant par tacite reconduction, il a fait pour l'exercice 2010-11 l'objet d'une nouvelle autorisation par le conseil d'administration en sa réunion du 26 avril 2010.

Deutsche Bank :

Deutsche Bank n'est plus actionnaire de la société depuis le 31 mars 2009 et n'est donc plus une partie liée.

VI - Rapport Semestriel d'Activité

1. Evolution de l'activité

Le retour à une saisonnalité classique

Le secteur du jeu vidéo ne s'est pas durablement redressé depuis 21 mois et reste toujours en recul sur les 9 premiers mois de l'année calendaire 2010, l'activité décroissant en moyenne de 10 à 20 % selon les territoires européens. La bonne santé commerciale de la console de salon Playstation®3 de Sony qui atteint sa phase de maturité en 2ème partie de cycle ne peut compenser le déclin des consoles nomades (DS™ de Nintendo et PSP® de Sony) en fin de vie ainsi que l'essoufflement de la console de salon Wii™ de Nintendo, à l'aube d'une nouvelle génération de consoles.

En pratique, l'exercice 2010/11 devrait se caractériser par une saisonnalité classique au 2ème semestre de l'exercice en cours, avec des stocks dans les canaux de distribution à nouveau à un niveau très faible, fin septembre 2010, et ce avant la haute saison. Malgré cette saisonnalité de l'activité, le volume d'affaires a permis de dégager un résultat opérationnel en forte progression sur le 1er semestre.

Le renouvellement constant des gammes d'accessoires

La diversité de la gamme d'accessoires pour consoles proposée par BIGBEN INTERACTIVE a permis de composer avec les différents niveaux de vente des consoles, des gammes étant disponibles pour toutes les consoles à toutes les phases de leur cycle de vie. Ainsi, les manettes compatibles pour la console Playstation®3 de Sony, ont connu de bonnes ventes, la phase de maturité de la console poussant la consommation d'accessoires adaptables en 2ème partie de cycle. Les gammes pour les consoles Wii™ et DS™ Nintendo connaissent un succès récurrent, y compris les solutions de recharge et de protection tandis que la gamme resserrée d'accessoires pour Xbox 360™ enregistre quant à elle des ventes régulières malgré la diffusion plus restreinte de cette console.

La gamme d'accessoires pour iPhone® lancée à la fin de l'exercice précédent poursuit son implantation dans les linéaires et a enregistré des ventes prometteuses. De même, une première gamme d'accessoires, à l'image de celle très qualitative de la gamme pour iPhone®, a été proposée dès la sortie en France de l'iPad®, pour protéger et transporter ce nouvel accessoire multimédia

La montée en régime de l'édition

La progression des ventes de produits en édition montrent toujours la pertinence de la stratégie éditoriale menée depuis plus de deux ans par BIGBEN INTERACTIVE, consistant à proposer des concepts innovants associant un accessoire inédit à un jeu vidéo accessible à toute la famille.

Ainsi, l'engouement du public constaté depuis la fin de l'année 2009 pour « Cyberbike » (associant un vélo d'appartement à un jeu pour Wii™) s'est maintenu au 1er semestre de l'exercice en cours. De même, les ventes des trois jeux sortis à l'été ont confirmé que les niches choisies par BIGBEN INTERACTIVE sont en adéquation avec la demande du public, qu'il s'agisse de « Petanque Master », sur Wii™ (une simulation du jeu de pétanque développé en partenariat avec Obut®, le leader mondial de la boule de pétanque), « Shimano Extrem Fishing », (un jeu de pêche livré avec un accessoire sous forme de canne à pêche à moulinet) et « Deer Drive » (un jeu de chasse au gros gibier).

Par ailleurs, la vente de jeux en téléchargement se développe quant à elle régulièrement. Après le succès du jeu « Mots Croisés », de nouvelles applications dématérialisées ont été lancées avec une série de jeux en téléchargement dans le format « Minis » sur le PlayStation Network (dédié aux consoles PSP et PS3) à savoir « Tétraminos », « Labyrinth », « Brick Breaker » et « Solitaire », avant d'être portés sur iPhone®, iPad® et Android®.

L'évolution du mix Produits vers la Conception

L'Accessoire, premier métier du groupe, représente 63,5% des ventes semestrielles consolidées. Cette part est en recul par rapport au 1er semestre 2009/10 mais reste toujours supérieure à la moyenne constatée (62,9%) pour les 12 mois du dernier exercice écoulé. La montée en puissance dans la structure d'activité de la Distribution Exclusive, qui comprend en particulier les packs « jeu + accessoire », est ainsi liée au succès des titres édités par le Groupe.

Métiers (chiffres annuels cumulés)	30.09.2009	30.09.2010
Accessoires	66,6 %	63,5%
Distribution exclusive	18,3 %	18,8%
Coeur de métier Groupe	85,9 %	82,3%
Audio	7,3 %	10,6%
Non exclusif	7,8 %	7,1%
Total	100,0 %	100,0%

Cette nouvelle évolution du mix produits avec une position toujours prépondérante des Accessoires et la montée en puissance des jeux édités par le Groupe (74,3 % des ventes en Distribution Exclusive) impacte favorablement la marge brute et l'exploitation du Groupe pour le premier semestre de l'exercice en cours.

Le développement des moyens

La plate forme logistique de Libercourt s'avérant sous-dimensionnée pour répondre à l'évolution rapide des besoins (augmentation des volumes, délai global d'approvisionnement plus longs et livraisons plus tardives en haute saison), il a été décidé la construction d'un nouveau site logistique à Lauwin Planque (59) dont la 1^{ère} tranche de 18.00 m² devra être opérationnelle pour la haute saison 2011.

La bascule vers le nouveau système de gestion intégrée de type ERP (Microsoft Dynamics AX) a été effectuée le 01 juillet 2010 pour la maison-mère Bigben Interactive SA.

Une exploitation maîtrisée

Le résultat opérationnel consolidé est passé de + 1,57 M€ au premier semestre 2009/10 à + 2,46 M€ à la même période de l'exercice 2010/11. La concentration de l'activité sur l'Accessoire dans tous les territoires a permis de maintenir l'exploitation générale. Si l'effort s'est poursuivi sur les frais généraux, ceux-ci sont néanmoins impactés par l'importance des dépenses réalisées sur la période pour le développement des produits.

M€ - Chiffres consolidés	30/09/2009	30/09/2010	Sept10/sept09	
Stocks	22,6	28,5	+ 5,9	+26,1%
Endettement net *	9,2	5,8	- 3,4	- 37,3%
BFR	28,0	35,0	+ 7,0	+ 25,1%
CA	31,1	37,3	+ 6,2	+ 20,0%
Frais généraux **	9,4	10,4	+ 1,0	+ 10,5%
Coût endettement	0,0	0,3	- 0,3	ns

(*) L'Endettement net est le solde des passifs financiers courants et non courants avec la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

(**) Les Frais généraux comprennent toutes les charges d'exploitation à l'exception des achats consommés, des dotations aux amortissements sur immobilisations et des résultats sur cessions d'actifs.

Les besoins d'exploitation liés au financement de la fabrication des produits exclusifs en Asie (Accessoires et Audio) ont, malgré la trésorerie de la société, enregistré une progression de 25 % du fait de livraisons de plus en plus tardives pour la saison de Noël conjugué à des volumes commandés importants de produits à coût unitaire élevé (accessoires à fort contenu électronique, packs « jeu + accessoire », produits audio) afin de pouvoir répondre à la demande des canaux de distribution.

Données consolidées	04/09 - 09/09		04/10 - 09/10		sept10/sept09	
	M€	% du CA	M€	% du CA	M€	
Chiffre d'affaires	31,1	ns	37,3	ns	+ 6,2	+20,0 %
Résultat opérationnel	1,6	5,02%	2,5	6,59%	+ 0,9	+ 57,7 %
Résultat avant impôt	1,6	5,04%	2,1	5,66%	+ 0,5	+34,7%
Résultat net	1,4	4,62%	1,9	5,05%	+ 0,5	+31,2%

La comparaison des ratios de rentabilité, à périodes équivalentes, montre une progression sensiblement supérieure à celle du chiffre d'affaires, malgré le renforcement du dispositif de recherche & développement, l'anticipation des achats pour Noël 2010. La progression naturelle des ratios au second semestre 2010/11, soutenue par les ventes de produits à valeur ajoutée (Accessoires et jeux en Edition), devrait permettre au groupe d'atteindre à la clôture du présent exercice une rentabilité conforme à ses ambitions.

Informations sur les nouvelles parties liées

Cf note 5.7.12 de l'annexe aux états financiers consolidés condensés.

2. Données financières

Les comptes consolidés semestriels condensés sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2010. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2010 sont disponibles sur demande au siège social de la Société située rue de La Voyette, CRT 2, 59818 Lesquin Cedex ou sur le site Bigben Interactive « www.bigben.fr », rubrique Corporate.

2.1. Chiffre d'affaires – Le chiffre d'affaires semestriel consolidé atteint ainsi 37,31 M€ soit + 20,0 % par rapport à la période de référence l'année dernière.

En France, les ventes enregistrent une hausse globale de + 32 % par rapport à la même période de l'exercice 2009/10, l'ensemble des secteurs étant en progression marquée, avec non seulement les Accessoires (+20 %) mais surtout les produits Audio (+ 73 %) et la Distribution Exclusive (+ 72 %), avec le succès des titres édités par le Groupe (96 % du total distribué). Après un trimestre précédent marqué par la sortie de titres à succès, l'activité de Distribution Non Exclusive (grossiste) progresse de 9 % par rapport à l'exercice précédent en dépit d'une actualité éditoriale contrastée.

Sur les 6 premiers mois de l'exercice 2010/11, le chiffre d'affaires a été réalisé pour 34,0 % par les implantations du Groupe hors de France. Les ventes à l'export effectuées par l'ensemble des entités Groupe dans les pays tiers, augmentent de 52 % pour représenter 23,7% du chiffre d'affaires consolidé par marché de destination contre 18,7% au 1^{er} semestre 2009/10.

Hors de France, les ventes de BIGBEN INTERACTIVE ont été en progression de 2 % par rapport à la même période de l'exercice 2009/10, avec une évolution néanmoins contrastée selon les territoires et les produits. L'Accessoire progresse de 15 % tandis que la Distribution Exclusive régresse de 35 % au Benelux, alors que les ventes de produits Audio, certes dans de faibles volumes, sont elles en forte progression (+140%).

La hausse d'activité de la filiale allemande dans un environnement concurrentiel difficile (+19 %) résulte de la bonne tenue de l'Accessoire (+11%) et de la montée en puissance de la distribution des packs « jeu + accessoire » édités par le groupe (Distribution Exclusive).

Les livraisons hors Groupe de la filiale de Hong Kong sont, malgré l'élargissement de la gamme, en recul (-4%), du fait de la réorientation des courants d'achat par la distribution européenne préférant se fournir auprès des implantations européennes du Groupe afin de gérer au plus serré leurs stocks..

2.2. Compte de résultat. – L'exercice 2010/11 est caractérisé par une saisonnalité classique au 2^{ème} semestre de l'exercice, l'essentiel du résultat devant être réalisé au 2^{ème} semestre. Malgré cette très forte saisonnalité de l'activité, le résultat opérationnel est néanmoins en progression significative (+58%) au 1^{er} semestre.

Le groupe BIGBEN INTERACTIVE a réalisé un résultat net de 1,89 M€, contre 1,44 M€ au 1^{er} semestre 2009/10, tandis que le chiffre d'affaires progressait de manière purement organique de 20,0%.

En France, les entités du groupe BIGBEN INTERACTIVE enregistrent un résultat opérationnel de + 2,17 M€ (contre 0,77 M€ sur le 1^{er} semestre 2009/10) et une contribution au résultat net consolidé de + 1,38 M€ (contre 0,94 M€), résultats qui reflètent la progression de toutes les activités, à l'exception de la Distribution non exclusive, avec l'Accessoire (+24%),

l'Audio (+62%) et la Distribution Exclusive (+82%) ainsi que le dynamisme de l'Export (ventes réalisées à l'étranger via l'entité opérationnelle française).

En Allemagne, l'environnement concurrentiel difficile, malgré une nouvelle progression de l'Accessoire (+ 4%) et la montée en puissance de la distribution des packs « jeu + accessoire » édités par le groupe, fait enregistrer à la filiale BIGBEN INTERACTIVE GmbH une perte opérationnelle de - 0,24 M€ et une contribution au résultat net de 0,00 M€ après un résultat opérationnel de -0,12 M€ et un résultat net de - 0,15 M€ sur le 1^{er} trimestre 2009/10.

Au Benelux, BIGBEN INTERACTIVE Benelux enregistre avec une activité soutenue en Belgique et une décroissance aux Pays Bas une perte opérationnelle de -0,28 M€ et une contribution au résultat net de - 0,23 M€, après un résultat opérationnel de + 0,38 M€ et un résultat net de +0,24 M€ sur le 1^{er} semestre 2009/10.

Le solde de la contribution au résultat consolidé provient de la filiale de Hong Kong qui, avec la bonne tenue de l'export, enregistre un résultat opérationnel de 0,80 M€ contre 0,53 M€ sur le 1^{er} semestre 2009-10 et un résultat net de 0,74 M€ contre 0,41 M€.

Résultat opérationnel : Le résultat opérationnel consolidé est passé de + 1,56 M€ au premier semestre 2009/10 à + 2,46 M€ à la même période de l'exercice 2010/11.

Grâce à la part des ventes d'accessoires impactant favorablement la marge brute et à la progression générale de l'activité, l'exploitation du Groupe a été bénéficiaire au cours des deux premiers trimestres de l'exercice.

Coût de l'endettement financier net : Celui-ci représente le coût des financements liés au cycle d'exploitation ainsi que le reliquat du financement des croissances externes et des investissements immobiliers (site logistique de Libercourt et siège de Lesquin). Nonobstant une nouvelle réduction de 37% de l'endettement financier par rapport à la période de référence de l'exercice précédent, l'impact de taux durablement bas sur une dette exclusivement à taux variable et l'absence de tout crédit de campagne pour Noel 2010, la progression des frais financiers sur la période est à rapporter à l'effet de change euro/dollar.

3. Données boursières

3.1. Capital. - Les actions de la société sont cotées sur le *marché Eurolist d'Euronext Paris, compartiment C*. Elles se négocient à l'unité sous le code valeur ISIN : FR0000074072. Les titres ne font pas l'objet de cotation sur une autre place et Bigben Interactive SA est la seule société cotée du groupe. Au 30 septembre 2010, le capital s'élève à 23.039.064 euros, divisé en 11.519.532 actions de 2 euros nominal chacune entièrement libérées.

Opérations	Nombre d'actions créées
capital au 31/03/2010	11.399.935
levées d'options	0
Exercice de BSA	119.597
Total au 30/09/2010	11.519.532

L'exercice de la 1^{ère} tranche des 360.000 bons de souscription d'actions (BSA) émis le 03 novembre 2008 au profit des 10 bénéficiaires du programme de fidélisation du management, s'est achevée le 30 juin 2010. Pour rappel, les BSA « managers » sont exerçables en trois tranches égales soit respectivement (i) du 1^{er} juillet 2009 au 30 juin 2010, (ii) du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011 et (iii) du 1^{er} juillet 2011 au 30 juin 2012, sous réserve de l'obtention de résultats pré-déterminés, soit la réalisation d'un résultat opérationnel courant (consolidé) de 14,0 millions d'euros au 31 mars 2009 pour la 1^{ère} tranche. Le résultat opérationnel courant (consolidé) constaté à cette date étant de 18,0 millions d'euros, les 120.000 BSA de la 1^{ère} tranche étaient en conséquence exerçables depuis le 01 juillet 2009.

Les bénéficiaires ont exercé depuis le 01 avril 2010 jusqu'au 30 juin 2010 un total de 119.597 bons de souscription d'actions donnant droit à 119.597 actions, 400 bons ayant déjà été exercé à l'exercice précédent.

A l'issue de l'opération, le capital est composé de 11 519 532 actions représentant 11 662 276 droits de vote bruts. Les actions nouvelles sont cotées au Compartiment C du marché Eurolist d'Euronext Paris SA sur la même ligne de cotation que les actions anciennes, sous le code ISIN FR0000074072- BIG.

3.2. Répartition du capital. - Les principaux actionnaires au 30 septembre 2010 sont listés ci-dessous. La société a été informée du ou des franchissements de seuil suivant durant la période :

25 juin 2010 : 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 1 720 367 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 15,09% du capital et 15,07% 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 210C0587).

Par le même courrier, M. 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 par la société Nord-Sumatra Investissements sur ses fonds propres ;
- 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 la Société, 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, étant donné que le conseil d'administration de la Société a proposé à l'assemblée générale convoquée pour le 28 juillet prochain, la nomination de Sébastien Bolloré en qualité d'administrateur.

19 juillet 2010 : la société anonyme JC Finvest (39 A, avenue Hamoir 1180 UCCLE, Belgique) a déclaré avoir franchi en hausse, les seuils de 5% du capital et des droits de vote pour détenir 730 000 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 6,34% du capital et 6,26% des droits de vote de la société.

Ce franchissement de seuils résulte de la cession de 730 000 actions détenues directement par Monsieur Fabiani au profit de la société JC Finvest, Monsieur Fabiani n'ayant en définitive franchi aucun seuil car il détient indirectement les 730 000 actions BIGBEN INTERACTIVE qu'il détenait auparavant directement (cf Avis AMF 210C0687).

27 et 29 juillet 2010 : Monsieur Vincent Bolloré et ses sociétés ont, de concert avec Sébastien Bolloré ont franchi :

- en baisse le 27 juillet 2010, le seuil de 15% des droits de vote de la société pour détenir à cette date, 1 745 034 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 15,15% du capital et 14,96% des droits de vote de la société, ce franchissement résultant d'une augmentation du nombre total de droits de vote de la société ;
- ensuite en hausse, le 29 juillet 2010, le seuil de 15% des droits de vote de la société pour détenir 1 751 034 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 15,20% du capital et 15,01% des droits de vote (cf Avis AMF 210C0740).

Par le même courrier, M. Vincent Bolloré a, pour les six mois à venir, réitéré une déclaration d'intention dans les mêmes termes que celle qu'il avait effectuée le 1^{er} juillet 2010 lors de son premier franchissement du seuil des 15%.

	Actions	%	Droits de vote	%
MI 29	3 773 498	32,76 %	3 773 498	32,46 %
Alain Falc	2 534 445	22,00 %	2 534 545	21,80 %
Groupe Bolloré	1 751 034	15,20 %	1 751 034	15,06 %
Jean-Claude Fabiani	730 000	6,34 %	730 000	6,28 %
Société	37 138	0,33 %	0	0,0 %
FCPE Salariés	17 897	0,16 %	17 897	0,15 %
Banques	70 277	0,61 %	70 277	0,60 %
Autres Investisseurs	460 635	4,00 %	572 423	4,92 %
Public	2 144 608	18,62 %	2 175 464	18,71 %
Total	11 519 532	100,00 %	11 625 138	100,00 %

3.3. Capital potentiel. - Au total le capital pourrait être augmenté de 403.150 actions nouvelles soit 3,42% du capital après dilution.

	30 septembre 2009	31 mars 2010	30 septembre 2010
Actions existantes	11.399.535	11.399.935	11.519.532
Options de souscription des salariés (en vie)	0	0	0
Bons de souscription d'actions 2006	0	0	0
Actions potentielles issues des BSA 2006	0	0	0
BSA Managers 2008	360.000	359.600	240.000
Actions potentielles issues des BSA 2008 (3 tranches)	360.000	359.600	240.000
Actions gratuites	43.150	43.150	41.350

3.4. Capitalisation boursière. - Sur la base d'un cours de clôture de 8,99 Euros au 30 septembre 2010, la capitalisation boursière au 30 septembre 2010 s'élève à 103,56 millions d'Euros.

4. Evènements postérieurs à la clôture et Perspectives

4.1 Evènements postérieurs

Site de Lauwin Planque :

Le 07 octobre 2010 a été signé un contrat de promotion immobilière pour la construction de la 1^{ère} tranche de 18.000 m² sur le futur site logistique de Lauwin Planque, le montant de l'engagement étant de 6,3 M€ hors taxes.

Communication métiers

En considération de l'évolution du profil d'activité du Groupe et de l'ajout de lignes de produits complémentaires (accessoires pour smartphones et jeux en téléchargement), il a paru nécessaire de reconfigurer la définition des métiers exercés par le Groupe afin de tenir compte de leur position sur la filière et de traduire l'intensité du processus de conception. Ainsi, après revue, BIGBEN INTERACTIVE va désormais mettre en avant la segmentation de ses activités de la manière suivante :

- L'Accessoire qui concentre une grande partie des ressources du Groupe en matière de conception couvre l'ensemble des accessoires aujourd'hui développés, qu'il s'agisse des accessoires pour consoles, le métier phare, ou des accessoires pour smartphones. Les fonctionnalités sont très proches voire similaires et l'expérience montre que les smartphones sont de plus en plus utilisés pour jouer, 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, un segment appelé à progresser rapidement.
- L'Audio est une activité historique qui connaît une nouvelle vigueur avec le ciblage de produits grand public, l'accent étant aujourd'hui mis sur le développement de modèles originaux.
- La Distribution pour compte de tiers qu'elle soit exclusive ou non, physique ou en ligne, est soumise à des contraintes comparables de financement de stock, de logistique et de diffusion. Elle permet de compléter le dispositif commercial des métiers du Groupe et de couvrir toutes les formes de commercialisation, présentes ou futures.

Les 3 premiers segments ci-dessus intègrent l'ensemble de la chaîne de valeur propre aux produits développés : conception, développement, production et commercialisation. Ils sont ainsi désormais regroupés sous l'intitulé « Conception » dans les publications du Groupe. Cette part de l'activité a vocation à mettre en avant des niveaux de marge opérationnelle supérieurs à la partie de l'activité correspondant à la Distribution.

Sont mis en avant ci-après les informations de répartition de l'activité au 30 septembre 2010 selon l'ancienne et la nouvelle présentation des segments d'activité occupés par BIGBEN INTERACTIVE :

Métiers (ancienne définition)	30.09.2009 M€	30.09.2010 M€	Métiers (nouvelle définition)	30.09.2009 M€	30.09.2010 M€
Accessoires (consoles)	20,69	23,68	Accessoires (consoles+téléphonie)	20,69	24,00
Distrib. exclusive (édition+dist excl)	5,68	7,00	Edition (physique+online)	2,42	5,20
			Audio	2,27	3,65
Coeur de métier	26,37	30,68	Conception	25,38	32,85
Audio (+ téléphonie)	2,27	3,97			
Non exclusif	2,44	2,66	Distribution (Dist Excl+Non exclusif)	5,70	4,46
Total	31,08	37,31	Total	31,08	37,31

Hormis la position de l'accessoire toujours dominante, cette nouvelle présentation met en exergue l'essor de l'Edition liée au succès des titres édités par le Groupe et particulièrement des packs « jeu + accessoire ». L'Audio voit sa part relative progresser et devient plus qu'une simple activité complémentaire dans cette configuration Métiers centrée autour de la conception.

Métiers (ancienne définition)	30.09.2009	30.09.2010	Métiers (nouvelle définition)	30.09.2009	30.09.2010
Accessoires (consoles)	66,6%	63,5%	Accessoires (consoles+téléphonie)	66,6%	64,3%
Distrib. exclusive (édition+dist excl)	18,3%	18,8%	Edition (physique+online)	7,8%	14,0%
			Audio	7,3%	9,8%
Coeur de métier	84,8%	83,1%	Conception	81,7%	88,0%
Audio (+ téléphonie)	7,3%	10,6%			
Non exclusif	7,9%	7,1%	Distribution (Dist Excl+Non exclusif)	18,3%	12,0%
Total	100,0%	100,0%	Total	100,0%	100,0%

4.2 Perspectives

BIGBEN INTERACTIVE connaît une activité soutenue au 3^{ème} trimestre sur son activité liée aux Accessoires, métier le plus rémunérateur du Groupe, la part de marché, devenue stable en France dans un environnement particulièrement concurrentiel, progresse encore dans certains territoires à l'export notamment en Espagne.

Ce métier-phare représente aujourd'hui deux tiers du chiffre d'affaires (63,5%) au 1^{er} semestre, et combiné avec les packs (jeu+accessoire) en Edition, devrait dégager plus des quatre cinquièmes de la marge brute consolidée à l'issue de l'exercice 2010/11.

Les principales constatations qui sous-tendent les perspectives de chiffre d'affaires et de résultat pour l'exercice 2010/11 sont les suivantes :

- la prééminence de la conception dans la structure d'activité du Groupe avec une part prépondérante de l'Accessoire (63,5%) et celle croissante de l'Edition (14,0%) et de l'Audio (9,8%), ayant pour corollaire la progression de la marge en valeur absolue ;
- un niveau global de commandes et de livraisons en cours pour la saison de Noël 2010 et des « sorties-caisse » des produits achetés par les consommateurs finaux à des niveaux équivalents à ceux enregistrés à la même période de l'exercice précédent ;
- un catalogue de packs « jeu+accessoire » bien plus fourni qu'à l'exercice précédent, avec en particulier *Cyberbike Magnetic Editon*, *Western Heroes*, *Sniper Elite* et *Marvel Heroes 3D*, tous destinés à la console Wii™ de Nintendo ;
- la montée en puissance des accessoires pour *smartphones*.

Nonobstant une situation mitigée du secteur du jeu vidéo de janvier à septembre 2010 et l'importance des enjeux commerciaux et logistiques liés à la concentration extrême de l'activité sur les semaines en cours, les commandes en portefeuille et la sortie des packs « jeu + accessoire » devraient permettre au Groupe BIGBEN INTERACTIVE d'atteindre son objectif de chiffre d'affaires annuel d'au moins 100 M€ (soit une croissance organique supérieure à 7%) et de résultat opérationnel supérieur à 15% du chiffre d'affaires, sur la base de ventes de Noël 2010 marquant le retour à une saisonnalité appuyée comme le laissent présager la tendance de ces dernières semaines.

VII. - Rapport des commissaires aux comptes

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Bigben Interactive S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Marcq en Baroeul, le 30 novembre 2010

Roubaix, le 30 novembre 2010

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Laurent Prévost

Associé

Fiduciaire Métropole Audit

Jean-François Pansard

Associé