



**MINDSCAPE**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**AU 30 JUIN 2009**

# SOMMAIRE

1. Rapport d'activité du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2009
2. Etats financiers consolidés semestriels résumés
  - Compte de résultat consolidé semestriel résumé
  - État du résultat global consolidé
  - État de la situation financière consolidée
  - Tableau résumé des flux de trésorerie au titre du semestre
  - Variation des capitaux propres consolidés au titre du semestre
3. Notes sur les états financiers consolidés semestriels résumés
4. Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés résumés
5. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

# 1. Rapport d'activité du Groupe du 1er semestre 2009

## 1.1 Activité au cours du premier semestre 2009

### Le marché des jeux pour consoles et PC

Le marché retail des jeux vidéos pour consoles et PC en France auquel s'adresse Mindscape a été marqué au premier semestre 2009 par :

- une dégradation brutale et forte du marché depuis avril 2009
  - La baisse du marché a été de 27% en valeur au second trimestre 2009
  - Le premier trimestre avait été plutôt encourageant avec une hausse en valeur de 2%
  - Au global, le marché a baissé de 13% en valeur au premier semestre 2009
- un marché encombré par les stocks de produits sortis fin 2008 par l'ensemble des éditeurs,
- une poursuite de la tendance baissière en juillet et en août 2009.

### Analyse par plateforme

La dégradation du marché a été particulièrement marquée pour les deux consoles de Nintendo, la console portable Nintendo DS et la console de salon Nintendo Wii :

- le marché des jeux pour Nintendo DS a accusé une baisse en valeur de 30% au premier semestre 2009,
- le marché des jeux pour Nintendo Wii a commencé à souffrir en avril 2009, enregistrant une baisse en valeur au second trimestre 2009 de 45%.

Ces baisses en valeur intègrent un effet prix négatif de 10% sur les deux consoles.

Si ces deux marchés ont significativement baissé, ils sont néanmoins restés les deux marchés les plus importants en valeur par rapport à celui des autres consoles, à savoir la PSP et la PS3 de Sony, et la Xbox 360 de Microsoft. Les marchés des jeux pour Nintendo DS et Nintendo Wii ont représenté 53% du marché globale des jeux vidéo pour consoles au premier semestre 2009 en France.

Le marché retail des jeux pour PC en France a connu une décroissance de 8% en valeur au premier semestre 2009.

### Evolution de la part de marché de Mindscape en France

Dans un marché en décroissance de 13%, Mindscape a augmenté sa part de marché, qui est passée de 1.9 à 3.0% en France (source : GFK de juin 2009 – ventes aux consommateurs finaux).

En valeur absolue, les ventes de produits Mindscape sur le marché français ont augmenté de 36%.

Mindscape a fait mieux que le marché du PC en voyant les ventes de ses produits aux consommateurs finaux baisser de 2% dans un marché en baisse de 8%, la part de marché de Mindscape passant de 9.7 à 10.3%. Mindscape a ainsi consolidé sa place de deuxième acteur de ce marché en valeur.

Les ventes de produits Mindscape aux consommateurs finaux ont augmenté sur la console Nintendo DS de 69% dans un marché en baisse de 30%. Mindscape a vu sa part de marché augmenter de 2.2 à 5.4%, devenant le quatrième acteur de ce marché en valeur.

Mindscape est devenu le huitième acteur du marché des jeux pour console Nintendo Wii avec une part de marché de 1.5%.

### **Les faits marquants de l'activité de Mindscape**

Les principaux jeux qui ont été développés et sortis sur le marché au premier semestre 2009 ont été :

Titre du produit	Plateforme
- « Fort Boyard »	Nintendo DS
- « La Carte au trésor »	Nintendo DS
- « C'est pas Sorcier »	Nintendo DS
- « Intervilles »	Nintendo DS
- « Leçons de jardinage »	Nintendo DS
- « Adibou – Je joue avec les lettres et les nombres»	Nintendo DS
- « Adibou – Je joue à lire et à compter »	Nintendo DS

Les éléments marquants du point de vue commercial ont été les suivants :

- une bonne performance des gammes pour PC « Hits Silver » (gamme de réédition à 10€) et « Casual Fever » (gamme de produits casual à 15€),
- une bonne performance des produits « Koh Lanta » (Nintendo DS et Wii)
- des produits éducatifs pour PC en retrait.

### **Des mesures d'adaptation face à la baisse significative du marché**

Confronté à un marché en fort retrait à partir d'avril 2009, Mindscape a mis en place un certain nombre de mesures d'adaptation (impacts financiers détaillés en note 3.20.) :

- un repositionnement de la gamme de prix de ses produits pour Nintendo DS et Wii face à la tendance de baisse des prix observée sur le marché,
- une politique volontariste de réduction des stocks : ont été notamment décidées des opérations de liquidation de certains produits lancés en 2008 pour lesquels Mindscape dispose encore d'un stock en trop grande quantité,
- une adaptation de l'organisation opérationnelle et l'ajustement des effectifs,
- une politique de réduction des autres charges opérationnelles.

## 1.2 Résultats de l'activité du groupe au premier semestre 2009

### Une décroissance du Chiffre d'affaires de 19%

Le chiffre d'affaires du groupe s'est établi à 14.8 M€, en retrait de 19% par rapport au premier semestre 2008.

<i>En K€</i>	2009	2008
	S1	S1
PC	7 143	8 213
Nintendo DS	6 853	9 909
Nintendo Wii	814	177
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>14 810</b>	<b>18 299</b>

L'importance des retours de produits auxquels Mindscape a du faire face dans un marché en décroissance brutale explique pour moitié le retrait du chiffre d'affaires.

Les baisses promotionnelles de prix consenties en juin sur la gamme des produits de l'été ont eu également un impact négatif sur le chiffre d'affaires.

Le retournement de marché observé au deuxième trimestre a eu par ailleurs pour effet de freiner les acheteurs de la grande distribution lors de leurs prises de commandes en mai et juin 2009 des produits d'été, période traditionnellement forte pour les jeux sur consoles portables, la Nintendo DS notamment.

Le chiffre d'affaires de Mindscape a été réalisé à hauteur de 47% par les jeux pour Nintendo DS, de 48% par les jeux pour PC et de 5% par les jeux pour Nintendo Wii.

Le chiffre d'affaires lié aux jeux Nintendo Wii et la relative bonne tenue des ventes de jeux pour PC ont pour partie compensé la baisse de 31% des ventes de produits pour Nintendo DS, dans la tendance du marché sur cette console qui a diminué de 30% au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

### La marge brute

Sur la période, le groupe a enregistré une marge brute de 3.1 M€, dont le recul par rapport au premier semestre 2008 s'explique principalement par l'amortissement des investissements R&D réalisés en 2008, un effet prix négatif induit par la brutale détérioration de la consommation et un taux de retours plus élevé que prévu compte tenu de l'abondance des produits disponibles dans la distribution.

## **Le résultat opérationnel courant**

L'ajustement rapide des charges opérationnelles courantes a permis de limiter la dégradation du résultat opérationnel courant, qui s'est établi à -4.1 M€ au 30 juin 2009, sur une période traditionnellement déficitaire compte tenu de la saisonnalité des ventes.

## **Le résultat opérationnel**

Dans un contexte de marché très difficile depuis avril 2009, Mindscape a décidé d'engager des opérations de déstockage de ses produits 2008, et de réduction de prix, essentiellement sur « Bienvenue chez les Chti's » dont les ventes ont été plus faibles que prévu, et les jeux de la gamme Real Stories, confrontés à des baisses de prix de la part de tous les acteurs présents sur le marché. Ces décisions de gestion ont conduit à la comptabilisation de charges opérationnelles non courantes de 4,7 M€ - dont 4,0 M€ sans impact monétaire - liées à la dépréciation des stocks, à l'amortissement anticipé de frais de R&D et aux charges induites par les contrats de licences correspondants à ces produits. Ces charges non courantes intègrent également 0,7 M€ de charges de restructuration induites par l'optimisation de l'organisation opérationnelle du groupe.

## **Le résultat net**

A l'international, Mindscape a bénéficié de l'impact positif de la restructuration des filiales hollandaise et anglaise qui ont enregistré un résultat opérationnel positif. Le résultat financier a été pénalisé par une perte de change de 0,4 M€ liée essentiellement à la baisse de la livre sterling. Au total, le résultat net part du groupe s'est établi à -6,1 M€.

## **Evolution de la situation financière et de l'endettement du groupe**

Avec des fonds propres de 23,8 M€ et une dette financière nette de 4,4 M€ (une trésorerie de 8.6 M€ et des dettes financières de 13.0 M€ dont 6.2 M€ sont remboursables à moins d'un an), le taux d'endettement du groupe ressort à 19% des capitaux propres.

## **1.3 Perspectives au second semestre 2009**

### **Un planning de lancements riche au 2<sup>nd</sup> semestre 2009**

Au 2<sup>nd</sup> semestre 2009, le groupe concentre ses efforts sur la consolidation de ses positions grâce à un line-up de qualité construit autour de marques à forte notoriété. L'accent est porté sur les jeux pour consoles Nintendo Wii, avec notamment les sorties de Des Chiffres et des Lettres, Adibou, Pékin Express, Playmobil Circus, Question pour un Champion et U-Sing, le 1<sup>er</sup> jeu de karaoké sur Wii en partenariat avec Universal Music et disponible simultanément dans toute l'Europe en Octobre.

Mindscape lancera également sur Nintendo DS, Plus Belle la Vie, Recettes de Cuisine avec Cyril Lignac, Koh Lanta et Playmobil Chevalier.

En Angleterre, deuxième territoire stratégique du groupe, les nouveaux produits U-Sing, Beat the Intro, I am a Celebrity, Family Fortunes, sont aussi très bien accueillis.

Après un troisième trimestre décevant en termes de conjoncture et de marché, le troisième trimestre ayant été dans la tendance du second, le quatrième trimestre, dont le poids est traditionnellement important, reste marqué par une conjoncture de marché incertaine. Dans ce contexte, Mindscape poursuit sa mutation vers les jeux dématérialisés et les jeux en ligne, et l'ajustement de ses ressources. Le resserrement de la politique de gestion des stocks devrait permettre d'améliorer le BFR.

Le budget investissement R&D 2009 sera en diminution par rapport à l'exercice précédent, et devrait représenter 5 M€.

Parallèlement, Mindscape optimise fortement l'organisation de sa production pour l'année 2010 en favorisant les développements internalisés par rapport à la sous-traitance. En particulier, le groupe a créé une filiale dédiée aux développements Internet en Roumanie, constituée à ce jour d'une dizaine de collaborateurs.

#### **Les principaux risques sur ce semestre à venir :**

Le principal risque réside dans le manque de visibilité sur le marché qui semble rester morose, le 3<sup>ème</sup> trimestre restant par ailleurs dans la même tendance que le 2<sup>ème</sup>.

# 1. Etats Financiers consolidés semestriels résumés

## 2.1. Compte de résultat consolidé semestriel résumé

Compte de résultat consolidé (en euros)	Note	Exercice clos le 30-06-2009	En %	Exercice clos le 30-06-2008	En %
Chiffre d'affaires net		14 810 249	100,0%	18 299 126	100,0%
Coûts de fabrication et d'achat des produits		( 5 828 434 )	-39,4%	( 5 443 060 )	-29,7%
Coûts logistiques et de transport		( 834 550 )	-5,6%	( 891 258 )	-4,9%
Amortissement des productions		( 2 699 476 )	-18,2%	( 1 310 133 )	-7,2%
Royalties		( 2 285 927 )	-15,4%	( 3 206 256 )	-17,5%
Marge brute		3 161 862	21,3%	7 448 419	40,7%
Coûts de recherche et développement		( 1 026 774 )	-6,9%	( 1 274 815 )	-7,0%
Coûts commerciaux		( 1 004 357 )	-6,8%	( 1 317 585 )	-7,2%
Coûts marketing		( 2 689 310 )	-18,2%	( 3 148 528 )	-17,2%
Coûts administratifs et généraux		( 2 575 256 )	-17,4%	( 2 717 457 )	-14,9%
Autres produits	3.19	61 583	0,42%	163 260	0,89%
Autres charges	3.19	( 15 563 )	-0,1%	( 110 184 )	-0,6%
Total des charges opérationnelles courantes		( 7 249 677 )	-49,0%	( 8 405 309 )	-45,9%
Résultat opérationnel courant		( 4 087 815 )	-27,6%	( 956 890 )	-5,2%
Produits opérationnels non courants	3.20	48 461	0,3%	-	0,0%
Charges opérationnelles non courantes	3.20	( 4 782 247 )	-32,3%	-	0,0%
Pertes de valeur		-	NA	-	NA
Résultat opérationnel		( 8 821 601 )	-59,6%	( 956 890 )	-5,2%
Produits financiers	3.21	82 346	0,6%	262 357	1,4%
Charges financières	3.21	( 602 522 )	-4,1%	( 180 058 )	-1,0%
Amortissement des écarts d'acquisition		-	NA	-	NA
Impôt exigible		-	0,0%	( 43 965 )	-0,2%
Impôt différé		3 199 105	21,6%	30 063	0,2%
Résultat net		( 6 142 672 )	-41,5%	( 888 493 )	-4,9%
Part des minoritaires		-	0,0%	227 479	1,2%
Résultat net - Part du Groupe		( 6 142 672 )	-41,5%	( 661 014 )	-3,6%

## 2.2. État du résultat global consolidé

Résultat net	( 6 142 672 )	( 888 493 )
Ecarts de conversion	312 099	53 000
Autres	-	- 19 000
Couvertures des flux de trésorerie	-	
Actifs disponibles à la vente	-	
Autres instruments financiers	-	
Ecarts actuariels	-	
Résultat global total	( 5 830 573 )	( 854 493 )
dont part du groupe	( 5 830 573 )	( 608 014 )
dont part des minoritaires	-	( 246 479 )

## 2.3. Etat de la situation financière consolidée

Actif (en euros)	30/06/2009 Net	31/12/2008 Net	30/06/2008 Net
Goodwill	12 213 635	12 113 347	12 283 888
Immobilisations incorporelles	4 926 222	8 140 424	7 073 221
Immobilisations corporelles	537 709	580 602	662 778
Actifs financiers non courants	117 848	113 632	110 946
Impôts différés actifs	3 479 010	279 353	919 086
Autres actifs non courants	-	-	-
<b>Total actif non courant</b>	<b>21 274 424</b>	<b>21 227 358</b>	<b>21 049 919</b>
Stocks	3 902 346	3 389 437	3 034 304
Clients et comptes rattachés	18 510 468	30 518 475	17 624 290
Autres créances	3 971 866	4 320 704	5 408 207
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 598 088	11 565 789	9 713 415
Charges constatées d'avance	3 318 014	5 096 995	4 446 171
<b>Total actif courant</b>	<b>38 300 782</b>	<b>54 891 400</b>	<b>40 226 387</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>59 575 206</b>	<b>76 118 758</b>	<b>61 276 306</b>
Passif (en euros)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Capital	1 692 491	1 692 491	1 692 490
Primes liées au capital	23 076 066	23 076 066	23 076 065
Réserves consolidées	5 283 054	3 184 826	3 170 304
Réserves de conversion	( 121 316 )	(434 127 )	36 770
Résultat de l'exercice	( 6 142 672 )	2 098 943	( 661 014 )
<b>Capitaux propres - Part du groupe</b>	<b>23 787 623</b>	<b>29 618 199</b>	<b>27 314 615</b>
Intérêts minoritaires	-	-	377 571
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>23 787 623</b>	<b>29 618 199</b>	<b>27 692 186</b>
Provisions pour risques et charges à long terme	339 844	421 186	460 439
Passifs financiers à long terme	6 822 909	4 429 235	6 428 376
Impôts différés	-	-	84 778
<b>Total passif non courant</b>	<b>7 162 753</b>	<b>4 850 421</b>	<b>6 973 593</b>
Provisions pour risques et charges à court terme	-	-	-
Passifs financiers à court terme	6 195 454	4 142 388	4 348 598
Fournisseurs et comptes rattachés	12 565 284	15 503 698	11 389 144
Clients - avoirs à émettre	6 751 170	18 792 268	7 836 359
Autres passifs	3 112 922	3 211 784	3 036 426
<b>Total passif courant</b>	<b>28 624 830</b>	<b>41 650 138</b>	<b>26 610 527</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>59 575 206</b>	<b>76 118 758</b>	<b>61 276 306</b>

## 2.4. Tableau résumé des flux de trésorerie

Tableau des flux de trésorerie consolidés (en milliers d'euros)	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>			
Résultat net par du groupe des sociétés consolidées	( 6 143 )	2 099	( 661 )
Résultat net des intérêts minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	-	-	( 228 )
Dotations aux amortissements et aux provisions (*)	5 238	3 209	1 787
Reprise des amortissements et des provisions (*)	( 81 )	( 30 )	-
Badwill sur acquisition Kaolink	-	-	( 167 )
Plus ou moins values de cession	( 48 )	( 76 )	-
Impôts différés	( 3 199 )	526	( 30 )
Ecart de conversion sur la CAF	-	-	-
Capacité d'autofinancement	( 4 233 )	5 728	701
Variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité	( 1 337 )	( 4 123 )	( 6 448 )
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	( 5 570 )	1 605	( 5 747 )
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations	( 1 981 )	( 7 257 )	( 3 976 )
Cessions d'immobilisations	58	199	5
Incidences des variations de périmètre	-	( 346 )	( 226 )
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	( 1 923 )	( 7 404 )	( 4 197 )
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés à la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Augmentation (réduction) de capital	-	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	6 500	6 800	6 800
Remboursements d'emprunts	( 2 053 )	( 3 208 )	( 1 201 )
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement	4 447	3 592	5 599
Incidence de la variation des taux de change	78	( 75 )	2
Variation de la trésorerie nette	( 2 968 )	( 2 282 )	( 4 343 )
Trésorerie nette d'ouverture	11 566	13 848	13 848
Trésorerie nette de clôture	8 598	11 566	9 505

## 2.5. Variation des capitaux propres consolidés au titre du semestre

(en milliers d'euros)	Capital Social	Prime d'émission	Réserves consolidées	Différence de conversion	Résultat consolidé	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres consolidés
Capitaux propres au 31 décembre 2007	1 693	23 076	997	-16	2 187	27 937	623	28 560
Résultat global total				53	- 661	- 608	- 246	- 854
Affectation du résultat			2 187		- 2 187			
Augmentation de capital								
Dividendes distribués								
Variation périmètre & % d'intérêts								
Autres variations			- 14			- 14		- 14
Capitaux propres au 30 juin 2008	1 693	23 076	3 170	37	-661	27 315	377	27 692
Résultat global total				- 471	2 760	2 289	-377	1 912
Affectation du résultat								
Augmentation de capital								
Dividendes distribués								
Variation périmètre & % d'intérêts			14			14		
Autres variations								
Capitaux propres au 31 décembre 2008	1 693	23 076	3 184	-434	2 099	29 618	0	29 618
Résultat global total				312	- 6 143	- 5 831		- 5 831
Affectation du résultat			2 099		- 2 099			
Augmentation de capital								
Dividendes distribués								
Variation périmètre & % d'intérêts								
Autres variations								
Capitaux propres au 30 juin 2009	1 693	23 076	5 283	-122	-6 143	23 787	0	23 787

### 3. Notes sur les états financiers consolidés semestriels résumés

#### 3.1. Entité présentant les comptes

MINDSCAPE SA (La « Société ») est une entreprise qui est domiciliée en France.

Les états financiers consolidés semestriels résumés de la Société pour les six mois écoulés au 30 Juin 2009 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »), à savoir :

Nom de la société	Siège	% contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation	Date de clôture	Période de consolidation	Date de 1 <sup>ère</sup> consolidation	Activité
Mindscape S.A.	France Boulogne Billancourt	Société consolidante		Intégration globale	31 décembre	01/01/2009 – 30/06/2009	01/01/2005	Holding & Edition-production-distribution Multimédia
Mindscape UK	Grande Bretagne Crawley	100%	100%	Intégration globale	31 décembre	01/01/2009 – 30/06/2009	01/01/2005	Edition Distribution Multimédia
Mindscape Germany	Allemagne Aachen	100%	100%	Intégration globale	31 décembre	01/01/2009 – 30/06/2009	01/01/2005	Edition Distribution Multimédia
Mindscape Northern Europe	Pays-Bas Harlem	100%	100%	Intégration globale	31 décembre	01/01/2009 – 30/06/2009	01/07/2005	Edition Distribution Multimédia
Mindscape Asia Pacific	Australie Sydney	100%	100%	Intégration globale	31 décembre	01/01/2009 – 30/06/2009	01/07/2005	Edition Distribution Multimédia
Kaolink SAS	France Rueil Malmaison	100%	100%	Intégration globale	31 décembre	01/01/2009 – 30/06/2009	01/01/2008	Production Multimédia

Le périmètre de consolidation a fait l'objet des modifications suivantes au cours de l'exercice 2008 :

- entrée dans le périmètre de la société Kaolink SAS suite à son acquisition en janvier 2008,
- sortie du périmètre de Mindscape France S.A. suite à sa fusion le 1<sup>er</sup> juillet 2008 dans sa société mère, Mindscape S.A., par transmission universelle du patrimoine (TUP),
- augmentation du pourcentage de contrôle de Mindscape Northern Europe de 64 à 100% suite au rachat en 2008 par Mindscape S.A. des actions détenues par l'actionnaire minoritaire.

Mindscape S.A. a créé une filiale à Bucarest en Roumanie en mai 2009 pour y loger un studio de développement spécialisé dans les jeux en ligne. Cette société n'a pas été consolidée au 30 juin 2009 du fait de sa taille non significative.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 sont disponibles sur demande au siège social de la Société situé au 73 / 77 rue de Sèvres à Boulogne-Billancourt 92514 Cedex

### **3.2. Déclaration de conformité**

Les états financiers consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2009 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'union européenne relative à l'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 consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Directoire le 15 septembre 2009.

### **3.3 Principales méthodes comptables**

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, à l'exception des amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Les nouveaux textes d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et qui ont une incidence sur les états financiers résumés pour la période close au 30 juin 2009 sont :

- la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, et adoptée par l'Union Européenne,
- la norme IAS 1 révisée « Présentation des états financiers », d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, et adoptée par l'Union Européenne.

L'application de la révision de IAS 1 a un impact en termes de présentation des états financiers, sur l'ensemble des périodes présentées. Dans le cadre de cette révision, le Groupe a pris l'option de :

- modifier l'appellation du bilan qui devient « l'Etat de la situation financière » ;
- compléter le compte de résultat par un « Etat du résultat global », qui regroupe le résultat de l'exercice et les autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres.

Par ailleurs, l'application de la norme IFRS 8 n'a pas d'impact sur l'information sectorielle dans la mesure où les secteurs sont définis par les combinaisons structures juridiques //

territoires qui reflètent le découpage sectoriel présenté dans le reporting interne utilisé par la direction.

Les autres amendements, normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2009 ne trouvent pas à s'appliquer pour le groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires portant sur la période close au 30 juin 2009.

Concernant les autres textes publiés par l'IASB mais non entrés en vigueur, le Groupe est en cours d'analyse des incidences éventuelles, notamment pour les normes suivantes :

- les normes IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels », adoptées par l'Union européenne et applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009,
- les amendements à IFRS 7 relatifs à l'amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers, applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, mais non encore adoptés au niveau européen, et
- les amendements résultant du processus annuel d'amélioration des normes publiés en avril 2009, non encore adoptés par l'Union européenne.

### **3.4. Estimations**

La préparation des états financiers consolidés semestriels nécessite de la part de la direction l'exercice d'un jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels, à l'exception des points décrits ci-dessous, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les tests d'impairment sur le goodwill ne sont pas effectués dans les comptes consolidés semestriels résumés.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2009, la direction a réexaminé ses estimations concernant les actifs d'impôts différés non comptabilisés antérieurement et relatifs à des déficits fiscaux reportables non utilisés.

Cette analyse n'a pas eu d'impact sur les comptes semestriels.

Concernant l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2009, le groupe a procédé à l'activation des impôts différés, dans la mesure où il est probable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. Pour apprécier la capacité du groupe à récupérer ces actifs, il est tenu compte des éléments suivants :

- Prévisions de résultats fiscaux futurs
- Part des charges exceptionnelles incluses dans les pertes passées ne devant pas se renouveler à l'avenir
- Historique des résultats fiscaux des années précédentes

### 3.5. Gestion des risques financiers

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2009, le Groupe n'a pas modifié sa politique en ce qui concerne les objectifs et politiques de gestion des risques financiers.

### 3.6. Information sectorielle

L'information sectorielle par zone géographique est présentée ci après :

Au 30 juin 2009 Zone géographique  (en euros)	France, territoires francophones, reste du monde	Pays-Bas, territoires néerlandophones, Scandinavie	Grande- Bretagne et Irlande	Allemagne et territoires germanophones	Asie Pacifique	Total du groupe
Chiffre d'affaires net	11 409 521	1 202 485	829 096	169 779	1 199 368	14 810 249
Résultat opérationnel courant	-4 501 424	49 879	609 503	-112 074	-133 699	-4 087 815
Résultat opérationnel	-9 233 982	49 879	609 503	-113 302	-133 699	-8 821 601
Résultat net	-6 565 887	50 162	611 835	-114 707	-124 075	-6 142 672
Résultat net part du groupe	-6 565 887	50 162	611 835	-114 707	-124 075	-6 142 672
Investissements	1 862 297	4 364	114 410			1 981 071

Au 30 juin 2008 Zone géographique  (en euros)	Holding	France, territoires francophones, reste du monde	Pays-Bas, territoires néerlandophones, Scandinavie	Grande- Bretagne et Irlande	Allemagne et territoires germanophones	Asie Pacifique	Total du groupe
Chiffre d'affaires net	0	14 562 431	1 241 804	70 326	600 862	1 823 703	18 299 126
Résultat opérationnel courant	139 837	-1 202 991	-407 926	25 107	356 973	132 110	-956 890
Résultat opérationnel	139 837	-1 202 991	-407 926	25 107	356 973	132 110	-956 890
Résultat net	185 518	-804 807	-649 941	30 617	246 984	103 136	-888 493
Résultat net part du groupe	185 518	-804 807	-422 462	30 617	246 984	103 136	-661 014
Investissements	0	3 930 200	21 687	0	0	0	3 951 887

### 3.7. Compte de résultat consolidé semestriel par nature

Compte de résultat consolidé (en euros)	30/06/2009	En %	30/06/2008	En %
Chiffre d'affaires net	14 810 249	100,0%	18 299 126	100,0%
Autres produits et reprises d'amortissements et de provisions	2 370 047	16,0%	4 608 498	25,2%
Produits d'exploitation	17 180 296	116,0%	22 907 624	125,2%
Charges opérationnelles courantes	-21 268 111	-143,6%	-23 864 514	-130,4%
Achats et sous-traitance	-7 752 977	-52,3%	-9 759 699	-53,3%
Autres charges externes	-3 043 153	-20,5%	-3 781 350	-20,7%
Impôts et taxes	-309 953	-2,1%	-296 053	-1,6%
Charges de personnel	-4 427 755	-29,9%	-4 885 929	-26,7%
Amortissements et provisions	-3 363 324	-22,7%	-1 829 348	-10,0%
Autres charges	-2 370 949	-16,0%	-3 312 135	-18,1%
Résultat opérationnel courant	-4 087 815	-27,6%	-956 890	-5,2%
Produits non courants	48 461	0,3%	0	0,0%
Charges non courantes	-4 782 247	-32,3%	0	0,0%
Résultat opérationnel	-8 821 601	-59,6%	-956 890	-5,2%
Produits financiers	82 346	0,6%	262 357	1,4%
Charges financières	-602 522	-4,1%	-180 058	-1,0%
Impôts différés	3 199 105	21,6%	30 063	0,2%
Impôts sur les bénéfices	0	0,0%	-43 965	-0,2%
Résultat net	-6 142 672	-41,5%	-888 493	-4,9%
Part des minoritaires	0	0,0%	227 479	1,2%
Résultat net - Part du Groupe	-6 142 672	-41,5%	-661 014	-3,6%

### 3.8. Actifs et passifs non courants destinés à être cédés

Il n'existe aucun actif ni passif destinés à être cédés.

### 3.9. Acquisitions de Filiales

Le Groupe n'a procédé au cours du premier semestre 2009 à aucune acquisition de société.

### 3.10. Cessions de Filiales

Le Groupe n'a procédé au cours du premier semestre 2009 à aucune cession de filiale tant en France qu'à l'étranger.

### 3.11. Variations de périmètre

Mindscape S.A. a créé une filiale à Bucarest en Roumanie en mai 2009 pour y loger un studio de développement spécialisé dans les jeux en ligne. Cette société n'a pas été consolidée au 30 juin 2009 du fait de sa taille non significative.

### 3.12. Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours du 1er semestre 2009, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 1 981 071 € contre 3 976 044 € pour les six mois écoulés au 30 juin 2008 (hors mouvements de périmètre).

Aucune acquisition n'a été financée par voie de location financement.

### 3.13. Goodwill

Le détail des goodwills est le suivant :

en euros	30-juin-09	31-déc-08
France	9 561 242	9 561 242
Northern Europe	1 976 636	1 976 636
Asia Pacific *	721 491	621 204
Total	12 259 369	12 159 082

(\*) Augmentation liée à l'écart de conversion

### 3.14. Passifs financiers / Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers d'euros	Courant	Non courant	30/06/2009	31/12/2008
Emprunt auprès des établissements de crédit	6 133	6 718	12 851	8 374
Autres emprunts et dettes financières	70	97	167	198
Total Passifs financiers	6 203	6 815	13 018	8 572
Valeurs mobilières de placement	5 202	0	5 202	2 273
Disponibilités	3 396	0	3 396	9 292
Total Trésorerie et équivalents	8 598	0	8 598	11 565
Total Endettement net	2 395	-6 815	-4 420	2 993

Le groupe a souscrit au premier semestre 2009 à des emprunts bancaires pour un montant global de 6.5 M€.

La ventilation des emprunts auprès des établissements de crédit par nature de taux est détaillée ci-dessous :

Type emprunt	Banque	Date	Somme (en K€)	Durée (en mois)	Taux d'intérêt	Capital restant dû au 30/06/2009	Capital restant dû < 1 an	Capital restant dû > 1 an
Taux fixe 3 ans	Crédit Agricole	15/05/2007	1200	36	5%	386	386	
Taux fixe 3 ans	Crédit du Nord	15/05/2007	1200	36	5%	386	386	
Taux fixe 3 ans	Fortis	15/05/2007	1200	36	5%	386	386	
Taux fixe 3 ans	Fortis	20/07/2007	500	36	5,30%	190	175	15
Taux fixe 3 ans	Crédit du Nord	26/07/2007	500	36	5,30%	190	175	15
Taux fixe 3 ans	Banque de l'Economie	31/07/2007	500	36	5,22%	190	175	15
Taux fixe 3 ans	Fortis	13/06/2008	1700	36	5,30%	1163	564	599
Taux fixe 3 ans	Crédit du Nord	13/06/2008	1700	36	5,30%	1163	564	599
Taux fixe 3 ans	Crédit Agricole	13/06/2008	1700	36	5,30%	1163	564	599
Taux fixe 3 ans	Banque de l'Economie	25/06/2008	1700	36	5,30%	1117	567	550
Taux fixe 3 ans	Crédit du Nord	10/06/2009	1300	36	3,45%	1300	418	882
Taux fixe 3 ans	Banque de l'économie	10/06/2009	1300	36	3,40%	1300	419	881
Taux variable 3 ans	Crédit agricole	10/06/2009	1300	36	3,00%	1300	420	880
Taux fixe 3 ans	Fortis	10/06/2009	1300	36	3,45%	1266	420	846
Taux fixe 3 ans	HSBC	10/06/2009	1300	36	3,40%	1266	420	846
Crédit baux					Taux fixe	167	70	97
Coficine (Kaolink)			87			87	87	
<b>Total des passifs financiers</b>						<b>13018</b>	<b>6195</b>	<b>6823</b>

Le groupe a étudié l'application de la norme IAS23, mais l'impact est considéré comme non significatif au 30/06/2009.

### 3.15. Respect des covenants

La société respecte les covenants imposés par les établissements financiers.

### 3.16. Paiement fondé sur des actions

Il n'existe pas de paiements fondés sur des actions.

### 3.17. Provisions

La situation des provisions a évolué comme suit au cours du 1er semestre 2009:

	01/01/2009	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Dotations	Reprises		Variation monétaire	Autres	30/06/2009
					Utilisées	Non utilisées			
Provisions pour risque : - Social. - Fiscal - Autres									
Provisions pour retraites	421 186				81 342				339 844
Total Non courant	421 186				81 342				339 844
Courant Provisions pour risque : - Commercial - Social - Fiscal. - Autres									
Total Courant									
Total Provisions	421 186				81 342				339 844

### 3.18. Passifs et actifs éventuels

Il n'existe pas de passifs et d'actifs éventuels.

### 3.19. Autres produits et charges

	30/06/2009		30/06/2008	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Produits et charges de gestion courante	61 583	15 563		44 426
Goodwill dégagé lors de l'acquisition de titres			163 260	
Provisions pour risques				65 758
Total	61 583	15 563	163 260	110 184

### 3.20. Produits et charges opérationnels non courants

	30/06/2009		30/06/2008	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Amortissement anticipé de produits		2 292 962		
Provisions complémentaires sur stocks		527 987		
Minima garantis non recoupables		1 371 449		
Indemnités de rupture versées aux salariés		587 847		
Plus-value de cession	48 461			
Divers		2 002		
Total	48 461	4 782 247	0	0

### 3.21. Résultat financier

	30/06/2009		30/06/2008	
	Produits	Charges	Produits	Charges
<b>Coût de l'endettement brut</b>				
Autres intérêts financiers	56 566	212 579	213 113	117 428
Location financement		3 719		6 776
Sous-total	56 566	216 298	213 113	124 204
<b>Autres produits et charges financières</b>				
Différences de change	25 780	386 224	49 244	55 854
Provision				
Autres				
Sous-total	25 780	386 224	49 244	55 854
Total	82 346	602 522	262 357	180 058

### 3.22. Parties liées

Opérations avec les principaux dirigeants: Il n'existe pas d'opérations réalisées avec des entités contrôlées par des dirigeants du Groupe.

Les transactions significatives intervenues entre les diverses sociétés du groupe ont principalement été constituées par la facturation de royalties, de coûts de marketing et de coûts de développement. Les principes de facturation sont restés les mêmes qu'au cours de l'exercice précédent. Les montants facturés pour le premier semestre 2009 ont été les suivants :

Société qui facture	Société facturée	Royalties	Refact. Coûts Mktg & dév.	Prestations de développement	Total par entité
Mindscape S.A.	Mindscape UK	74 442	127 092	0	201 534
Mindscape S.A.	Mindscape Northern Europe	80 401	30 232	0	110 633
Mindscape S.A.	Mindscape Germany	37 588	37 446	0	75 034
Mindscape S.A.	Mindscape Asia	1 484	2 939	0	4 423
Kaolink	Mindscape S.A.	0	0	592 143	592 143

### 3.23. Evènement post-clôture

Le seul évènement connu est l'acquisition le 20/10/2009 des actifs de la Société Violet et donc du Lapin Nabaztag, premier objet intelligent, connecté en permanence à Internet

Nabaztag et sa technologie offrent à Mindscape un formidable accélérateur dans sa stratégie de développement des jeux et plateformes en ligne.

Au-delà de Nabaztag, les objets connectés, communicants, interactifs deviennent des « media centers » qui relient tous les univers du jeu : les communautés, les portails, les livres interactifs, le jeu proprement dit. Le line up 2010 de Mindscape sera très représentatif de cette nouvelle tendance qui vise à multiplier toutes les formes d'interactivité avec les plateformes de jeu.

Cette acquisition permet à Mindscape de poursuivre sa stratégie d'intégration d'objets intelligents dans la conception de ses jeux, en particulier des jeux en ligne.

### 3.24. Saisonnalité de l'activité

Le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant et l'ensemble des indicateurs opérationnels sont caractérisés par la forte saisonnalité de l'activité et de son niveau élevé sur le dernier trimestre civil. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2009 ne sont pas nécessairement représentatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2009.

**4. Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les  
comptes semestriels consolidés résumés  
Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009**

**MG SOFINTEX**  
**Commissaire aux comptes**  
23 rue de Lille  
92700 Maisons Alfort

**RBA S.A**  
**Commissaire aux comptes**  
5, rue de Prony  
75017 Paris

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

Aux Actionnaires  
**MINDSCAPE**  
73-77 rue de Sèvres  
92514 Boulogne-Billancourt

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 résumés de la société Mindscape, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire, dans un contexte, décrit dans la note 1.1 du rapport d'activité, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, situation qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.3. « Principales méthodes comptables » de l'annexe qui expose la première application des normes IAS 1 révisée (« Présentation des états financiers ») et IFRS 8 (« Secteurs opérationnels »), ainsi que sur la note 3.4. « Estimations » de l'annexe relative à l'activation des impôts différés.

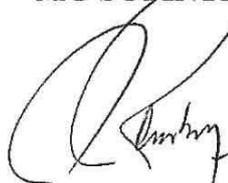
## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Maisons-Alfort et Paris, le 28 octobre 2009

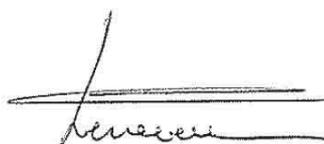
Les Commissaires aux Comptes

**MG SOFINTEX**



**Pascal Rembert**

**RBA**



**Christine Leneveu**

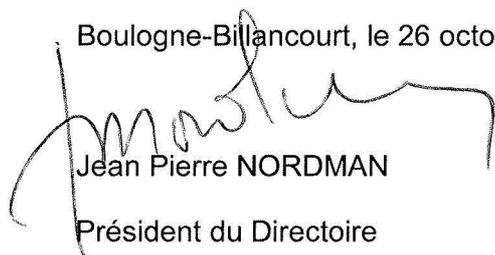


**Robert Bellarche**

## 5. Attestation du responsable du Rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 sociétés comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des perspectives pour les six mois restants de l'exercice. »

Boulogne-Billancourt, le 26 octobre 2009



Jean Pierre NORDMAN

Président du Directoire