

BIGBEN INTERACTIVE

S.A. au capital de 22.799.070 Euros

Siège social : CRT 2 Rue de la Voyette, 59818 LESQUIN CEDEX

Rapport d'activité trimestriel au 31 décembre 2009

1. Chiffre d'affaires

Au 3^{ème} trimestre de l'exercice 2009/10, le groupe BIGBEN INTERACTIVE a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 42,30 M€, en progression de 7,1% par rapport aux 39,51 M€ réalisés au 3^{ème} trimestre 2008/09. Le chiffre d'affaires consolidé sur 9 mois atteint 73,38 M€, en décroissance modérée au regard du contexte de marché (-10,2 % par rapport à la période de référence l'année dernière).

Après un début de l'année 2009 marqué par une pause de la croissance du secteur du jeu, les baisses de prix des consoles de salon menant vers le mass-market telles qu'effectuées en septembre 2009 faisaient espérer un fort rattrapage au 3^{ème} trimestre 2009. Ce rattrapage s'est avéré en pratique bien moins fort que prévu avec une baisse globale de 16 % du marché du jeu vidéo pour l'année calendaire 2009 en France, l'évolution étant comparable dans les autres pays européens. Les frémissements du marché en octobre ne se sont en effet pas confirmés et ce n'est qu'en semaine 52 que les ventes se sont vraiment redressées, la bonne tenue des ventes pour consoles de salon ne pouvant toutefois compenser la chute des ventes pour la console DS/DSi™ de Nintendo.

Il convient néanmoins de rappeler que l'année 2008 avait été la plus forte de l'histoire du jeu vidéo. A titre de comparaison, le chiffre d'affaires du Groupe BIGBEN INTERACTIVE sur les 9 premiers mois de l'exercice 2009/10 s'établit ainsi à un niveau sensiblement supérieur (+ 8,1%) à celui réalisé à la même période de l'exercice 2007/08.

La concentration extrême de l'activité sur les 6 dernières semaines de l'année calendaire exacerbée par une gestion plus drastique que jamais de ses approvisionnements par la distribution posait des contraintes commerciales et logistiques fortes, contraintes que BIGBEN INTERACTIVE a été en mesure de gérer avec succès grâce à la centralisation de ses approvisionnements et à sa capacité de financement des fabrications.

<i>Chiffre d'affaires</i>	2007/08	2008/09	2009/10	<i>Variation</i>
	M€	M€	M€	
1 ^{er} Trimestre	14,20	21,37	13,10	- 38,7%
2 ^{ème} Trimestre	16,44	20,89	17,98	- 13,9%
3 ^{ème} Trimestre	37,26	39,51	42,30	+ 7,1 %
Total 9 mois	67,90	81,77	73,38	- 10,2%

Sur les 9 mois de l'exercice, BIGBEN INTERACTIVE a réalisé 44,6 % de son chiffre d'affaires à l'international.

Le 3^{ème} trimestre de l'exercice 2009/10 a été globalement positif pour BIGBEN INTERACTIVE malgré une situation contrastée selon les territoires avec :

- En France, les ventes enregistrent une hausse globale de +19% par rapport à la même période de l'exercice 2008/09, les secteurs en progression étant non seulement les produits Audio (+39 %) et les Accessoires (+14 %) mais surtout la Distribution exclusive (+208 %) avec le succès des titres édités par le Groupe (84 % du total distribué). Le marasme persistant (- 39 %) de l'activité de distribution classique (grossiste) résulte de la baisse globale du marché ainsi que de la concentration de l'effort commercial sur les produits Groupe plus rentables.

- Hors de France, les ventes de BIGBEN INTERACTIVE ont été en recul (- 13 %) sur le troisième trimestre de l'exercice en cours par rapport à la période de référence de l'année dernière, avec un recul de l'activité Accessoires en Allemagne (-8 %) et au Benelux (-5 %), l'évolution étant encore plus sensible dans les autres territoires export (-18 %). Au Benelux où la part de l'édition est encore mesurée, la distribution exclusive a reculé de 40 %.

En M€	France	Benelux	Allemagne	Autres	Total
31.12.2009	29,04	4,01	6,74	2,51	42,30
31.12.2008	24,32	4,98	7,05	3,16	39,51
31.12.2007	24,44	4,99	5,81	2,02	37,26

La part relative de l'Accessoire sur les 9 mois cumulés de l'exercice en cours est restée proche du niveau de l'exercice antérieur, la montée en puissance de la Distribution exclusive dans la structure d'activité est liée au succès des titres édités par le Groupe. Les produits combinant jeu et accessoire, comme Hunting Challenge, My Body Coach ou Cyberbike, sont classés en distribution exclusive.

Métiers (chiffres cumulés)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Accessoires	62,4 %	67,3 %	64,7 %
Distribution exclusive	16,4 %	12,6 %	18,9 %
Coeur de métier Groupe	78,8 %	79,9 %	83,6 %
Audio & Cadeaux	5,4 %	5,3 %	7,7 %
Non exclusif	15,8 %	14,8 %	8,7 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Cette nouvelle évolution du mix produits vers le cœur de métier Groupe avec une position toujours prépondérante des Accessoires et la montée en puissance des jeux édités par le Groupe BIGBEN INTERACTIVE (75 % des ventes en Distribution Exclusive au 3^{ème} trimestre) ont favorablement impacté la marge brute du Groupe.

2. Autres informations financières

Une exploitation rationalisée

La rationalisation effectuée par le Groupe permet d'absorber les aléas du marché avec une structure d'exploitation maîtrisée (stocks et frais).

La stabilité du stock (+1%) sur le trimestre écoulé traduit le poids des métiers (Accessoires et Audio&Cadeaux) dont les approvisionnements en provenance d'Asie du Sud Est exigent de reconstituer les stocks nécessaires pour répondre aux besoins des clients en grande distribution au-delà de la haute saison. Il s'agit à la fois d'éviter toute rupture de stock sur les produits phares au 4^{ème} trimestre de l'exercice et d'assurer le lancement de la gamme d'accessoires pour la nouvelle console DSiXL de Nintendo lancée le 05 mars 2010 en Europe.

L'effort s'est poursuivi sur les frais généraux en légère progression (+3%) par rapport au 3^{ème} trimestre de l'exercice précédent malgré la progression des frais variables liés aux ventes (transport etc).

Avec une activité toujours saisonnière dans le secteur du jeu vidéo, le troisième trimestre de l'exercice est le plus important en matière de résultat. Hormis la progression de la marge brute, la modération des frais généraux a favorablement impacté la rentabilité opérationnelle. Le résultat opérationnel du troisième trimestre est significativement positif et supérieur à l'objectif annuel de rentabilité opérationnelle au 31 mars 2010.

Un endettement financier lié au financement de l'exploitation

L'endettement financier a progressé de 57% depuis le 30 septembre 2009, la dette nette passant quant à elle de 10,3 M€ à 12,4 M€. Comme à l'exercice précédent, il n'a pas été demandé de crédit de campagne au titre des besoins de financement pour la période de Noël 2009 mais les concours d'exploitation de type escompte et affacturage ont fait l'objet d'utilisations plus importantes que dans la période précédente.

La nécessité de commander plus en amont les produits venant d'Asie afin de répondre aux contraintes industrielles des fournisseurs, combinée à la réception au fil de l'eau des commandes des distributeurs concentrées sur les dernières semaines du trimestre, a en effet généré un besoin en fonds de roulement supérieur à l'année précédente. Cette évolution deviendra vraisemblablement une contrainte structurelle pour les années à venir.

L'année 2009 a aussi connu un ajustement significatif mais passager de la génération de trésorerie, avec d'une part les nouvelles mesures législatives réduisant les délais de paiement fournisseurs et d'autre part la disparition d'une majeure partie des remises de fin d'année accordées aux clients au profit de remises immédiates sur facture à compter du 01 janvier 2009.

Autres évènements marquants

- La ligne automatisée de préparation de colis sur la plate forme logistique de Libercourt a permis de traiter des volumes en forte augmentation du fait de la constante évolution du mix produits vers l'accessoire et d'effectuer une prestation logistique commune à l'ensemble des implantations Groupe soit la France, l'Allemagne et le Benelux (pour les accessoires seulement dans ce dernier territoire).
- La filiale Bigben Interactive UK a été définitivement liquidée le 31 octobre 2009
- La filiale belge Atoll Soft et la sous filiale néerlandaise acquises en 1999 ont changé de nom pour devenir respectivement Bigben Interactive Belgium et Bigben Interactive Nederland à compter du 15 octobre 2009. Ce changement de nom reflète l'évolution de la filiale vers les métiers Groupe, avec l'acquisition d'un leadership de marché en Accessoires sur les 2 derniers exercices.

Les données boursières

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.

Sur la base d'un cours de clôture de 8,25 €uros au 31 décembre 2009, la capitalisation boursière à cette date s'élève à 94,04 M€, sur la base d'un capital (avant prise en compte de l'augmentation de capital par exercice des BSA) de 22.799.070 euros, divisé en 11.399.535 actions de 2 euros nominal chacune entièrement libérées.

- Le 16 octobre 2009, Compagnie M.I 29 et la société S3C ont conclu un avenant au contrat de cession partielle d'un contrat d'option en date du 2 février 2009, afin de procéder au règlement anticipé, pour solde de tout compte, de la partie variable du prix de cession de l'option Deutsche Bank. La partie variable du prix de cession du contrat d'option a été fixée à 1 460 000 euros, le paiement de cette somme s'effectuant par une remise par S3C à MI 29, à titre de datation en paiement, de 169 000 actions BIGBEN INTERACTIVE, nombre de titres déterminé sur la base du cours de 8,64 euros constaté à la clôture de la séance de bourse du 13 octobre 2009 (cf Avis AMF 209C1320)

- Le 23 octobre 2009, la société S3C a en conséquence franchi, en baisse, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société pour détenir 561 000 actions BIGBEN INTERACTIVE représentant autant de droits de vote, soit 4,92% du capital et 4,91% des droits de vote (cf Avis AMF 209C1346). La participation de MI 29 s'établira à l'avenir comme suit::

	Actions	%	Droits de vote	%
Total MI 29 & assimilés	3.773.498	33,10%	3.773.498	33,05%

- L'OSEO Innovation a, le 29 octobre 2009, attribué à BIGBEN INTERACTIVE la qualification d'«Entreprise Innovante », qui marque la reconnaissance du savoir-faire et de l'expertise acquis par le Groupe au cours de la décennie pour la conception d'accessoires innovants pour consoles de jeu vidéo et plus récemment pour l'édition de jeux vidéo. La certification OSEO Innovation rend l'action BIGBEN INTERACTIVE immédiatement éligible aux FCPI (Fonds Commun de Placement dans l'Innovation), dont 60 % des sommes investies doivent l'être dans des entreprises qualifiées innovantes.

3. Evènements postérieurs à la clôture et Perspectives

Evènements postérieurs

Aucun évènement marquant n'est intervenu depuis le 31 décembre 2009.

Perspectives

Le 4ème trimestre de l'exercice 2009/10 devrait confirmer l'évolution amorcée au 3ème trimestre, avec une accélération de la croissance par rapport au 4ème trimestre 2008/09 fondée sur :

- le succès ininterrompu des gammes d'accessoires pour les consoles de salon de Nintendo et Sony ;
- un niveau de stocks dans la distribution à son plus bas niveau historique à l'issue de la haute saison laissant espérer un volume d'affaires soutenu à une période généralement plus calme ;
- la sortie le 5 mars de la console DSi XL de Nintendo en Europe pour laquelle BIGBEN INTERACTIVE lancera sur le marché une gamme complète d'accessoires dédiés dès sa sortie.

Au-delà de cet horizon court terme, le succès confirmé à Noël 2009 de la nouvelle offre centrée sur les packs « jeu+accessoire » donne une meilleure visibilité au Groupe BIGBEN INTERACTIVE et lui permet de préparer avec sérénité son catalogue pour Noël 2010, des suites pour les produits à succès de la saison écoulée étant d'ores et déjà en développement.

Compte tenu de la baisse persistante du marché du jeu vidéo sur l'année 2009 et d'une gestion plus drastique que jamais de ses approvisionnements par la distribution, du retard enregistré aux cinq premiers mois de l'exercice et surtout d'un rattrapage moins fort que prévu sur la fin d'année calendaire, le Groupe BIGBEN INTERACTIVE est contraint de réviser son objectif de chiffre d'affaires annuel à la baisse, celui-ci étant dorénavant de l'ordre de 95 M€.

En revanche, les résultats enregistrés sur les 9 premiers mois de l'exercice permettent au Groupe d'être confiant sur sa capacité à maintenir une rentabilité opérationnelle supérieure à 15% au 31 mars 2010.