



**MINDSCAPE**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**AU 30 JUIN 2010**

# SOMMAIRE

1. Rapport d'activité du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2010
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 2010

## 1.1 Activité au cours du premier semestre 2010

Le marché du « casual gaming » auquel s'adressait principalement Mindscape est en forte contraction depuis 2009. La fin du cycle de vie des générations actuelles de consoles, notamment celles de Nintendo, a été amplifiée par un ralentissement de la consommation des ménages avec des arbitrages, dans le domaine des produits électroniques de grande consommation, en faveur de la télévision du fait de la Coupe du Monde de football.

### **Le marché des jeux pour consoles et PC**

Dans ce contexte, le marché retail des jeux vidéo pour consoles et PC en France a été marqué au premier semestre 2010 par une baisse globale en valeur de 3%.

L'analyse par plateforme de jeu fait apparaître des situations très contrastées : si le marché des jeux pour plateformes « gamers » est en croissance de respectivement 52% pour la PS3 de Sony et de 9% pour la Xbox 360 de Microsoft, le marché des jeux pour les plateformes sur lesquels Mindscape était positionné a décliné fortement : -24% sur le PC, -25% sur la Nintendo DS et -9% sur la Nintendo Wii. Ces évolutions défavorables intègrent les phénomènes de baisse de prix des jeux sur la Nintendo DS et Wii d'environ 15% et traduisent la fin du cycle de vie de ces dernières.

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

Dans ces marchés en forte décroissance, Mindscape a :

- augmenté sa part de marché sur le marché des jeux pour Nintendo Wii grâce au lancement en juin 2010 de deux nouveaux produits de karaoké : « Johnny Halliday » et « Girlz Night »,
- maintenu sa part de marché sur le marché des jeux pour pc,
- perdu des parts de marché sur le marché des jeux pour Nintendo DS compte tenu de l'absence volontaire de lancement de produits nouveaux sur cette plateforme.

### **L'activité commerciale de Mindscape**

Face à son marché traditionnel en baisse en volume et déflationniste, Mindscape a poursuivi son désinvestissement et consacré ses ressources humaines et financières au développement de jeux sur les nouvelles générations de plateformes, sur le jeu en ligne, sur les jeux en téléchargement, et sur la plateforme propriétaire Karotz (anciennement Nabaztag).

Du point de vue commercial, dans son activité traditionnelle, le groupe n'a lancé que deux produits significatifs nouveaux, les produits de karaoké mentionnés ci-dessus. L'activité de Mindscape a également été marquée par le bon niveau de vente du Lapin « Nabaztag », produit connecté en intelligent, qui constituait l'essentiel des actifs repris en octobre 2009 à la société Violet.

## L'activité de développement

L'activité de développement de produits nouveaux a été marquée par la poursuite du développement des produits suivants qui sortiront commercialement entre octobre 2010 et janvier 2011 :

- dans le domaine des jeux musicaux : la poursuite du développement de la marque U-Sing avec le lancement mi-octobre 2010 d'un produit de karaoké sur Nintendo Wii, dénommé « Mon premier karaoké », destiné aux enfants de 2 à 4 ans, et le lancement en novembre 2010 du produit de karaoké sur Nintendo Wii U-sing 2,
- dans le domaine de la danse : le lancement mi-novembre 2010 de « Dance Paradise », un jeu de danse pour la console Xbox 360 de Microsoft et son nouveau capteur Kinect. Le capteur Kinect, relié à la Xbox 360, analyse les mouvements du corps en 3D et permet de supprimer toutes les entraves entre le jeu et le joueur. Bouger, sauter, se déplacer, sans barrière ni frontière est désormais possible !
- sur le segment des jeux en ligne : le lancement mi-novembre 2010 de « Horse Star », nouveau concept de jeu en ligne multi-joueurs en direction des fans d'équitation. Le jeu propose un univers immense et immersif dans lequel le joueur pourra devenir un cavalier hors pair, remporter des CSO, partager ses aventures et sa passion avec d'autres amoureux des chevaux à travers le monde.
- sur le segment des jeux en téléchargement : le lancement en janvier 2011 de :
  - o « Crasher » sur PC/MAC en ligne : « Crasher » est un jeu online qui s'adresse aux amateurs de MOBA (Multiplayer Online Battle Arena), MMO et E-sport sur PC. Aux commandes de véhicules surarmés, les joueurs devront faire équipe lors de combats nerveux et stratégiques dans des mondes ou arènes fermées. Ils auront accès à tout un arsenal d'armes et de compétences pour mener leur équipe ou sommet de la ligue et devenir un combattant redouté dans la communauté.
  - o « Lucha Fury » en téléchargement sur les consoles Microsoft Xbox 360 et Sony PlayStation : « Lucha Fury » est un jeu qui mêle un gameplay en scrolling horizontal et une progression en coopération jusqu'à 4 joueurs offline/online. « Lucha Fury » est le premier jeu « Beat'em all » mixant l'univers du comics et de la « Lucha Libre », le catch mexicain. Impliqués dans une conspiration planétaire, les joueurs devront parcourir le monde au rythme de combats hauts en couleurs, dans un univers déjanté où tout le monde est masqué.
  - o « Army Defender » en téléchargement sur la console PlayStation de Sony, et sur iPhone et iPad d'Apple : après un premier succès sur DSiWare de Nintendo, « Army Defender » ressort dans une toute nouvelle version sur PlayStationNetwork de Sony, iPhone et iPad. Dans ce jeu d'arcade basé sur le mécanisme simple et addictif du « Tower Defense », le joueur est le dernier rempart contre l'envahisseur et doit protéger sa base militaire des vagues incessantes d'ennemis. Seul ou en multi-joueurs, il doit débloquer des armes dévastatrices et détruire les nombreux assaillants : soldats, hélicos, tanks, parachutistes, bombardiers...
- sur le segment des produits connectés et intelligents : la sortie au premier trimestre 2011, en Europe et aux Etats-Unis, de « Karotz », qui bénéficiera de nombreuses évolutions technologiques et fonctionnelles, et la mise en place du « Karotz store » pour la vente en ligne d'applications et d'accessoires.

## 1.2 Résultats de l'activité du groupe au premier semestre 2010

### Une décroissance du chiffre d'affaires de 13%

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 12.926.577 €, en retrait de 13% par rapport aux 14.810.249 € réalisés au premier semestre 2009.

En dehors des sorties en juin de « U-Sing Johnny Halliday » et de « U-sing Girlz Night », le planning éditorial du groupe ne prévoyait pas de nouveautés significatives sur le semestre. Le groupe a donc logiquement enregistré une baisse de son chiffre d'affaires, qui a été par ailleurs réduit du fait de l'émission auprès des clients de la grande distribution, en particulier en France et en Angleterre, d'environ 2 M€ d'avoirs pour baisses de prix pour maintenir en rayon les produits Mindscape pour consoles Nintendo DS et Wii.

en euros	S1 2010		S1 2009	
Personnal computer	5 506 041 €	43%	7 110 104 €	48%
Nabaztag - Mirror - Accessoires	319 470 €	2%	- €	0%
Nintendo DS	519 758 €	4%	6 852 964 €	46%
Nintendo Wii	6 450 778 €	50%	813 886 €	6%
Autres plateformes	130 530 €	1%	33 295 €	0%
<b>Total Groupe</b>	<b>12 926 577 €</b>	<b>100%</b>	<b>14 810 249 €</b>	<b>100%</b>

Le chiffre d'affaires réalisé par les produits de karaoké sur Nintendo Wii s'est substitué au chiffre d'affaires réalisé en 2009 sur Nintendo DS. Le chiffre d'affaires sur PC a été en retrait de 23% par rapport à 2009, en ligne avec l'évolution du marché du PC.

### Une baisse de la marge brute en taux et en valeur

Sur la période, le groupe a enregistré une marge brute de 1.699.251 €, en retrait de 1.462.611 € par rapport à 2009. Le taux de marge brut est passé de 21,3% à 13,1%. Cette baisse de marge est essentiellement liée à la baisse du prix des produits pour Nintendo DS et Nintendo Wii, du fait de la fin de cycle de ces plateformes. Les prix des produits pour PC sont restés stables. L'autre facteur explicatif de la baisse du taux de marge brute est le poids relativement plus important dans le chiffre d'affaires des produits de karaoké qui ont un coût de revient plus important du fait de la présence de micros.

### Une réduction des charges opérationnelles

Les charges opérationnelles se sont établies à 6.544.694 €, soit une réduction de 10% par rapport au premier semestre 2009. L'essentiel de la baisse a porté sur les coûts marketing.

Les coûts administratifs et généraux ont été impactés par l'acquisition de la société Violet et par les coûts liés à la restructuration financière du groupe finalisée en avril 2010.

## **Le résultat opérationnel courant**

Compte tenu de ce qui précède, le résultat opérationnel courant s'est établi à -4.845.443 €, à comparer à -4.087.815 € en 2009.

## **Le résultat opérationnel**

Dans un contexte de marché très difficile depuis avril 2009, du fait des pertes opérationnelles dégagées, mais également du fait de sa mutation stratégique vers de nouvelles plateformes et de mode de distribution des jeux qu'il développe, le groupe a comptabilisé des pertes de valeur concernant les goodwill figurant à son bilan à hauteur de 5.972.359 €. Le résultat opérationnel du premier semestre 2010 ressort à -11.092.376 €.

## **Le résultat net**

Le résultat net – part du groupe ressort à -13.270.527 €.

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

Compte tenu des pertes opérationnelles dégagées et afin d'assurer le financement du développement du groupe, Mindscape a procédé en avril 2010 à une augmentation de capital de 4 M€. Le groupe a de surcroît négocié et signé en avril 2010 avec ses cinq partenaires bancaires un protocole d'accord de rééchelonnement de ses dettes bancaires. Aux termes de cet accord, Mindscape remboursera en 2010 en capital les différents emprunts à hauteur de 1.751.688 € au lieu des 6.788.821 € initialement prévus contractuellement. En moyenne, le différé de remboursement qui a été accordé par les banques est d'environ 15 mois.

Au 30 juin 2010, le groupe dispose d'une trésorerie de 4,7 M€ et a un endettement bancaire de 10,6 M€, dont l'essentiel est à payer au-delà de 12 mois (8,0 M€ sur les 10,6 M€).

Le tableau des flux de trésorerie consolidés fait apparaître que le groupe a consommé 2,4 M€ de trésorerie au premier semestre 2010. La capacité d'autofinancement, négative à hauteur de -3,3 M€, a été compensée par une variation positive de 0,5 M€ du besoin en fonds de roulement et par l'apport de cash liée à l'augmentation de capital de 4,0 M€. Les remboursements d'emprunts, limités à 0,6 M€, et les investissements réalisés pour développer les nouveaux produits, soit 3,1 M€, se sont traduits par une consommation globale de cash de 2,4 M€.

### **1.3 Evènements post-clôture**

Le seul évènement post-clôture connu est la cession le 1<sup>er</sup> octobre 2010 de 100% des actions de la filiale australienne de Mindscape S.A., Mindscape Asia Pacific, pour un prix de 2.5 millions de dollars australiens (environ 1.8 M€) et des royalties qui seront basées sur le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2010. Cette cession s'inscrit dans le cadre du repositionnement stratégique du groupe qui consiste à se concentrer sur les jeux en ligne et

en téléchargement développés par le studio interne de Mindscape, et à développer l'activité des objets connectés et intelligents (Karotz). Dans ce cadre, l'activité de distribution traditionnelle qui était celle de Mindscape Asia Pacific ne constituait plus une activité stratégique pour Mindscape.

#### **1.4 Perspectives au second semestre 2010**

La mutation stratégique de Mindscape se traduira essentiellement au premier trimestre 2011 avec la sortie des nouveaux produits développés par le groupe (voir ci-dessus le paragraphe consacré à l'activité de développement).

Il est rappelé que l'Assemblée Générale qui s'est tenue en juin 2010 a voté la modification de la date de clôture de Mindscape. Les comptes annuels se clôtureront désormais le 31 mars et non plus le 31 décembre. En conséquence, l'exercice comptable actuel sera exceptionnellement de 15 et non de 12 mois, et se clôturera le 31 mars 2011.

#### **Les principaux risques sur les trois trimestres à venir**

Le principal risque réside dans le manque de lisibilité sur les différents segments de marché des jeux vidéo.

## 1. Etats Financiers consolidés semestriels résumés

### 2.1. Compte de résultat consolidé semestriel résumé

Compte de résultat consolidé résumé (en euros)	Note	Comptes au 30/06/2010	En %	Comptes au 30/06/2009	En %
Chiffre d'affaires net		12 926 577	100,0%	14 810 249	100,0%
Coûts de fabrication et d'achat des produits		( 5 995 154 )	-46,4%	( 5 828 434 )	-39,4%
Coûts logistiques et de transport		( 1 012 557 )	-7,8%	( 834 550 )	-5,6%
Amortissement des productions		( 1 803 234 )	-13,9%	( 2 699 476 )	-18,2%
Royalties		( 2 416 381 )	-18,7%	( 2 285 927 )	-15,4%
Marge brute		1 699 251	13,1%	3 161 862	21,3%
Coûts de recherche et développement		( 756 239 )	-5,9%	( 1 026 774 )	-6,9%
Coûts commerciaux		( 1 135 638 )	-8,8%	( 1 004 357 )	-6,8%
Coûts marketing		( 1 641 373 )	-12,7%	( 2 689 310 )	-18,2%
Coûts administratifs et généraux		( 2 842 647 )	-22,0%	( 2 575 256 )	-17,4%
Autres produits	3.18	-	NA	61 583	NA
Autres charges	3.18	( 168 797 )	-1,3%	( 15 563 )	-0,1%
Total des charges opérationnelles courantes		( 6 544 694 )	-50,6%	( 7 249 677 )	-49,0%
Résultat opérationnel courant		( 4 845 443 )	-37,5%	( 4 087 815 )	-27,6%
Produits opérationnels non courants	3.19	-	0,0%	48 461	0,3%
Charges opérationnelles non courantes	3.19	( 274 574 )	-2,1%	( 4 782 247 )	-32,3%
Pertes de valeur		( 5 972 359 )	NA	-	NA
Résultat opérationnel		( 11 092 376 )	-85,8%	( 8 821 601 )	-59,6%
Produits financiers	3.20	217 669	1,7%	82 346	0,6%
Charges financières	3.21	( 483 948 )	-3,7%	( 602 522 )	-4,1%
Amortissement des écarts d'acquisition		-	NA	-	NA
Impôt exigible		2 939	0,0%	-	0,0%
Impôt différé		( 1 914 811 )	-14,8%	3 199 105	21,6%
Résultat net		( 13 270 527 )	-102,7%	( 6 142 672 )	-41,5%
Part des minoritaires		-	0,0%	-	0,0%
Résultat net - Part du Groupe		( 13 270 527 )	-102,7%	( 6 142 672 )	-41,5%

### 2.2. État du résultat global consolidé

Résultat net	( 13 270 527 )	( 6 142 672 )
Ecarts de conversion	387 318	312 099
Autres	-	-
Couvertures des flux de trésorerie	-	-
Actifs disponibles à la vente	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Ecarts actuariels	-	-
Résultat global total	( 12 883 209 )	( 5 830 573 )
dont part du groupe	( 12 883 209 )	( 5 830 573 )



## 2.3. Etat de la situation financière consolidée

Actif (en euros)	30/06/2010 Net	31/12/2009 Net	30/06/2009 Net
Goodwill	6 399 194	12 257 550	12 213 635
Immobilisations incorporelles	5 906 470	4 742 902	4 926 222
Immobilisations corporelles	372 215	500 674	537 709
Actifs financiers non courants	114 605	113 594	117 848
Impôts différés actifs	3 446 463	5 341 706	3 479 010
Autres actifs non courants	-	-	-
<b>Total actif non courant</b>	<b>16 238 947</b>	<b>22 956 426</b>	<b>21 274 424</b>
Stocks	3 353 746	3 181 906	3 902 346
Clients et comptes rattachés	10 765 001	12 371 691	18 510 468
Autres créances	70 086	4 002 870	3 971 866
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 721 337	7 403 323	8 598 088
Charges constatées d'avance	2 687 954	3 730 463	3 318 014
<b>Total actif courant</b>	<b>21 598 124</b>	<b>30 690 253</b>	<b>38 300 782</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>37 837 071</b>	<b>53 646 679</b>	<b>59 575 206</b>
Passif (en euros)	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Capital	2 525 841	1 692 491	1 692 491
Primes liées au capital	26 242 796	23 076 066	23 076 066
Réserves consolidées	( 5 798 262 )	5 176 113	5 283 054
Réserves de conversion	338 606	88 023	( 121 316 )
Résultat de l'exercice	( 13 270 527 )	( 11 111 114 )	( 6 142 672 )
<b>Capitaux propres - Part du groupe</b>	<b>10 038 454</b>	<b>18 921 579</b>	<b>23 787 623</b>
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>10 038 454</b>	<b>18 921 579</b>	<b>23 787 623</b>
Provisions pour risques et charges à long terme	262 447	291 024	339 844
Passifs financiers à long terme	7 885 643	4 525 121	6 822 909
Impôts différés	-	-	-
<b>Total passif non courant</b>	<b>8 148 090</b>	<b>4 816 145</b>	<b>7 162 753</b>
Provisions pour risques et charges à court terme	-	-	-
Passifs financiers à court terme	2 673 907	6 908 718	6 195 454
Fournisseurs et comptes rattachés	9 081 597	12 108 189	12 565 284
Clients - avoirs à émettre	5 296 254	8 243 921	6 751 170
Autres passifs	2 598 769	2 648 127	3 112 922
<b>Total passif courant</b>	<b>19 650 527</b>	<b>29 908 955</b>	<b>28 624 830</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>37 837 071</b>	<b>53 646 679</b>	<b>59 575 206</b>

## 2.4. Tableau résumé des flux de trésorerie

<b>Tableau résumé des flux de trésorerie consolidés (en milliers d'euros)</b>	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ OPERATIONNELLE</b>			
Résultat net par du groupe des sociétés consolidées	( 13 271 )	( 11 111 )	( 6 143 )
Résultat net des intérêts minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées		-	-
Dotations aux amortissements et aux provisions (*)	8 047	7 118	5 238
Reprise des amortissements et des provisions (*)	( 29 )	( 147 )	( 81 )
Badwill sur acquisition Kaolink		( 53 )	-
Plus ou moins values de cession	7	( 5 130 )	( 48 )
Impôts différés	1 915	1	( 3 199 )
Ecart de conversion sur la CAF	-	-	-
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>( 3 330 )</b>	<b>( 9 322 )</b>	<b>( 4 233 )</b>
Variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité	544	5 894	( 1 337 )
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>	<b>( 2 786 )</b>	<b>( 3 428 )</b>	<b>( 5 570 )</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations	( 3 098 )	( 3 685 )	( 1 981 )
Cessions d'immobilisations	-	80	58
Incidences des variations de périmètre	-	( 48 )	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement</b>	<b>( 3 098 )</b>	<b>( 3 653 )</b>	<b>( 1 923 )</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés à la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Augmentation (réduction) de capital	4 000	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		6 500	6 500
Remboursements d'emprunts	( 626 )	( 5 117 )	( 2 053 )
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités de financement</b>	<b>3 374</b>	<b>1 383</b>	<b>4 447</b>
Incidence de la variation des taux de change	77	57	78
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>( 2 433 )</b>	<b>( 5 641 )</b>	<b>( 2 968 )</b>
Trésorerie nette d'ouverture	5 925	11 566	11 566
Trésorerie nette de clôture	3 491	5 925	8 598

## 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 30 juin 2008	1 693	23 076	3 170	37	-661	27 315	377	27 692
Résultat global total				- 471	2 760	2 289	227	2 516
Affectation du résultat						-		-
Augmentation de capital						-		-
Dividendes distribués						-		-
Variation périmètre & % d'intérêts			14			14	- 604	- 590
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
Résultat global total				102	- 4 968	- 4 866		- 4 866
Affectation du résultat						-		-
Augmentation de capital						-		-
Dividendes distribués						-		-
Variation périmètre & % d'intérêts						-		-
Autres variations						-		-
Capitaux propres au 31 décembre 2009	1 693	23 076	5 283	-20	-11 111	18 921	0	18 921
Résultat global total				387	- 13 271	- 12 883		- 12 883
Affectation du résultat			- 11 111		11 111	-		-
Augmentation de capital	833	3 167				4 000		4 000
Dividendes distribués						-		-
Variation périmètre & % d'intérêts						-		-
Autres variations						-		-
Capitaux propres au 30 juin 2010	2 526	26 243	-5 828	367	-13 271	10 038	0	10 038

### 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 2010 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 mars	01/01/2010 – 30/06/2010	01/01/2005	Holding & Edition-production-distribution Multimédia
Mindscape UK	Grande Bretagne Crawley	100%	100%	Intégration globale	31 mars	01/01/2010 – 30/06/2010	01/01/2005	Edition Distribution Multimédia
Mindscape Germany	Allemagne Aachen	100%	100%	Intégration globale	31 mars	01/01/2010 – 30/06/2010	01/01/2005	Edition Distribution Multimédia
Mindscape Northern Europe	Pays-Bas Harlem	100%	100%	Intégration globale	31 mars	01/01/2010 – 30/06/2010	01/07/2005	Edition Distribution Multimédia
Mindscape Asia Pacific	Australie Sydney	100%	100%	Intégration globale	31 mars	01/01/2010 – 30/06/2010	01/07/2005	Edition Distribution Multimédia
Punchers Impact SARL	France Boulogne Billancourt	100%	100%	Intégration globale	31 mars	01/01/2010 – 30/06/2010	01/01/2008	Production Multimédia
Mindscape Romania	Roumanie Bucarest	100%	100%	Intégration globale	31 mars	01/01/2010 – 30/06/2010	01/01/2009	Production Multimédia

Le périmètre de consolidation n'a pas fait l'objet de modification au cours de l'exercice 2010 :

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 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 2010 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 2009, 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 27 octobre 2010.

### **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 2009, à l'exception des normes, amendements de normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Les nouveaux textes suivants, adoptés par l'Union européenne à la date de clôture des états financiers consolidés intermédiaires, sont d'application obligatoire pour la première fois au 30 juin 2010.

Il convient toutefois de préciser que ces textes n'ont pas trouvé à s'appliquer et n'ont donc pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires portant sur la période close au 30 juin 2010.

- La version révisée des normes IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 « États financiers consolidés et individuels »

La révision de ces deux normes conduirait le Groupe à comptabiliser les regroupements d'entreprises survenus depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010 selon les dispositions d'IFRS 3 révisées, consistant notamment à évaluer la contrepartie transférée (y compris contrepartie éventuelle) à la juste valeur des actifs transférés, des instruments de capitaux propres remis ou émis et des passifs encourus à la date de prise de contrôle. Les actifs acquis et les passifs assumés identifiables acquis sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition. Désormais les coûts directement attribuables aux regroupements d'entreprises sont comptabilisés en charges de l'exercice au moment où ils sont encourus.

Parmi les évolutions de la norme, il est à noter également :

- que le Groupe a la possibilité d'opter, transaction par transaction, à la date d'acquisition, pour une évaluation des participations ne donnant pas le contrôle soit à la juste valeur (« goodwill complet ») soit à la quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise ;

- que les acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle ou les cessions sans perte de contrôle sont considérées comme des transactions entre actionnaires et sont comptabilisées directement dans les capitaux propres sans impact sur le goodwill.

- l'amendement d'IAS 39 relatif aux éléments éligibles à la comptabilité de couverture

- l'amendement d'IFRS 2 relatif aux transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie,
- l'amendement d'IFRS 5, publié en mai 2008 dans le cadre de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS, portant sur la cession partielle de titres
- les amendements de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS, publiés en avril 2009
- l'interprétation IFRIC 12 « Accords de concessions de services »
- l'interprétation IFRIC 15 « Accords pour la construction de biens immobiliers »
- l'interprétation IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger »
- l'interprétation IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires »
- l'interprétation IFRIC 18 « Transferts d'actifs de la part des clients ».

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

### **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 2009.

Les orientations stratégiques décidées et mise en œuvre par le groupe ont amené le Directoire à réviser certaines hypothèses du business plan ; les nouvelles estimations qui en résultent ont conduit le Directoire à déprécier une partie du goodwill et à réduire le montant des impôts différés actifs.

### **3.5. Gestion des risques financiers**

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2010, 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 :

Zone géographique au 30/06/2010  (en milliers d'euros)	France, territoires francophones, reste du monde	Pays-Bas, territoires néerlando- phones, Scandinavie	Grande- Bretagne et Irlande	Allemagne et territoires germano- phones	Asie Pacifique	Punchers Impact	Roumanie	Eliminations opérations inter compagnies	Total du groupe
Chiffre d'affaires net (1)	8 542 215	1 614 473	1 064 042	4 274	2 460 757	1 586 265	85 562	-2 431 011	12 926 577
Résultat opérationnel courant	-4 868 956	-158 842	-194 147	26 004	197 085	181 554	9 801	-37 942	-4 845 443
Résultat opérationnel (2)	-8 196 873	-2 139 787	-231 517	-20 229	-681 721	168 555	9 768	-572	-11 092 376
Résultat net part du groupe	-10 439 853	-2 139 910	-189 557	-20 229	-626 222	136 425	8 819	0	-13 270 527

Zone géographique au 30/06/2009  (en euros)	France, territoires francophones, reste du monde	Pays-Bas, territoires néerlando- phones, Scandinavie	Grande- Bretagne et Irlande	Allemagne et territoires germano- phones	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

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

Compte de résultat consolidé (en euros)	30/06/2010	En %	30/06/2009	En %
Chiffre d'affaires net	12 926 577	100,0%	14 810 249	100,0%
Autres produits et reprises d'amortissements et de provisions	2 937 325	22,7%	2 370 047	16,0%
Produits d'exploitation	15 863 902	122,7%	17 180 296	116,0%
Charges opérationnelles courantes	-20 709 345	-160,2%	-21 268 111	-143,6%
Achats et sous-traitance	-8 694 245	-67,3%	-7 752 977	-52,3%
Autres charges externes	-2 262 419	-17,5%	-3 043 153	-20,5%
Impôts et taxes	-293 933	-2,3%	-309 953	-2,1%
Charges de personnel	-4 837 884	-37,4%	-4 427 755	-29,9%
Amortissements et provisions	-2 208 337	-17,1%	-3 363 324	-22,7%
Autres charges	-2 412 527	-18,7%	-2 370 949	-16,0%
Résultat opérationnel courant	-4 845 443	-37,5%	-4 087 815	-27,6%
Produits non courants	0	0,0%	48 461	0,3%
Charges non courantes	-274 574	-2,1%	-4 782 247	-32,3%
Pertes de valeur	-5 972 359	-46,2%		0,0%
Résultat opérationnel	-11 092 376	-85,8%	-8 821 601	-59,6%
Produits financiers	217 669	1,7%	82 346	0,6%
Charges financières	-483 948	-3,7%	-602 522	-4,1%
Impôts différés	-1 914 811	-14,8%	3 199 105	21,6%
Impôts sur les bénéfices	2 939	0,0%	0	0,0%
Résultat net	-13 270 527	-102,7%	-6 142 672	-41,5%
Part des minoritaires	0	0,0%	0	0,0%

### 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 2010 à aucune acquisition de société.

### 3.10. Cessions de Filiales

Voir le paragraphe concernant les événements post-clôture.

### 3.11. Variations de périmètre

Voir le paragraphe concernant les événements post-clôture.

### 3.12. Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours du 1er semestre 2010, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 3 098 567 € contre 1 981 071€ pour les six mois écoulés au 30 juin 2009 (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	30/06/2010	Provisions & amortissements	Valeur nette 30/06/2010	Valeur nette 31/12/2009
France	9 561 845	-3 162 652	6 399 193	9 561 845
Northern Europe	1 976 636	-1 976 636	0	1 976 636
Asia Pacific (*)	882 619	-882 619	0	765 406
	<u>12 421 100</u>	<u>-6 021 907</u>	<u>6 399 193</u>	<u>12 303 887</u>

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



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

en milliers d'euros	Courant	Non courant	30/06/2010	31/12/2009
Emprunt auprès des établissements de crédit	1 304	7 886	9 189	9 749
Autres emprunts et dettes financières	1 370	0	1 370	1 685
<b>Total Passifs financiers</b>	<b>2 674</b>	<b>7 886</b>	<b>10 560</b>	<b>11 434</b>
Valeurs mobilières de placement	1 954	0	1 954	4 198
Disponibilités	2 768	0	2 768	3 205
<b>Total Trésorerie et équivalents</b>	<b>4 722</b>	<b>0</b>	<b>4 722</b>	<b>7 403</b>
<b>Total Endettement net</b>	<b>2 048</b>	<b>-7 886</b>	<b>-5 838</b>	<b>-4 031</b>

Le groupe n'a pas souscrit au premier semestre 2010 de nouveaux emprunts.

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 30/06/2010	Capital restant dû < 1 an	Capital restant dû > 1 an
Taux fixe 3 ans	Crédit Agricole	15/05/2007	1 200 000	36	5%	129	129	
Taux fixe 3 ans	Crédit du Nord	15/05/2007	1 200 000	36	5%	129	129	
Taux fixe 3 ans	Fortis	15/05/2007	1 200 000	36	5%	142	142	
Taux fixe 3 ans	Fortis	20/07/2007	500 000	36	5%	89	89	
Taux fixe 3 ans	Crédit du Nord	26/07/2007	500 000	36	5%	80	80	
Taux fixe 3 ans	Banque de l'Economie	31/07/2007	500 000	36	5%	80	80	
Taux fixe 3 ans	Fortis	13/06/2008	1 700 000	36	5%	836	164	673
Taux fixe 3 ans	Crédit du Nord	13/06/2008	1 700 000	36	5%	836	164	673
Taux fixe 3 ans	Crédit Agricole	13/06/2008	1 700 000	36	5%	836	164	673
Taux fixe 3 ans	Banque de l'Economie	25/06/2008	1 700 000	36	5%	789	164	625
Taux fixe 3 ans	Crédit du Nord	10/06/2009	1 300 000	36	3%	1058		1058
Taux fixe 3 ans	Banque de l'économie	10/06/2009	1 300 000	36	3%	1022		1022
Taux variable 3 ans	Crédit agricole	10/06/2009	1 300 000	36	3%	1047		1047
Taux fixe 3 ans	Fortis	10/06/2009	1 300 000	36	3%	1023		1023
Taux fixe 3 ans	HSBC	10/06/2009	1 300 000	36	3%	1093		1093
Crédit baux					Taux fixe	52	52	
Coficine (Kaolink)			87 000			87	87	
Crédit documentaire	HSBC					1182	1182	
<b>Total des passifs financiers</b>						<b>10510</b>	<b>2624</b>	<b>7886</b>

Le groupe a étudié l'application de la norme IAS23, mais l'impact est considéré comme non significatif au 30/06/2010.

### 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 2010 :

	01/01/2010	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Dotations	Reprises		Variation monétaire	Autres	30/06/2010
					Utilisées	Non utilisées			
Provisions pour risque : - Social. - Fiscal - Autres									
Provisions pour retraites	291 024					28 577			262 447
Total Non courant	291 024					v			262 447
Courant Provisions pour risque : - Commercial - Social - Fiscal. - Autres									
Total Courant									
Total Provisions	291024					28 577			262 447

### 3.18. Passifs et actifs éventuels

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

### 3.19. Autres produits et charges

	30/06/2010		30/06/2009	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Produits et charges de gestion courante	-	168 797	61 583	15 563
Total	-	168 797	61 583	15 563

### 3.20. Produits et charges opérationnels non courants

Détail des produits & charges non courants	Mindscape	Punchers Impact	Mindscape Northern Europe	Mindscape Asia	Mindscape Germany	Total par opération	31/12/2009
Dépréciation des good wills	3 116 917		1 976 636	878 806		5 972 359	0
Indemnités de rupture conventionnelle	182 000	12 999				194 999	1 160 696
Cession d'immobilisations			4 309		2 239	6 548	-52 603
Protocole bail Rueil						0	40 000
Divers	29 033				43 994	73 027	-1 764
Amortissements exceptionnels						0	2 292 962
Provision complémentaire sur stocks						0	389 997
Royautés - Minimums Garantis non recoupés						0	1 371 449
Coûts de fabrication s/ produits arrêtés						0	913 640
Publicité sur produits déstockés						0	115 784
	<b>3 327 950</b>	<b>12 999</b>	<b>1 980 945</b>	<b>878 806</b>	<b>46 233</b>	<b>6 246 933</b>	<b>6 230 161</b>

### 3.21. Résultat financier

	30/06/2010		30/06/2009	
	Produits	Charges	Produits	Charges
<b>Coût de l'endettement brut</b>				
Autres intérêts financiers	26 657	171 851	56 566	212 579
Location financement				3 719
Sous-total	26 657	171 851	56 566	216 298
<b>Autres produits et charges financières</b>				
Différences de change	190 279	122 037	25 780	386 224
Provision				
Autres	733	190 060		
Sous-total	191 012	312 097	25 780	386 224
Total	217 669	483 948	82 346	602 522

La somme de 190.060 € (charges) comprend 175.752 € de frais liés au rééchelonnement de la dette.

### 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 2010 ont été les suivants :

Société facturant	Société destinataire	Ventes de produits finis	Prestations de développement	Royalties	Refacturations coûts (Mktg, Frais Gx, etc.)	Total	Total par sté
Mindscape	Punchers Impact				47 218,04	47 218,04	
	Mindscape Asia			124 440,00	1 473,83	125 913,83	
	Mindscape Northern Eur	261 883,66		241 859,00	5 982,54	509 725,20	
	Mindscape UK	496 232,73		303 502,00	82 132,08	881 866,81	
							<b>1 564 723,88</b>
Punchers Impact	Mindscape		1 586 265,00			1 586 265,00	
							<b>1 586 265,00</b>
Mindscape German	Mindscape				53 000,00	53 000,00	
							<b>53 000,00</b>
Mindscape Roman	Mindscape		63 846,00			63 846,00	
							<b>63 846,00</b>
		<b>758 116,39</b>	<b>1 650 111,00</b>	<b>669 801,00</b>	<b>189 806,49</b>	<b>3 267 834,88</b>	<b>3 267 834,88</b>

### 3.23. Evènement post-clôture

Le seul évènement post-clôture connu est la cession le 1<sup>er</sup> octobre 2010 de 100% des actions de la filiale australienne de Mindscape S.A., Mindscape Asia Pacific, pour un prix de 2.5 millions de dollars australiens (environ 1.8 M€) et des royalties qui seront basées sur le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2010. Cette cession s'inscrit dans le cadre du repositionnement stratégique du groupe qui consiste à se concentrer sur les jeux en ligne et en téléchargement développés par le studio interne de Mindscape, et à développer l'activité des objets connectés et intelligents (Karotz). Dans ce cadre, l'activité de distribution traditionnelle qui était celle de Mindscape Asia Pacific ne constituait plus une activité stratégique pour Mindscape.

### 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 2010 ne sont pas nécessairement représentatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2010.

**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 2010**

RBA S.A  
5, rue Prony  
75017 Paris

MG Sofintex  
185, avenue Charles de Gaulle  
92200 Neuilly-sur-Seine

## **MINDSCAPE**

Société Anonyme  
73-77 rue de Sèvres  
92514 Boulogne-Billancourt

---

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES**

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010

Au Directoire,

En notre qualité de commissaires aux comptes de Mindscape et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des états financiers consolidés semestriels résumés de celle-ci relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers consolidés semestriels résumés.

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 états financiers consolidés semestriels résumés, 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.

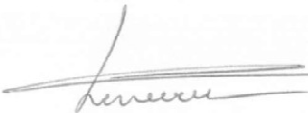
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des états financiers consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière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

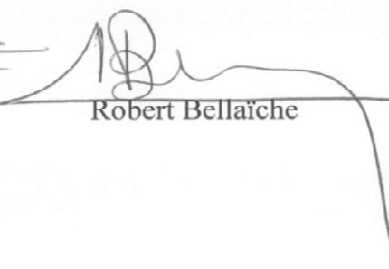
Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.4 de l'annexe qui apporte des précisions sur les estimations réalisées par le Directoire et sur leur incidence sur la valeur des goodwill et impôts différés actif.

Paris et Maisons-Alfort, le 29 octobre 2010


Les Commissaires aux Comptes

RBA S.A

  
Christine Leneveu

  
Robert Bellaïche

MG Sofintex

  
Pascal Rembert

## 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 28 octobre 2010



Jean Pierre NORDMAN

Président du Directoire