



MINDSCAPE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2008

SOMMAIRE

1. Rapport d'activité du Groupe du 1^{er} semestre 2008
2. Etats financiers intermédiaires résumés
 - Compte de résultat consolidé intermédiaire résumé
 - Bilan consolidé intermédiaire résumé
 - Tableau résumé des flux de trésorerie au titre de la période intermédiaire
 - Variation des capitaux propres consolidés au titre de la période intermédiaire
3. Notes sur les états financiers intermédiaires 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 2008

1.1 Activité au cours du premier semestre 2008

Le marché des jeux pour consoles et PC

Le marché des jeux vidéos pour consoles et PC auquel s'adresse Mindscape a été marqué au premier semestre 2008 par :

- une forte augmentation du « casual gaming », ou jeu occasionnel, s'adressant à toutes les catégories d'âge, des très jeunes aux séniors,
- une féminisation croissante des joueurs,
- l'augmentation du nombre de mises sur le marché de jeux simples, ludiques, intuitifs, conviviaux et accessibles à tous,
- l'élargissement de l'offre de divertissement : jeux ludiques, sportifs, scolaires, culturels, etc.

Le marché est resté marqué par le phénomène Nintendo et le grand succès des deux consoles « next gen » que sont la console portable Nintendo DS et la console de salon Nintendo Wii.

Le marché des jeux pour consoles a cru fortement, de plus de 40% ; il reste un marché concentré au sein duquel 80% du marché en valeur en France est réalisé par les 10 premiers éditeurs (source GFK).

Le marché des jeux pour PC a connu une fortune inverse avec une baisse de 25% en valeur.

Les faits marquants de l'activité de Mindscape

Les résultats dégagés ont été conformes aux objectifs (voir commentaires sur les résultats).

Mindscape a fortement accéléré le rythme des sorties de jeux pour consoles, 11 jeux pour consoles développés par le groupe ayant été sortis au premier semestre 2008 contre 1 seul au premier semestre 2007.

La réussite de la mutation du groupe vers les jeux pour consoles pour toute la famille s'est donc vérifiée pleinement sur ce premier semestre et a permis à Mindscape de se positionner parmi les acteurs majeurs de la production de jeux vidéo pour consoles en France : Mindscape a ainsi été n°2 sur le marché des jeux sur la console DS en Juillet et août 2008 (source GFK).

Mindscape s'est appuyé pour sortir ses 11 nouveaux jeux pour consoles sur son portefeuille de marques et de licences fortes, telles Lapin Malin, Adi, Les Incollables, Fort Boyard, Koh Lanta, Samantha Oups.

La stratégie éditoriale est restée concentrée sur les axes principaux de développement de Mindscape, à savoir les jeux issus des jeux télévisés, les jeux ludo-éducatifs et les jeux pour jeunes filles.

Le budget de développement de Mindscape représente pour 2008 8.5 M€, soit une progression de 69% par rapport à 2007. Mindscape s'appuie pour créer et développer ses produits d'une équipe de R&D interne, équipe qu'est venu renforcer le studio Kaolink acquis en janvier 2008, et d'un réseau d'une vingtaine de studios partenaires.

L'acquisition du studio Kaolink par Mindscape a permis d'intégrer au sein du groupe une dizaine d'experts du développement de jeux vidéos sur toutes les plateformes, et d'optimiser les coûts de développement.

Un line-up riche

La déclinaison sur les consoles « next gen » du portefeuille de marques et de licences détenues par Mindscape va se traduire en 2008 par la sortie de 39 nouveaux produits, dont 33 produits pour consoles et 6 produits pour PC.

Sur ces 39 produits, seulement un tiers ont été commercialisés au premier semestre 2008, ce qui est normal du fait de la saisonnalité marquée du secteur des jeux vidéos pour la deuxième partie de l'année, mais ce qui rend les résultats du premier semestre moins significatifs, deux tiers du chiffre d'affaires de Mindscape étant attendu au second semestre 2008.

1.2 Résultats de l'activité du groupe au premier semestre 2008

Une forte croissance du Chiffre d'affaires de +24%

Le groupe Mindscape a dégagé au premier semestre 2008 un chiffre d'affaires de 18.3 M€, en progression de 24% par rapport au premier semestre 2007. La forte croissance du chiffre d'affaires a reposé sur les succès des nouveaux produits consoles, comme Koh Lanta, Fort Boyard, Lapin Malin, Les Incollables.

La mutation de Mindscape du marché des logiciels pour PC vers celui des jeux pour consoles s'est traduite par le fait que 56% du chiffre d'affaires de Mindscape a été réalisé au premier semestre 2008 par la vente de jeux pour consoles, contre 8% seulement au premier semestre 2007.

La forte progression du chiffre d'affaires a été réalisée grâce aux produits développés par Mindscape, conformément à la stratégie mise en œuvre par le groupe depuis 2004 d'augmentation de ses investissements dans la création et la production de nouveaux produits. Cette stratégie s'est traduite par le fait que 58% du chiffre d'affaires de Mindscape

a été réalisé au premier semestre 2008 par la vente de produits qui ont été créés et développés par le groupe, contre 32% au premier semestre 2007.

La croissance du chiffre d'affaires de Mindscape s'est réalisée dans un marché qui connaît un très fort contraste entre le PC et les consoles : ainsi, au premier semestre 2008, le marché des jeux pour consoles a cru de plus de 40% alors que le marché des jeux pour PC a décliné de 25%, accentuant par ce fait la mutation de Mindscape vers la console.

Un tiers du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé à l'international au premier semestre 2008.

La marge brute

La mutation de Mindscape du marché des produits pour PC vers le marché des jeux pour consoles s'est traduite par une diminution, conforme aux prévisions, du taux de marge brute à 40,7% du chiffre d'affaires, induite par la montée en puissance des jeux pour consoles dont les coûts de fabrication sont plus élevés que ceux des jeux PC. Les coûts de fabrication et d'achat des produits sont ainsi passés de 22.7% à 29.7% du chiffre d'affaires entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008.

La forte progression des investissements dans de nouveaux produits s'est traduite par l'augmentation corrélative du montant des amortissements des productions, qui sont passés de 4.6% à 7.2% du chiffre d'affaires.

Le succès commercial rencontré par les titres en coproduction, tel Fort Boyard sur Nintendo DS et sur Nintendo Wii, explique l'accroissement des royalties.

Le résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes ont été bien maîtrisées. Elles ont représenté 45,9% du chiffre d'affaires, soit une baisse de 5,6 points par rapport au 1^{er} semestre 2007, alors même que les investissements marketing ont nettement progressé, avec des plans média grand public soutenus par de la publicité télévisée, dont Mindscape bénéficiera au second semestre.

Le poste « autres produits » est constitué du goodwill dégagé lors de l'acquisition de Kaolink.

Le résultat net

Les produits financiers sont en augmentation du fait du placement de la trésorerie.

La part des minoritaires est liée aux pertes dégagées par la filiale Mindscape Northern Europe au premier semestre 2008. La réorganisation de cette filiale en septembre 2008 devrait permettre à cette dernière de sortir un résultat à l'équilibre au cours du second semestre 2008, et de dégager des profits dès 2009.

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

Avec des capitaux propres de 27.7 M€ et des dettes financières nettes de 1 M€, le taux d'endettement net ressort à 4% ; la structure financière du groupe est donc très saine et lui permet de poursuivre sa politique de développement.

Le tableau des flux de trésorerie met en évidence une consommation de 4.3 M€ de la trésorerie, qui est passée entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 de 13.8 M€ à 9.5 M€. Cette consommation est principalement liée à l'augmentation des investissements destinés aux nouveaux produits, et à la progression du besoin en fonds de roulement qui est imputable au préfinancement des cartouches Nintendo DS et à la concentration des ventes dans la deuxième moitié du deuxième trimestre 2008.

1.3 Perspectives au second semestre 2008

Compte tenu du dynamisme du marché des jeux consoles, des performances du 1^{er} semestre et de la qualité du *line-up* au second, Mindscape pense réaliser ses objectifs annuels d'un chiffre d'affaires de 55 M€, en croissance de 34% et d'un résultat opérationnel de 5 M€ en progression de 72%.

Avec un chiffre d'affaires prévisionnel au second semestre deux fois supérieur à celui du premier, le résultat de Mindscape bénéficiera pleinement de l'effet de levier opérationnel.

Un planning deancements riche au 2nd semestre 2008

Mindscape a développé ses partenariats historiques avec les producteurs de contenus média et les plus grandes chaînes de télévision françaises. Le groupe lancera au second semestre notamment « Koh Lanta » sur Wii, « Plus Belle la Vie » et « Des Chiffres et des Lettres » sur NDS.

« Bienvenue chez les Chti's » figure également parmi les jeux phares du 2nd semestre. Le jeu, qui sortira début novembre 2008 sur Wii, NDS et PC, simultanément à la sortie du DVD, a reçu un accueil très favorable au sein du réseau de distribution.

Dans sa gamme pour jeunes filles « Real Stories », Mindscape lancera Mission Equitation et Mission Vétérinaire sur NDS et Wii, ainsi que « Babies » et « Fashion Shop ».

Leader des jeux ludo-éducatifs sur consoles (source GfK), un marché qui s'est affirmé parmi les plus dynamiques, Mindscape continuera à exploiter ses succès et a notamment lancé en septembre « Adi l'entraîneur ».

Le groupe poursuivra également son développement à l'international avec la sortie de « Golden Balls », « Deal or No Deal » et « Are you smarter than a kid », suite aux accords avec Endemol, Sky TV, la RAI en Italie, RTL et Prosieben en Allemagne.

Dans les jeux pour PC, Mindscape se concentre sur les segments de marché sur lesquels il bénéficie d'une position forte qui lui permet de générer des marges élevées : la Réédition et la vente de Jeux « *casual* ». Le groupe lancera également un portail de jeux « *casual* » sur Internet regroupant les principaux acteurs du secteur.

Enfin, Mindscape a récemment signé un accord stratégique avec Panini, le leader mondial des stickers et cartes à collectionner, pour la distribution des cartes « Real Stories - Mission Equitation Online » en France, en Belgique et en Suisse. Cette association inédite permettra de réunir les 100 000 membres de Mission Equitation Online, la 1^{ère} communauté de joueurs hippique sur Internet, et les collectionneurs de cartes passionnés d'équitation. A partir du 29 octobre 2008, les boosters seront distribués dans plus de 8 000 points de vente du réseau Panini (bureaux de tabac, presse, kiosque, etc).

1.4. Faits marquants récents

La société mère du groupe, Mindscape S.A., a absorbé par voie de transmission universelle de patrimoine sa filiale française Mindscape France. Cette opération a été rendue définitive après la fin du délai d'opposition soit le 30 juin 2008 et a pris effet le 1^{er} juillet 2008.

2. Etats Financiers intermédiaires résumés

2.1. Compte de résultat consolidé intermédiaire résumé

Compte de résultat consolidé (en euros)	Note	Période du 01-01-2008 au 30-06-2008	En %	Période du 01-01-2007 au 30-06-2007	En %
Chiffre d'affaires net		18 299 126	100,0%	14 724 847	100,0%
Coûts de fabrication et d'achat des produits		(5 443 060)	-29,7%	(3 342 500)	-22,7%
Coûts logistiques et de transport		(891 258)	-4,9%	(953 926)	-6,5%
Amortissement des productions		(1 310 133)	-7,2%	(673 459)	-4,6%
Royalties		(3 206 256)	-17,5%	(2 069 740)	-14,1%
Marge brute		7 448 419	40,7%	7 685 224	52,2%
Coûts de recherche et développement		(1 274 815)	-7,0%	(1 282 955)	-8,7%
Coûts commerciaux		(1 317 585)	-7,2%	(1 337 164)	-9,1%
Coûts marketing		(3 148 528)	-17,2%	(2 369 378)	-16,1%
Coûts administratifs et généraux		(2 717 457)	-14,9%	(2 482 827)	-16,9%
Autres produits	3.19	163 260	0,9%	-	0,0%
Autres charges	3.19	(110 184)	-0,6%	(111 988)	-0,8%
Total des charges opérationnelles courantes		(8 405 310)	-45,9%	(7 584 312)	-51,5%
Résultat opérationnel courant		(956 890)	-5,2%	100 912	0,7%
Produits opérationnels non courants		-	0,0%	-	0,0%
Charges opérationnelles non courantes		-	0,0%	(133 397)	-0,9%
Pertes de valeur		-	0,0%	-	0,0%
Résultat opérationnel		(956 890)	-5,2%	(32 485)	-0,2%
Produits financiers	3.20	262 357	1,4%	21 209	0,1%
Charges financières	3.20	(180 058)	-1,0%	(78 650)	-0,5%
Pertes de valeur		-	0,0%	-	0,0%
Charge d'impôt		(13 901)	-0,1%	267 548	1,8%
Résultat net		(888 493)	-4,9%	177 622	1,2%
Part des minoritaires		227 479	1,2%	(6 761)	0,0%
Résultat net - Part du Groupe		(661 014)	-3,6%	170 861	1,2%

2.2. Bilan consolidé intermédiaire résumé

Actif (en euros)	Note	30-06-2008 Brut	Amortisse- ments & Provisions	30-06-2008 Net	31-12-2007 Net	30-06-2007 Net
Goodwill	3.13	12 341 155	(57 267)	12 283 888	12 243 709	12 282 591
Immobilisations incorporelles	3.12	13 546 553	(6 473 332)	7 073 221	4 388 458	2 269 283
Immobilisations corporelles	3.12	1 925 808	(1 263 030)	662 778	604 898	627 400
Actifs financiers non courants		134 046	(23 100)	110 946	106 527	155 974
Impôts différés actifs		919 086	-	919 086	773 792	639 991
Autres actifs non courants		-	-	-	-	-
Total actif non courant		28 866 648	(7 816 729)	21 049 919	18 117 384	15 975 239
Stocks		3 620 689	(586 385)	3 034 304	2 751 336	2 090 277
Clients et comptes rattachés		17 878 889	(254 599)	17 624 290	19 459 503	12 317 732
Autres créances		5 408 207	-	5 408 207	2 913 072	1 091 720
Trésorerie et équivalents de trésorerie		9 713 415	-	9 713 415	13 849 239	4 014 887
Charges constatées d'avance		4 446 171	-	4 446 171	2 966 091	2 648 413
Total actif courant		41 067 371	(840 984)	40 226 387	41 939 241	22 163 029
TOTAL ACTIF		69 934 019	(8 657 713)	61 276 306	60 056 625	38 138 268
Passif (en euros)		30-06-2008		30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
Capital		1 692 490	-	1 692 490	1 692 491	1 302 098
Primes liées au capital		23 076 065	-	23 076 065	23 076 066	13 237 416
Réserves consolidées		3 170 304	-	3 170 304	997 448	1 036 331
Réserves de conversion		36 770	-	36 770	(16 069)	86 776
Résultat de l'exercice		(661 014)	-	(661 014)	2 187 380	170 861
Capitaux propres - Part du groupe		27 314 615	-	27 314 615	27 937 316	15 833 482
Intérêts minoritaires		377 571	-	377 571	622 703	215 157
Total des capitaux propres		27 692 186	-	27 692 186	28 560 019	16 048 639
Provisions pour risques et charges à long terme	3.17	460 439	-	460 439	394 681	395 576
Passifs financiers à long terme	3.14	6 428 376	-	6 428 376	2 763 259	3 461 710
Impôts différés		84 778	-	84 778	-	-
Total passif non courant		6 973 593	-	6 973 593	3 157 940	3 857 286
Provisions pour risques et charges à court terme		-	-	-	-	-
Passifs financiers à court terme	3.14	4 348 598	-	4 348 598	2 044 499	2 614 191
Fournisseurs et comptes rattachés		11 389 144	-	11 389 144	10 735 774	6 614 924
Clients - avoirs à émettre		7 836 359	-	7 836 359	12 356 510	6 441 013
Autres passifs		3 036 426	-	3 036 426	3 201 883	2 562 215
Total passif courant		26 610 527	-	26 610 527	28 338 666	18 232 343
TOTAL PASSIF		61 276 306	-	61 276 306	60 056 625	38 138 268

2.3. Tableau résumé des flux de trésorerie

Tableau des flux de trésorerie au titre de la période intermédiaire du 1er janvier au 30 juin 2008 - (en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE OPERATIONNELLE		
Résultat net part du groupe	(661)	171
Résultat intérêts minoritaires	(228)	7
Charge d'impôt comptabilisée	(30)	(268)
Dotations aux amortissements et aux provisions (*)	1 559	871
Badwill sur acquisition Kaolink	(167)	-
Dotations nettes aux provisions	228	(22)
Plus ou moins values de cession	-	-
Impôt sur le résultat décaissé	-	-
Capacité d'autofinancement (*)	701	759
Variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité (*)	(6 448)	(3 033)
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	(5 747)	(2 274)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations	(3 976)	(1 272)
Cessions d'immobilisations	5	13
Acquisition de filiales	(226)	-
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	(4 197)	(1 259)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Dividendes versés à la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentation (réduction) de capital	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	6 800	3 600
Remboursements d'emprunts	(1 201)	(768)
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement	5 599	2 832
Incidence de la variation des taux de change	2	19
Variation de la trésorerie nette	(4 343)	(682)
Trésorerie nette d'ouverture	13 848	4 697
Trésorerie nette de clôture	9 505	4 015

(*) au 30 juin 2007, les dotations et reprises de provisions sur stock et clients étaient prises en compte dans la détermination du BFR.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les découverts bancaires pour les besoins du tableau des flux de trésorerie.

Réconciliation de la trésorerie au 30 juin 2008 (en milliers d'euros)

A l'actif : trésorerie et équivalents	9 713
Au passif : concours bancaires	- 208
Selon le tableau des flux	9 505

2.4. Variation des capitaux propres consolidés au titre de la période intermédiaire

(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 1er janvier 2006	1 303	13 237	-681	13	1 685	15 557	208	15 765
Augmentation de capital	390	9 839				10 229		10 229
Affectation du résultat					-1 685	-1 685		-1 685
Réserves consolidées			1 685			1 685		1 685
Ecart de conversion				-29		-29		-29
Stock options						0		0
Autres variations			-7			-7		-7
Résultat					2 187	2 187	415	2 602
Capitaux propres au 31 décembre 2007	1 693	23 076	997	-16	2 187	27 937	623	28 560
Augmentation de capital						0		0
Affectation du résultat					-2 187	-2 187		-2 187
Réserves consolidées			2 187			2 187		2 187
Ecarts de conversion				53		53	-19	34
Autres variations			-14			-14		-14
Résultat					-661	-661	-227	-888
Capitaux propres au 30 juin 2008	1 693	23 076	3 170	37	-661	27 315	377	27 692

3. Notes sur les états financiers intermédiaires résumés

3.1. Entité présentant les comptes

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les six mois écoulés au 30 Juin 2008 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 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 intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2008 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 2007, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Directoire le 17 septembre 2008.

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 2007.

Les nouveaux textes d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 30 juin 2007 (IFRIC 11) et du 1^{er} janvier 2008 (IFRIC 12 et IFRIC 14) n'ont pas d'incidence sur les états financiers résumés pour la période close au 30 juin 2008.

Concernant la norme IFRS 8 « information sectorielle », d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, et adoptée par l'Union Européenne, le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation pour l'établissement des états financiers intermédiaires. Les impacts potentiels de cette norme sur les comptes du groupe sont actuellement en cours d'analyse.

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

- norme IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » applicable aux exercices ouverts à

compter du 1^{er} juillet 2009,

- norme IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts » applicable à compter du 1^{er} janvier 2009.

3.4. Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires 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 intermédiaires, 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 2007.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2008, 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.

3.5. Gestion des risques financiers

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2008, 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 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

Au 30 juin 2007 Zone géographique (en euros)	Holding	France, territoires francophones, reste du monde	Pays-Bas, territoires néerlandophones, Scandinavie	Grande- Bretagne et Irlande	Allemagne et territoires germano- phones	Asie Pacifique	Total du groupe
Chiffre d'affaires net	0	10 538 922	1 970 703	252 969	350 788	1 611 465	14 724 847
Résultat opérationnel courant	49 522	-401 352	-3 322	27 386	124 667	304 011	100 912
Résultat opérationnel	-57 758	-361 360	-3 322	-45 557	124 360	311 152	-32 485
Résultat net	-84 908	-243 960	18 803	-45 289	314 446	218 530	177 622
Résultat net part du groupe	-84 908	-243 952	12 034	-45 289	314 446	218 530	170 861

3.7. Compte de résultat consolidé intermédiaire par nature

Compte de résultat consolidé (en euros)	30/06/2008	En %	30/06/2007	En %
Chiffre d'affaires net	18 299 126	100,0%	14 724 846	100,0%
Autres produits et reprises d'amortissements et de provisions	4 608 498	25,2%	1 725 890	11,7%
Produits d'exploitation	22 907 624	125,2%	16 450 736	111,7%
<i>Charges opérationnelles courantes</i>		0,0%		0,0%
Achats et sous-traitance	-9 759 699	-53,3%	-5 911 339	-40,1%
Autres charges externes	-3 781 350	-20,7%	-2 771 932	-18,8%
Impôts et taxes	-296 053	-1,6%	-211 257	-1,4%
Charges de personnel	-4 885 929	-26,7%	-4 276 908	-29,0%
Amortissements et provisions	-1 829 348	-10,0%	-878 126	-6,0%
Autres charges	-3 312 135	-18,1%	-2 300 262	-15,6%
Résultat opérationnel courant	-956 890	-5,2%	100 912	0,7%
Produits non courants	0	0,0%	0	0,0%
Charges non courantes	0	0,0%	-133 397	-0,9%
Résultat opérationnel	-956 890	-5,2%	-32 485	-0,2%
Produits financiers	262 357	1,4%	21 209	0,1%
Charges financières	-180 058	-1,0%	-78 650	-0,5%
Charge d'impôt	-13 902	-0,1%	267 548	1,8%
Résultat net	-888 493	-4,9%	177 622	1,2%
Part des minoritaires	227 479	1,2%	-6 761	0,0%
Résultat net - Part du Groupe	-661 014	-3,6%	170 861	1,2%

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 a procédé au cours du mois de janvier 2008 à la prise de contrôle de la société KAOLINK.

L'analyse des actifs, passifs et passifs éventuels relatifs à cette acquisition a été effectuée sur la base des états financiers au 1^{er} janvier 2008.

Les affectations sont définitives.

Actifs identifiables acquis (en €)	
Immobilisations incorporelles	288 125
Immobilisations corporelles	31 573
Immobilisations financières	10 194
Impôt différé actif	32 666
Total actifs non courants	362 558
Stock	0
Clients et autres débiteurs	378 618
Autres créditeurs	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	94 902
Total actifs courants	473 520
Provisions à Long terme	0
Passifs financiers long terme	0
Total Passifs financiers non courants	0
Provisions à court terme	0
Dettes d'impôts	0
Fournisseurs et autres créditeurs	226 449
Autres passifs courants	0
Emprunt obligataire	67 156
Autres passifs financiers	95 120
Découvert bancaire	0
Total passifs courants	388 725
Total actifs et passifs nets identifiables	447 353
- Intérêts minoritaires non acquis	0
+ Badwill résultant de l'acquisition	-166 874
= Prix d'acquisition	280 479
+ Trésorerie acquise	-94 902
= Impact des entrées de périmètre sur la trésorerie	185 577

3.10. Cessions de Filiales

Le Groupe n'a procédé à aucune cession de filiale tant en France qu'à l'étranger.

3.11. Variations de périmètre

En plus de l'opération décrite ci-dessus, le Groupe a procédé en mars 2008 à l'acquisition pour 40.352,52 euros de 1% du capital de sa filiale Mindscape Northern Europe, passant ainsi d'une détention du capital de 64 à 65%.

3.12. Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours du 1er semestre 2008, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 3 976 044 € (hors mouvements de périmètre, contre 2 412 544 € pour les six mois écoulés au 30 juin 2007).

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

3.13. Goodwill

Il n'a été décelé aucune perte de valeur nécessitant la réalisation de tests de perte de valeur pour les goodwills.

Le détail des goodwills est le suivant :

en euros	30-juin-08	31-déc-07
France	9 561 845	9 561 845
Northern Europe (*)	1 999 702	1 976 636
Asia Pacific (**)	768 075	750 962
Total	12 329 622	12 289 443

(*) Augmentation liée à la prise de participation complémentaire de 1%

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

3.14. Emprunts et dettes financières

La situation des dettes financières au 30 juin 2008 se présente comme suit :

en milliers d'euros	Courant	Non courant	Total au 30-06-2008	au 31-12-2007
Emprunt auprès des établissements de crédit	3 947	6 333	10 280	4 539
Dettes sur location financement	126	95	221	268
Concours bancaires	209	0	209	0
Autres emprunts et dettes financières	67	0	67	0
Total Passifs financiers	4 349	6 428	10 777	4 807
Valeurs mobilières de placement	23	0	23	8 066
Disponibilités	9 690	0	9 690	5 783
Total Trésorerie et équivalents	9 713	0	9 713	13 849
Total Endettement net	5 364	-6 428	-1 064	9 042

Les emprunts nouveaux mis en place au premier semestre 2008 sont détaillés ci-dessous :

Type d'emprunt	Etablissement de crédit	Date emprunt	Montant	Durée (mois)	Date de fin	Taux	Fraction à - d'1 an	Fraction à + d'1 an
Taux fixe 3 ans	Fortis	13/06/2008	1 700 000	36	29/05/2011	5,30%	536 977	1 163 022
Taux fixe 3 ans	Crédit du Nord	13/06/2008	1 700 000	36	29/05/2011	5,30%	536 977	1 163 022
Taux fixe 3 ans	Crédit Agricole	13/06/2008	1 700 000	36	29/05/2011	5,30%	536 977	1 163 022
Taux fixe 3 ans	Banque de l'Economie	25/06/2008	1 700 000	36	10/06/2011	5,30%	5399	1 116 979

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 2008 :

	01/01/2008	Dotations	Reprises		Variation	Autres	30/06/2008
			utilisées	Non utilisées	monétaire		
Provision pour risque social	30 000	0	0	0	0	0	30 000
Total courant	30 000	0	0	0	0	0	30 000
Provision pour risque	0	0	0	0	0	0	0
Provisions pour retraite	364 681	65 758	0	0	0	0	430 439
Total non courant	364 681	65 758	0	0	0	0	430 439
Total provisions	394 681	65 758	0	0	0	0	460 439

Les provisions pour risques sociaux couvrent essentiellement les litiges prud'homaux.

3.18. Passifs et actifs éventuels

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

3.19. Autres produits et charges

	30-juin-08		30-juin-07	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Produits et charges de gestion courante		44 426		57 649
Goodwill ou badwill dégagé lors de l'acquisition de titres	163 260			
Provision pour risques		65 758		54 339
Total	163 260	110 184	0	111 988

3.20. Résultat financier

	30-juin-08		30-juin-07	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Coût de l'endettement brut				
Autres intérêts financiers	213 113	117 428	19 089	67 295
Location financement		6 776		6 817
Sous-total	213 113	124 204	19 089	74 112
Autres produits et charges financières				
Différences de change	49 244	55 854	2 120	4 538
Provision				
Autres				
Sous-total	49 244	55 854	2 120	4 538
Total	262 357	180 058	21 209	78 650

3.21. 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 avec les filiales contrôlées ont principalement été constituées par la facturation des prestations de service effectuées par Mindscape S.A., la maison mère, à ses filiales. Les principes de facturation sont restés les mêmes qu'au cours de l'exercice précédent. Les montants facturés par Mindscape S.A. pour le premier semestre 2008 à ses filiales ont été de :

	K€
Mindscape France	583
Mindscape UK	2
Mindscape Northern Europe	63
Mindscape Asia Pacific	48
Mindscape Germany	35

3.22. Evènement post-clôture

La société MINDSCAPE S.A. a absorbé par voie de transmission universelle de patrimoine sa filiale française la société MINDSCAPE France.

Cette opération a été rendue définitive après la fin du délai d'opposition soit le 30 juin 2008 et a pris effet au 1^{er} juillet 2008.

4. Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés résumés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

Monsieur le Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Mindscape SA et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de celle-ci relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces 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 semestriels consolidés 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 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.

Paris et Maisons-Alfort, le 27 octobre 2008

FIDREC SA

MG Sofintex
Membre de Deloitte & Associés

Sylvain SITBON
Associé

Pascal REMBERT
Associé

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 17 septembre 2008

Jean Pierre NORDMAN

Président du Directoire