

GUILLEMOT CORPORATION
Société Anonyme au capital de 11 553 646,72 euros
Siège social : Place du Granier, BP 97143, 35571 Chantepie Cedex
414 196 758 R.C.S Rennes

Rapport financier semestriel
30 juin 2012

Sommaire	Rubrique
Bilan consolidé semestriel résumé	A
Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres consolidés semestriels résumé	B
Etat des variations des capitaux propres consolidés semestriels résumé	C
Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels résumé	D
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés	E
Rapport des commissaires aux comptes	F
Déclaration des dirigeants	G

A- Bilan consolidé semestriel résumé

ACTIF	Notes	Net 30.06.12	Net 31.12.11
(Toutes les données sont en milliers d'euros)			
Ecarts d'acquisition	7	888	888
Immobilisations incorporelles	8	5 955	4 543
Immobilisations corporelles	8	3 611	3 495
Actifs financiers	9	476	358
Actifs d'impôts exigibles	17	0	0
Impôts différés actifs	17	0	0
Actifs non courants		10 930	9 284
Stocks	10	13 067	10 869
Clients		7 815	14 991
Autres créances		2 241	2 515
Actifs financiers	9	4 908	4 796
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	3 102	6 281
Actifs d'impôts exigibles	17	10	28
Actifs courants		31 143	39 480
Total Actif		42 073	48 764
PASSIF			
	Notes	30.06.12	31.12.11
(Toutes les données sont en milliers d'euros)			
Capital (1)		11 554	11 554
Primes (1)		10 472	10 472
Réserves et résultat consolidé (2)		-3 987	-2 292
Ecarts de conversion		510	495
Capitaux propres groupe	11	18 549	20 229
Intérêts minoritaires		0	0
Capitaux propres de l'ensemble		18 549	20 229
Engagements envers le personnel	13	308	298
Emprunts	14	1 738	2 490
Autres dettes	21	1 666	1 666
Impôts différés passifs	17	0	0
Passifs non courants		3 712	4 454
Fournisseurs		12 613	15 832
Emprunts à court terme	14	3 303	3 209
Dettes fiscales		241	312
Autres dettes		3 441	4 505
Provisions	12	214	223
Passifs courants		19 812	24 081
Total Passif		42 073	48 764

(1) de l'entreprise-mère consolidante

(2) dont résultat net de l'exercice – 1 686 milliers d'euros

Les notes figurant en rubrique E font partie intégrante de ces états financiers semestriels résumés

B- Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres consolidés semestriels résumé

- Compte de résultat net consolidé semestriel résumé

(Toutes les données sont en milliers d'euros)	Notes	30.06.12	30.06.11
Chiffre d'affaires net	6	20 275	23 488
Achats		-13 568	-14 939
Charges externes		-5 896	-5 907
Charges de personnel		-3 584	-4 659
Impôts et taxes		-172	-205
Dotations aux amortissements		-815	-836
Dotations aux provisions		-375	-182
Variation des stocks		2 354	2 517
Autres produits d'exploitation		246	219
Autres charges d'exploitation		-596	-900
Résultat opérationnel courant		-2 131	-1 404
Autres produits opérationnels		558	0
Autres charges opérationnelles		-48	0
Résultat opérationnel	15	-1 621	-1 404
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	16	26	0
Coût de l'endettement financier brut	16	67	53
Coût de l'endettement financier net	16	-41	-53
Autres produits financiers	16	93	6
Autres charges financières	16	-39	-970
Charge d'impôt	17	-78	-28
Résultat net de l'ensemble consolidé		-1 686	-2 449
dont résultat net des activités arrêtées	18	0	0
Part des intérêts minoritaires		0	0
Résultat net part du groupe		-1 686	-2 449
Résultat de base par action	19	-0,11 €	-0,17 €
Résultat dilué par action	19	-0,10 €	-0,15 €

- Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(Toutes les données sont en milliers d'euros)	30.06.12	30.06.11
Résultat net part du groupe	-1 686	-2 449
Écarts de conversion	15	-90
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0	0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Réévaluation des immobilisations	0	0
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part du groupe	15	-90
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres- part du groupe	-1 671	-2 539
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres- part des minoritaires	0	0

Les notes figurant en rubrique E font partie intégrante de ces états financiers semestriels résumés

C- Etat des variations des capitaux propres consolidés semestriels résumé

(Toutes les données sont en milliers d'euros)

	Notes	Capital	Primes	Réser- ves conso- lidées	Résul- tat de l'exer- cice	Ecarts de conver- sion	Total capitaux propres
Situation au 01.01.11		11 524	10 433	-637	832	509	22 661
Résultat global au 30.06.11					-2 449	-90	-2 539
Affectation résultat 31.12.10				832	-832		0
Stock options				56			56
Titres de l'entreprise consolidante				-16			-16
Plus et moins-values sur titres propres				-16			-16
Augmentation de capital par levée d'options		30	39				69
Situation au 30.06.11		11 554	10 472	219	-2 449	419	20 215
Situation au 01.01.12		11 554	10 472	246	-2 538	495	20 229
Résultat global au 30.06.12					-1686	15	-1 671
Affectation résultat 31.12.11				-2 538	2 538		0
Stock options				8			8
Titres de l'entreprise consolidante				-15			-15
Plus et moins-values sur titres propres				-2			-2
Augmentation de capital par levée d'options							0
Situation au 30.06.12	11	11 554	10 472	-2 301	-1 686	510	18 549

Les notes figurant en rubrique E font partie intégrante de ces états financiers semestriels résumés

D- Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels résumé

(Toutes les données sont en milliers d'euros)	Notes	30.06.12	30.06.11
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net des sociétés intégrées		-1 686	-2 449
+ Dotations aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)		851	890
- Reprises des amortissements et provisions		-15	-159
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	16	-93	970
+/- Charges et produits liés aux stock options	11	8	56
-/+ Plus et moins-values de cession		0	-8
Variation des impôts différés	17	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net		-935	-700
Coût de l'endettement financier net	16	41	53
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net		-894	-647
Ecart de conversion sur la marge brute d'autofinancement		-4	4
Stocks	10	-2 138	-2 397
Clients		7 223	6 064
Fournisseurs		-2 931	-4 120
Autres		-1 456	-379
Variation du besoin en fonds de roulement		698	-832
Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles		-241	-1 528
Flux de trésorerie liés aux investissements			
Décaiss/ acquisitions d'immobilisations incorporelles	8	-1 651	-110
Décaiss/ acquisitions d'immobilisations corporelles	8	-652	-379
Encaiss/ cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	15
Décaiss/ acquisitions d'immobilisations financières	9	0	0
Encaiss/ cessions d'immobilisations financières		1	0
Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales		0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-2 302	-474
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation de capital ou apports en numéraire		0	70
Rachat et reventes d'actions propres		0	0
Emprunts		0	0
Remboursement de comptes courants d'actionnaires	21	0	-436
Remboursement des emprunts	14	-1 254	-500
Autres flux liés aux opérations de financement		0	0
Total des flux liés aux opérations de financement		-1 254	-866
Incidence des écarts de conversion		16	-34
Variation de trésorerie		-3 781	-2 902
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	A et 14	5 356	2 090
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	A et 14	1 575	-812

Les notes figurant en rubrique E font partie intégrante de ces états financiers semestriels résumés

E- Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés

(Toutes les données sont en milliers d'euros sauf indication contraire)

1) Informations générales

Guillemot Corporation est concepteur et fabricant de matériels et d'accessoires de loisirs interactifs. Le Groupe propose une gamme de produits diversifiée sous les marques Hercules et Thrustmaster. Acteur sur ce marché depuis 1984, le Groupe Guillemot Corporation est désormais présent dans 11 pays dont la France, l'Allemagne, la Grande-Bretagne, les Etats-Unis, le Canada, l'Espagne, la Hollande, l'Italie, la Belgique, Hong Kong et la Roumanie et distribue ses produits dans plus de 60 pays. La mission du Groupe est d'offrir des produits performants et ergonomiques pour maximiser les satisfactions des utilisateurs de loisirs numériques interactifs. La société est une société anonyme dont le siège social est situé Place du granier, BP 97143, 35 571 Chantepie Cedex.

2) Base de préparation de l'information financière semestrielle résumée

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2012 a été préparé conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire. Le rapport semestriel résumé doit être lu en liaison avec les états financiers annuels de l'exercice 2011.

3) Méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire en 2012.

Nouvelles normes et interprétations :

Modification de la norme IFRS 7 – Information relative aux actifs financiers

Amendements à la norme IFRS 1 – Entités en hyperinflation

Ces normes, amendements à des normes existantes et interprétations n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

4) Rapport d'activité

Les comptes au 30 juin 2012 du Groupe Guillemot Corporation s'établissent comme suit :

RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL 2012

(en millions d'euros) 1 ^{er} janvier 2012 – 30 juin 2012	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Chiffre d'affaires	20,3	23,5	-13,62%
Hercules	15,3	13,1	+16,79%
Thrustmaster	5,0	10,4	-51,92%

Résultat opérationnel courant	-2,1	-1,4
Résultat opérationnel	-1,6	-1,4
Résultat financier	0,0	-1,0
Résultat net consolidé	-1,7	-2,4
Résultat par action	-0,11 €	-0,17 €

Activité

Le premier semestre a été marqué par une croissance des ventes de produits sous la marque Hercules et une décroissance des ventes Thrustmaster qui reviennent au niveau du premier semestre 2010.

Résultat

Sur le semestre, le résultat opérationnel courant s'établit à -2,1 millions d'euros.

La baisse de l'activité Thrustmaster a eu un impact important sur la marge brute comptable.

Le résultat opérationnel est de -1,6 millions d'euros contre -1,4 millions d'euros au 30/06/2011, il tient compte d'un produit de 558 milliers d'euros lié à la résolution d'un litige avec un ancien fournisseur.

Le résultat financier est à l'équilibre, la valeur du portefeuille de titres Ubisoft et Gameloft du Groupe n'ayant pas connue de variation importante.

Principaux éléments du bilan :

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Capitaux propres	18,5	20,2
Endettement net (hors VMP)*	3,6	1,1
Stocks	13,1	10,9
Immobilisations incorporelles	5,9	4,5
Actifs financiers courants (Part VMP)	4,9	4,8

* Les Valeurs Mobilières de Placement ne sont pas prises en compte dans le calcul de l'endettement net.

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 18,5 millions d'euros. L'endettement net s'établit à 3,6 millions d'euros, à un niveau similaire à celui du 30/06/2011. Le poste Immobilisations incorporelles augmente de 1,4 millions d'euros, le Groupe ayant comptabilisé en immobilisations incorporelles sur le premier semestre 2012 des frais de R&D, liés à de nouveaux projets.

La valorisation du portefeuille de valeurs mobilières de placement est de 4,9 millions d'euros au 30 juin 2012.

Nouveautés de fin d'année

Hercules :

- Streaming audio : Ce marché est en plein essor et représente une vraie opportunité pour le Groupe qui va lancer sa nouvelle gamme WAE (*Wireless Audio Experience*), dont le premier produit, le système audio sans fil Hercules WAE, permet d'écouter la musique à partir de son ordinateur partout dans la maison avec une autonomie de plus de vingt heures. Quatre autres produits viendront compléter la gamme à partir du mois d'octobre et permettront le *streaming audio* à partir des smartphones et tablettes.

- Haut-parleurs : Trois nouvelles enceintes multimédia ont été lancées en juin avec de nouveaux designs pour répondre à une clientèle complémentaire de celle de la gamme actuelle. Suite au succès des XPS 2.0 80 DJ Monitor, la gamme d'enceintes DJ continue aussi à se diversifier avec les DJ XPS 2.0 30 DJ Club et les XPS 60 DJ Set. L'ensemble de ces produits va permettre de poursuivre le développement des ventes dans cette catégorie.
- DJing : L'évènement majeur de ce semestre sera le lancement de la DJ Console RMX2 qui prend la suite de la DJ Console RMX, véritable best-seller mondial et LA référence dans le DJ numérique accessible. Cette console est à la pointe de la technologie avec du son haute définition (qui passe en 24 bits/96 Kilohertz) avec des connectiques professionnelles XLR, des pads sensitifs et de nombreuses autres fonctionnalités. Elle a l'ambition de devenir la nouvelle référence dans le DJ semi-professionnel et accentuer encore le succès du Groupe sur ce segment. La sortie en juin de la nouvelle console DJ Control Instinct a été une véritable réussite grâce à sa nouvelle fonctionnalité audio intégrée tout en maintenant un positionnement très Grand Public. L'écosystème DJing verra également un renforcement de sa gamme de casques DJ avec le lancement du G-401. Avec ces nouveaux produits, Hercules se positionne pour bénéficier à plein de l'engouement croissant pour le mix numérique.
- CPL/Audio : Hercules continue d'innover en convergence numérique avec l'ePlug Wifi musical, produit original qui apporte une nouvelle dimension au Courant Porteur en Ligne. Il permet de connecter des haut-parleurs ou une chaîne-hifi et de diffuser la musique partout dans la maison.

Thrustmaster

Le Groupe élargit son offre pour la console Xbox 360® pour accompagner des titres très forts annoncés pour la fin de l'année. Le segment des casques audio pour jouer en ligne est la catégorie qui voit le plus fort développement dans les accessoires actuellement. Le Groupe a mobilisé ses ressources pour développer une gamme complète dont les premiers produits seront mis sur le marché en fin d'année à la fois pour PC et consoles de jeux.

Une gamme complète de gamepads sous licence officielle Xbox 360® et pour PC avec un nouveau design très ergonomique verra le jour dès septembre. La Xbox 360® aura une actualité forte en courses de voitures avec le jeu Forza Horizon pour lequel le Groupe va sortir un nouveau concept de volant qui permettra une immersion plus complète dans le jeu. Ce produit viendra compléter le Ferrari 458 Italia, volant sous licences officielles Xbox 360 et Ferrari®, qui a été lancé en fin d'année dernière et qui va poursuivre sa montée en puissance.

Perspectives

Le lancement de la gamme « streaming audio » pour Hercules, l'élargissement de la clientèle DJ et l'entrée de Thrustmaster sur le marché des casques Gaming sont de nouvelles opportunités permettant au Groupe de prévoir une croissance de ses ventes au deuxième semestre et concrétiser de nouvelles voies de développement.

5) Périimètre de consolidation

- a) Sociétés retenues dans le cadre des comptes consolidés du Groupe Guillemot Corporation SA au 30 juin 2012

SOCIETE	Numéro SIREN	Pays	Pourcentage de contrôle	Méthode
GUILLEMOT CORPORATION SA	414 196 758	France	Société mère	Intégration Globale
GUILLEMOT Administration et Logistique SARL	414 215 780	France	99,96%	Intégration Globale
HERCULES THRUSTMASTER SAS	399 595 644	France	99,42%	Intégration Globale
GUILLEMOT Ltd		Royaume-Uni	99,99%	Intégration Globale
GUILLEMOT Inc		Canada	74,89%(a)	Intégration Globale
GUILLEMOT GmbH		Allemagne	99,75%	Intégration Globale
GUILLEMOT Corporation (HK) limited		Hong Kong	99,50%	Intégration Globale
GUILLEMOT Recherche et Développement Inc		Canada	99,99%	Intégration Globale
GUILLEMOT Romania Srl		Roumanie	100,00%	Intégration Globale
GUILLEMOT Inc		Etats-Unis	99,99%	Intégration Globale
GUILLEMOT SA		Belgique	99,93%	Intégration Globale
GUILLEMOT SRL		Italie	100,00%	Intégration Globale
GUILLEMOT Spain SL		Espagne	100,00%	Intégration Globale

(a) Guillemot Inc (Etats-Unis) détient également 25,11 %

Les intérêts minoritaires ne sont pas calculés au vu de leur caractère non significatif.

- b) Variation du périmètre

Néant.

6) Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8 sur les secteurs opérationnels, le Groupe a présenté les formats d'information sectorielle sur les mêmes bases que celles utilisées dans le reporting interne fourni à la direction.

L'information sectorielle par activité concerne les secteurs d'activité Hercules et Thrustmaster. L'information sectorielle par zone géographique est basée sur les secteurs géographiques suivants : France, Union Européenne hors France et Autres.

Information sectorielle par activité

Le secteur d'activité Hercules inclut les gammes de produits suivants : netbooks, webcams, systèmes d'enceintes, cartes son, Wifi - CPL et Djing.

Le secteur d'activité Thrustmaster inclut les accessoires de jeux pour PC et consoles suivants : volants, gamepads, joysticks, gamme communication et mobilité, accessoires pour les consoles Wii et Nintendo DS/DSi.

- Compte de résultat par activité (en milliers d'euros) :

	30.06.12			30.06.11		
	Total	Hercules	Thrustmaster	Total	Hercules	Thrustmaster
Chiffre d'affaires	20 275	15 266	5 009	23 488	13 132	10 356
Chiffre d'affaires inter activités	0	0	0	0	0	0
Dotations aux amortissements	815	327	488	836	281	555
Dotations aux provisions	375	302	73	182	134	48
Résultat opérationnel courant	-2 131	-942	-1 189	-1 404	-281	-1 123
Résultat opérationnel	-1 621	-407	-1 214	-1 404	-281	-1 123

- Bilan par secteur d'activité (en milliers d'euros) :

	30.06.12			31.12.11		
	Net		Hercules Thrustmaster	Net		Hercules Thrustmaster
	30.06.12	31.12.11		30.06.12	31.12.11	
Ecart d'acquisition	888	888	0	888	888	0
Immobilisations incorporelles	5 955	2 689	3 266	4 543	1 502	3 041
Immobilisations corporelles	3 611	1 976	1 635	3 495	1 826	1 669
Stocks	13 067	7 439	5 628	10 869	6 044	4 825
Clients	7 815	6 456	1 359	14 991	8 242	6 749
Actifs non affectés	10 737	-	-	13 978	-	-
TOTAL ACTIF	42 073	19 448	11 888	48 764	18 502	16 284
Capitaux propres	18 549	-	-	20 229	-	-
Provisions	522	261	261	521	261	260
Fournisseurs	12 612	6 304	6 308	15 833	7 785	8 048
Passifs non affectés	10 390	-	-	12 181	-	-
TOTAL PASSIF	42 073	6 565	6 569	48 764	8 046	8 308

Les actifs non affectés sont les actifs financiers, les actifs d'impôts, les autres créances et la trésorerie.

Les passifs non affectés sont les emprunts, les autres dettes, les provisions de retraite, les dettes fiscales et les impôts différés passifs.

Information sectorielle par zone géographique

- Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros) :

Chiffre d'affaires réalisé par :	30.06.12	30.06.11
France	8 578	7 769
Union Européenne hors France	6 612	9 168
Autres	5 085	6 551
TOTAL	20 275	23 488

- Valeur globale des actifs par implantation géographique (en milliers d'euros) :

	30.06.12				31.12.11			
	Total net	France	UE hors		Total net	France	UE hors	
			France	Autres			France	Autres
Ecart d'acquisition	888	888	-	-	888	888	-	-
Immobilisations corporelles	3 611	3 522	24	65	3 495	3 403	23	69
Actifs financiers	5 384	5 355	8	21	5 154	5 123	10	21
Stocks	13 067	9 943	-	3 124	10 869	8 013	0	2 856
Clients	7 815	3 282	2 579	1 954	14 991	4 197	7 046	3 748
Autres créances	2 241	2 071	136	34	2 515	2 339	122	55
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 102	2 177	448	477	6 281	5 223	381	677
Actifs d'impôts exigibles	10	10	-	-	28	28	-	-
Actifs non affectés	5 955	-	-	-	4 543	-	-	-
TOTAL ACTIF	42 073	27 248	3 195	5 675	48 764	29 214	7 582	7 426

Les actifs non affectés sont les immobilisations incorporelles.

7) *Écarts d'acquisition*

a) Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'analysent comme suit au 30 juin 2012 :

Variation des écarts d'acquisition	Brut au 31.12.11	Variation	Brut au 30.06.12
Guillemot Ltd (Royaume-Uni)	1		1
Hercules Thrustmaster SAS (France)	1 299		1 299
Guillemot Administration et Logistique SARL (France)	233		233
Guillemot SA (Belgique)	233		233
Guillemot Inc (Etats-Unis)	1 034		1 034
Guillemot Corporation SA (France)	941		941
Guillemot Inc (Canada)	16 894		16 894
Guillemot Srl (Italie)	4 392		4 392
Total	25 027	0	25 027

Dépréciations des écarts d'acquisition	Provisions au 31.12.11	Perte de valeur complémentaire	
		du 01.01.12 au 30.06.12	Provisions au 30.06.12
Guillemot Ltd (Royaume-Uni)	1	-	1
Hercules Thrustmaster SAS (France)	411	-	411
Guillemot Administration et Logistique SARL (France)	233	-	233
Guillemot SA (Belgique)	233	-	233
Guillemot Inc (Etats-Unis)	1 034	-	1 034
Guillemot Corporation SA (France)	941	-	941
Guillemot Inc (Canada)	16 894	-	16 894
Guillemot Srl (Italie)	4 392	-	4 392
Total	24 139	0	24 139

Valeur nette	Total	888	0	888
--------------	-------	-----	---	-----

Il n'existe pas d'amortissement des écarts d'acquisition en normes IFRS. Conformément à la norme IAS 36, les pertes de valeur constatées lors des exercices antérieurs ne sont pas reprises ultérieurement.

Au 30 juin 2012, il n'existe pas d'indice de perte de valeur sur les écarts d'acquisition, aucun test de dépréciation pouvant engendrer la constatation d'une perte de valeur supplémentaire sur le fonds de commerce Hercules n'a donc été effectué. Au 30 juin 2012, le poste écarts d'acquisition au bilan est uniquement composé d'un montant net de 888 milliers d'euros correspondant à la juste valeur du fonds de commerce Hercules provenant de la filiale Hercules Thrustmaster SAS.

8) *Immobilisations incorporelles et corporelles*

a) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent ainsi :

Valeurs brutes

	Mvt				Ecart de conversion	30.06.12
	31.12.11	périmètre	Augmentation	Diminution		
Marques	10 842					10 842
Frais de développement	0		631			631
Frais de développement en cours	0		1 665	660		1 005
Licences	2 439		61			2 500
Concessions, brevets, ...	933		14		7	954
Autres immobilisations incorporelles	1 064				12	1 076
TOTAL	15 278	0	2 371	660	19	17 008

Concernant les Frais de développement, le Groupe a mis en place depuis le 1^{er} janvier 2012 des outils de suivi de projet, permettant d'évaluer de manière fiable les dépenses liées à ces actifs. Les projets respectant les 6 critères d'éligibilité définis par la norme IAS 38 sont désormais immobilisés. Le passage d'immobilisation en cours à immobilisation en frais de développement s'effectue au moment de la mise en production de l'actif. Les Frais de développement immobilisés sur la période totalisent 1 619 milliers d'euros en valeur nette. Les sociétés du Groupe Guillemot Corporation qui produisent des Frais de développement sont Hercules Thrustmaster SAS, Guillemot R&D Inc, Guillemot Romania Srl et Guillemot Corporation (HK) limited. Les coûts activés concernent l'ensemble des gammes de produits des marques Hercules et Thrustmaster.

Amortissements et provisions

	Mvt				Ecart de conversion	30.06.12
	31.12.11	périmètre	Augmentation	Diminution		
Marques	8 110					8 110
Frais de développement	0		17			17
Licences	768		252			1 020
Concessions, brevets, ...	795		28		7	830
Autres immobilisations incorporelles	1 062		1		11	1 074
TOTAL	10 735	0	298	0	18	11 051

Les marques comprennent les marques acquises Thrustmaster et Hercules. Ces marques sont soumises à des tests de dépréciation à chaque arrêté annuel et valorisées en tenant compte des cash flows futurs actualisés.

En l'absence de marché actif sur les marques de notre secteur d'activité, la méthode de la juste valeur n'est pas appliquée pour la valorisation des marques détenues par le Groupe.

La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus d'un actif, c'est-à-dire de son utilisation continue et de sa sortie en fin de durée d'utilité. Cette méthode est retenue pour la valorisation des marques.

La marque Hercules est affectée à l'Unité de trésorerie Hercules.

La marque Thrustmaster est affectée à l'Unité génératrice de trésorerie Thrustmaster. La marque Thrustmaster a une valeur nette au bilan de 1 300 milliers d'euros contre un coût d'acquisition de 9 410 milliers d'euros et la marque Hercules de 1 432 milliers d'euros contre un coût d'acquisition de 1 432 milliers d'euros. Au 30 juin 2012, il n'y a pas d'indice de perte de valeur entraînant l'établissement de tests de dépréciation.

L'évaluation de la marque Thrustmaster présente une incertitude et un risque d'ajustement sur les exercices à venir, dans le cas où les hypothèses faites sur les cash flows futurs générés par l'activité Thrustmaster étaient revues à la hausse ou à la baisse.

b) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles destinées à l'exploitation se répartissent comme suit :

Valeurs brutes

	31.12.11	Mvt périmètre	Augmentation	Diminution	Ecarts de conversion	30.06.12
Terrains	399					399
Constructions	5 359		26	21	1	5 365
Installations techniques	6 047		376	11	5	6 417
Autres immos corporelles	1 010		21		2	1 033
Immobilisations en cours	174		605	376		403
TOTAL	12 989	0	1 028	408	8	13 617

Les constructions sont des bâtiments situés à Carentoir (France).

La diminution de 376 milliers d'euros d'immobilisations en cours correspond à un transfert au poste installations techniques. Les immobilisations corporelles en cours concernent essentiellement des moules et outillages permettant la production de nouveaux outils.

Amortissements

	31.12.11	Mvt périmètre	Augmentation	Diminution	Ecarts de conversion	30.06.12
Constructions	3 804		119	20		3 903
Installations techniques	4 841		389	11	5	5 224
Autres immos corporelles	849		28		2	879
TOTAL	9 494	0	536	31	7	10 006

9) Actifs financiers

Les actifs financiers non courants se répartissent comme suit :

Valeurs brutes

	31.12.11	Mvt périmètre	Augmentation	Diminution	Ecarts de conversion	30.06.12
Sociétés non consolidées	0					0
Autres titres immobilisés	91				17	74
Autres immobilisations financières	267			135		402
TOTAL	358	0	0	135	17	476

Les sociétés dans lesquelles le Groupe n'a pas une influence notable ne font pas partie du périmètre de consolidation.

Les mouvements sur les autres titres immobilisés concernent le contrat de liquidité actuellement en vigueur.

Les autres immobilisations financières concernent des dépôts et garanties versés.

Les actifs financiers courants comprennent les actions Ubisoft Entertainment et Gameloft.

	Net 31.12.11	Cession 30.06.12	Acquisition 30.06.12	Ecarts de conversion 30.06.12	Gain/perte réévaluat 30.06.12	Net 30.06.12
Actions Ubisoft Entertainment						
Nombre	863 874	0	0	0	0	863 874
Juste Valeur (en milliers d'euros)	4 467	0	0	0	89	4 556
Actions Gameloft						
Nombre	68 023	0	0	0	0	68 023
Juste Valeur (en milliers d'euros)	329	0	0	0	4	333
Instruments dérivés sur opérations de change	0	0	0	0	19	19
Total valeur	4 796	0	0	0	112	4 908

Les actions Ubisoft Entertainment et Gameloft (cotées sur un marché actif) sont valorisées à la juste valeur en application de la norme IAS 39. Ces actions ont été classées dans la catégorie d'actifs financiers évalués en juste valeur en contrepartie du résultat lors du passage aux normes IFRS.

Le Groupe détient 863 874 actions Ubisoft Entertainment représentant 0,91 % du capital.

Le Groupe détient par ailleurs 68 023 actions Gameloft représentant 0,09% du capital.

Les cours retenus au 31 décembre 2011 étaient de 5,171 euros pour l'action Ubisoft Entertainment et de 4,84 euros pour l'action Gameloft. Les cours retenus au 30 juin 2012 pour la valorisation des actions à leur juste valeur sont de 5,274 euros pour l'action Ubisoft Entertainment et de 4,90 euros pour Gameloft. Le gain latent ainsi constaté au 30 juin 2012 s'élève à 93 milliers d'euros. (voir point 16)

10) Stocks

Stocks	Brut 31.12.11	Variation de stock (Résultat)	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	Brut 30.06.12
Matières premières	2 779	-625			2 154
Produits finis	10 351	1 533		63	11 947
TOTAL	13 130	908	0	63	14 101

Provisions	31.12.11	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.12
Matières premières	1 725	2	1 279			448
Produits finis	536	197	148			585
TOTAL	2 261	199	1 427	0	0	1 033

Total Stock net	10 869					13 067
------------------------	---------------	--	--	--	--	---------------

Les stocks sont constitués de composants et sous-ensembles électroniques ainsi que de produits finis. Des provisions sont constituées lorsque la valeur du stock se trouve supérieure à la valeur probable de réalisation. La valeur du stock net s'établit à 13 067 milliers d'euros au 30 juin 2012.

11) Capitaux propres

Ce capital est composé de 15 004 736 actions de 0,77 euro de nominal.

La société Guillemot Corporation SA détient 301 284 actions propres. Ces actions propres sont portées en diminution des capitaux propres pour une valeur de 731 milliers d'euros.

Au 30 juin 2012, la fraction du capital représentée par les actions propres est de 2,01 %.

Nombre d'actions Guillemot Corporation

Au 01/09/99	2 353 000
Conversions d'obligations	67 130
Division du nominal 02/2000	2 420 130
Conversions d'obligations	114 368
Création d'actions nouvelles	953 831
Bons de souscriptions d'actions exercés	222
Au 31/08/00	5 908 681
Conversions d'obligations	128 750
Au 31/08/01	6 037 431
Conversions d'obligations	10 376
Création d'actions nouvelles	3 435 278
Annulation actions propres	-416 665
Au 31/08/02	9 066 420
Création d'actions nouvelles	4 444 444
Au 31/12/03	13 510 864
Bons de souscriptions d'actions exercés	81 446
Au 31/12/04	13 592 310
Au 31/12/05	13 592 310
Bons de souscriptions d'actions exercés	101
Création d'actions nouvelles	1 076 233
Au 31/12/06	14 668 644
Conversions d'obligations	290 532
Au 31/12/07	14 959 176
Levées d'options de souscription d'actions	6 700
Au 31/12/08	14 965 876
Au 31/12/09	14 965 876
Au 31/12/10	14 965 876
Levées d'options de souscription d'actions	38 860
Au 31/12/11	15 004 736
Au 30/06/12	15 004 736

Nombre potentiel maximal d'actions à créer :

Par levée d'options 1 511 632

Principales caractéristiques des plans de stock options :

	5ème Plan	6ème Plan
Date du conseil	04.11.02	01.09.03
Nombre d'actions	199 998	459 000
Nominal	0,77 €	0,77 €
Prix de souscription	1,36 €	1,83 €
Date d'exercice	04.11.06	01.09.07
	au 04.11.12	au 01.09.13
Nombre d'actions souscrites	-	16 700
Dont au cours de l'exercice 2012	-	-
Options de souscription d'actions annulées ou caduques	-	-
Options de souscription d'actions restantes	199 998	442 300
Options potentiellement exerçables au 30.06.12	133 332	283 300

	7ème Plan	8ème Plan	9ème plan	10ème plan
Date du conseil	22.02.06	22.02.06	18.02.08	18.02.08
Nombre d'actions	433 000	246 000	383 000	217 000
Nominal	0,77 €	0,77 €	0,77 €	0,77 €
Prix de souscription	1,74 €	1,77 €	1,91 €	1,91 €
Date d'exercice	22.02.10	22.02.08	18.02.12	18.02.10
	au 22.02.16	au 22.02.16	au 18.02.18	au 18.02.18
Nombre d'actions souscrites	10500	12000	-	6 360
Dont au cours de l'exercice 2012	-	-	-	-
Options de souscription d'actions annulées ou caduques	-	-	-	-
Options de souscription d'actions restantes	422 500	234 000	383 000	210 640
Options potentiellement exerçables au 30.06.12	388 000	159 000	364 000	184 000

Les quatre premiers plans de stock-options sont devenus caduques.

Le Groupe a mis en place des plans de rémunération qui sont dénoués en instruments de capitaux propres (options sur actions). La juste valeur des services rendus par les salariés en échange de l'octroi d'options est comptabilisée en charges. Le montant total comptabilisé en charges sur la période d'acquisition des droits est déterminé par référence à la juste valeur des options octroyées, sans tenir compte des conditions d'acquisition des droits qui ne sont pas des conditions de marché. Les conditions d'acquisition des droits qui ne sont pas des conditions de marché sont intégrées aux hypothèses sur le nombre d'options susceptibles de devenir exerçables. A chaque date de clôture, l'entité réexamine le nombre d'options susceptibles de devenir exerçables. Le cas échéant, elle comptabilise au compte de résultat l'impact de la révision de ses estimations en contrepartie d'un ajustement correspondant dans les capitaux propres.

Le nombre d'options potentiellement exerçables tient compte des modalités d'exercice des options propres à chaque plan.

Conformément à la norme IFRS 2 sur les avantages en actions, les stock options ont été évaluées à leur juste valeur selon la méthode Black & Scholes, entraînant la comptabilisation en frais de personnel d'une charge de 8 milliers d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2012. Les principales données entrées dans le modèle de valorisation sont les suivantes :

- Volatilité de l'action = 100% pour les plans 6-7-8 et 40% pour les plans 9 et 10
- Taux sans risque = 3.45 % pour les plans 6-7-8 et 3.96% pour les plans 9 et 10
- Nombre d'années avant l'expiration des options = 6 à 7 selon les plans

45 560 options ont été exercées depuis l'origine.

12) Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges se décomposent ainsi :

	Augmentations		Diminutions		Ecart de conversion	
	31.12.11	30.06.12	Utilisées 30.06.12	Non utilisées 30.06.12	30.06.12	30.06.12
Retours produits	50		15		1	36
Autres	173	5				178
TOTAL	223	5	15	0	1	214

13) Engagements envers le personnel

Le groupe ne dispose pas d'autre régime d'avantages postérieurs à l'emploi autre que le régime légal prévu par les conventions collectives dont dépendent les salariés du Groupe.

Une provision est calculée en utilisant la méthode des unités de crédit projetées, basée sur les indemnités de fin de travail au moment du départ à la retraite en fonction de l'ancienneté. (Il s'agit des indemnités qui seront perçues par le salarié lors de son départ en retraite).

Les principales hypothèses actuarielles sont :

- Année de calcul : 2012
- Taux d'actualisation : 5%
- Utilisation des conventions collectives propres aux filiales.
- Méthode de calcul rétrospective des unités de crédits projetées.
- Table de mortalité TG05.
- Salaire de référence année 2011, avec prise en compte d'une augmentation annuelle de 1% jusqu'à la fin de carrière.

Au 30 juin 2012, le montant de la provision comptabilisée est de 308 milliers d'euros.

14) *Emprunts*

Les dettes financières se décomposent ainsi :

	30.06.12	Courant à -1 an			Non courant + 1an	31.12.11
		0-3 mois	3-6 mois	6-12 mois		
Emprunts auprès des organismes de crédits	3 496	632	373	752	1 738	4 749
Emprunts obligataires	0					0
Dettes bancaires à moyen terme	12					13
Découverts bancaires et avances en devises	1 527					926
Divers	6					11
TOTAL	5 041	632	373	752	1 738	5 699

Le Groupe a des dettes financières à taux fixe pour 2 384 milliers d'euros et à taux variable pour 2 657 milliers d'euros. Au 30 juin 2012, il n'y a pas d'emprunts couverts par des clauses d'exigibilité.

Endettement net

	30.06.12	31.12.11
Dettes financières	5 041	5 699
Comptes courants d'actionnaires	1 666	1 666
Disponibilités	3 102	6 281
Endettement net	3 605	1 084

Le Groupe présente au 30 juin 2012 un endettement net de 3 605 milliers d'euros. Il dispose par ailleurs d'un portefeuille d'actions de 4,9 millions d'euros (en juste valeur au 30 juin 2012).

15) *Résultat opérationnel*

Le résultat opérationnel au 30 juin 2012 s'établit à -1 621 milliers d'euros contre -1 404 milliers d'euros au 30 juin 2011.

La somme de 558 milliers d'euros figurant en Autres produits opérationnels correspond au montant reçu en mars 2012 de la part d'un ancien fournisseur, mettant ainsi fin à un litige en cours depuis 2006 et lié à l'arrêt de son activité 3D Display.

16) *Résultat financier*

Le coût de l'endettement financier net est de 41 milliers d'euros au 30 juin 2012. Il contient les charges d'intérêts et charges financières liées aux emprunts ainsi que les pertes et gains de change liés à l'extinction des dettes financières.

Les autres charges et produits financiers se décomposent ainsi :

	30.06.12	30.06.11
Différences de change	0	6
Gain/perte latent actions Gameloft	4	0
Gain/perte latent actions Ubisoft Entertainment	89	0
Total autres produits financiers	93	6
Différences de change	-39	0
Gain/perte latent actions Gameloft	0	-31
Gain/perte latent actions Ubisoft Entertainment	0	-939
Total autres charges financières	-39	-970

Effet de change lié à la conversion des filiales en devises :

Toutes les filiales ont pour monnaie de fonctionnement la monnaie locale, l'impact sur les capitaux propres est de +15 milliers d'euros.

Risques financiers :

Conformément à la norme IFRS 7 sur les instruments financiers, le Groupe détaille ci-après son exposition aux différents risques financiers :

Risque de liquidité : Au 30 juin 2012, le Groupe n'utilise pas la totalité de ses capacités d'emprunt et de concours bancaires et son endettement net est de 3,6 millions d'euros. Le Groupe dispose d'un portefeuille de valeurs mobilières de placement de 4,9 millions d'euros en juste valeur au 30 juin 2012.

Risque sur actions : La variation du cours de bourse des actions détenues a un impact sur le résultat du Groupe. Sur le second semestre 2012, la baisse de 10% du cours de l'action Ubisoft Entertainment (par rapport au cours retenu au 30 juin 2012) aurait un impact de - 456 milliers d'euros sur le résultat financier. La baisse de 10% du cours de l'action Gameloft (par rapport au cours retenu au 30 juin 2012) aurait un impact de -33 milliers d'euros sur le résultat financier.

Risque de taux de marché : Une hausse de 1% des taux d'intérêt sur une base annuelle et en considérant le solde au 30 juin 2012 (montant des dettes financières à taux variable) aurait pour impact une augmentation de charge de 15 milliers d'euros. Sur 2011, le Groupe a mis en place un contrat d'échange de taux (Swap) permettant de gérer le risque de taux lié à une exposition à taux révisable euribor 3 mois.

Risque de change : La situation des actifs et passifs du Groupe en devises au 30 juin 2012 s'établit comme suit (la position est donnée pour les montants non couverts, c'est-à-dire restant soumis à la variation des devises) :

Montants des devises exposées aux variations positives ou négatives de change :

(En milliers d'euros)	USD	GBP
Actif	2 134	282
Passif	8 233	47
Position nette avant gestion	-6 099	235
Position hors bilan	500	0
Position nette après gestion	-5 599	235

Une hausse de 10% du taux du dollar américain sur une base annuelle et en considérant l'encours au 30 juin 2012 (montant des devises exposées aux variations de change) aurait pour impact une augmentation de la charge financière de 445 milliers d'euros.

Tous les acteurs majeurs du secteur multimédia ayant des prix de revient en dollars, il n'existe pas d'avantages compétitifs d'un fabricant par rapport à un autre qui se traduirait par une augmentation de ses parts de marché. Du fait de l'indexation des prix de vente sur les prix de revient en dollars pour l'ensemble des acteurs du secteur, la profession fait évoluer les prix de vente à la hausse ou à la baisse en fonction de ses prix de revient.

Pour les matériels et les accessoires, la monnaie principale d'achat est le dollar américain. Pour les Etats-Unis, le Canada et tous les autres pays hors Europe, la monnaie de commercialisation est également le dollar américain. En Europe, le Groupe vend principalement en euros. Les variations rapides des devises et principalement la variation à la baisse du dollar américain peuvent entraîner pour le Groupe une baisse du prix de vente des produits et impacter en conséquence la valeur du stock de marchandise. A l'inverse, une variation forte et rapide à la hausse du dollar au cours du deuxième semestre ne permettrait pas, compte tenu du caractère saisonnier de l'activité de la société, de répercuter cette hausse en totalité sur les prix de vente des produits et pourrait avoir un impact temporaire sur la marge brute.

Cependant, afin de limiter le risque de change du Groupe, Guillemot Corporation couvre les risques de variations de change par des achats au comptant, des contrats d'achats à terme et des options de change.

D'autre part, la hausse des ventes à l'export observée ces dernières années accentue la couverture naturelle et diminue sensiblement le risque de change.

Risque de crédit : Le risque de crédit représente le risque de perte financière dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Le Groupe a recours à l'assurance-crédit pour faire face à ce risque. Le nombre de clients est restreint du fait du recours aux grossistes. Dans quelques cas, le Groupe est amené à accorder des encours complémentaires lorsque la couverture est jugée manifestement inadaptée.

17) Impôt sur le résultat

a) Actifs d'impôts exigibles

Ce poste contient au 30 juin 2012 des acomptes d'impôt versés pour un total de 10 milliers d'euros.

b) Charge d'impôt

L'impôt sur les résultats se décompose ainsi :

	30.06.12	30.06.11
Impôts différés	0	0
Impôts courants	78	28
TOTAL	78	28

L'impôt courant correspond au cumul des impôts sur les résultats de toutes les sociétés du Groupe.

L'impôt différé est calculé sur les décalages temporels concernant les retraitements fiscaux, les retraitements de consolidation et les déficits reportables.

Au 30 juin 2012, aucun actif d'impôt différé n'est constaté pour l'ensemble des filiales du Groupe, la probabilité de bénéfices imposables futurs n'étant pas encore totalement établie.

Le Groupe dispose de reports déficitaires totalisant 64 millions d'euros à fin décembre 2011, dont 59 millions d'euros pour la société mère Guillemot Corporation SA.

18) *Activités arrêtées*

Le Groupe n'a pas arrêté d'activités au cours de ces cinq dernières années.

19) *Résultat par action*

Résultat de base par action

	30.06.12	30.06.11
Résultat	-1 686	-2 449
Nbre moyen d'actions (milliers)	15 005	15 005
Actions propres	-301	-275
	14 704	14 730
Résultat de base par action	-0,11	-0,17

Résultat dilué par action

	30.06.12	30.06.11
Résultat	-1 686	-2 449
Nbre moyen d'actions (milliers)	15 005	15 005
Actions propres	-301	-275
	14 704	14 730
Nbre maximum d'actions à créer		
Par conversion d'obligations	0	0
Par levée d'options	1 512	1 564
Par exercice de droits de souscription	0	0
	16 216	16 294
Résultat dilué par action	-0,10	-0,15

20) *Engagements hors bilan*

Engagements locatifs : 294 milliers d'euros.

Crédits documentaires : 2 433 milliers d'euros.

21) Transactions avec les parties liées

Le capital du Groupe est détenu par la société Guillemot Brothers SA (66.87%), la famille Guillemot (7.18%), Guillemot Corporation SA (2.01%) et le public (23.94%).

Les parties liées sont la société Guillemot Brothers SA et les membres de la famille Guillemot qui contrôlent l'émetteur, les filiales consolidées du Groupe (cf périmètre de consolidation en note 5) et les groupes Ubisoft Entertainment et Gameloft, entités sur lesquelles les membres de la famille Guillemot détiennent un droit de vote significatif.

La société Guillemot Corporation SA a bénéficié au cours d'exercices antérieurs d'abandons de compte courant d'un montant total de 7,7 millions d'euros de la part des fondateurs de la société mère du Groupe et de la société Guillemot Brothers SA.

Il demeure au bilan un montant de 1 666 milliers d'euros d'avances en compte courant d'actionnaires qui seront à rembourser sur les années futures sans que le remboursement ne dépasse 20% du résultat net annuel de la société mère.

Principaux agrégats concernant les groupes Ubisoft Entertainment et Gameloft :

	30.06.12	
(En milliers d'euros)	Ubisoft Entertainment	Gameloft
Solde clients	1 268	1
Solde fournisseur	129	4
Revenus	2 243	5
Charges	206	24

22) Caractère saisonnier de l'activité

Le Groupe Guillemot Corporation réalise en principe 50% de son activité annuelle du mois de septembre au mois de décembre. Le Groupe fait appel à la sous-traitance pour couvrir cette plus forte activité en matière de production et de logistique. Le besoin en fonds de roulement induit par ces fluctuations saisonnières est financé par des ressources à court et moyen terme.

23) Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

F- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

Aux Actionnaires

Guillemot Corporation SA

Place du Granier

BP 97143

35571 Chantepie Cedex

Mesdames, Messieurs,

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 Guillemot Corporation SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, 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 conseil d'administration. 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 "8.a. Immobilisations incorporelles" qui expose les conditions d'activation des frais de développement.

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.

Fait à Rennes, le 29 août 2012,

Les commissaires aux comptes,

PricewaterhouseCoopers Audit

MB Audit SARL

Yves Pelle

Roland Travers

Associé

Associé

G- Déclaration des responsables du rapport semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du Groupe Guillemot Corporation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en point 4 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Carentoir, le 29 août 2012

Monsieur Claude GUILLEMOT
Président Directeur Général