



EXPOSE SOMMAIRE DE LA SITUATION DU GROUPE GUILLEMOT CORPORATION AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

1. SITUATION DE LA SOCIETE ET DU GROUPE ET DE SON ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE 2010

En 2010, le Groupe a étendu significativement sa couverture géographique de distribution, passant de trente-cinq à plus de cinquante pays.

1.1. Hercules

▪ Gamme audio :

Hercules consolide sa position en renforçant ses parts de marché sur ce segment. La marque poursuit sa stratégie de montée en gamme et démontre son expertise dans le domaine du son avec le lancement en décembre des XPS 101 afin de créer des enceintes qui vont assurer la convergence multimédia et Hifi. Le lancement de la toute dernière console, la *DJ Console 4-Mx*, a contribué à la croissance de l'activité tout en positionnant la marque sur le segment des DJ semi professionnels. Véritable concentré de performances pour mixer et scratcher, la prochaine nouveauté, la *DJ 4Set*, s'adressera à une segmentation de DJs plus « clubbers ».

▪ Gamme Wifi / CPL :

Hercules a implanté ses gammes Courant Porteur en Ligne dans plusieurs pays. Les perspectives sont intéressantes à moyen terme car de nombreux pays n'en sont qu'au début de l'équipement.

Le lancement des nouvelles télévisions connectées à Internet préfigure de nouveaux besoins.

▪ Gamme de webcams :

Le Groupe va mettre de nouveaux produits performants sur le marché pour accompagner le développement continu de la vidéoconférence sur Internet.

▪ Hercules netbooks :

La nouvelle gamme eCAFÉ™, initialement prévue pour être lancée fin 2010 et dont le report a contribué au recul des ventes de netbooks sur l'année, sera mise sur le marché au début du deuxième trimestre. Elle intégrera les dernières innovations technologiques et fera encore progresser le concept de l'ultra-mobilité.

▪ OEM :

L'activité OEM consiste à fabriquer pour le compte de tiers des accessoires qui sont intégrés avec leurs matériels. L'année 2009 avait vu la concrétisation d'opportunités importantes qui ne se sont pas renouvelées en 2010. Le potentiel étant significatif, le Groupe met en place une structure de « Business développement » dédiée afin d'étoffer les ventes dans ce domaine.

1.2. Thrustmaster

Thrustmaster continue sur sa dynamique de croissance avec +36,11% sur l'année, et renforce ainsi sa position d'acteur mondial dans le domaine des accessoires de jeux pour PC et consoles.

Cette année, Thrustmaster s'est appuyé sur des produits de haute technologie issus de sa Recherche et Développement dans le domaine des volants et joysticks, ainsi que sur une stratégie ciblée de nouvelles licences (Sony, Disney, US Air Force) qui lui ont permis de renforcer la pénétration de ces produits sur de nouveaux marchés. 2010 a été l'année des volants pour Thrustmaster avec notamment le cockpit *Wireless GT 430 Scuderia* sous licence Ferrari, ensemble cockpit avec volant pédalier intégré, et le développement du volant *T500RS* sous licence Gran Turismo®5 et PlayStation®3 qui a été lancé le 5 janvier 2011 (volant officiel du jeu Gran Turismo®5). Ce positionnement unique via des licences fortes est un atout important pour la marque Thrustmaster et sa diffusion mondiale. L'activité a également été riche en simulation de vol avec la sortie du Hotas Warthog sous licence US Air Force, disponible depuis la fin de l'année, et qui vient de se voir décerner le « prix de l'innovation » dans la catégorie Accessoires au salon CES de Las Vegas en début d'année. En parallèle, Thrustmaster étoffe sa gamme d'accessoires basés sur la licence Disney qui lui permet d'exploiter sa créativité pour cibler un public plus jeune. Des accessoires pour la Playstation®Move de Sony ont été lancés fin 2010 et Thrustmaster prépare activement l'arrivée de la nouvelle console 3DS™ de Nintendo® dont la sortie est prévue en mars.

2. RESULTAT DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DU GROUPE

Les comptes consolidés de Guillemot Corporation pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2010 s'établissent comme suit :

En millions d'euros	31/12/2010	31/12/2009
Chiffre d'affaires	60,5	61,2
Résultat opérationnel courant *	1,7	-0,9
Résultat opérationnel	1,7	-0,9
Résultat financier **	-0,7	-3,4
Résultat net consolidé	0,8	-4,5
Résultat de base par action	0,06 €	-0,31 €
Stocks	10,7	9,8
Capitaux propres	22,7	21,5
Endettement net (hors VMP) ***	1,8	-1,0
Actifs financiers courants (VMP)	7,3	8,8

* Après stock-options.

** Le résultat financier comprend le coût de l'endettement financier net et les autres charges et produits financiers

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

Le chiffre d'affaires consolidé annuel de l'exercice 2010 s'est élevé à 60,5 millions d'euros en baisse de 1,14% par rapport à l'exercice précédent. Le résultat opérationnel courant ressort, quant à lui, à 1,7 million d'euros contre une perte de 0,9 million d'euros au 31 décembre 2009. Il est à noter que les frais de Recherche et Développement ont été comptabilisés totalement en charge sur l'exercice.

Le résultat financier de -0,7 million d'euros intègre des pertes de réévaluation de 1,5 million d'euros sur les actifs financiers courants (VMP) constitués des titres Ubisoft Entertainment et Gameloft et un gain net de change de 0,9 million d'euros sur l'exercice.

Le résultat net de l'exercice s'établit à 0,8 million d'euros contre -4,5 millions d'euros en 2009.

Les actifs financiers courants s'établissent à 7,3 millions d'euros au 31 décembre 2010. Ils sont composés de titres Ubisoft Entertainment et Gameloft.

L'endettement net est de 1,8 million d'euros.

Les capitaux propres sont passés de 21,5 millions d'euros à 22,7 millions d'euros.

▪ Répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité

(en millions d'euros)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Hercules	40,9	46,8	31,6
Thrustmaster	19,6	14,4	18,0
TOTAL	60,5	61,2	49,6

▪ Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
France	20,4	25,3	22,0
Union Européenne (hors France)	28,4	28,0	22,2
Autres	11,7	7,9	5,4
TOTAL	60,5	61,2	49,6

▪ Répartition du résultat opérationnel par activité

(en millions d'euros)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Hercules	1,5	-0,6	0,0
Thrustmaster	0,2	-0,3	0,5
TOTAL	1,7	-0,9	0,5

3. PROGRES REALISES ET DIFFICULTES RENCONTREES

L'année 2010 a été marquée par un repli des ventes de netbooks et d'OEM qui a été en grande partie compensé par le succès des nouvelles gammes de périphériques numériques Hercules (Enceintes, Djing, Webcams, Wifi et CPL) et d'accessoires de jeux Thrustmaster.

Parmi les principaux progrès réalisés, le Groupe a étendu significativement sa couverture géographique de distribution, passant de trente-cinq à plus de cinquante pays. Cette extension, alliée à la force des nouveautés, a permis de faire passer les ventes hors de France d'accessoires et de périphériques de 26,7 à 37,0 millions d'euros, soit une croissance de plus de 38%.

La hausse de la marge brute comptable, qui est passée de 38% à 46% sur l'exercice, et la bonne tenue des frais opérationnels ont permis au Groupe de renouer avec les bénéfices et d'afficher un résultat opérationnel de 1,7 million d'euros.

Parmi les difficultés rencontrées, la pénurie de composants et le décalage du lancement de la nouvelle gamme de netbooks a eu un impact sur le chiffre d'affaires du dernier trimestre.

4. ANALYSE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du Groupe est en baisse de 1,14 % par rapport à l'exercice précédent, les principales causes de ce léger repli provenant de la baisse des ventes des gammes de netbooks et d'OEM.

Le résultat opérationnel courant de l'exercice 2010 ressort à 1,7 million d'euros contre une perte de 0,9 million d'euros au 31 décembre 2009. Il est à noter que les frais de Recherche et Développement ont été comptabilisés totalement en charge sur l'exercice.

Le résultat financier de -0,7 millions d'euros intègre des pertes de réévaluation de 1,5 million d'euros sur les actifs financiers courants (Valeurs mobilières de placement) constitués des titres Ubisoft Entertainment et Gameloft et un résultat net de change de 0,9 million d'euros.

Le résultat net s'établit à 0,8 million d'euros contre -4,5 millions d'euros au 31 décembre 2009.
Le stock à la clôture de l'exercice s'établit à 10,8 millions d'euros contre 9,8 millions d'euros au 31 décembre 2009.
Dans le contexte économique actuel, la structure financière du Groupe est solide. Le Groupe n'utilise pas la totalité des encours de crédits autorisés et aucune banque n'a réduit ses engagements sur la période.
Le Groupe présente un endettement net de 1,8 million d'euros au 31 décembre 2010 (hors valeurs mobilières de placement) contre un endettement net de -1,0 million d'euros au 31 décembre 2009.
Le Groupe possède par ailleurs un portefeuille d'actions de 7,3 millions d'euros (évaluées à leur juste valeur au 31 décembre 2010), qu'il utilise en cas de besoin pour financer ses investissements.

5. INFORMATIONS SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE

5.1. Compte de résultat

Au cours de l'exercice, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires hors taxe consolidé de 60 471 milliers d'euros.
Les principales charges d'exploitation sont les achats pour 34 139 milliers d'euros.
Les charges externes totalisent 13 472 milliers d'euros et sont principalement constituées de charges de transport, de publicité et de marketing.
Les charges de personnel se sont élevées à 8 622 milliers d'euros et les dotations aux amortissements et provisions à 2 403 milliers d'euros.
Les impôts et taxes totalisent 461 milliers d'euros et les autres produits et charges – 1 187 milliers d'euros.
Le résultat opérationnel courant atteint la somme de 1 745 milliers d'euros.
Le résultat opérationnel est de 1 745 milliers d'euros.
Le coût de l'endettement financier net est de 120 milliers d'euros et les autres produits et charges financières totalisent -587 milliers d'euros, comprenant des pertes de réévaluation de 1 527 milliers d'euros sur les actions Ubisoft Entertainment et Gameloft détenues.
Après prise en compte de ces éléments, et de la charge d'impôt de 206 milliers d'euros, le résultat net du Groupe est de 832 milliers d'euros.
Le résultat de base par action est 0,06 euros.

5.2. Bilan

Les actifs non courants se composent d'écarts d'acquisitions nets pour un montant de 888 milliers d'euros, d'immobilisations incorporelles nettes pour un montant de 3 391 milliers d'euros, d'immobilisations corporelles nettes pour 3 637 milliers d'euros, d'actifs financiers pour 293 milliers d'euros.
Les actifs courants comprennent les éléments suivants :
- Les stocks ont une valeur nette de 10 768 milliers d'euros en tenant compte de provisions sur stock de 2 361 milliers d'euros.
- Le poste clients et comptes rattachés s'élève à une valeur nette de 14 901 milliers d'euros en tenant compte de provisions pour clients douteux de 91 milliers d'euros.
- Le poste autres créances a une valeur nette de 2 657 milliers d'euros et concerne principalement des créances de taxe sur la valeur ajoutée et des créances d'avances et acomptes versés.
- Les actifs financiers s'élèvent à 7 283 milliers d'euros et le poste trésorerie et équivalents de trésorerie à 3 446 milliers d'euros.
- Les actifs d'impôts exigibles sont de 5 milliers d'euros.
Les capitaux propres s'élèvent à 22 661 milliers d'euros.
Les passifs non courants totalisent 2 715 milliers d'euros dont 789 milliers d'euros d'emprunts.
Les passifs courants totalisent 21 893 milliers d'euros dont 2 367 milliers d'euros d'emprunts.
Les flux de trésorerie liés à l'activité s'analysent comme suit :

	Au 31.12.10
Résultat net des sociétés intégrées	832
+ Dotations aux amortissements et provisions	1 622
- Reprises des amortissements et provisions	-71
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	1 527
+/- Charges et produits liés aux stock options	176
-/+ Plus et moins-values de cession	0
Variation des impôts différés	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	4 086
Coût de l'endettement financier	120
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier	4 206
Ecart de conversion sur la marge brute d'autofinancement	1
Variation du besoin en fonds de roulement	-5 940
Flux net de trésorerie lié à l'activité	-1 853
Flux de trésorerie liés aux investissements	
Décaissements et encaissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	-842
Décaissements et encaissements sur immobilisations financières	-143
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-985
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Augmentation de capital ou apports en numéraire	0
Emprunts	0
Remboursement de comptes courants d'actionnaires	-77
Remboursement des emprunts	-2 384
Autres flux liés aux opérations de financement	0
Total des flux liés aux opérations de financement	-2 461
Incidence des écarts de conversion	66
Variation de trésorerie	-5 233
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	7 323
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	2 090

6. INFORMATIONS SUR LES COMPTES SOCIAUX DE GUILLEMOT CORPORATION SA

6.1. Compte de résultat

Au cours de cet exercice, la société Guillemot Corporation a réalisé un chiffre d'affaires de 59 668 milliers d'euros.

Le total des produits d'exploitation s'élève à 60 294 milliers d'euros.

Les principales charges d'exploitation sont les achats consommés pour 32 452 milliers d'euros et les charges externes pour 22 479 milliers d'euros.

Les charges externes sont principalement constituées de prestations de sous-traitance, de frais de développement, de charges de transport, de publicité et de marketing.

Les impôts et taxes et les charges de personnel totalisent 474 milliers d'euros et les autres charges 1 894 milliers d'euros.

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 846 milliers d'euros.

Les dotations aux provisions sur l'actif circulant et pour risques et charges représentent 805 milliers d'euros.

Le total des produits d'exploitation diminué de l'ensemble des charges d'exploitation fait apparaître un résultat d'exploitation de 1 344 milliers d'euros.

En tenant compte du résultat financier de – 647 milliers d'euros, du résultat exceptionnel de 1 047 milliers d'euros, le résultat net atteint 1 744 milliers d'euros.

Le résultat financier se décompose de la manière suivante :

- Différences de change	:	617	milliers d'euros
- Produits et charges d'intérêts/financiers	:	-187	milliers d'euros
- Résultat sur cession VMP	:	48	milliers d'euros
- Reprises et dotations de provisions	:	-1 125	milliers d'euros

Les produits financiers sont principalement constitués de 37 milliers d'euros d'intérêts de comptes courants et de 22 milliers d'euros correspondant à la réintégration à l'actif du bilan d'avance en compte courant, avance abandonnée par la société-mère en 2004 au bénéfice de sa filiale Guillemot GmbH (Allemagne) avec clause de retour à meilleure fortune.

Les charges financières sont principalement constituées de charges d'intérêts d'emprunts et bancaires pour 126 milliers d'euros et de charges d'intérêts des comptes courants pour 43 milliers d'euros.

Les escomptes accordés s'élèvent à 85 milliers d'euros.

Le produit net sur cessions de Valeurs Mobilières de Placement de 48 milliers d'euros correspond au résultat de cession de titres propres dans le cadre du contrat de liquidité en vigueur.

Les reprises sur dépréciations des titres totalisent 452 milliers d'euros et concernent les titres de participation de certaines filiales pour 271 milliers d'euros et les titres propres pour 181 milliers d'euros. Les autres reprises sur provisions correspondent à des reprises de provisions sur des avances en compte courant pour un montant total de 36 milliers d'euros et des reprises diverses pour pertes de change latentes de l'exercice précédent pour 430 milliers d'euros.

Les dotations aux dépréciations de titres concernent les titres Ubisoft Entertainment pour 1 910 milliers d'euros.

La société Guillemot Corporation S.A. a comptabilisé une provision de 133 milliers d'euros pour couvrir le risque de perte de change latente à la clôture de l'exercice.

Le résultat exceptionnel se décompose de la manière suivante :

- Produits et charges sur opération de gestion	:	-10	milliers d'euros
- Produits et charges sur opération en capital	:	1 053	milliers d'euros
- Reprises et dotations de provisions	:	4	milliers d'euros

Le résultat exceptionnel sur opérations de capital correspond au boni de liquidation de la filiale Guillemot Suisse SA (Suisse) pour un montant net de 1 489 milliers d'euros, suite à sa radiation le 22 décembre 2010.

Les charges exceptionnelles incluent un montant de 436 milliers d'euros correspondant à la réintégration au passif du bilan de dettes en comptes courants envers les actionnaires fondateurs.

Ces avances en comptes courants ont été abandonnées par ceux-ci en 2002 avec des clauses de retour à meilleure fortune.

Les principaux soldes intermédiaires de gestion sont :

- Production de l'exercice	:	59 193	milliers d'euros
- Valeur ajoutée	:	4 262	milliers d'euros
- Excédent brut d'exploitation	:	3 788	milliers d'euros

6.2. Bilan

L'actif net immobilisé s'élève à 8 395 milliers d'euros. Il comprend 2 738 milliers d'euros d'immobilisations incorporelles, 2 732 milliers d'euros d'immobilisations corporelles et 2 925 milliers d'euros d'immobilisations financières.

La société dispose d'un stock d'une valeur nette de 9 818 milliers d'euros.

Le poste clients et comptes rattachés s'élève à 14 218 milliers d'euros en tenant compte de provisions pour clients douteux de 69 milliers d'euros.

Les autres créances d'un montant net total de 3 329 milliers d'euros comprennent principalement des avances en comptes courants envers les filiales pour un montant net de 1 744 milliers d'euros et des créances de TVA dont 1 001 milliers d'euros de remboursement de crédit de TVA demandé.

Les valeurs mobilières de placement totalisent un montant net de 7 197 milliers d'euros.

Les actions propres détenues se répartissent entre les immobilisations financières (132 619 actions) et les valeurs mobilières de placement (123 555 actions). Le montant net de ces titres est de 566 milliers d'euros après une provision de 188 milliers d'euros.

Les capitaux propres totalisent 23 375 milliers d'euros.

Les dettes se décomposent comme suit :

ETAT DES DETTES (En milliers d'euros)	Au 31.12.10
Emprunts auprès des organismes de crédit	1 788
Emprunt obligataire	0
Dettes bancaires à moyen terme	56
Découverts bancaires et avances en devises	1 354
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	15 287
Dettes fiscales et sociales	158
Autres dettes	2 366
Dettes sur immobilisations	147
Groupe et associés	1 487
TOTAL	22 643
Emprunts souscrits en cours d'exercice	56
Diminution des emprunts par voie de conversion d'obligations	0
Diminution des emprunts par remboursement	2 429
Montant des dettes contractées auprès des personnes physiques	0

Les flux de trésorerie liés à l'activité s'analysent comme suit :

(En milliers d'euros)	Au 31.12.10
Résultat net	1 744
Dotations et reprises des amortissements et provisions	2 216
Plus et moins-values de cessions	-1 489
Marge brute d'autofinancement	2 471
Variation des besoins d'exploitation	-10 933
Variation des besoins hors exploitation	250
Variation du besoin en fonds de roulement	-10 683
Flux liés aux investissements	
Décaiss/ acquisitions d'immobilisations incorporelles	0
Décaiss/ acquisitions d'immobilisations corporelles	-750
Encaiss/ cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0
Décaiss/ acquisitions d'immobilisations financières	-130
Encaiss/ cessions d'immobilisations financières	5 898
Acquisition/cession filiale	0
Total des flux liés aux opérations d'investissements	5 018
Augmentation de capital ou apports	0
Emprunts	56
Remboursement d'emprunts	-2 424
Total des flux liés aux opérations de financement	-2 368
Variation de trésorerie	-5 562
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	16 403
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	10 841

7. INFORMATIONS SUR LE CAPITAL SOCIAL DE GUILLEMOT CORPORATION S.A.

Au 31 décembre 2010, le groupe familial Guillemot détenait directement et indirectement 74,37 % du capital et 86,07% des droits de vote exerçables en assemblée générale.

Actionnariat	Au 31/12/2010				Au 31/12/2009			
	Nbre de titres	%	Nbre de droits de vote (1)	%	Nbre de titres	%	Nbre de droits de vote (1)	%
Membres de la famille Guillemot (2)	1 095 212	7,32%	2 171 142	8,43%	1 119 947	7,48%	1 880 610	7,50%
Guillemot Brothers S.A. (3)	10 034 030	67,05%	20 003 060	77,65%	10 034 030	67,05%	19 623 060	78,29%
Concert	11 129 242	74,37%	22 174 202	86,07%	11 153 977	74,53%	21 503 670	85,80%
Auto-contrôle	256 174	1,71%	0	0,00%	257 225	1,72%	0	0,00%
Public	3 580 460	23,92%	3 587 379	13,93%	3 554 674	23,75%	3 559 418	14,20%
Total	14 965 876	100,00%	25 761 581	100,00%	14 965 876	100,00%	25 063 088	100,00%

(1) Droits de vote exerçables en assemblée générale. Les membres de la famille Guillemot et la société Guillemot Brothers S.A. bénéficient de droits de vote double attachés à certaines de leurs actions.

(2) Messieurs Claude, Michel, Yves, Gérard et Christian Guillemot, administrateurs de Guillemot Corporation S.A., ainsi que deux autres membres de la famille Guillemot.

(3) Contrôlée à 100% par les membres de la famille Guillemot.

8. EFFECTIFS

	Société-mère	Filiales françaises	Filiales étrangères	Total
Effectif au 31 décembre 2010	5	82	93	180
Dont CDI	5	76	91	172
Dont CDD	0	6	2	8

L'effectif au 31 décembre 2009 s'élevait à 171 personnes et au 31 décembre 2008 à 180 personnes.

9. TABLEAU FINANCIER (ARTICLE R.225-102 DU CODE DE COMMERCE) DE LA SOCIETE GUILLEMOT CORPORATION S.A.

Exercice	2010	2009	2008	2007	2006
Capital social en fin d'exercice (en milliers d'euros)	11 524	11 524	11 524	11 519	11 295
Nb actions ordinaires	14 965 876	14 965 876	14 965 876	14 959 176	14 668 644
Nb actions à dividende prioritaire	0	0	0	0	0
Nb maximal d'actions à créer	1 992 438	2 031 298	2 131 298	1 634 464	4 016 074
Par conversion d'obligations	0	0	0	0	2 381 610
Par levée d'options de souscription d'actions	1 992 438	2 031 298	2 131 298	1 634 464	1 634 464
Par exercice de droits de souscription	0	0	0	0	0
Opérations et résultats de l'exercice (en milliers d'euros)					
Chiffre d'affaires hors taxe	59 668	61 237	50 162	43 303	36 646
Résultat avant impôts, participation, dotations, provisions	3 960	-213	3 533	4 008	-2 007
Impôts sur les bénéfices	0	0	-19	-30	-30
Participation des salariés	0	0	0	0	0
Résultat après impôts, participation, dotations, provisions	1 744	308	1 823	5 182	1 547
Résultat distribué	0	0	0	0	0
Résultat par action (en euros)					
Résultat après impôts, participations avant dotations et provisions	0,26	-0,01	0,23	0,27	-0,14
Résultat après impôts, participation, dotations et provisions	0,12	0,02	0,12	0,35	0,11
Dividende attribué à chaque action	0	0	0	0	0
Personnel					
Effectif moyen des salariés *	5	5	5	5	5
Montant de la masse salariale (en milliers d'euros)	210	210	208	206	206
Cotisations sociales et avantages sociaux (en milliers d'euros)	57	57	60	67	72

* Il s'agit des mandataires sociaux dirigeants, Messieurs Claude, Michel, Yves, Gérard et Christian Guillemot, ne bénéficiant pas d'un contrat de travail.