

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 2011

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 30.06.11	Net 31.12.10
(Toutes les données sont en milliers d'euros)			
Ecarts d'acquisition	7	888	888
Immobilisations incorporelles	8	3 154	3 391
Immobilisations corporelles	8	3 518	3 637
Actifs financiers	9	260	293
Actifs d'impôts exigibles	17	0	0
Impôts différés actifs	17	0	0
Actifs non courants		7 820	8 209
Stocks	10	13 114	10 768
Clients		8 748	14 901
Autres créances		2 119	2 657
Actifs financiers	9	6 326	7 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	2 859	3 446
Actifs d'impôts exigibles	17	47	5
Actifs courants		33 213	39 060
Total Actif		41 033	47 269
PASSIF			
	Notes	30.06.11	31.12.10
(Toutes les données sont en milliers d'euros)			
Capital (1)		11 554	11 524
Primes (1)		10 472	10 433
Réserves et résultat consolidé (2)		-2 230	195
Ecarts de conversion		419	509
Capitaux propres groupe	11	20 215	22 661
Intérêts minoritaires		0	0
Capitaux propres de l'ensemble		20 215	22 661
Engagements envers le personnel	13	301	260
Emprunts	14	274	789
Autres dettes	21	1 666	1 666
Impôts différés passifs	17	0	0
Passifs non courants		2 241	2 715
Fournisseurs		9 920	14 049
Emprunts à court terme	14	4 698	2 367
Dettes fiscales		249	382
Autres dettes		3 555	4 790
Provisions	12	155	305
Passifs courants		18 577	21 893
Total Passif		41 033	47 269

(1) de l'entreprise-mère consolidante

(2) dont résultat net de l'exercice – 2 449 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	30.06.11	30.06.10
Chiffre d'affaires net	6	23 488	21 991
Achats		-14 939	-12 707
Charges externes		-5 907	-5 373
Charges de personnel		-4 659	-4 288
Impôts et taxes		-205	-211
Dotations aux amortissements		-836	-765
Dotations aux provisions		-182	-132
Variation des stocks		2 517	923
Autres produits d'exploitation		219	161
Autres charges d'exploitation		-900	-422
Résultat opérationnel courant		-1 404	-823
Résultat opérationnel	15	-1 404	-823
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	16	0	6
Coût de l'endettement financier brut	16	53	56
Coût de l'endettement financier net	16	-53	-50
Autres produits financiers	16	6	227
Autres charges financières	16	-970	-3 221
Charge d'impôt	17	-28	-49
Résultat net de l'ensemble consolidé		-2 449	-3 916
dont résultat net des activités arrêtées	18	0	0
Part des intérêts minoritaires		0	0
Résultat net part du groupe		-2 449	-3 916
Résultat de base par action	19	-0,17 €	-0,27 €
Résultat dilué par action	19	-0,15 €	-0,24 €

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

(Toutes les données sont en milliers d'euros)	30.06.11	30.06.10
Résultat net part du groupe	-2 449	-3 916
Écarts de conversion	-90	256
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	-90	256
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres- part du groupe	-2 539	-3 660
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	Ecart de conver- sion	Total capitaux propres
Situation au 01.01.10		11 524	10 433	3 729	-4 495	316	21 507
Résultat global au 30.06.10					-3 916	256	-3 660
Affectation résultat 31.12.09				-4 495	4 495		0
Stock options				111			111
Titres de l'entreprise consolidante				-36			-36
Plus et moins-values sur titres propres				53			53
Situation au 30.06.10		11 524	10 433	-638	-3 916	572	17 975
Situation au 01.01.11		11 524	10 433	-637	832	509	22 661
Résultat global au 30.06.11					-2449	-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	11 554	10 472	219	-2 449	419	20 215

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	30.06.11	30.06.10
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net des sociétés intégrées		-2 449	-3 916
+ Dotations aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)		890	821
- Reprises des amortissements et provisions		-159	-77
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	16	970	3 211
+/- Charges et produits liés aux stock options	11	56	111
-/+ Plus et moins-values de cession		-8	0
Variation des impôts différés	17	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net		-700	150
Coût de l'endettement financier net	16	53	50
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net		-647	200
Ecart de conversion sur la marge brute d'autofinancement		4	-9
Stocks	10	-2 397	-818
Clients		6 064	4 843
Fournisseurs		-4 120	-4 883
Autres		-379	-335
Variation du besoin en fonds de roulement		-832	-1 193
Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles		-1 528	-1 052
Flux de trésorerie liés aux investissements			
Décaiss/ acquisitions d'immobilisations incorporelles	8	-110	-12
Décaiss/ acquisitions d'immobilisations corporelles	8	-379	-269
Encaiss/ cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		15	0
Décaiss/ acquisitions d'immobilisations financières	9	0	-30
Encaiss/ cessions d'immobilisations financières		0	0
Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales		0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-474	-311
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation de capital ou apports en numéraire		70	0
Rachat et reventes d'actions propres		0	0
Emprunts		0	0
Remboursement de comptes courants d'actionnaires	21	-436	-77
Remboursement des emprunts	14	-500	-1 460
Autres flux liés aux opérations de financement		0	0
Total des flux liés aux opérations de financement		-866	-1 537
Incidence des écarts de conversion		-34	92
Variation de trésorerie		-2 902	-2 808
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	A et 14	2 090	7 323
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	A et 14	-812	4 515

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 50 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 2011 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 2010.

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 2010, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire en 2011.

Nouvelles normes et interprétations :

Révision d'IAS 24 – Information relative aux parties liées

Amendement d'IAS 32 – Instruments financiers – Présentation

Amendement d'IFRS 1 – Première application des IFRS

Amendement d'IFRIC 14 – Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum

IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres

Amendements des normes existantes consécutifs aux nouveaux textes et amendements résultant de la procédure amélioration annuelle des IFRS :

IAS 1 – Présentation des états financiers

IAS 21 – Effets des variations des cours des monnaies étrangères

IAS 28 – Participations dans des entreprises associées

IAS 31 – Participations dans des co-entreprises

IAS 32 – Instruments financiers : présentation

IAS 34 – Information financière intermédiaire

IAS 39 – Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation

IFRS 1 – Première adoption des IFRS

IFRS 3 – Regroupements d'entreprises

IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir

IFRS 8 – Secteurs opérationnels

IFRIC 13 – Programme de fidélisation clients

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 2011 du Groupe Guillemot Corporation s'établissent comme suit :

RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL 2011

(en millions d'euros) 1 ^{er} janvier 2011 – 30 juin 2011	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Chiffre d'affaires	23,5	22,0	+6,82%
Hercules	13,1	17,2	-23,84%
Thrustmaster	10,4	4,8	+116,67%
Résultat opérationnel courant *	-1,4	-0,8	
Résultat financier	-1,0	-3,0	
Résultat net consolidé	-2,4	-3,9	
Résultat par action	-0,17 €	-0,27 €	

* Après stock options

Activité

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Guillemot Corporation est en progression de 6,82% à 23,5 millions d'euros grâce à la bonne dynamique de ses ventes à l'international hors Europe qui passent de 17% à 28% du chiffre d'affaires total.

Résultat

Sur le semestre, le résultat opérationnel courant s'établit à -1,4 million d'euros. Il est lié à l'augmentation des investissements dans le développement du réseau international et aux nouveaux projets de fin d'année. Le Groupe a maintenu son taux de marge brute comptable sur la période à 47%. Ces projets se traduiront entre autres par la sortie dès cet automne d'accessoires de jeux pour la console Xbox 360 suite à la nouvelle licence signée avec Microsoft. La sortie du nouveau volant F458 ouvrira ce nouveau marché sur lequel le Groupe n'était jusqu'ici pas encore positionné.

Le résultat financier ressort quant à lui à -1,0 million d'euros, principalement dû à la perte latente du portefeuille de titres Ubisoft et Gameloft du Groupe.

Principaux éléments du bilan :

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Capitaux propres	20,2	22,7
Endettement net (hors VMP)*	3,8	1,8
Stocks	13,1	10,8
Actifs financiers courants (Part VMP)	6,3	7,3

* 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 20,2 millions d'euros. L'endettement net s'établit à 3,8 millions d'euros, la croissance du besoin en fonds de roulement étant liée au développement des ventes ainsi qu'à l'augmentation du niveau des stocks qui s'établit à 13,1 millions d'euros, suivant la politique du Groupe de garder une marge de manœuvre sur les composants essentiels pour assurer les productions de fin d'année.

La valorisation du portefeuille de valeurs mobilières de placement est de 6,3 millions d'euros au 30 juin 2011.

Nouveautés de fin d'année

Thrustmaster élargit ses partenariats avec un nouvel accord de licence signé avec Microsoft. Il permettra d'ouvrir au Groupe le marché des accessoires officiels sur Xbox 360, concrétisé par la sortie du nouveau volant F458 sous licences conjointes Microsoft et Ferrari.

Pour les consoles Sony, Thrustmaster prépare des accessoires pour la nouvelle console PlayStation Vita et a annoncé un levier de vitesse très haut de gamme pour accompagner son volant T500 RS et compatible avec tous les volants de simulation.

Hercules, de son côté, continue à innover sur ses segments en croissance : la gamme de contrôleurs DJ va s'étoffer et se compléter d'une gamme de casques DJ ainsi que de haut-parleurs de home studio : les XPS DJ Monitor.

La connectivité sans fil à la maison est en fort développement avec la convergence des appareils connectés. Les gammes CPL Hercules misent sur la miniaturisation, facteur décisif d'acceptation des produits dans le salon.

Perspectives

Le développement des ventes dans les marchés émergents ainsi que le renforcement de ses gammes permettent au Groupe de maintenir son objectif de croissance de chiffre d'affaires et de générer un résultat opérationnel positif sur l'exercice.

5) Périètre de consolidation

- a) Sociétés retenues dans le cadre des comptes consolidés du Groupe Guillemot Corporation SA au 30 juin 2011

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

La société Guillemot Spain SL a été créée en mai 2011 et a intégré le périmètre de consolidation à cette date.

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) :

	Total	30.06.11		Total	30.06.10	
		Hercules	Thrustmaster		Hercules	Thrustmaster
Chiffre d'affaires	23 488	13 132	10 356	21 991	17 218	4 773
Chiffre d'affaires inter activités	0	0	0	0	0	0
Dotations aux amortissements	836	281	555	765	350	415
Dotations aux provisions	182	134	48	132	96	36
Résultat opérationnel courant	-1 404	-281	-1 123	-823	248	-1 071
Résultat opérationnel	-1 404	-281	-1 123	-823	248	-1 071

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

	30.06.11			31.12.10		
	Net		Thrustmaster	Net		Thrustmaster
	30.06.11	Hercules		31.12.10	Hercules	
Ecart d'acquisition	888	888	0	888	888	0
Immobilisations incorporelles	3 154	1 656	1 498	3 391	1 454	1 937
Immobilisations corporelles	3 518	1 806	1 712	3 637	1 771	1 866
Stocks	13 114	7 550	5 564	10 768	6 884	3 884
Clients	8 748	4 893	3 855	14 901	8 066	6 835
Actifs non affectés	11 611	-	-	13 684	-	-
TOTAL ACTIF	41 033	16 793	12 629	47 269	19 063	14 522
Capitaux propres	20 215	-	-	22 661	-	-
Provisions	456	256	200	565	371	194
Fournisseurs	9 920	5 561	4 359	14 049	8631	5418
Passifs non affectés	10 442	-	-	9 994	-	-
TOTAL PASSIF	41 033	5 817	4 559	47 269	9 002	5 612

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 :	30.06.11	30.06.10
France	7 769	8 629
Union Européenne hors France	9 168	9 667
Autres	6 551	3 695
TOTAL	23 488	21 991

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

	30.06.11				31.12.10			
	Total net	France	UE hors France	Autres	Total net	France	UE hors France	Autres
Ecarts d'acquisition	888	888	-	-	888	888	-	-
Immobilisations corporelles	3 518	3 419	28	71	3 637	3 532	27	78
Actifs financiers	6 586	6 562	5	19	7 576	7 551	5	20
Stocks	13 114	9 638	-	3 476	10 768	7 754	0	3 014
Clients	8 748	2 887	3 412	2 449	14 901	4 172	7 600	3 129
Autres créances	2 119	1 973	105	41	2 657	2 510	87	60
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 859	1 569	451	839	3 446	2 416	378	652
Actifs d'impôts exigibles	47	47	-	-	5	5	-	-
Actifs non affectés	3 154	-	-	-	3 391	-	-	-
TOTAL ACTIF	41 033	26 983	4 001	6 895	47 269	28 828	8 097	6 953

Les actifs non affectés sont les immobilisations incorporelles.

7) Ecarts d'acquisition

a) Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'analysent comme suit au 30 juin 2011 :

Variation des écarts d'acquisition	Brut au 31.12.10	Variation	Brut au 30.06.11
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 31.12.10	Perte de valeur complémentaire		
		du 01.01.11 au 30.06.11	Provisions au 30.06.11	
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 2011, 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 2011, 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	31.12.10	Mvt			Ecart de conversion	30.06.11
		périmètre	Augmentation	Diminution		
Marques	10 842					10 842
Frais de développement	0					0
Licences	2 144					2 144
Concessions, brevets, ...	780		110	3	-11	876
Autres immobilisations incorporelles	1 061				-20	1 041
TOTAL	14 827	0	110	3	-31	14 903

Les frais de développement engagés par le Groupe ne peuvent pas être individualisés du fait des cycles produits très courts et des nombreux projets communs à plusieurs gammes, ce qui se traduit par une comptabilisation en charges conformément à la norme IAS 38.

Amortissements et provisions	Mvt				Ecart de conversion	30.06.11
	31.12.10	périmètre	Augmentation	Diminution		
Marques	8 110					8 110
Frais de développement	0					0
Licences	1 528		325			1 853
Concessions, brevets, ...	746		18	3	-11	750
Autres immobilisations incorporelles	1 052		4		-20	1 036
TOTAL	11 436	0	347	3	-31	11 749

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 2011, 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	Mvt				Ecart de conversion	30.06.11
	31.12.10	périmètre	Augmentation	Diminution		
Terrains	399					399
Constructions	5 325				-1	5 324
Installations techniques	5 255		384	8	-9	5 622
Autres immos corporelles	977		54	32	-6	993
Immobilisations en cours	189		325	384		130
TOTAL	12 145	0	763	424	-16	12 468

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

La diminution de 384 milliers d'euros d'immobilisations en cours correspond à un transfert au poste installations techniques.

Amortissements	Mvt				Ecart de conversion	30.06.11
	31.12.10	périmètre	Augmentation	Diminution		
Constructions	3 574		115			3 689
Installations techniques	4 124		335	8	-9	4 442
Autres immos corporelles	810		39	25	-5	819
TOTAL	8 508	0	489	33	-14	8 950

9) Actifs financiers

Les actifs financiers non courants se répartissent comme suit :

Valeurs brutes

	Mvt			Ecart de		
	31.12.10	périmètre	Augmentation	Diminution	conversion	30.06.11
Sociétés non consolidées	55					55
Autres titres immobilisés	78			32		46
Autres immobilisations financières	215				-1	214
TOTAL	348	0	0	32	-1	315

Provisions

	Mvt			Ecart de		
	31.12.10	périmètre	Augmentation	Diminution	conversion	30.06.11
Sociétés non consolidées	55					55
TOTAL	55	0	0	0	0	55

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

La valeur brute de 55 milliers d'euros des sociétés non consolidées concerne la société Air2Web Inc (Etats-Unis), montant totalement provisionné au 30 juin 2011. Les mouvements sur les autres titres immobilisés concernent le contrat de liquidité actuellement en vigueur.

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

	Net	Cession	Acquisition	Ecart de	Gain/perte	Net
	31.12.10	30.06.11	30.06.11	30.06.11	30.06.11	30.06.11
Actions Ubisoft Entertainment						
Nombre	863 874	0	0	0	0	863 874
Juste Valeur (en milliers d'euros)	6 912	0	0	0	-939	5 973
Actions Gameloft						
Nombre	68 023	0	0	0	0	68 023
Juste Valeur (en milliers d'euros)	371	0	0	0	-31	340
Instruments dérivés sur opérations de change	0	0	0	0	13	13
Total valeur	7 283	0	0	0	-957	6 326

Depuis le 1^{er} janvier 2005, 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 2010 étaient de 8,00 euros pour l'action Ubisoft Entertainment et de 5,46 euros pour l'action Gameloft. Les cours retenus au 30 juin 2011 pour la valorisation des actions à leur juste valeur sont de 6,913 euros pour l'action Ubisoft Entertainment et de 5,00 euros pour Gameloft. La perte latente ainsi constatée au 30 juin 2011 s'élève à 970 milliers d'euros. (voir point 16)

10) Stocks

Stocks	Brut 31.12.10	Variation de stock (Résultat)	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	Brut 30.06.11
Matières premières	3 751	-458			3 293
Produits finis	9 378	2 729		-53	12 054
TOTAL	13 129	2 271	0	-53	15 347

Provisions	31.12.10	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.11
Matières premières	1 592	53	19			1 626
Produits finis	769	8	170			607
TOTAL	2 361	61	189	0	0	2 233

Total Stock net	10 768					13 114
------------------------	---------------	--	--	--	--	---------------

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 13 114 milliers d'euros au 30 juin 2011.

11) Capitaux propres

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

La société Guillemot Corporation SA détient 275 256 actions propres. Ces actions propres sont portées en diminution des capitaux propres pour une valeur de 771 milliers d'euros.

Au 30 juin 2011, la fraction du capital représentée par les actions propres est de 1,83 %.

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 30/06/11	15 004 736

Nombre potentiel maximal d'actions à créer :
Par levée d'options

1 564 132

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 2011	-	-
Options de souscription d'actions annulées ou caduques	-	-
Options de souscription d'actions restantes	199 998	442 300
Options potentiellement exerçables au 30.06.11	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 2011	-	-	-	-
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 30.06.11	397 500	174 000	368 000	208 000

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 56 milliers d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2011. 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		Utilisées	Diminutions	Ecarts de	30.06.11
	31.12.10	30.06.11	30.06.11	Non utilisées	conversion	
				30.06.11		
Retours produits	101		29		-4	68
Autres	204	13	3	127		87
TOTAL	305	13	32	127	-4	155

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 : 2011
- 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 2010, avec prise en compte d'une augmentation annuelle de 1% jusqu'à la fin de carrière.

Au 30 juin 2011, le montant de la provision comptabilisée est de 301 milliers d'euros.

14) Emprunts

Les dettes financières se décomposent ainsi :

	30.06.11	Courant à -1 an			Non courant	31.12.10
		0-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	+ 1an	
Emprunts auprès des organismes de crédits	1 284	253	255	515	261	1 783
Emprunts obligataires	0					0
Dettes bancaires à moyen terme	13				13	13
Découverts bancaires et avances en devises	3 671	3 671				1 356
Divers	4	4				4
TOTAL	4 972	3 928	255	515	274	3 156

Le Groupe a des dettes financières à taux fixe pour 1 300 milliers d'euros et à taux variable pour 3 672 milliers d'euros. Au 30 juin 2011, il n'y a pas d'emprunts couverts par des clauses d'exigibilité.

Endettement net

	30.06.11	31.12.10
Dettes financières	4 971	3 156
Comptes courants d'actionnaires	1 666	2 102
Disponibilités	2 859	3 446
Endettement net	3 778	1 812

Le Groupe présente au 30 juin 2011 un endettement net de 3 778 milliers d'euros. Il dispose par ailleurs d'un portefeuille d'actions de 6,3 millions d'euros (en juste valeur au 30 juin 2011).

15) *Résultat opérationnel*

Le résultat opérationnel au 30 juin 2011 s'établit à -1 404 milliers d'euros contre - 823 milliers d'euros au 30 juin 2010.

16) *Résultat financier*

Le coût de l'endettement financier net est de 53 milliers d'euros au 30 juin 2011. 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 :

	30.06.11	30.06.10
Différences de change	6	216
Gain/perte latent actions Gameloft	-	11
Gain/perte latent actions Ubisoft Entertainment	-	-
Total autres produits financiers	6	227
Différences de change	-	-
Gain/perte latent actions Gameloft	-31	-
Gain/perte latent actions Ubisoft Entertainment	-939	-3 221
Total autres charges financières	-970	-3 221

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 -90 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 2011, le Groupe n'utilise pas la totalité de ses capacités d'emprunt et de concours bancaires et son endettement net est de 3,8 millions d'euros. Le Groupe dispose d'un portefeuille de valeurs mobilières de placement de 6,3 millions d'euros en juste valeur au 30 juin 2011.

Risque sur actions : La variation du cours de bourse des actions détenues a un impact sur le résultat du Groupe. Sur 2011, la baisse de 14% du cours de l'action Ubisoft Entertainment (par rapport au cours retenu au 31 décembre 2010) a eu un impact de - 939 milliers d'euros sur le résultat financier. La baisse de 8% du cours de l'action Gameloft (par rapport au cours retenu au 31 décembre 2010) a eu un impact de -31 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 2011 (montant des dettes financières à taux variable) aurait pour

impact une augmentation de charge de 37 milliers d'euros. Au 30 juin 2011, le Groupe ne dispose pas de contrat de couverture de taux.

Risque de change : La situation des actifs et passifs du Groupe en devises au 30 juin 2011 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	4 522	242
Passif	7 012	18
Position nette avant gestion	-2 490	224
Position hors bilan	2 000	0
Position nette après gestion	-490	224

Une hausse de 10% du taux du dollar américain sur une base annuelle et en considérant l'encours au 30 juin 2011 (montant des devises exposées aux variations de change) aurait pour impact une augmentation de la charge financière de 34 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.

Il est à noter cependant qu'au moment de ses commandes, le Groupe procède à l'achat d'une partie des dollars, au comptant ou à terme, pour couvrir le risque de change lié à une éventuelle hausse du dollar.

17) Impôt sur le résultat

a) Actifs d'impôts exigibles

Ce poste contient au 30 juin 2011 des acomptes d'impôt versés pour un total de 47 milliers d'euros.

b) Charge d'impôt

L'impôt sur les résultats se décompose ainsi :

	30.06.11	30.06.10
Impôts différés	0	0
Impôts courants	28	49
TOTAL	28	49

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 2011, 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 61 millions d'euros à fin décembre 2010, dont 56 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

	30.06.11	30.06.10
Résultat	-2 449	-3 916
Nbre moyen d'actions (milliers)	15 005	14 966
Actions propres	-275	-243
	14 730	14 723
Résultat de base par action	-0,17	-0,27

Résultat dilué par action

	30.06.11	30.06.10
Résultat	-2 449	-3 916
Nbre moyen d'actions (milliers)	15 005	14 966
Actions propres	-275	-243
	14 730	14 723
Nbre maximum d'actions à créer		
Par conversion d'obligations	0	0
Par levée d'options	1 564	1 605
Par exercice de droits de souscription	0	0
	16 294	16 328
Résultat dilué par action	-0,15	-0,24

20) *Engagements hors bilan*

Engagements locatifs : 433 milliers d'euros.

Crédits documentaires : 1 639 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 (7.30%), Guillemot Corporation SA (1.83%) et le public (24.00%).

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 des exercices précédents 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.

Sur la période, Guillemot Corporation SA a remboursé 436 milliers d'euros de ces avances en comptes courants d'actionnaires.

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 :

	30.06.11	
(En milliers d'euros)	Ubisoft Entertainment	Gameloft
Solde clients	683	1
Solde fournisseur	98	4
Revenus	740	9
Charges	383	26

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*

Le Groupe a mis en place des prêts bancaires à moyen terme d'un montant de 4,5 millions d'euros afin de financer sa croissance et la hausse de son Besoin en Fonds de Roulement.

F- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

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 2011, 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.

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 Mont Saint-Aignan et Rennes, le 26 août 2011,

Les commissaires aux comptes,

PricewaterhouseCoopers Audit
Pierre Lordereau
Associé

MB Audit SARL
Roland Travers
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 26 août 2011

Monsieur Claude GUILLEMOT
Président Directeur Général