

Un nouveau départ

Adossement capitalistique et restructuration de la dette

Un premier semestre contrasté

Le premier semestre de l'exercice 2005/2006 a, conformément aux prévisions, été caractérisé par un marché consommateurs déprimé. Ce n'est qu'au dernier mois de la période, marqué par l'arrivée de la nouvelle console nomade PSP de Sony le 01 septembre 2005, que l'activité est repartie.

Par ailleurs, les mauvais résultats de l'exercice 2004/2005 ont provoqué l'inquiétude des partenaires commerciaux et financiers de BIGBEN INTERACTIVE avec pour conséquence un resserrement du crédit fournisseurs. Les tensions de trésorerie résultantes n'ont pas permis de porter les approvisionnements à leur niveau prévu et donc de répondre à la forte demande des clients, les livraisons étant inférieures au carnet de commandes. L'allocation des ressources du groupe a dû alors se concentrer sur le cœur de métier et avant tout sur l'activité liée aux accessoires, le métier le plus margé, au détriment des autres activités.

Cette situation a eu un impact négatif sur l'activité du Groupe liée au jeu vidéo et se traduit par une exploitation déficitaire. Le Groupe réalise ainsi au premier semestre 2005/2006 un chiffre d'affaires consolidé en recul de 41,4% par rapport à l'exercice précédent. La perte nette consolidée avant amortissement des survaleurs s'est réduite à 4,48 millions d'euros contre 6,89 millions d'euros au premier semestre 2004/2005. Le résultat d'exploitation consolidé est également en amélioration, reflétant principalement l'impact du redressement opéré en Allemagne autour de l'accessoire.

Chiffres-clés consolidés

En M€	04/03 - 09/03	04/04-09/04	04/05-09/05
Chiffre d'affaires	64,5	53,8	31,6
Résultat d'exploitation	-5,07	-4,60	-3,02
Résultat courant avant impôts	-6,95	-6,33	-4,11
Résultat net avant survaleurs	-4,95	-6,89	-4,48
Résultat net après survaleurs	-5,22	-7,11	-5,54

La contribution des entités françaises du Groupe BIGBEN INTERACTIVE au résultat consolidé reflète l'impact de la concentration de l'activité sur les accessoires, au détriment des autres activités avec en particulier une nouvelle baisse de la part de marché de la distribution non exclusive en France. Ainsi leur contribution au résultat d'exploitation est passée de -1,64 M€ au premier semestre 2004/05 à -2,96 M€ à la même période de l'exercice 2005/2006 et celle au résultat avant survaleurs de -2,59 M€ en 2004/05 à - 4,07 M€ cette année

BIGBEN INTERACTIVE

Société cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, compartiment C

ISIN : FR0000074072 ; Reuters : BIG.PA ; Bloomberg : BIG FP

Information financière : François Bozon, Tél : 03.20.90.72.13

E-mail : infofin@bigben.fr - Site : <http://www.bigben.fr>





La situation est en revanche plus satisfaisante hors de France où les filiales, concentrées sur le coeur de métier, sont financièrement autonomes. Leur contribution globale au résultat net consolidé avant survaleurs n'est que légèrement négative au premier semestre avec la perspective d'une exploitation bénéficiaire au deuxième semestre :

- le Benelux, malgré une réduction de son chiffre d'affaires de 59 %, présente un résultat d'exploitation proche de l'équilibre (-0,07 M€) et un résultat avant survaleurs négatif de -0,22 M€ contre un profit de 0,30 M€ au premier semestre 2004-05 ;
- la filiale allemande qui a achevé sa restructuration, voit son résultat d'exploitation passer de -2,48 M€ à -0,29 M€ et le résultat avant survaleurs de -2,77 M€ à -0,51 M€.

Nouvel allègement de la structure financière

La rationalisation que le Groupe a engagée depuis plus de 2 ans autour de la réduction des stocks et de l'endettement financier porte aujourd'hui ses fruits.

M€ - Chiffres consolidés	30/09/2004	30/09/2005	évolution	
Stocks	42.1	22.0	-20.1	-48%
Endettement net	39.1	33.6	-5.5	-14%
BFR	38.6	18.2	-20.4	-53%
CA 1 ^{er} semestre	53.8	31.6	-22.2	-41%
total frais généraux	15.9	9.5	-6.4	-40%

Malgré un marché en légère récession, la réduction des stocks atteint 20,1 M€ et celle de l'endettement financier net 5,5 M€ par rapport au premier semestre de l'année précédente. De même l'effort engagé sur les frais généraux a permis d'améliorer le résultat d'exploitation malgré la forte baisse des ventes. Enfin le besoin en fonds de roulement a été réduit plus que de moitié malgré la préparation de la campagne d'achats pour la saison de Noël durant cette période.

Restructuration financière

BIGBEN INTERACTIVE a connu depuis l'exercice clos le 31 mars 2003 une succession d'exercices déficitaires qui ont provoqué l'inquiétude de ses partenaires commerciaux et financiers. Les difficultés de trésorerie et le resserrement du crédit fournisseurs générés par cette situation ont placé BIGBEN INTERACTIVE dans une situation difficile : la trésorerie n'a permis qu'un financement satisfaisant des accessoires en prévision de la période de fin d'année, le reste de l'activité subissant une forte baisse du fait d'approvisionnements insuffisants.



Dans ces conditions, BIGBEN INTERACTIVE a recherché des partenaires financiers disposés à procéder à sa recapitalisation et à la restructuration de son passif bancaire, dont le montant s'élève à environ 30,5 M euros. C'est ainsi qu'est intervenu un consortium d'investisseurs mené par DEUTSCHE BANK et le fonds d'investissement français MI29 pour constituer un tour de table et mettre en place une restructuration financière qui donne toutes garanties de pérennité à l'entreprise. Un accord de principe a été trouvé, la signature des accords définitifs devant intervenir dans les prochains jours.

Les grandes lignes de la restructuration sont les suivantes :

Cession par les banques de l'intégralité de leur dette :

Les 10 banques parties à l'accord de restructuration du 15 septembre 2003 ont accepté de céder la totalité de leurs créances à court, moyen et long terme au consortium composé de DEUTSCHE BANK, MI 29 et deux investisseurs privés.

Conversion des deux tiers de la dette bancaire par émission d'ABSA :

BIGBEN INTERACTIVE émettra 6 250 000 actions à bons de souscription (ABSA) au prix unitaire de 3,25 € que les investisseurs souscriront par conversion de 20 312 500 € de créances. A chacune de ces actions sera attaché un bon de souscription d'actions (BSA). Les BSA permettront de souscrire un nombre total de 1 041 667 d'actions à 3,25 €, à raison d'une parité d'exercice de 6 BSA pour une action nouvelle. Ces BSA seront exerçables à compter du 1^{er} avril 2007 et jusqu'au 31 décembre 2008.

Rééchelonnement de la dette résiduelle

La dette subsistant après l'augmentation de capital soit environ 10 M€ sera rééchelonnée sur une période de 5 ans à compter du 31 mars 2008.

Ouverture d'une nouvelle ligne de crédit

Les investisseurs accordent conjointement avec DEUTSCHE BANK une ligne de crédit de 3 M€ à 3 ans remboursable *in fine*.

Attribution gratuite de BSA aux actionnaires existants

Afin d'associer les actionnaires actuels de BIGBEN INTERACTIVE au redressement futur du Groupe, il sera procédé à une attribution gratuite (avant réalisation de l'émission d'ABSA visée ci-dessus) de BSA présentant les mêmes caractéristiques que celles indiquées ci-dessus à raison d'un BSA par action existante. Les BSA ainsi attribués seront assimilés aux BSA détachés des ABSA et feront, avec ces derniers, l'objet d'une demande d'admission aux négociations auprès d'Euronext Paris.

Cession de BSA au Président-Directeur-Général et à ses proches collaborateurs

Les investisseurs se sont engagés à céder 5.450.000 de leurs BSA à Monsieur Alain Falc et à ses proches collaborateurs pour une valeur symbolique. Cette cession qui vise à renforcer la motivation des personnes-clés du Groupe pour assurer son redressement, est assortie d'un engagement de « lock-up » selon lequel les bénéficiaires ne pourront se défaire de plus d'un quart des BSA leur ayant été cédés au cours de chacun des trois semestres suivant la signature de l'accord de restructuration.

BIGBEN INTERACTIVE

Société cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, compartiment C

ISIN : FR0000074072 ; Reuters : BIG.PA ; Bloomberg : BIG FP

Information financière : François Bozon, Tél : 03.20.90.72.13

E-mail : infofin@bigben.fr - Site : <http://www.bigben.fr>





Nouvel actionariat

Monsieur Alain Falc s'engage à convertir ses titres BIGBEN INTERACTIVE au porteur et ainsi à abandonner ses droits de vote double. A l'issue de l'augmentation de capital et avant exercice éventuel des BSA, DEUTSCHE BANK et MI 29 détiendront de concert plus de 50% du capital et des droits de vote de BIGBEN INTERACTIVE.

o O o

La réalisation du schéma décrit ci-dessus est conditionnée par l'obtention d'une dérogation de l'AMF quant à l'obligation pour les nouveaux investisseurs de déposer une offre publique d'achat sur les actions de BIGBEN INTERACTIVE ainsi que du visa de l'AMF sur le prospectus d'émission qui lui sera soumis.

Perspectives

Malgré les difficultés évoquées, BIGBEN INTERACTIVE connaît une activité soutenue au 3^{ème} trimestre sur son activité liée aux accessoires, métier le plus rémunérateur du Groupe, la part de marché en France progressant encore dans un environnement particulièrement concurrentiel.

o O o

La réduction des stocks et de l'endettement se poursuivra au 2^{ème} semestre de l'exercice à un rythme comparable, de même l'objectif de réduction des frais de 10 M€ sur l'année sera dépassé avec 6,4 M€ déjà économisés sur le premier semestre.

L'accessoire, coeur métier du groupe, représente aujourd'hui plus de 2/5 du CA (44,7%) au premier semestre et devrait dégager 4/5 de la marge brute consolidée à l'issue de l'exercice 2005/2006.

Compte tenu des difficultés de trésorerie rencontrées jusqu'ici et de la très forte baisse de l'activité de distribution non exclusive, le groupe table dorénavant sur un chiffre d'affaires annuel de 70 M€.

o O o

L'exercice 2006/2007 s'annonce favorablement avec l'arrivée de nouveaux partenaires. BIGBEN INTERACTIVE dispose désormais d'actionnaires de référence prestigieux comprenant DEUTSCHE BANK, groupe bancaire d'envergure mondiale, et MI 29, fonds expérimenté dans la reprise de sociétés. Cet adossement devrait permettre au Groupe de retrouver le chemin de la croissance. Par ailleurs la restructuration de la dette bancaire et sa conversion aux deux tiers en fonds propres va rétablir la structure du bilan et réduire considérablement les frais financiers.

BIGBEN INTERACTIVE

Société cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, compartiment C

ISIN : FR0000074072 ; Reuters : BIG.PA ; Bloomberg : BIG FP

Information financière : François Bozon, Tél : 03.20.90.72.13

E-mail : infofin@bigben.fr - Site : <http://www.bigben.fr>





Ces moyens vont permettre à BIGBEN INTERACTIVE de pleinement exploiter le fruit des mesures de réorganisation et de rationalisation conduites depuis plus de 2 ans, la structure dynamisée devant aboutir pour l'exercice 2006/2007 à :

- la rentabilité des filiales au Benelux et en Allemagne dans leur nouvelle configuration,
- l'abaissement du point mort du Groupe à 75 M€ de chiffre d'affaires avec un « mix produits » constant privilégiant les accessoires,
- le retour à un résultat net positif.

La part de marché inégalée atteinte sur le marché français avec les gammes d'accessoires pour consoles nomades DS de Nintendo et PSP de Sony, les bonnes perspectives commerciales avec la nouvelle génération de consoles de salon « Xbox 360 » de Microsoft, « PS3 » de Sony et « Revolution » de Nintendo ainsi que les nouveaux produits technologiquement innovants actuellement en cours de développement pour la saison de Noël 2006, lui font croire que cet objectif est à sa portée.

*Acteur majeur de la distribution de logiciels de jeux vidéo et leader indépendant de la distribution et de la fabrication/édition d'accessoires pour consoles de jeux vidéo, **Bigben Interactive** est présent sur les principaux marchés d'Europe continentale (France, Allemagne et Benelux).*

BIGBEN INTERACTIVE

Société cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, compartiment C

ISIN : FR0000074072 ; Reuters : BIG.PA ; Bloomberg : BIG FP

Information financière : François Bozon, Tél : 03.20.90.72.13

E-mail : infofin@bigben.fr - Site : <http://www.bigben.fr>

