



Ubisoft® annonce ses résultats pour le premier semestre 2008-09

- **Chiffre d'affaires¹ : en hausse de 32%.**
- **Forte amélioration de la rentabilité :**
 - **Résultat opérationnel courant² : 9,6% du chiffre d'affaires.**
 - **Résultat net : 24 M€.**
- **Confirmation des objectifs 2008-09.**

Paris, le 26 novembre 2008 - Ubisoft publie ses résultats du premier semestre 2008-09, clos le 30 septembre 2008.

Principaux éléments financiers

En millions d'Euros	S1 2008-09	%	S1 2007-08	%
Chiffre d'affaires	344,5		261,4	
Marge brute	201,6	58,5%	167,6	64,1%
Frais de Recherche et Développement	(60,7)	17,6%	(81,3)	31,1%
Frais Commerciaux et Frais Généraux	(107,9)	31,3%	(77,2)	29,5%
Résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions	33,0	9,6%	9,1	3,4%
Résultat opérationnel	24,7	7,2%	12,5	4,8%
Résultat net	24,0	7,0%	30,6	11,7%
BPA dilué (en Euro)	0,48*		0,64*	
BPA dilué hors éléments non récurrents et rémunération payées en actions (en Euro)	0,53*		0,10*	
Flux liés aux investissements en R & D	155,1**		133,0**	
Situation financière nette	+72,3		+18,7	

*avant division du nominal par deux le 14 novembre 2008

**inclut le montant des royalties et exclut les avances à venir

Yves Guillemot, PDG d'Ubisoft déclare : "La forte croissance enregistrée au premier semestre s'est traduite par une très nette amélioration de notre rentabilité. Sur la base des premières indications de ventes du troisième trimestre fiscal et grâce à la diversité de notre line up de jeux, nous sommes confiants dans notre capacité à atteindre les objectifs récemment relevés pour l'exercice 2008-09, et ce malgré un environnement très concurrentiel marqué par le lancement de nombreux jeux de qualité. Par ailleurs, la poursuite des ventes soutenues de consoles représente un élément très positif pour l'industrie du jeu vidéo en 2009."

¹ Le chiffre d'affaires semestriel 2008-09 a été publié le 23 octobre 2008.

² Avant rémunérations payées en actions.

Principaux éléments du compte de résultat

Le chiffre d'affaires semestriel s'élève à 344,5 M€ en hausse de 31,8% (38,3% à taux de change constants) notamment grâce à la forte progression des jeux casual (35,4% du chiffre d'affaires contre 14,5% au premier semestre 2007-08) et de l'activité distribution (12,4% du chiffre d'affaires contre 4,8% au premier semestre 2007-08).

Ce mix produits a un impact significatif sur la structure du compte de résultats d'Ubisoft, comme indiqué lors de la publication du chiffre d'affaires du premier semestre 2008-09. En effet, les produits casual ont une marge brute plus faible et nécessitent moins de frais de recherche et développement mais plus de dépenses de marketing que les produits traditionnels. Les produits de distribution ont une marge brute faible, mais n'ont pas de frais de recherche et développement et dans certains cas pas de dépenses de marketing.

Ainsi, la marge brute qui s'élève à 201,6 M€ contre 167,6 M€ au premier semestre 2007-08 est, en raison du mix produits, en baisse en pourcentage du chiffre d'affaires à 58,5% contre 64,1% au premier semestre 2007-08. Cependant, à l'intérieur de chaque segment (back catalogue, casual, distribution, franchises, nouveaux lancements, etc...) la marge brute est stable ou en progression par rapport au premier semestre 2007-08.

Le résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions s'établit à 33,0 M€ soit 9,6% du chiffre d'affaires, en très nette amélioration par rapport aux 9,1 M€, soit 3,4% du chiffre d'affaires, réalisés au premier semestre 2007-08. Cette évolution positive s'explique par :

- La croissance de 34,0 M€ de la marge brute.
- La baisse significative des frais de recherche et développement en raison du mix produits et de la croissance du chiffre d'affaires. Ces frais s'élèvent à 17,6% du chiffre d'affaires (60,7 M€), par rapport à 31,1% au premier semestre 2007-08 (81,3 M€).
- Ces effets positifs sont en partie compensés par la hausse des frais commerciaux et des frais généraux qui s'élèvent à 31,3% du chiffre d'affaires (107,9 M€), par rapport à 29,5% au premier semestre 2007-08 (77,2 M€). Les dépenses variables de marketing sont en forte hausse, en raison du mix produits, à 15,0% du chiffre d'affaires (51,7 M€), à comparer à 11,5% au premier semestre 2007-08 (30,0 M€). Les coûts de structure sont en baisse en pourcentage du chiffre d'affaires à 16,3% (56,2 M€), par rapport à 18,7% au premier semestre 2007-08 (47,2 M€), en raison de la forte hausse des ventes.

Le résultat opérationnel s'élève à 24,7 M€, à comparer à 12,5 M€ au premier semestre 2007-08. Il comprend des rémunérations payées en actions s'élevant à 8,1 M€ (4,0 M€ au premier semestre 2007-08). Le résultat opérationnel du premier semestre 2007-08 incluait un gain de 7,5 M€ provenant de la conclusion favorable d'un procès.

Le résultat financier s'élève à 11,9 M€ (à comparer à un résultat financier de 12,6 M€ au premier semestre 2007-08) et se décompose principalement comme suit :

- 1,7 M€ de produits financiers contre une charge de 0,6 M€ au premier semestre 2007-08.
- 1,7 M€ de gains de change, contre une perte de 2,3 M€ au premier semestre 2007-08.
- 8,5 M€ d'impact positif lié à la vente par Calyon des dernières actions Ubisoft qu'elle détenait au travers de l'"Equity Swap"³. Le résultat financier du premier semestre 2007-08 incluait 15,5 M€ provenant de cet "Equity Swap".

Pour rappel, Ubisoft avait enregistré au premier semestre 2007-08 un "résultat de cession net d'impôt des activités abandonnées" de 14,8 M€, lié à la vente par Calyon d'une partie des titres Gameloft (4,2 millions de titres sur un total de 13,4 millions).

³ Opération signée avec Calyon le 30 septembre 2003.

Le résultat net ressort à 24,0 M€, soit un résultat net par action (dilué)⁴ de 0,48 €, à comparer à 30,6 M€ et 0,64 € au premier semestre 2007-08. Hors éléments non récurrents (Gameloft, Equity Swap, procès, rémunérations payées en actions et autres), le résultat net s'est élevé à 26,3 M€, soit un résultat net par action (dilué)⁴ de 0,53 €, à comparer à 4,7 M€ au premier semestre 2007-08 ou 0,10 € par action.

Principaux éléments de flux de trésorerie et de bilan

La Société a généré au premier semestre une trésorerie provenant des activités opérationnelles de -68,9 M€ (contre -42,6 M€ au premier semestre 2007-08) reflétant une capacité d'autofinancement de -52,6 M€ (contre -25,7 M€ au premier semestre 2007-08) et une augmentation du BFR de 16,3 M€ équivalente à celle du premier semestre 2007-08. Ces chiffres traduisent la saisonnalité traditionnelle de la société avec des ventes qui représentent moins du tiers du chiffre d'affaires annuel, et qui ont été particulièrement fortes à la fin du mois de septembre, pendant que les investissements en R&D, qui continuent de progresser, sont répartis de manière plus équilibrée sur l'exercice.

La situation financière nette au 30 septembre 2008 est positive de +72,3 M€. La variation par rapport à la situation de +149,5 M€ au 31 mars 2008 s'explique, par :

- la trésorerie provenant des activités opérationnelles de -68,9 M€,
- des investissements à hauteur de 12,3 M€ en immobilisations matérielles et immatérielles,
- des acquisitions pour un total de 6,7 M€,
- des augmentations de capital à hauteur de 10,8 M€ provenant des conversions de stock options et d'augmentations de capital réservées aux salariés du groupe,
- des écarts de conversion de 0,2 M€.

Perspectives

Point sur l'activité du troisième trimestre fiscal et confirmation des objectifs 2008-09

Le troisième trimestre fiscal a débuté sur un rythme soutenu de croissance du marché, à la fois sur les ventes de consoles et sur les ventes de jeux. Il est également marqué par une concurrence très vive, avec de nombreux lancements de grande qualité associés à de nombreuses opérations promotionnelles. Dans ce contexte, les jeux d'Ubisoft ont connu un démarrage solide pour Rayman Raving Rabbids[®] TV Party, supérieur aux attentes pour les jeux casual et plus lent pour Tom Clancy's End War[™]. Comme indiqué précédemment, Far Cry[®] 2 réalise une performance solide en Europe et plus lente en Amérique du Nord. Le jeu Shaun White Snowboarding enregistre quant à lui un démarrage solide en Amérique du Nord, particulièrement sur la Wii[™], et plus lent en Europe. Par ailleurs, les premières indications sur Prince of Persia[®] sont très encourageantes une semaine avant son lancement. La Société est donc confiante dans sa capacité à atteindre les objectifs relevés récemment : un chiffre d'affaires d'environ 500 M€ au troisième trimestre fiscal et d'environ 1 050 M€ sur l'exercice 2008-09 ainsi qu'un résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions d'au moins 13% du chiffre d'affaires.

⁴ Avant division du nominal par deux le 14 novembre 2008

Faits marquants récents

Acquisition de Massive Entertainment® : Créé en 1997 et doté de plus de 120 créateurs, Massive Entertainment figure parmi les 50 meilleurs studios de jeux au monde selon le classement établi par Game Developers Research en 2008. Reconnu sur le plan international pour son expertise dans le genre RTS, le studio est également réputé pour la qualité de ses technologies innovantes. Acclamé par la critique, World in Conflict® a été plusieurs fois primé, recevant notamment les prix Meilleur jeu de stratégie à l'E3 2007, Meilleur jeu multi-joueurs online selon IGN et "Most Innovative Game" selon Gamespot.

FarCry® 2 : lancé sur Xbox 360™, PLAYSTATION®3 et PC, le titre a vendu 1 million d'unités en "sell-through" dans le monde, moins de 3 semaines après son lancement.

Division du nominal de l'action : Le nominal de l'action Ubisoft a été divisé par deux le 14 novembre 2008. Le 14 novembre 2008, le nombre d'actions composant le capital social d'Ubisoft s'élève à 93 403 910 actions d'une valeur nominale de 0,0775 euros.

Acquisition d'Hybride Technologies : Fondée il y a plus de 15 ans et située près de Montréal, Hybride, qui emploie 80 collaborateurs, est spécialisée dans la création d'effets visuels pour le cinéma (300, Frank Miller's Sin City, Voyage au centre de la terre, etc...), la télévision et la publicité. Ubisoft et Hybride vont collaborer sur des projets de partage de technologies et de développement d'outils communs qui permettront d'optimiser la création des jeux vidéo et des effets spéciaux afin d'offrir aux joueurs des expériences visuelles toujours plus proches de celles du cinéma. En parallèle, Hybride continuera de travailler activement avec ses partenaires actuels sur des projets de films, tout en apportant son expertise à la mise en valeur des propriétés intellectuelles d'Ubisoft au cinéma.

Ouvertures de deux studios : Ouverture d'un studio à Kiev qui devrait compter une cinquantaine de personnes dans les 12 prochains mois et d'un studio à Sao Paulo qui devrait compter 200 collaborateurs au cours des 4 prochaines années.

Ubisoft acquiert son premier studio de développement en Inde, à Pune : Créé fin 2006 par Gameloft, le studio compte aujourd'hui 120 développeurs et testeurs. Cette équipe sera chargée initialement de réaliser des portages de titres sur consoles portables et de renforcer les équipes de test d'Ubisoft. L'objectif est d'atteindre 200 personnes dans les 12 prochains mois et 500 dans les prochaines années.

Calendrier financier

Annonce	Date
Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2008-09	21 janvier 2009

Ces dates sont données à titre indicatif, elles seront confirmées en cours d'année.

Contact

Communication financière

Jean-Benoît Roquette
Responsable de la Communication Financière
+ 33 1 48 18 52 39
Jean-benoit.roquette@ubisoft.com

Relations Presse

Emmanuel Carré
Attaché de Presse
+ 33 1 48 18 50 91
Emmanuel.carre@ubisoft.com

Disclaimer

Ce communiqué peut contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés. Les données financières estimées ont été présentées au Conseil d'Administration et n'ont pas été revues par les Commissaires aux comptes. (Des informations complémentaires figurent dans le dernier Document de Référence d'Ubisoft, déposé le 25 juillet 2008 auprès de l'Autorité des marchés financiers).

A propos d'Ubisoft :

Ubisoft figure parmi les leaders en production, édition et distribution de jeux interactifs dans le monde. Le groupe a connu une croissance considérable grâce à un catalogue de produits fort et diversifié ainsi que des partenariats fructueux. Les équipes d'Ubisoft sont réparties dans 28 pays et distribuent des jeux dans plus de 55 pays à travers le monde. Le groupe s'engage à fournir au public des jeux vidéo innovants et d'excellente qualité. Pour l'exercice 2007-08, le CA d'Ubisoft s'est élevé à 928 millions d'euros. Pour plus d'informations, rendez-vous sur: www.ubisoftgroup.com.

© 2008 Ubisoft Entertainment. All Rights Reserved. End War, Far Cry, Rayman Raving Rabbids, World in Conflict, Massive Entertainment, Ubisoft, Ubi.com, and the Ubisoft logo are trademarks of Ubisoft Entertainment in the U.S. and/or other countries. Far Cry 2: Based on Crytek's original Far Cry directed by Cevat Yerli. Shaun White is used under license from Shaun White and Shaun White Enterprises, Inc.

© 2008 Ubisoft Entertainment. All Rights Reserved. Based on Prince of Persia® created by Jordan Mechner. Ubisoft and the logo Ubisoft are trademarks of Ubisoft Entertainment in the US and/or other countries. Prince of Persia is a trademark of Jordan Mechner in the US and/or other countries used under license.

Massive Entertainment, Hybride Technologies are Ubisoft Entertainment companies.

Microsoft, Xbox, Xbox 360, and the Xbox logos are trademarks of the Microsoft group of companies.

"PLAYSTATION" is a registered trademark of Sony Computer Entertainment Inc.

COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008

Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	30.09.08	30.09.07
Chiffre d'affaires	344.468	261.393
Autres produits de l'activité	104.041	89.871
Achats consommés	-157.258	-105.545
Variation des stocks de produits finis et en-cours	14.345	11.767
Charges de personnel	-111.949	-93.733
Autres charges de l'activité	-105.130	-78.844 ⁵
Impôts et taxes	-3.020	-2.120 ⁵
Amortissements	-59.530	-77.646
Provisions	-1.106	-136
Résultat opérationnel courant	24.860	5.007
Autres charges et produits opérationnels	-172	7.507
Résultat opérationnel	24.688	12.514
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3.920	1.037
Coût de l'endettement financier brut	-1.639	-1.489
Coût de l'endettement financier net	2.281	-452
Produits financiers	18.013	21.928
Charges financières	-8.394	-8.889
Résultat Financier	11.900	12.587
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	190	-42
Charge d'impôt sur les résultats	-12.750	-9.273
Résultat provenant de la cession d'activités abandonnées	-	14.827
Résultat de la période	24.028	30.613
Attribuable aux intérêts minoritaires	-	-
Groupe	24.028	30.613
Résultat net des activités ordinaires poursuivies par action	0,52	0,35
Résultat dilué net des activités ordinaires poursuivies par action	0,48	0,33
Résultat net des activités abandonnées par action	-	0,32
Résultat dilué net des activités abandonnées par action	-	0,31
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (avant division du nominal)	46.617	45.684
Nombre moyen pondéré d'actions dilué (avant division du nominal)	49.578	47.342

⁵ Les dépenses de formation professionnelle, précédemment classées en Taxes, sont désormais classées en autres charges de l'activité. Le montant a été reclassé sur septembre 2007, aux fins de comparaison.

Bilan consolidé

ACTIF	Net	Net
en milliers d'euros	30.09.08	31.03.08
Goodwill	94.329	84.376
Autres immobilisations incorporelles	498.817	398.378
Immobilisations corporelles	25.984	22.480
Participations dans les entreprises associées	518	328
Autres actifs financiers	3.056	2.517
Actifs d'impôts différés	16.884	21.684
Actifs non courants	639.588	529.763
Stocks	55.972	39.879
Créances Clients	109.737	84.226
Autres créances	98.162	91.683
Autres actifs financiers courants	30.904	64.342
Actifs d'impôts exigibles	13.341	11.146
Trésorerie et équivalents de trésorerie	125.215	228.913
Actifs courants	433.331	520.189
Total Actif	1.072.919	1.049.952

PASSIF	30.09.08	31.03.08
en milliers d'euros		
Capital	7.236	7.165
Primes	478.363	459.457
Réserves consolidées	187.293	57.685
Résultat consolidé	24.028	109.844
Capitaux propres (Part du Groupe)	696.920	634.151
Intérêts minoritaires		
Total Capitaux propres	696.920	634.151
Provisions	2.015	1.861
Engagements envers le personnel	1.855	1.699
Dettes financières	23.336	23.323
Passifs d'impôts différés	36.321	43.990
Passifs non courants	63.527	70.873
Dettes financières	29.538	56.097
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	171.903	177.903
Autres dettes	95.497	95.505
Passifs financiers courants	585	1.353
Dettes d'impôts exigibles	14.949	14.070
Passifs courants	312.472	344.928
Total Passif	1.072.919	1.049.952

Tableau des flux de trésorerie pour comparaison avec les autres acteurs du secteur

en milliers d'euros	30.09.08	30.09.07
Résultat net consolidé	24,028	30,613
+/- Quote-part du résultat des entreprises associées	-190	-499
+/- résultat provenant de la vente d'activités abandonnées		-14,287
+/- Amortissements des logiciels de jeux	51,489	69,386
+/- Autres amortissements	8,041	8,260
+/- Provisions	1,054	-1,120
+/- coût des paiements fondés sur des actions	8,142	4,065
+/- Plus ou moins values de cession	172	67
+/- Autres produits et charges calculées	5	-748
+/- Frais de développement interne et de développement de licences	-145,327	-121,481
Capacité d'autofinancement	-52,586	-25,744
Stocks	-14,345	-10,518
Clients	-21,021	30,579
Autres actifs	40,828	-17,786
Fournisseurs	-9,375	-24,103
Autres passifs	-12,430	4,890
+/- Variation du BFR lié à l'activité	-16,344	-16,938
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	-68,929	-42,682
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-12,292	-7,963
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	23	85
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	-22,977	-10,320
+/- autres flux liés aux opérations d'investissement	-	-35
+ Remboursement des prêts et autres actifs financiers	22,119	10,361
+ Encaissement provenant de la vente d'activités abandonnées	-	25,110
+/- Variation de périmètre ⁽¹⁾	-5,880	-16,937
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-19,007	301
+ Nouveaux emprunts de location financement	-	24
+ Nouveaux emprunts à long et moyen terme	-	-
- Remboursement des emprunts de location financement	-29	-34
- Remboursement des emprunts	-662	-
+ Intérêts courus	-	-
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	10,835	5,658
+/- reventes/achats d'actions propres	182	-48
+/- Autres flux	-	-
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	10,326	5,600
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-77,610	-36,781
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	173,181	78,653
Incidence des écarts de conversion	160	783
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	95,731	42,655

⁽¹⁾ dont trésorerie des sociétés acquises et cédées

-900

521

Tableau de financement consolidé

en milliers d'euros	30.09.08	30.09.07
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net consolidé	24.028	30.613
+/- Quote-part du résultat des entreprises associées	-190	-499
+/- résultat provenant de la vente d'activités abandonnées	-	-14.287
+/- Amortissements	59.530	77.646
+/- Provisions	1.054	-1.120
+/- coût des paiements fondés sur des actions	8.142	4.065
+/- Plus ou moins values de cession	172	67
+/- autres produits et charges calculées	5	-748
+ intérêts payés	1.639	1.371
+ impôt sur le résultat payé	12.811	1.600
Stocks	-14.345	-10.518
Clients	-21.021	30.579
Autres actifs	40.828	-17.786
Fournisseurs	-9.375	-24.103
Autres passifs	-12.430	4.890
+/-Variation du BFR lié à l'activité	-16.343	-16.938
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	90.848	81.978
- intérêts payés	-1.639	-1.371
- impôt sur le résultat payé	-12.811	-1.600
TRESORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	76.398	78.800
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-157.619	-129.445
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	23	85
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	-22.977	-10.320
+/- autres flux liés aux opérations d'investissement	0	-35
+ Remboursement des prêts et autres actifs financiers	22.119	10.361
+ Encaissement provenant de la vente d'activités abandonnées	-	25.110
+/- Variation de périmètre ⁽¹⁾	-5.880	-16.937
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-164.334	-121.180
Flux des opérations de financement		
+ Nouveaux emprunts de location financement	-	24
+ Nouveaux emprunts à long et moyen terme	-	-
- Remboursement des emprunts de location financement	-29	-34
- Remboursement des emprunts	-662	-
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	10.835	5.658
+/- reventes/achats d'actions propres	182	-48
+/- Autres flux	-	-
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	10.326	5.600
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-77.610	-36.781
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	173.181	78.653
Incidence des écarts de conversion	160	783
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	95.731	42.655
⁽¹⁾ dont trésorerie des sociétés acquises et cédées	-900	-521