



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Semestre clos le 30 septembre 2010**

Rapport établi conformément à l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et aux articles 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF

**Ubisoft Entertainment**  
Société anonyme à conseil d'administration  
Au capital de 7.319.603,29 euros  
Siège social : 107 avenue Henri Fréville  
BP 10704 35200 Rennes  
335 186 094 RCS Rennes

# Sommaire

<b>1</b>	<b>Rapport d'activité semestriel</b> .....	<b>2</b>
1.1	Principaux éléments financiers .....	2
1.2	Chiffre d'affaires .....	2
1.3	Principaux éléments du compte de résultat .....	3
1.4	Principaux éléments de flux de trésorerie et de bilan.....	4
1.5	Perspectives .....	4
1.6	Description des principaux risques .....	4
1.7	Parties liées .....	4
<b>2</b>	<b>Comptes consolidés au 30 Septembre 2010</b> .....	<b>5</b>
2.1	Bilan consolidé .....	5
2.2	Compte de résultat consolidé par destination.....	6
2.3	Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres .....	7
2.4	Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....	8
2.5	Tableau de financement consolidé .....	9
2.6	Annexes aux comptes consolidés.....	10
2.6.1	Entité présentant les comptes consolidés .....	10
2.6.2	Faits marquants de l'exercice.....	10
2.6.3	Comparabilité des comptes .....	10
2.6.4	Principes comptables et méthodes d'évaluation.....	11
2.6.5	Saisonnalité.....	12
2.6.6	Périmètre de consolidation.....	12
2.6.7	Notes sur le bilan .....	12
2.6.8	Notes sur le compte de résultat .....	16
2.6.9	Notes annexes .....	21
2.6.10	Evénements postérieurs à l'arrêté semestriel .....	23
<b>3</b>	<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b> .....	<b>24</b>
<b>4</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>25</b>

# 1 RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

## 1.1 Principaux éléments financiers

- Chiffre d'affaires semestriel en hausse de 57% : 260 M€
- Résultats financiers améliorés :
  - Perte opérationnelle courante<sup>1</sup> : -64,9 M€
  - Perte nette hors éléments non récurrents<sup>1</sup> : -44,5 M€
  - Perte nette : -89,8 M€

En millions d'Euros	S1 2010-11	%	S1 2009-10	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>260,5</b>		<b>166,0</b>	
Marge brute*	146,2	56,1%	69,1	41,6%
Frais de Recherche et Développement	-98,4	-37,8%	-48,1	-29,0%
Frais Commerciaux	-81,9	-31,4%	-65,4	-39,4%
Frais Généraux et Administratifs	-30,8	-11,8%	-33,1	-19,9%
Frais Commerciaux et Frais Généraux	-112,7	-43,2%	-98,5	-59,4%
<b>Résultat opérationnel courant<sup>1</sup></b>	<b>-64,9</b>	<b>-24,9%</b>	<b>-77,5</b>	<b>-46,7%</b>
Résultat opérationnel	-133,8	-51,4%	-83,0	-50,0%
Résultat net	-89,8	-34,5%	-52,0	-31,3%
BPA dilué (en Euro)	-0,93		-0,54	
BPA dilué hors éléments non récurrents et rémunération payées en actions (en Euro)	-0,46		-0,48	
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	-129,8		-217,1	
Dépenses liés aux investissements en R & D*	189,9		169,7	
Situation financière nette	-79,2		-67,3	

\* Inclut le montant des royalties et exclut les avances à venir.

<sup>1</sup> Avant rémunérations payées en actions.

## 1.2 Chiffre d'affaires

Sur le premier semestre, le chiffre d'affaires s'élève à 260 M€, en hausse de 56,7% (+46,0% à taux de change constants) par rapport aux 166 M€ réalisés sur les six premiers mois de l'exercice 2009-10.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre s'élève à 99 M€, en hausse de 19,3% (+12,3% à taux de change constants) par rapport aux 83 M€ réalisés au deuxième trimestre 2009-10.

Les ventes du deuxième trimestre 2010-11 sont supérieures à l'objectif estimé à environ 83 M€ et communiqué lors de la publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2010-11. Le trimestre a été caractérisé par :

- une sous-performance des titres Tom Clancy's H.A.W.X.<sup>®</sup> 2 et R.U.S.E.<sup>™</sup>,
- un back-catalogue solide, soutenu principalement par Just Dance<sup>®</sup>,
- le doublement des ventes digitales, avec le succès notable de Scott Pilgrim sur XBLA et PSN, des contenus téléchargeables (DLCs) et des ventes de jeu PC.

Sur les neuf premiers mois de l'année 2010, la Société a continué de gagner des parts de marché en Europe (8,4% contre 7,5% un an plus tôt) et aux Etats-Unis (5,2% contre 4,2% un an plus tôt).

### 1.3 Principaux éléments du compte de résultat

La marge brute est en hausse significative en pourcentage du chiffre d'affaires à 56,1% (146,2 M€) contre 41,6% (69,1 M€) en 2009-10. La marge brute a bénéficié d'un plus grand nombre de jeux sortis sur Xbox 360<sup>®</sup>, PlayStation<sup>®</sup>3, à plus forte marge et d'une meilleure performance du back-catalogue. Elle n'a pas été aussi élevée qu'attendue en raison de la sous performance de certains jeux Haute Définition et de retours sur l'activité merchandising.

La perte opérationnelle courante avant rémunérations payées en actions s'améliore à (64,9) M€, par rapport à une perte de (77,5) M€ au premier semestre 2009-10.

La perte opérationnelle courante avant rémunérations payées en actions se décline ainsi :

- Hausse de 77,1 M€ de la marge brute.
- Hausse de 50,3 M€ des frais de recherche et développement qui représentent 37,8% du chiffre d'affaires (98,4 M€), par rapport à 29,0% au premier semestre 2009-10 (48,1 M€). La hausse s'explique principalement par le lancement d'un plus grand nombre de jeux Xbox 360<sup>®</sup>, PlayStation<sup>®</sup>3, par des dépréciations accélérées sur certains titres lancés sur la période et par une modification des pratiques comptables impliquant une anticipation sur le premier semestre de dépréciations passées habituellement au deuxième semestre.
- Baisse des frais commerciaux et frais généraux en pourcentage du chiffre d'affaires à 43,2% (112,7 M€), par rapport à 59,4% au premier semestre 2009-10 (98,5 M€) :
  - Les dépenses variables de marketing s'élèvent à 21,5% du chiffre d'affaires (56 M€) à comparer à 25,2% (41,9 M€) au premier semestre 2009-10.
  - Les coûts de structure s'élèvent à 21,7% du chiffre d'affaires (56,7 M€) par rapport à 34,1% (56,6 M€) au premier semestre 2009-10.

#### Charges de réorganisation non récurrente

La Société adapte sa structure aux évolutions significatives de l'industrie, en réorganisant les rôles et opérations de ses studios ce qui a pour conséquence l'abandon de certains projets. L'abandon de ces projets conduit la Société à passer sur le premier semestre 62,1 M€ de charges de réorganisation. Ces charges non récurrentes ont un impact limité en termes de trésorerie.

Incluant les 62,1 M€ de charges de réorganisation, la perte opérationnelle s'élève à (133,8) M€, à comparer à une perte opérationnelle de (83,0) M€ au premier semestre 2009-10. Elle comprend également des rémunérations payées en actions s'élevant à 5,4 M€ (5,5 M€ au premier semestre 2009-10).

La charge financière s'élève à (1,7) M€ (à comparer à un produit de 6,6 M€ au premier semestre 2009-10) et se décompose principalement comme suit :

- (3,9) M€ de charges financières (0,0 M€ au premier semestre 2009-10). Dont (3,6) M€ liés à des cessions de créances fiscales.
- (2,3) M€ de charges de change, contre un gain de 6,6 M€.
- 4,7 M€ d'impact positif provenant de la vente de 2,1 millions de titres Gameloft par CACIB. Suite à cette opération, 7,0 millions de titres restent comptabilisés en Equity Swap.

La perte nette ressort à (89,8) M€, soit une perte nette par action (dilué) de (0,93) €, à comparer à une perte nette de (52,0) M€ et (0,54) € au premier semestre 2009-10.

Hors éléments non récurrents et avant rémunérations payées en actions, la perte nette s'est élevée à (44,5) M€, soit une perte nette par action (dilué) de (0,46) €, à comparer à une perte nette de (46,6) M€ au premier semestre 2009-10 ou (0,48) € par action.

## 1.4 Principaux éléments de flux de trésorerie et de bilan

La consommation de trésorerie provenant des activités opérationnelles est en nette amélioration de 87,3 M€. Elle s'élève à (129,8) M€ (contre (217,1) M€ au premier semestre 2009-10), reflétant une capacité d'autofinancement de (99,2) M€ (contre (154,9) M€) et une augmentation du BFR de 30,6 M€ (contre une hausse de 62,2 M€).

L'endettement net au 30 septembre 2010 s'établit à (79,2) M€. La variation par rapport à la situation de +41,3 M€ au 31 mars 2010 s'explique principalement par :

- la consommation de trésorerie provenant des activités opérationnelles de 129,8 M€, dont 8 M€ de cessions des titres Gameloft,
- la cession de créances fiscales pour 22 M€,
- des investissements à hauteur de 13,3 M€ en immobilisations matérielles et immatérielles.

## 1.5 Perspectives

### Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2010-11

Le troisième trimestre sera notamment marqué par le lancement de :

- Assassin's Creed® Brotherhood sur Xbox 360®, PLAYSTATION® 3 et Facebook
- Just Dance® 2 et Just Dance® Kids sur Wii™
- Raving Rabbids Travel in Time™ sur Wii™
- Michael Jackson The Experience sur Wii™, Nintendo DS™ et PSP™
- Your Shape™: Fitness Evolved, MotionSports™ et Fighters Uncaged™ sur Xbox 360™ Kinect.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2010-11 devrait s'élever à environ 520 M€, soit une hausse d'environ 5% par rapport au troisième trimestre 2009-10.

### Point sur le calendrier de sorties de jeu

Les jeux Tom Clancy's Ghost Recon Future Soldier™ et Driver® San Francisco précédemment prévus pour le quatrième trimestre fiscal, viendront dorénavant renforcer l'exercice 2011-12.

## 1.6 Description des principaux risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document de Référence 2010 enregistré auprès de l'AMF en date du 30 juin 2010, et disponible sur le site <http://www.amf-france.org> ainsi que sur le site de la société <http://www.ubisoftgroup.com>. Y sont notamment décrits les facteurs de risques, les assurances et les couvertures des risques ainsi que la méthode de provisionnement des risques et litiges.

A la connaissance de la société, aucun événement survenu depuis le 1er avril 2010, hors éléments déjà mentionnés, ne modifie la description des principaux risques et incertitudes telle qu'effectuée dans le document de référence.

## 1.7 Parties liées

Les informations concernant les transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en 2.6.9.3.

## 2 COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2010

### 2.1 Bilan consolidé

ACTIF	Notes	Net	Net	Net
En milliers d'euros		30.09.10	31.03.10	30.09.09
				Nouvelle Présentation (1)
Goodwill	1	104.774	106.498	96.538
Autres immobilisations incorporelles	1	540.396	526.383	590.381
Immobilisations corporelles		35.497	31.800	28.364
Participations dans les entreprises associées		440	393	468
Actifs financiers non courants	2	3.463	3.613	3.168
Actifs d'impôt différé	13	86.500	65.884	95.346
Actifs non courants		771.070	734.570	814.265
Stocks et en-cours		46.742	47.973	56.281
Clients et comptes rattachés	3	43.890	68.748	68.374
Autres créances	3	65.213	89.159	58.333
Actifs financiers courants	2	28.298	33.271	53.057
Actifs d'impôt exigible	13	10.971	25.080	12.774
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	125.366	185.316	78.101
Actifs courants		320.480	449.547	326.920
<b>Total actif</b>		<b>1.091.550</b>	<b>1.184.117</b>	<b>1.141.185</b>
PASSIF	Notes	30.09.10	31.03.10	30.09.09
En milliers d'euros				
Capital social		7.324	7.320	7.308
Primes		519.284	512.444	502.610
Réserves consolidées		237.949	285.380	272.820
Résultat consolidé		-89.777	-43.672	-52.027
Capitaux propres part du Groupe		674.780	761.472	730.711
Intérêts minoritaires				
Total Capitaux propres	5	674.780	761.472	730.711
Provisions	6	2.220	2.215	1.920
Engagements envers le personnel		1.855	1.710	1.781
Passifs financiers non courants	4	21.917	22.548	21.707
Passifs d'impôt différé	13	26.008	32.921	86.495
Passifs non courants		52.000	59.394	111.903
Passifs financiers courants	4	183.779	121.784	123.644
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7	104.826	144.499	108.274
Autres dettes	7	67.738	93.617	63.935
Dettes d'impôt exigible	13	8.427	3.352	2.718
Passifs courants		364.770	363.252	298.571
<b>Total passifs</b>		<b>416.770</b>	<b>422.646</b>	<b>410.474</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>1.091.550</b>	<b>1.184.117</b>	<b>1.141.185</b>

(1) Cf. 1.6.3 Comparabilité des comptes

## 2.2 Compte de résultat consolidé par destination

En milliers d'euros	Notes	30.09.10	%	31.03.10	%	30.09.09	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	8	<b>260.544</b>		<b>870.954</b>		<b>165.957</b>	
Coûts des ventes		-114.360		-358.118		-96.870	
<b>Marge Brute</b>		<b>146.184</b>	<b>56%</b>	<b>512.836</b>	<b>59%</b>	<b>69.087</b>	<b>42%</b>
Frais de Recherche et Développement	9/10	-100.903		-311.424		-48.255	
Frais de Marketing	9/10	-82.864		-197.787		-66.297	
Frais Administratifs et Informatiques	9/10	-32.680		-75.301		-37.516	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-70.263</b>		<b>-71.676</b>		<b>-82.981</b>	
Variation de juste valeur		-1.360		-367		-	
Autres charges opérationnelles	11	-62.249 <sup>(1)</sup>		-905		-37	
Autres produits opérationnels	11	119		852		34	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-133.753</b>		<b>-72.096</b>		<b>-82.984</b>	
Intérêts sur opérations de financement		-4.702		-1.972		-795	
Produits de trésorerie		757		1.426		861	
<i>Coût de l'endettement financier net</i>		<i>-3.945</i>		<i>-546</i>		<i>66</i>	
Résultat de change		-2.334		5.246		6.636	
Autres charges financières		-100		-92		-114	
Autres produits financiers		4.682		142		14	
<b>Résultat Financier</b>	12	<b>-1.697</b>		<b>4.750</b>		<b>6.602</b>	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		46		50		125	
Charge d'impôt sur les résultats	13	45.627		23.624		24.230	
<b>Résultat de la période *</b>		<b>-89.777</b>		<b>-43.672</b>		<b>-52.027</b>	
<b>Résultat par action - Activités poursuivies</b>	14						
Résultat par action de base (en €)		-0,95		-0,46		-0,55	
Résultat dilué par action (en €)		-0,93		-0,45		-0,54	

\* Le résultat de la période est attribuable en totalité aux porteurs de capitaux propres

<sup>(1)</sup> Coûts de réorganisation des studios pour 62.146 K€ et d'autres charges opérationnelles pour 103 K€.

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

En milliers d'euros	30.09.10	31.03.10	30.09.09
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger	-1.519	10.145	-8.816
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur	-4.023	17.637	19.918
Part efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	3.291	-4.312	9.619
Impôt sur éléments portés directement en capitaux propres	-1.120	6.548	-3.318
Autres résultats	-170	36	32
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres*</b>	<b>-3.541</b>	<b>30.054</b>	<b>17.435</b>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-89.777</b>	<b>-43.672</b>	<b>-52.027</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au titre de la période **</b>	<b>-93.318</b>	<b>-13.618</b>	<b>-34.592</b>

\* Reclassement du résultat lié à la dépréciation et à la vente des actions propres en autres variations des réserves consolidées

\*\* Le résultat de la période est attribuable en totalité aux actionnaires de la société mère.

## 2.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserve de couverture	Réserve de juste valeur	Actions propres	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres Part du Groupe
<b>Situation au 31 mars 2009</b>	7.274	489.002	224.728	2.655	-	214	-40.965	68.848	751.756
Résultat net du premier semestre								-52.027	-52.027
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			32	6.301	19.918		-8.816		17.435
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>32</b>	<b>6.301</b>	<b>19.918</b>		<b>-8.816</b>	<b>-52.027</b>	<b>-34.592</b>
Affectation du résultat consolidé N-1			68.848					-68.848	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	34	4.097	-193						3.938
Options sur actions ordinaires émises		9.511							9.511
Résultat lié à la dépréciation et à la vente des actions propres						98			98
<b>Situation au 30 septembre 2009</b>	7.308	502.610	293.415	8.956	19.918	312	-49.781	-52.027	730.711
<b>Situation au 31 mars 2009</b>	7.274	489.002	224.728	2.655	-	214	-40.965	68.848	751.756
Résultat net								-43.672	-43.672
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			477	-2.836	22.268		10.145		30.054
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>477</b>	<b>-2.836</b>	<b>22.268</b>		<b>10.145</b>	<b>-43.672</b>	<b>-13.618</b>
Affectation du résultat consolidé N-1			68.848					-68.848	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	46	4.987	101						5.134
Options sur actions ordinaires émises		18.455							18.455
Résultat lié à la dépréciation et à la vente des actions propres						-255			-255
<b>Situation au 31 mars 2010</b>	7.320	512.444	294.154	-181	22.268	-41	-30.820	-43.672	761.472
Résultat net du premier semestre								-89.777	-89.777
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-170	2.194 <sup>(1)</sup>	-4.046 <sup>(2)</sup>	-	-1.519		-3.541
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>-170</b>	<b>2.194</b>	<b>-4.046</b>	<b>-</b>	<b>-1.519</b>	<b>-89.777</b>	<b>-93.318</b>
Affectation du résultat consolidé N-1			-43.672					43.672	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	4	318	52						374
Options sur actions ordinaires émises		6.522							6.522
Résultat lié à la dépréciation et à la vente des actions propres						-270			-270
<b>Situation au 30 septembre 2010</b>	7.324	519.284	250.364	2.013	18.222	-311	-32.339	-89.777	674.780

Les écarts de conversion sont essentiellement constitués par la baisse du dollar US entre le taux de clôture du 31 mars 2010 (1€ = 1,3479\$) et le taux de clôture du 30 septembre 2010 (1€ = 1,3648\$) soit 1.695K€.

(1) cf. détail en note 5

(2) dont impact de la cession de 2 millions de titres Gameloft pour 4.093 K€ (recyclage en résultat financier de la réserve de conversion accumulée pour les titres cédés sur le semestre).

## 2.5 Tableau de financement consolidé

En milliers d'euros	Notes	30.09.10	31.03.10	30.09.09 Nouvelle Présentation <sup>(1)</sup>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>				
Résultat net consolidé		-89.777	-43.672	-52.027
Quote-part du résultat des entreprises associées		-46	-50	-125
Dotations nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	1	155.252	304.826	49.066
Provisions nettes	3 / 6	2.296	4.335	215
Coût des paiements fondés sur des actions		5.378	12.099	5.501
Plus ou moins values de cession		41	170	17
Autres produits et charges calculés		3.291	-2.937	9.619
Charge d'impôt		-45.627	-23.624	-24.230
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>30.808</b>	<b>251.146</b>	<b>-11.964</b>
<b>Stocks</b>				
Stocks		-694	12.057	5.034
Clients	3	24.944	2.440	289
Autres actifs (hors IDA)		39.071	-18.995	6.382
Fournisseurs <sup>(2)</sup>	7	-22.568	14.851	-12.794
Autres passifs (hors IDP)		-19.791	-8.523	-33.229
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>		<b>20.962</b>	<b>1.830</b>	<b>-34.318</b>
Charge d'impôt exigible		-5.932	-11.588	-3.681
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES *</b>		<b>45.838</b>	<b>241.388</b>	<b>-49.962</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>				
Décassements liés aux développements internes et externes <sup>(2) (3)</sup>	1	-175.659	-331.474	-167.152
Décassements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles	1	-13.376	-19.635	-5.328
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1	61	566	11
Décassements liés aux acquisitions d'actifs financiers		-7.444	-16.562	-8.634
Autres flux liés aux opérations d'investissement		-	-1	-2
Remboursement des prêts et autres actifs financiers		7.625	16.472	8.695
Variation de périmètre		-173	-8.157	-
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-188.966</b>	<b>-358.792</b>	<b>-172.411</b>
<b>Flux des opérations de financement</b>				
Nouveaux emprunts de location-financement		44	43	43
Nouveaux emprunts		30	129	129
Remboursement des emprunts de location-financement		-99	-81	-28
Remboursement des emprunts		-755	-649	-633
Cession de créance de carry back		21.886	-	-
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	5	323	5.033	4.131
Reventes / Achats d'actions propres		-217	-154	-95
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		<b>21.212</b>	<b>4.321</b>	<b>3.547</b>
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	4	64.977	176.890	176.890
Incidence des écarts de conversion		584	1.170	-2.916
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice **</b>	<b>4</b>	<b>-56.355</b>	<b>64.977</b>	<b>-44.850</b>
** dont intérêts payés		-4.702	-1.972	-795
** dont trésorerie des sociétés acquises et cédées		-	-399	-
<sup>(1)</sup> Cf. 1.6.3 Comparabilité des comptes				
<sup>(2)</sup> Dont -17.837 K€ de variation sur le semestre liée aux engagements garantis non versés				
<sup>(3)</sup> Dont 3.641 K€ de capitalisation de rémunérations payées en actions.				
		<b>30.09.10</b>	<b>31.03.10</b>	<b>30.09.09</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		125.366	185.316	78.101
Découverts bancaires et crédits court terme		-181.721	-120.339	-122.951
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau de flux de trésorerie</b>		<b>-56.355</b>	<b>64.977</b>	<b>-44.850</b>

## 2.6 Annexes aux comptes consolidés

Les notes et tableaux suivants sont présentés en milliers d'euros, sauf expressément mentionné.

### 2.6.1 Entité présentant les comptes consolidés

La société Ubisoft Entertainment est domiciliée en France.

Les états financiers consolidés d'Ubisoft Entertainment pour le semestre clos le 30 septembre 2010 comprennent Ubisoft Entertainment et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 15 novembre 2010.

### 2.6.2 Faits marquants de l'exercice

#### **Mai 2010 : souscription de 2 nouvelles lignes de crédit**

Ubisoft a signé 70 M€ de nouvelles lignes de trésorerie à échéance Mai 2013.

#### **Septembre 2010 : cession de la créance de carry-back**

Ubisoft Entertainment SA a mobilisé une créance de carry-back de 25.6 M€ (utilisation partielle du déficit fiscal 2010) et cession sans recours à titre d'escompte à Natixis au prix de 22 M€. Le coût financier de 3.7 M€ est enregistré sur la période.

#### **Septembre 2010 : arrêt de l'activité recherche et développement au Brésil**

Cet arrêt se solde par la dépréciation totale du goodwill lié à l'acquisition du studio Southlogic pour 1.360 K€.

#### **Septembre 2010 : réorganisation des studios**

Face à un environnement ultra-concurrentiel et exigeant, Ubisoft a fait le choix de se concentrer sur le développement de jeux de qualité exceptionnelle. La réalisation de cet objectif passe par une réorganisation significative des studios, permettant une concentration sur les marques à fort potentiel et une sortie régulière de jeux de très grande qualité.

La mise en œuvre de cette stratégie s'est traduite par des abandons de jeux et des coûts salariaux comptabilisés en « coûts de réorganisation » (cf. note 11). Le résultat opérationnel courant n'est pas impacté par ces éléments non récurrents.

#### **Septembre 2010 : cession de titres Gameloft**

La cession de 2 millions de titres Gameloft dans le cadre de l'equity swap a généré une plus value de 4.6 M€ sur la période.

### 2.6.3 Comparabilité des comptes

#### ***Changement d'estimation***

L'affinement des méthodes d'amortissements semestriels des jeux internes conduit à une charge majorée de 10.4 M€ (hors sorties des hits de la période).

#### ***Eléments affectant la présentation***

Les modifications qui avaient été apportées à la présentation des comptes consolidés du Groupe au 31 mars 2010 affectent la comparabilité des comptes consolidés semestriels :

#### Modifications apportées au tableau de financement du 30 septembre 2009 :

- l'impôt différé est exclu de la capacité d'autofinancement et du besoin en fonds de roulement,
- les trésoreries provenant des activités d'investissement et des activités opérationnelles sont retraitées du montant des garanties engagées non versées.

Reclassement des frais de marketing aux US : afin d'homogénéiser le reporting de la filiale américaine aux principes comptables du Groupe, un reclassement de 3.1 M€ sur le semestre a été effectué entre le chiffre d'affaires et les frais de marketing, ce qui a eu pour conséquence d'augmenter le chiffre d'affaires d'autant.

Reclassement du crédit d'impôt à l'investissement perçu par la filiale canadienne pour un montant de 48.419 KCAD est imputable sur le paiement de l'impôt et a été reclassé en impôt différé actif alors qu'il figurait en autres créances au 30 septembre 2009 (34.700 KCAD).

#### **2.6.4 Principes comptables et méthodes d'évaluation**

La présente annexe comporte des éléments d'informations complémentaires au bilan, dont le total s'établit à 1.092 M€, et au compte de résultat qui présente un résultat net global de -90 M€.

Les éléments d'informations ne sont présentés que lorsqu'ils ont une importance significative.

##### **2.6.4.1 Déclaration de conformité**

Les états financiers résumés du Groupe Ubisoft portant sur la période intermédiaire close au 30 septembre 2010 ont été préparés conformément à la norme IAS34, relative à l'information financière intermédiaire, adoptée par l'Union Européenne. Ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels, mais une sélection des notes annexes les plus significatives. Ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe publiés le 30 juin 2010, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 31 mars 2010 et disponibles sur <http://www.ubisoftgroup.com>.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés résumés au 30 septembre 2010 sont conformes à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 mars 2010, à l'exception des normes, amendements et interprétations IFRS endossés par l'Union Européenne et applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, présentés ci-dessous.

La norme IFRS 3 Révisée – Regroupements d'entreprises - a été appliquée dans les comptes consolidés résumés au 30 septembre 2010, sans impact sur le semestre.

Les autres normes, amendements et interprétations IFRS suivants n'ont pas eu d'impact dans les comptes :

- IAS 39 (révisée) – Instruments éligibles à la comptabilité de couverture ;
- IFRIC 17 – Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires ;
- IFRIC 18 – Transfert d'actifs par les clients ;
- Les améliorations aux normes internationales d'information financière de 2009.

Le Groupe n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation.

##### **2.6.4.2 Bases de préparation**

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants, évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, instruments financiers classés comme disponibles à la vente.

Les actifs destinés à la vente sont évalués au plus faible de leur valeur comptable ou de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

La préparation des états financiers semestriels résumés selon les IFRS nécessite, de la part de la direction du Groupe, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés dans les états financiers.

Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont établies et revues de manière constante à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la direction du Groupe pour appliquer les méthodes comptables et l'analyse des principales sources

d'incertitudes relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers de l'exercice clos au 31 mars 2010.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

## 2.6.5 Saisonnalité

La vente de jeux vidéos étant particulièrement marquée lors des fêtes de fin d'année, le Groupe constate des variations saisonnières sur ses activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du résultat.

## 2.6.6 Périmètre de consolidation

Au 30 septembre 2010, toutes les entités contrôlées par Ubisoft Entertainment SA sont consolidées par intégration globale à l'exception de Related Designs Software GmbH détenue à 30% par Sunflowers GmbH et consolidée par mise en équivalence.

La date de clôture annuelle des sociétés consolidées est le 31 mars. Certaines sociétés clôturent le 31 décembre mais établissent des comptes sur la période du 1<sup>er</sup> avril au 31 mars pour le reporting consolidé.

## Variation du périmètre

### Avril 2010

- Création de la filiale Ubisoft Services SARL en France
- Création de la filiale Ubisoft Learning & Development SARL en France

## 2.6.7 Notes sur le bilan

### Note 1 Goodwill et autres immobilisations incorporelles

#### Goodwill

La variation du poste « goodwill » s'explique principalement par :

- la dépréciation du goodwill Southlogic lié à l'arrêt de l'activité recherche et développement au Brésil pour 1.360 K€,
- des écarts de change négatifs sur les goodwill en devises.

En l'absence d'indicateurs de perte de valeur au 30 septembre 2010, aucun test de dépréciation n'a été effectué.

#### Autres immobilisations incorporelles

La variation du poste « autres immobilisations incorporelles » s'explique par l'augmentation des coûts de développements des logiciels internes et externes sur le semestre.

Immobilisations	Au.30.09.10 Brut	Amortissements Cumulés	Au.30.09.10 Net	Au.31.03.10 Net
Logiciels internes en-cours de commercialisation	646.533	563.244	83.289	55.264
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	241.033	215.710	25.323	16.884
Logiciels internes et développements extérieurs en-cours de production	387.972	60.113	327.859	349.649
Logiciels de bureautique	41.496	28.273	13.223	14.236
Autres immobilisations incorporelles en-cours	4.249	-	4.249	3.594
Marques	86.342	-	86.342	86.616
Autres	431	320	111	140
<b>TOTAL</b>	<b>1.408.056</b>	<b>867.660</b>	<b>540.396</b>	<b>526.383</b>

Immobilisations incorporelles	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Logiciels internes en-cours de commercialisation	546.804	149.991	-	-50.225	-	-37	646.533
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	287.214	11.471	69.553	11.901	-	-	241.033
Logiciels internes et développements extérieurs en-cours de production	349.649	-	-	38.323	-	-	387.972
Logiciels de bureautique	39.241	910	-	1.618	-	-273	41.496
Autres immobilisations incorporelles en-cours	3.595	2.039	-	-1.418	-	33	4.249
Marques	86.616	-	-	-	-	-274	86.342
Autres	517	-	-	-86	-	-	431
<b>TOTAL 30.09.10</b>	<b>1.313.636</b>	<b>164.411</b>	<b>69.553</b>	<b>113</b>	<b>-</b>	<b>-551</b>	<b>1.408.056</b>
<b>TOTAL 31.03.10</b>	<b>1.146.939</b>	<b>337.503</b>	<b>177.384</b>	<b>2.408</b>	<b>3.517</b>	<b>653</b>	<b>1.313.636</b>

Amortissements	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Logiciels internes en-cours de commercialisation	491.540	71.741	-	-	-	-37	563.244
Développements extérieurs en cours de commercialisation	270.330	14.933	69.553	-	-	-	215.710
Logiciels internes et développements extérieurs en-cours de production	-	60.113	-	-	-	-	60.113
Logiciels de bureautique	25.005	3.493	-	-	-	-225	28.273
Autres	378	17	-	-75	-	-	320
<b>TOTAL 30.09.10</b>	<b>787.253</b>	<b>150.297</b>	<b>69.553</b>	<b>-75</b>	<b>-</b>	<b>-262</b>	<b>867.660</b>
<b>TOTAL 31.03.10</b>	<b>666.027</b>	<b>295.483</b>	<b>177.364</b>	<b>2.388</b>	<b>-6</b>	<b>725</b>	<b>787.253</b>

Au 30 septembre 2010, aucun test de dépréciation n'a été effectué en raison de l'absence d'indicateurs de perte de valeur des unités génératrices de trésorerie concernées.

## Note 2 Autres Actifs financiers

Les autres actifs financiers se décomposent de la manière suivante :

	Au 30.09.10	Au 31.03.10
Autres actifs financiers	Net	Net
Titres de participation dans les sociétés non consolidées	232	233
Dépôts et cautionnements	3.090	3.237
Autres créances immobilisées	141	143
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>3.463</b>	<b>3.613</b>
Instrument dérivé sur opérations de change <sup>(1)</sup>	3.174	785
Actions Gameloft <sup>(2)</sup>	25.124	32.486
<b>Total actifs financiers courants</b>	<b>28.298</b>	<b>33.271</b>
<b>TOTAL</b>	<b>31.761</b>	<b>36.884</b>

### (1) Instruments dérivés sur opérations de change :

	30.09.10	31.03.10	Variation
Instrument dérivé sur opérations de change éligibles à la couverture	3.097	-	3.097
Autres instruments dérivés sur opérations de change	77	785	-708
<b>Instruments dérivés sur opérations de change</b>	<b>3.174</b>	<b>785</b>	<b>2.389</b>

Depuis le 1<sup>er</sup> avril 2010, le Groupe applique la comptabilité de couverture aux opérations en livres sterling (GBP) et en dollars australien (AUD), et continue à l'appliquer aux opérations en dollars US (USD).

## (2) Juste valeur des actions Gameloft :

La variation de juste valeur s'explique principalement par la cession de 2 millions de titres sur le semestre, générant une diminution de valeur de 7.433 K€. Au 30 septembre 2010, le cours des 7 017 799 titres Gameloft est à 3,58 € soit une valorisation au bilan de 25.124 K€.

### **Note 3 Créances clients et autres créances**

Les créances clients et autres créances se répartissent comme indiqué ci-après :

Créances clients et autres créances	Ouverture Brut	Mouvement	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture Brut
Clients et comptes rattachés	71.020	-24.944	-1	-	20	46.095
Autres créances	89.159	-20.416	-3.410	-	-120	65.213
<b>TOTAL 30.09.10</b>	<b>160.179</b>	<b>-45.360</b>	<b>-3.411</b>	<b>-</b>	<b>-100</b>	<b>111.308</b>
<b>TOTAL 31.03.10</b>	<b>160.590</b>	<b>16.077</b>	<b>-28.509</b>	<b>731</b>	<b>11.290</b>	<b>160.179</b>

Provisions	Ouverture Cumulée	Dotations	Reprises	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture Cumulée
Clients et comptes rattachés	2.272	2.302	2.409	-1	-	41	2.205
<b>TOTAL 30.09.10</b>	<b>2.272</b>	<b>2.302</b>	<b>2.409</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>41</b>	<b>2.205</b>
<b>TOTAL 31.03.10</b>	<b>1.406</b>	<b>2.021</b>	<b>1.344</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>40</b>	<b>2.272</b>

Les créances clients et autres créances ont une échéance à moins d'un an.

### ***Risque lié à la dépendance à l'égard des clients***

Compte tenu du nombre important de clients répartis dans de nombreux pays et de la présence de ces clients dans le secteur de la grande distribution, la société considère qu'elle n'a pas de dépendance significative à l'égard des clients susceptibles d'affecter son plan de développement.

Le premier client d'Ubisoft représente 11,68% du chiffre d'affaires hors taxes du Groupe, les 5 premiers 31,88%, et les 10 premiers 44,34%.

### **Note 4 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie comprend :

	30.09.10	31.03.10
Liquidités en Banques et Caisses	125.080	163.525
Placements à moins de 3 mois	286	21.791
<b>TOTAL</b>	<b>125.366</b>	<b>185.316</b>

Les dettes financières et passifs financiers courants se décomposent ainsi :

	30.09.10	31.03.10
Emprunts bancaires	21.916	22.671
Intérêts courus	131	116
Découverts bancaires et crédits court terme	181.590	120.224
Emprunts résultant du retraitement des leasings	918	973
Instruments dérivés sur opérations de change	1.141	348
<b>Dettes financières et passifs financiers</b>	<b>205.696</b>	<b>144.332</b>

### Situation nette financière

Au 30 septembre 2010, l'endettement net financier est de 79 M€.

	30.09.10	31.03.10
Passifs financiers hors dérivés	204.555	143.984
Disponibilités	-125.080	-163.525
VMP nettes	-286	-21.791
<b>Situation nette financière</b>	<b>79.189</b>	<b>-41.332</b>

## Note 5 Capitaux propres

### Capital

Le capital social de la société au 30 septembre 2010 est de 7.324.489 euros composé de 94 509 532 actions d'une valeur nominale de 0,0775 euro, chacune entièrement libérée.

#### Nombre d'actions Ubisoft Entertainment SA

<b>Au 01.04.10</b>	<b>94 446 494</b>
Levées d'options	63.038
<b>Au 30.09.10</b>	<b>94 509 532</b>

Le nombre maximal d'actions à créer est de :

- 14 898 338 par levées de stock options
- 1 029 700 par actions gratuites attribuées

L'impact des paiements en actions sur les comptes est le suivant :

<b>Capitaux propres au 31.03.10</b>	<b>55.403</b>
Charges de personnel	2.881
<i>Stock options</i>	2.607
<i>Attribution gratuite d'actions</i>	274
Instruments de capitaux propres capitalisés	3.641
<b>Capitaux propres au 30.09.10</b>	<b>61.925</b>

Ce montant correspond à la totalité des instruments de capitaux propres attribués par Ubisoft au 30 septembre 2010.

### Réserve de couverture

La réserve de couverture comprend la partie efficace de la variation nette cumulée de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie attribuables à des transactions couvertes qui ne sont pas encore produites.

<b>Au 31.03.10</b>	<b>-181</b>
Gains / Pertes sur couverture de flux de trésorerie	
<i>Couverture de change</i>	3.276
<i>Impôts différés</i>	-1.092
Recyclage en résultat	
<i>Couverture de change</i>	15
<i>Impôts différés</i>	-5
<b>Au 30.09.10</b>	<b>2.013</b>

### Actions propres

Au 30 septembre 2010, la société détient 114 775 actions de ses propres actions. Elles sont valorisées au cours moyen de 7,43 € et sont enregistrées en déduction des capitaux propres, pour un montant de 853 K€ (soit 52K€ de gain par rapport au 31 mars 2010).

## Note 6 Provisions

Les provisions se décomposent ainsi :

	Ouverture	Dotations	Reprises (provision utilisée)	Ecart de change	Clôture
Provision pour risque fiscal	2.192	-	-	-60	2.132
Autres provisions pour risques	23	65	-	-	88
<b>TOTAL 30.09.10</b>	<b>2.215</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>-60</b>	<b>2.220</b>
<b>TOTAL 31.03.10</b>	<b>1.984</b>	<b>13</b>	<b>176</b>	<b>394</b>	<b>2.215</b>

Dans le cadre du contrôle fiscal chez Ubisoft Divertissements Inc (Canada) sur les exercices 1999 à 2003, et 2004 à 2008, un processus d'arrangement préalable en matière de prix de transfert bilatéral avec les administrations fiscales a été initié. En attente de la conclusion du dossier, la provision de 3 MCAD a été maintenue.

### *Passif éventuel*

Un contrôle fiscal est en cours sur la société Ubisoft Canada Inc. pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2003 au 31 mars 2008. Aucune proposition de rectification n'a été reçue à ce jour. En conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée dans les comptes.

## Note 7 Dettes fournisseurs et autres dettes

Les dettes fournisseurs et autres dettes ont une échéance à moins d'un an, à l'exception d'un montant de 1 MCAD relatif à l'acquisition de la société Hybride et d'un montant de 3.7 M€ relatif à l'acquisition de la société Nadéo SAS.

### 2.6.8 Notes sur le compte de résultat

## Note 8 Chiffres d'affaires

Le Groupe a réalisé 261 M€ de chiffre d'affaires sur le premier semestre 2010/2011.

A taux de change courant, le chiffre d'affaires a augmenté de 57% par rapport au premier semestre 2009/2010 ; à taux de change constant, la hausse est de 46%.

## Note 9 Charges opérationnelles par destination

La hausse de 53 M€ des frais de recherche et développement est liée à la hausse du nombre de lancements de jeux Xbox 360<sup>®</sup>, PlayStation<sup>®</sup>3, par des dépréciations accélérées sur certains titres lancés sur la période et par une modification des pratiques comptables impliquant une anticipation sur le premier semestre de dépréciation passées habituellement au deuxième semestre. Ces frais s'élèvent à 100.9 M€ (38,7% du chiffre d'affaires), par rapport à 48.3 M€ (29,1%) au premier semestre 2009-10.

La hausse de 11.7 M€ des frais commerciaux et frais généraux, qui s'élèvent à 115.5 M€ (44,3% du chiffre d'affaires), par rapport à 103.8 M€ au premier semestre 2009-10 (62,5%), est liée aux dépenses variables de marketing, en hausse en valeur absolue, à 56 M€ (21,5% du chiffre d'affaires) à comparer à 41.9 M€ (25,2%) en 2009-10.

## Note 10 Charges opérationnelles par nature

### Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent ainsi :

	30.09.10	30.09.09
Salaires et charges sociales	171.679	143.236
Subventions salariales	-24.655	-20.689
Rémunérations payées en actions	6.522	9.511
Quote-part de rémunérations payées en actions capitalisée	-3.641	-4.195
<b>TOTAL</b>	<b>149.905</b>	<b>127.863</b>
<b>EFFECTIF (nombre de personnes à date)</b>	<b>6.177</b>	<b>6.180</b>

### Amortissements et provisions

Les amortissements et provisions se décomposent comme suit :

	TOTAL	Coût des ventes	Frais de Recherche et Développement	Frais de Marketing	Frais Administratifs et Informatiques
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	90.183	12	87.414	106	2.651
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	6.092	62	4.781	382	867
<b>TOTAL Dotation aux amortissements 30.09.10</b>	<b>96.275</b>	<b>74</b>	<b>92.195</b>	<b>488</b>	<b>3.518</b>
<b>TOTAL Dotation aux amortissements 30.09.09</b>	<b>49.251</b>	<b>61</b>	<b>46.273</b>	<b>422</b>	<b>2.495</b>

	TOTAL	Coût des ventes	Frais de Recherche et Développement	Frais de Marketing	Frais Administratifs et Informatiques
Provisions sur clients	-107	-1	-8	-80	-18
Provisions pour engagements de retraite	145	-	-	-	145
Provisions pour litiges	65	-	-	65	-
<b>TOTAL Dotation aux provisions 30.09.10</b>	<b>103</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>-15</b>	<b>127</b>
<b>TOTAL Dotation aux provisions 30.09.09</b>	<b>-19</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>

## Note 11 Autres charges et produits opérationnels

	30.09.10	30.09.09
Résultat de cession des immobilisations	-41	-17
Autres produits opérationnels	57	23
Autres charges opérationnelles (1)	-62.146	-9
<b>TOTAL</b>	<b>-62.130</b>	<b>-3</b>

(1) Les coûts de réorganisation des studios comprennent des abandons de jeux pour 60.1 M€ et des coûts salariaux pour 2 M€.

## Note 12 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

	30.09.10	30.09.09
Ecart de change (1)	-2.334	6.636
Equity swap Gameloft (2)	4.666	-
Placements (3)	-3.945	66
Divers	-84	-100
<b>TOTAL</b>	<b>-1.697</b>	<b>6.602</b>

(1) Les écarts de change sont principalement liés aux variations sur le dollar (1.4 M€) et la livre sterling (1 M€).

(2) Il s'agit de la plus-value réalisée sur la cession des titres Gameloft.

(3) La cession de la créance de carry-back a généré des intérêts pour 3.6 M€

## Note 13 Impôts sur les résultats

Les impôts sur les résultats se décomposent ainsi :

	30.09.10	30.09.09
Impôts exigibles	-5.932	-3.681
Impôts différés	51.559	27.911
<b>TOTAL</b>	<b>45.627</b>	<b>24.230</b>

### Justification de l'impôt :

	30.09.10
Résultat consolidé, hors goodwill, impôts, résultat des entreprises associées, et hors résultat activités abandonnées	-134.091
Impôt théorique (33,33%)	-44.697
Régularisations d'impôts différés sur exercices antérieurs :	
<i>Impact des impôts complémentaires</i>	-41
<i>Impact des changements de taux sur base fiscale</i>	-779
<i>Impact des déficits non activés précédemment</i>	-223
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et le résultat consolidé :	
<i>Complément salaires IFRS2</i>	1.793
<i>Annulation des dotations pour dépréciation sur goodwill</i>	-111
<i>Annulation de la marge studios</i>	-494
<i>Autres différences permanentes</i>	1.333
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et les résultats fiscaux :	-2.305
Taxation de sociétés étrangères à des taux différents :	-43
Autres retraitements :	
<i>Autres impôts locaux</i>	37
<i>Crédit d'impôt</i>	-98
<b>Total impôt sur les résultats</b>	<b>-45.627</b>
<b>Taux d'impôt réel</b>	<b>34,04%</b>

- Impôts différés actifs et passifs :

Détail par nature des impôts au bilan et au compte de résultat :

	31.03.10	Variation en résultat	Variation en capitaux propres	Autres reclassements	30.09.10
Immobilisations incorporelles					
<i>Elimination de marge sur immobilisations incorporelles</i>	4.378	1.274	-	-	5.652
Immobilisations financières	7.613	-1.742	-23	-	5.848
Créances ( <i>déficits activés</i> )	1.077	45.469	-	-25.656	20.890
Dérivés de couverture	116	250	14	-	380
Autres					
<i>Différences temporelles fiscales</i>	51.692	-3.571	-	3.383	51.504
<i>Autres retraitements de consolidation</i>	1.008	1.218	-	-	2.226
<i>Différence de change</i>	-	1.037	-	-1.037	-
<b>Total Impôt différé actif</b>	<b>65.884</b>	<b>43.935</b>	<b>-9</b>	<b>-23.310</b>	<b>86.500</b>
Immobilisations incorporelles					
<i>Marques</i>	-5.319	39	-	-	-5.280
<i>Amortissements dérogatoires sur dépenses de développement de logiciels</i>	-3.689	3.689	-	-	-
Créances ( <i>subventions</i> )	-19.798	4.302	-	-	-15.496
Dérivés ( <i>couverture de change</i> )	-	54	-1.111	-	-1.057
Autres	-4.116	-59	-	-	-4.175
Différence de change	-	-400	-	400	-
<b>Total impôt différé passif</b>	<b>-32.922</b>	<b>7.625</b>	<b>-1.111</b>	<b>400</b>	<b>-26.008</b>
<b>Total Impôt différé net</b>	<b>32.962</b>	<b>51.560</b>	<b>-1.120</b>	<b>-22.910</b>	<b>60.492</b>

Les actifs d'impôts différés sont pris en compte si leur récupération est probable, notamment dès lors que des bénéfices imposables sont attendus au cours de la période de validité des actifs d'impôts différés. Grâce à la mise en place d'une politique de prix de transfert Groupe, les sociétés de distribution et les sociétés exerçant des fonctions support présentent systématiquement un bénéfice d'exploitation ; de la même manière, les studios facturent les salaires avec une marge qui intègre leurs frais de structure.

Déficits activés / non activés :

en milliers d'euros	30.09.10			31.03.10		
	Déficits activés	Déficits non activés	TOTAL	Déficits activés	Déficits non activés	TOTAL
<b>TOTAL</b>	<b>111.630</b>	<b>1.027</b>	<b>112.657</b>	<b>58.268</b>	<b>1.058</b>	<b>59.326</b>

Les délais d'expiration des impôts liés aux déficits fiscaux se décomposent ainsi :

- de 1 à 5 ans : 13 K€
- de 5 ans à 20 ans : 1.863 K€
- illimités : 109.755 K€

#### **Note 14 Résultat par action**

<u>Résultat net des activités ordinaires poursuivies au 30 septembre 2010</u>	-89.777 K€
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :	94 387 075
Actions dilutives :	2 474 530
Nombre moyen pondéré d'actions après exercice des droits des instruments dilutifs :	96 861 605
Résultat dilué des activités ordinaires poursuivies par action au 30 septembre 2010 =	-0,93€

## 2.6.9 Notes annexes

### 2.6.9.1 Compte de résultat par Nature

En milliers d'euros	30.09.10	31.03.10	30.09.09
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>260.544</b>	<b>870.954</b>	<b>165.957</b>
Autres produits de l'activité	167.257	284.345	124.907
Achats consommés	-109.305	-337.890	-89.484
Variation des stocks de produits finis et en-cours	-1.498	-15.817	-5.270
Charges de personnel	-149.905	-265.292	-127.863
Autres charges de l'activité	-138.984	-294.712	-99.229
Impôts et taxes	-1.994	-6.204	-2.767
Amortissements	-96.275	-306.480	-49.251
Provisions	-103	-580	19
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-70.263</b>	<b>-71.676</b>	<b>-82.981</b>
Variation de juste valeur	-1.360	-367	-
Autres charges opérationnelles <sup>(1)</sup>	-62.249	-905	-37
Autres produits opérationnels	119	852	34
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-133.753</b>	<b>-72.096</b>	<b>-82.984</b>
Intérêts sur opérations de financement	-4.702	-1.972	-795
Produits de trésorerie	757	1.426	861
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-3.945</i>	<i>-546</i>	<i>66</i>
Résultat de change	-2.334	5.246	6.636
Autres charges financières	-100	-92	-114
Autres produits financiers	4.682	142	14
<b>Résultat Financier</b>	<b>-1.697</b>	<b>4.750</b>	<b>6.602</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	46	50	125
Charge d'impôt sur les résultats	45.627	23.624	24.230
<b>Résultat de la période <sup>(1)</sup></b>	<b>-89.777</b>	<b>-43.672</b>	<b>-52.027</b>

\* Le résultat de la période est attribuable en totalité aux porteurs de capitaux propres

<sup>(1)</sup> Coûts de réorganisation des studios pour 62.146 K€ et d'autres charges opérationnelles pour 103K€.

Sur le premier semestre 2010/2011, les développements externes immobilisés sont comptabilisés en sous-traitance et capitalisés par un compte de production immobilisée pour 18.368 K€.

## 2.6.9.2 Informations sectorielles

Conformément à la norme IFRS 8, le Groupe fournit une information sectorielle.

Le niveau d'information sectorielle du Groupe est le secteur géographique pour la distribution. La ventilation par zone géographique est faite sur trois secteurs, selon l'implantation des actifs du Groupe :

- Distribution zone EMEA (correspondant à la zone APAC)
- Distribution zone Nord Amérique
- Maison Mère et reste du monde (chiffre d'affaires essentiellement lié aux contrats de licences)

Les activités opérationnelles du Groupe sont organisées et gérées séparément suivant la nature des marchés.

Répartition du résultat par zone géographique

	30.09.10				30.09.09			
	Maison Mère et Reste du Monde	Distribution Zone EMEA	Distribution Zone Nord Amérique	GRouPE	Maison Mère et Reste du Monde	Distribution Zone EMEA	Distribution Zone Nord Amérique	GRouPE
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5.807</b>	<b>129.605</b>	<b>125.132</b>	<b>260.544</b>	<b>6.899</b>	<b>96.624</b>	<b>62.434</b>	<b>165.957</b>
Coût des ventes	-253	-68.763	-45.344	-114.360	-231	-64.702	-31.937	-96.870
Intersecteurs <sup>(1)</sup>	39.094	-2.818	-36.276	-	-2.602	85	2.517	-
<b>Marge Brute</b>	<b>44.648</b>	<b>58.024</b>	<b>43.512</b>	<b>146.184</b>	<b>4.066</b>	<b>32.007</b>	<b>33.014</b>	<b>69.087</b>
Frais de Recherche et Développement	-95.243	-1.199	-1.963	-98.405	-46.546	-1.193	-331	-48.070
Frais de Marketing	-8.998	-41.862	-31.028	-81.888	-5.993	-35.535	-23.865	-65.393
Frais Administratifs et Informatiques	-13.308	-10.125	-7.343	-30.776	-16.796	-10.300	-6.008	-33.104
<b>Résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions</b>	<b>-72.901</b>	<b>4.838</b>	<b>3.178</b>	<b>-64.885</b>	<b>-65.269</b>	<b>-15.021</b>	<b>2.810</b>	<b>-77.480</b>
Rémunérations payées en actions <sup>(2)</sup>	-5.378	-	-	-5.378	-5.501	-	-	-5.501
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-78.279</b>	<b>4.838</b>	<b>3.178</b>	<b>-70.263</b>	<b>-70.770</b>	<b>-15.021</b>	<b>2.810</b>	<b>-82.981</b>

<sup>(1)</sup> Facturation des produits achetés pour le compte des filiales et refacturés à leur coût d'achat. La Société Mère facture aux filiales une contribution sous forme de royalties qui sert à supporter les coûts de développement (amortissements des jeux, développements internes et externes, royalties) et les coûts de siège

<sup>(2)</sup> La charge liée aux rémunérations payées en actions est comptabilisée par la Société Mère mais concerne les salariés de toutes les zones géographiques

Les autres éléments du compte de résultat, en particulier les autres charges et produits opérationnels, les charges et produits financiers, et l'impôt ne sont pas suivis segment par segment et sont réputés concerner le Groupe dans son ensemble et de façon indistincte.

### 2.6.9.3 Transactions avec les parties liées

Contrats de licence avec Gameloft SA du 1<sup>er</sup> avril 2002 , 28 janvier 2009 et 22 avril 2010 :

Montant des redevances facturées au cours de l'exercice : 1.001 K€

Contrat de développement avec AMA Studios SA du 31 mai 2010 :

Montant des garanties facturées au cours de l'exercice : 1.070 K€

Contrats de développement avec Longtail Studios Inc du 20 novembre 2008 et 19 février 2010 :

Montant des garanties facturées au cours de l'exercice : 2.228 K€

Il n'existe pas d'autres transactions significatives avec les parties liées.

Ubisoft Entertainment SA n'a pas racheté ses propres actions auprès de parties liées.

### 2.6.9.4 Engagements hors bilan

1/ Cautions et garanties :

	30.09.10	échéance	31.03.10
<b>Cautions et garanties données</b>	<b>95.284</b>		<b>61.479</b>
<u>Débiteur <sup>(1)</sup></u>	<u>Nature de garantie</u>		
Ubisoft Divertissement Inc.	Garantie de paiement des loyers	625	31.01.13 643
Ubisoft Inc.	Garantie des engagements commerciaux	7.327	Fin de la relation commerciale 7.419
Ubisoft Ltd	Garantie sur prêt	20.000	29.12.11 20.000
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	2.070	15.06.16 1.191
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	895	15.06.16 1.191
Ubisoft Entertainment Ltd	Garantie de paiement des loyers	1.175	21.12.15 1.484
Ubisoft Production France	Garantie de paiement des loyers	4.799	30.04.18 5.360
Ubisoft Inc.	Stand by letter	7.327	31.03.11 7.419
Ubisoft Inc.	Stand by letter	14.654	31.12.10 -
Ubisoft EMEA SAS	Stand by letter	28.000	14.01.11 10.000
Ubisoft Sweden AB	Garantie de paiement des loyers	547	31.12.14 515
Red Storm Ent. Inc.	Garantie de paiement des loyers	4.918	30.04.19 5.044
Ubisoft Toronto	Garantie de paiement des loyers	1.981	30.04.13 -
<b>Sûretés réelles consenties</b>	<b>Néant</b>		<b>Néant</b>
<b>Effets escomptés non échus</b>	<b>Néant</b>		<b>Néant</b>

<sup>(1)</sup> Ne sont détaillés que les engagements supérieurs à 500 K€

2/ Autorisations

Par ailleurs, pour financer les besoins ponctuels liés à l'augmentation du fonds de roulement durant les périodes de haute activité, la société dispose d'un crédit syndiqué de 180 M€, de lignes engagées de 100 M€ et de lignes de crédits auprès d'organismes bancaires qui s'élèvent à 75.4 M€ au 30 septembre 2010.

3/ Autres engagements

Il n'y a pas d'autres engagements hors bilan significatifs.

### 2.6.10 Evénements postérieurs à l'arrêté semestriel

Le 29 octobre 2010, Ubisoft a acquis la société Quazal Technologies Inc., un leader de la création de solutions technologiques on-line à destination des développeurs de jeux vidéo.

### 3 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Montreuil, le 29 Novembre 2010

Monsieur,

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés du premier semestre 2010 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, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour le second semestre 2010.



Monsieur Yves GUILLEMOT,  
Président Directeur Général

#### **4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Période du 1er avril 2010 au 30 septembre 2010

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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 Ubisoft Entertainment S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 30 septembre 2010, 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.

##### **I – Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

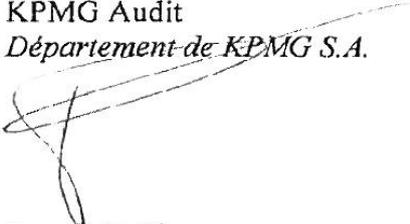
Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.6.3 qui expose le changement d'estimation relatif aux règles semestrielles d'amortissement des jeux internes.

## II – 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.

Nantes et Rennes, le 22 Novembre 2010

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*



Franck Noël  
*Associé*

MB Audit



Marc Dariel  
*Associé*