



UBISOFT®

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 septembre 2011

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 7.359.642,58 euros

Siège social : 107 avenue Henri Fréville

BP 10704 35200 Rennes

335 186 094 RCS Rennes

Sommaire

1	Rapport d'activité semestriel	2
2	Comptes consolidés au 30 Septembre 2011	5
2.1	Bilan consolidé	5
2.2	Compte de résultat consolidé par destination.....	6
2.3	Etat du résultat global	6
2.4	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	7
2.5	Tableau de financement consolidé.....	8
2.6	Annexes aux comptes consolidés.....	9
2.6.1	Entité présentant les comptes consolidés	9
2.6.2	Faits marquants de l'exercice.....	9
2.6.3	Principes comptables et méthodes d'évaluation.....	9
2.6.4	Saisonnalité.....	10
2.6.5	Périmètre de consolidation.....	10
2.6.6	Notes sur le bilan	11
2.6.7	Notes sur le compte de résultat	16
2.6.8	Notes annexes	19
2.6.9	Evénements postérieurs à l'arrêté semestriel	22
3	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	23
4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	24

1 RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

1.1 Principaux éléments financiers

- Chiffre d'affaires semestriel supérieur aux objectifs : 249 M€
- Progression de la performance financière :
 - Perte opérationnelle courante¹ : (49) M€
 - Perte nette hors éléments non récurrents¹ : (31,6) M€
 - Perte nette : (37,1) M€
- Confirmation des objectifs 2011-12

En millions d'Euros	S1 2011-12	%	S1 2010-11	%
Chiffre d'affaires	248,5		260,5	
Marge brute	158,4	63,7%	146,2	56,1%
Frais de Recherche et Développement	-86,7	-34,9%	-98,4	-37,8%
Frais Commerciaux	-87,7	-35,3%	-81,9	-31,4%
Frais Généraux et Administratifs	-33,2	-13,4%	-30,8	-11,8%
Frais Commerciaux et Frais Généraux	-121,0	-48,7%	-112,7	-43,2%
Résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions	-49,3	-19,9%	-64,9	-24,9%
Rémunérations payées en actions	-5,5		-5,4	
Résultat opérationnel courant	-54,8		-70,3	
Dépréciation de goodwill	-		-1,4	
Charges de réorganisation non-récurrentes	-		-62,1	
Résultat opérationnel	-54,8	-22,1%	-133,8	-51,3%
Résultat net	-37,1	-14,9%	-89,8	-34,5%
BPA dilué (en Euro)	-0,39		-0,93	
BPA dilué hors éléments non récurrents¹ (en Euro)	-0,33		-0,46	
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	-178,1		-129,8	
Dépenses liées aux investissements en R & D*	205,0		189,9	
Situation financière nette	-101,4		-79,2	

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

¹ Avant rémunérations payées en actions

1.2 Chiffre d'affaires

Sur le premier semestre 2011-12, le chiffre d'affaires s'élève à 249 M€, en baisse de 4,6% (en hausse de 0,8% à taux de change constants) par rapport aux 261 M€ réalisés au premier semestre 2010-11.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre s'élève à 146 M€, en hausse de 47,5% (+ 54,6% à taux de change constants) par rapport aux 99 M€ réalisés au deuxième trimestre 2010-11.

Les ventes du deuxième trimestre sont nettement supérieures à l'objectif d'environ 99 M€ communiqué lors de la publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2011-12. Cette performance s'explique :

- Pour 29 M€, par la meilleure performance que prévue du online, du back-catalogue et de Driver[®] San-Francisco. L'activité online est en hausse de 132% sur le trimestre, tirée par le succès des Schtroumpfs sur Facebook, de From Dust[™] sur XBLA/PSN et PC, la poursuite de la performance

solide de Settlers® Online, le lancement de Trackmania™ 2 Canyon, le premier mois de contribution d'Howrse du studio Owlent® et la poursuite des tendances positives sur la distribution digitale de titres PC et consoles. Sur le semestre, les revenus online s'élevèrent à 30 M€, en hausse de 85% et représentent 12% de notre chiffre d'affaires total, contre 6% au premier semestre 2010-11.

- Pour 18 M€, par une opération de lancement anticipé sur le titre Just Dance® 3 aux Etats-Unis.

1.3 Principaux éléments du compte de résultat

La marge brute est en hausse significative en pourcentage du chiffre d'affaires à 63,7% contre 56,1% au premier semestre 2010-11. Elle est également en hausse en valeur absolue à 158,4 M€ contre 146,2 M€. Dans la continuité de l'amélioration constatée en 2010-11, cette nouvelle progression s'explique principalement par l'amélioration de la marge brute du back-catalogue et par la forte hausse des ventes online.

La perte opérationnelle courante avant rémunérations payées en actions s'élève à (49,3) M€, en progression par rapport à la perte de (64,9) M€ au premier semestre 2010-11.

Le résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions se décline ainsi:

- Hausse de 12,2 M€ de la marge brute.
- Baisse de 11,7 M€ des frais de recherche et développement qui s'établissent à 86,7 M€ (34,9% du chiffre d'affaires) contre 98,4 M€ au premier semestre 2010-11 (37,8%), en raison d'un moins grand nombre de jeux Haute Définition lancés sur la période, compensé en partie par la hausse des royalties et la progression de certaines dépenses online non capitalisées. Les investissements internes et externes capitalisés au bilan sont stables à 174,5 M€ (175,7 M€ au premier semestre 2010-11).
- Hausse de 8,3 M€ des frais commerciaux et frais généraux à 121,0 M€ (48,7%), par rapport à 112,7 M€ (43,2%) au premier semestre 2010-11 :
 - Les dépenses variables de marketing s'élevèrent à 24,9% du chiffre d'affaires (61,8 M€) à comparer à 21,5% (56,0 M€) au premier semestre 2010-11. Cette hausse est principalement liée à la croissance des activités danse et online.
 - Les coûts de structure s'élevèrent à 23,8% du chiffre d'affaires (59,1 M€) par rapport à 21,7% (56,7 M€) au premier semestre 2010-11.

La perte opérationnelle, incluant 5,5 M€ de rémunérations payées en actions, s'élève à (54,8) M€ contre une perte opérationnelle de (133,8) M€ au premier semestre 2010-11, qui incluait principalement 62,1 M€ de charges non-récurrentes et 5,4 M€ de rémunérations payées en actions.

La charge financière s'élève à (1,7) M€ en ligne avec le premier semestre 2010-11 et se décompose principalement comme suit :

- (1,1) M€ de charges financières nettes contre (3,9) M€ au premier semestre 2010-11 qui incluaient une charge de (3,6) M€ liée à des cessions de créances fiscales "carry-back".
- (0,6) M€ de pertes de change, contre une perte de (2,3) M€ au premier semestre 2010-11.
- Le premier semestre 2010-11 avait bénéficié de 4,7 M€ d'impact positif provenant de la vente de 2,1 millions de titres Gameloft.

La perte nette ressort à (37,1) M€, soit une perte nette par action (dilué) de (0,39) €, à comparer à une perte nette de (89,8) M€ et (0,93) € au premier semestre 2010-11.

Hors éléments non récurrents et avant rémunérations payées en actions, le résultat net s'est élevé à (31,6) M€, soit une perte par action (dilué) de (0,33) €, à comparer à une perte nette de (44,6) M€ au premier semestre 2010-11 ou (0,46) € par action.

1.4 Principaux éléments de flux de trésorerie et de bilan

La consommation de trésorerie provenant des activités opérationnelles s'élève à (3,6) M€ (contre une génération de 45,8 M€ au premier semestre 2010-11), reflétant une capacité d'autofinancement de 12,4 M€ (contre 30,8 M€) et une baisse du BFR de 10,7 M€ (contre une hausse de 21 M€).

L'endettement net au 30 septembre 2011 s'établit à (101,4) M€ contre un endettement net de (79,2) M€ au 30 septembre 2010. La variation par rapport à la situation de +99,2 M€ au 31 mars 2011 s'explique principalement par :

- la consommation de trésorerie provenant des activités opérationnelles de (3,6) M€,
- des investissements à hauteur de (189,8) M€ en immobilisations matérielles et immatérielles,
- des rachats de titres Ubisoft pour (1,8) M€,
- des acquisitions pour un total de (8,0) M€.

1.5 Description des principaux risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document de Référence 2011 enregistré auprès de l'AMF en date du 28 juin 2011, 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 2011, hors éléments déjà mentionnés, ne modifie la description des principaux risques et incertitudes telle qu'effectuée dans le document de référence.

1.6 Parties liées

Les informations concernant les transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en 2.6.8.3.

2 COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2011

2.1 Bilan consolidé

ACTIF	Notes	Net	Net	Net
En milliers d'euros		30/09/11	31/03/11	30/09/10
Goodwill	1	134.505	108.125	104.774
Autres immobilisations incorporelles	1	569.088	451.701	540.396
Immobilisations corporelles		36.289	34.824	35.497
Participations dans les entreprises associées		318	393	440
Actifs financiers non courants	2	3.532	3.335	3.463
Actifs d'impôt différé	13	105.517	82.525	86.500
Actifs non courants		849.249	680.903	771.070
Stocks et en-cours		49.326	35.218	46.742
Clients et comptes rattachés	3	59.187	49.263	43.890
Autres créances	3	65.692	59.478	65.213
Actifs financiers courants	2	23.443	29.112	28.298
Actifs d'impôt exigible	13	6.260	10.574	10.971
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	134.505	193.354	125.366
Actifs courants		338.413	376.999	320.480
Total actif		1.187.662	1.057.902	1.091.550

PASSIF	Notes	30/09/11	31/03/11	30/09/10
En milliers d'euros				
Capital social		7.347	7.341	7.324
Primes		262.203	527.469	519.284
Réserves consolidées		451.138	231.305	237.949
Résultat consolidé		-37.109	-52.120	-89.777
Total capitaux propres	5	683.579	713.995	674.780
Provisions	6	2.254	2.295	2.220
Engagements envers le personnel		1.304	1.196	1.855
Passifs financiers non courants	4	1.129	1.895	21.917
Passifs d'impôt différé	13	26.555	30.990	26.008
Passifs non courants		31.242	36.376	52.000
Passifs financiers courants	4	236.486	92.732	183.779
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7	118.135	110.947	104.826
Autres dettes	7	115.827	96.847	67.738
Dettes d'impôt exigible	13	2.393	7.005	8.427
Passifs courants		472.841	307.531	364.770
Total passif		1.187.662	1.057.902	1.091.550

2.2 Compte de résultat consolidé par destination

En milliers d'euros	Notes	30/09/11	%	31/03/11	%	30/09/10	%
Chiffre d'affaires	8	248.458		1.038.826		260.544	
Coût des ventes		-90.085		-365.208		-114.360	
Marge brute		158.373	64%	673.618	65%	146.184	56%
Frais de Recherche et Développement	9/10	-90.001		-369.585		-100.903	
Frais de Marketing	9/10	-88.586		-214.541		-82.864	
Frais Administratifs et Informatiques	9/10	-34.596		-71.248		-32.680	
Résultat opérationnel courant		-54.810	-22%	18.244	2%	-70.263	27%
Dépréciation de goodwill		-		-1.354		-1.360	
Autres charges opérationnelles non courantes	11	-		-97.669		-62.249	
Autres produits opérationnels non courants	11	-		293		119	
Résultat opérationnel		-54.810		-80.486		-133.753	
<i>Intérêts sur opérations de financement</i>		-2.005		-6.546		-4.702	
<i>Produits de trésorerie</i>		908		1.458		757	
Coût de l'endettement financier net		-1.097		-5.088		-3.945	
Résultat de change		-559		-4.310		-2.334	
Autres charges financières		-88		-345		-100	
Autres produits financiers		55		6.064		4.682	
Résultat financier	12	-1.689		-3.679		-1.697	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		-76		-		46	
Impôt sur les résultats	13	19.466		32.045		45.627	
Résultat de la période *		-37.109	-15%	-52.120	-5%	-89.777	34%
Résultat par action - Activités poursuivies	14						
Résultat de base par action (en €)		-0,39		-0,55		-0,95	
Résultat dilué par action (en €)		-0,39		-0,54		-0,93	

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

2.3 Etat du résultat global

En milliers d'euros	30/09/11	31/03/11	30/09/10
Résultat net de la période	-37.109	-52.120	-89.777
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger	6.824	-6.531	-1.519
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur	-5.747	1.118	-4.023
Part efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	-1.445	271	3.291
Impôt sur les autres éléments du résultat global	2.397	-4.639	-1.120
Autres résultats	75	-200	-170
Autres éléments du résultat global	2.104	-9.981	-3.541
Résultat global au titre de la période *	-35.005	-62.101	-93.318

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

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	Ecarts de conversion	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Situation au 31/03/10	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
Autres éléments du résultat global			-170	2.194	-4.046	-	-1.519		-3.541
Résultat global			-170	2.194	-4.046	-	-1.519	-89.777	-93.318
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
Ventes et achats d'actions propres						-270			-270
Situation au 30/09/10	7.324	519.284	250.364	2.013	18.222	-311	-32.339	-89.777	674.780
Situation au 31/03/10	7.320	512.444	294.154	-181	22.268	-41	-30.820	-43.672	761.472
Résultat net								-52.120	-52.120
Autres éléments du résultat global			-230	181	-3.401		-6.531		-9.981
Résultat global			-230	181	-3.401		-6.531	-52.120	-62.101
Affectation du résultat consolidé N-1			-43.672					43.672	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	21	1.749	-213						1.557
Options sur actions ordinaires émises		13.276							13.276
Ventes et achats d'actions propres						-209			-209
Situation au 31/03/11	7.341	527.469	250.039	-	18.867	-250	-37.351	-52.120	713.995
Résultat net du premier semestre								-37.109	-37.109
Autres éléments du résultat global			74	-963 ⁽¹⁾	-3.831		6.824		2.104
Résultat global			74	-963	-3.831		6.824	-37.109	-35.005
Affectation du résultat consolidé N-1		-271.640	219.520					52.120	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	6	398	-1.359						-955
Options sur actions ordinaires émises		5.976							5.976
Ventes et achats d'actions propres						-432			-432
Situation au 30/09/11	7.347	262.203	468.274	-963	15.036	-682	-30.527	-37.109	683.579

Les écarts de conversion sont essentiellement constitués par la hausse du dollar US entre le taux de clôture du 31 mars 2011 (1€ = 1,4207\$) et le taux de clôture du 30 septembre 2011 (1€ = 1,3503\$) soit 6.778K€.

⁽¹⁾ cf. détail en note 5

2.5 Tableau de financement consolidé

En milliers d'euros	Notes	30/09/11	31/03/11	30/09/10
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles				
Résultat net consolidé		-37.109	-52.120	-89.777
Quote-part du résultat des entreprises associées		76	-	-46
Dotations nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles ⁽¹⁾	1	65.683	405.283	155.252
Provisions nettes	3 / 6	-874	6.684	2.296
Coût des paiements fondés sur des actions		5.472	12.556	5.378
Plus ou moins values de cession		32	356	41
Autres produits et charges calculés		-1.445	271	3.291
Charge d'impôt		-19.466	-32.042	-45.627
Capacité d'autofinancement		12.369	340.988	30.808
Stocks				
Stocks		-12.219	4.862	-694
Clients	3	-6.646	19.389	24.944
Autres actifs (hors IDA)		-2.667	46.821	39.071
Fournisseurs	7	12.922	-4.559	-22.568
Autres passifs (hors IDP)		-2.089	9.023	-19.791
Variation du BFR lié à l'activité		-10.699	75.536	20.962
Charge d'impôt exigible		-5.223	-13.057	-5.932
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES *		-3.553	403.467	45.838
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement				
Décaissements liés aux développements internes et externes ^{(2) (3)}	1	-174.526	-338.820	-175.659
Décaissements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles	1	-15.824	-22.246	-13.376
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1	542	231	61
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers		-4.568	-16.095	-7.444
Autres flux liés aux opérations d'investissement		-	1	-
Remboursement des prêts et autres actifs financiers		4.484	17.003	7.625
Variation de périmètre		-8.057	-5.465	-173
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-197.949	-365.391	-188.966
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement				
Nouveaux emprunts de location-financement		47	36	44
Nouveaux emprunts		-	86	30
Remboursement des emprunts de location-financement		-113	-192	-99
Remboursement des emprunts		-729	-750	-755
Cession de créance de carry back		-	21.886	21.886
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	5	403	1.771	323
Reventes / Achats d'actions propres		-1.791	-422	-217
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		-2.183	22.415	21.212
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		-203.685	60.491	-121.916
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	4	122.035	64.977	64.977
Incidence des écarts de conversion		2.531	-3.433	584
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice **	4	-79.119	122.035	-56.355
.. dont intérêts payés		-2.005	-6.546	-4.702
** dont trésorerie des sociétés acquises et cédées		-5.868	141	-
⁽¹⁾ Hors 3.265K€ de dotation liée à la rémunération payée en actions				
⁽²⁾ Dont -7.085K€ de variation sur le semestre liée aux engagements garantis non versés				
⁽³⁾ Hors 3.769K€ de capitalisation liée à la rémunération payée en actions.				
		30/09/11	31/03/11	30/09/10
Trésorerie et équivalents de trésorerie		134.505	193.354	125.366
Découverts bancaires et crédits court terme		-213.624	-71.319	-181.721
Trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau de flux de trésorerie		-79.119	122.035	-56.355

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 2011 comprennent Ubisoft Entertainment et les entités qu'elle contrôle (l'ensemble désigné comme «le Groupe»). Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 8 novembre 2011.

2.6.2 Faits marquants de l'exercice

Avril 2011 – Souscription d'une nouvelle ligne de crédit

Ubisoft Divertissements Inc. a souscrit une ligne de crédit bilatérale d'une durée de 2 ans et d'un montant de 25M€. Cette ligne est garantie par Ubisoft Entertainment et suit les mêmes covenants que les autres lignes.

Juin 2011 - Prolongation du contrat Equity Swap Gameloft

Le contrat d'Equity Swap conclu le 12 juillet 2007 avec Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (anciennement Calyon) sur les titres Gameloft a été prolongé pour 2 années supplémentaires, jusqu'au 15 juillet 2013.

Juillet 2011 - Acquisition du studio Owlent SAS

Ubisoft a acquis le 12 juillet 2011 100 % du capital de la société Owlent SAS, située en France, créateur de jeux Free-to-Play et expert dans la gestion des jeux communautaires. Les comptes sont intégrés à partir du 1^{er} septembre, date de prise de contrôle par le Groupe (cf. 2.6.5 variation de périmètre).

Septembre 2011 – Cession de 8.5M€ de créances dans le cadre de la convention d'affacturage

La convention d'affacturage relative au Crédit Titres Multimédia canadien, conclue entre la BNC et Ubisoft Divertissements Inc. a permis la cession d'une créance de 8.5M€ sur le premier semestre.

Septembre 2011 – Cession de la créance de crédit d'impôt recherche

Ubisoft Entertainment SA a cédé une créance de crédit impôt recherche de 3.6M€ pour les dépenses de recherche effectuées au titre de l'exercice clos le 31 mars 2011 par les sociétés faisant partie intégrante du groupe fiscal français, qu'elle a cédée sans recours à titre d'escompte à Natexis.

Septembre 2011 – Rachat d'actions

Ubisoft a racheté sur le marché, entre le 8 septembre et le 19 septembre 2011, 400.000 actions Ubisoft à un prix moyen de 3,97€, rachat d'actions autorisé par l'Assemblée générale du 30 juin 2011 et mis en œuvre par le Conseil d'administration à la même date.

2.6.3 Principes comptables et méthodes d'évaluation

La présente annexe comporte des éléments d'informations complémentaires au bilan, dont le total s'établit à 1.188M€, et au compte de résultat qui présente un résultat net de -37M€.

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

2.6.3.1 Déclaration de conformité

Les états financiers résumés du Groupe Ubisoft portant sur la période intermédiaire close au 30 septembre 2011 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 28 juin 2011, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 31 mars 2011 et disponibles sur <http://www.ubisoftgroup.com>.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés résumés au 30 septembre 2011 sont conformes à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 mars 2011, à l'exception des normes,

amendements et interprétations IFRS endossés par l'Union Européenne et applicables à compter du 1^{er} janvier 2011, présentés ci-dessous.

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

- IAS 24 (révisée) – Parties liées ;
- IFRS 1 amendée – Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives à IFRS 7 pour les premiers adoptants ;
- IFRIC 19 – Dettes financières réglées par des instruments de capitaux propres ;
- IFRIC 14 amendée – Prépaiements de financements minimums.

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

2.6.3.2 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.

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 2011.

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

2.6.4 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.

2.6.5 Périmètre de consolidation

Au 30 septembre 2011, 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. Toutes les entités contrôlées ont établi un reporting pour la période du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011 pour les besoins de l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2011.

Variation du périmètre

Juillet 2011 : Acquisition de 100% du capital du studio français Owlent SAS

Les comptes de Owlent sont intégrés à partir du 1^{er} septembre, date de prise de contrôle par le Groupe. Le goodwill s'établit à 25.7M€ et représente principalement le capital humain qui n'a pas pu être identifié séparément. Les actifs et passifs suivants ont été pris en compte à la date d'entrée dans le périmètre :

En milliers d'euros	30/09/11
Actifs et passifs nets acquis	5.307
Goodwill	25.749
Juste valeur de la contrepartie transférée	31.056
Trésorerie acquise	5.868

Les frais d'acquisition portés en charges s'élevaient à 84K€.

Premier semestre : réorganisation juridique des filiales françaises

La réorganisation juridique du Groupe Ubisoft s'est traduite au premier semestre par des opérations de fusion et d'apports partiels d'actifs sur les sociétés françaises. Ces opérations sont sans impact sur les comptes consolidés.

2.6.6 Notes sur le bilan

Note 1 Goodwill et autres immobilisations incorporelles

Goodwill

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

- l'acquisition de la société Owlent SAS
- la modification du goodwill suite à la finalisation de l'allocation du prix d'achat de Quazal Technologies Inc.
- des écarts de change positifs sur les goodwills en devises.

En l'absence d'indicateurs de perte de valeur au 30 septembre 2011, 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 30/09/11	Amortissements et dépréciations	Au 30/09/11	Au 31/03/11
	Brut		Net	Net
Logiciels internes en cours de commercialisation	573.102	509.432	63.670	48.856
Développements extérieurs en cours de commercialisation	255.132	242.453	12.679	4.706
Logiciels internes et développements extérieurs en cours de production	384.670	-	384.670	296.662
Logiciels de bureautique	37.197	22.458	14.739	9.117
Autres immobilisations incorporelles en cours	5.477	-	5.477	6.454
Marques	86.707	-	86.707	85.587
Films	1.067	-	1.067	223
Autres	331	252	79	96
TOTAL	1.343.683	774.595	569.088	451.701

Immobilisations	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement des logiciels en cours de production	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Logiciels internes en cours de commercialisation	601.270	151.199	112.636	-66.878	-	-	147	573.102
Développements extérieurs en cours de commercialisation	236.094	19.168	-	-130	-	-	-	255.132
Logiciels internes et développements extérieurs en cours de production	317.662	-	-	67.008	-	-	-	384.670
Logiciels de bureautique	40.611	5.518	10.391	-	1.016	12	431	37.197
Autres immobilisations incorporelles en cours	6.454	2.173	-	-	-3.150	-	-	5.477
Marques	85.587	10	-	-	-	-	1.110	86.707
Films	223	844	-	-	-	-	-	1.067
Autres	331	-	-	-	-	-	-	331
Total au 30/09/11	1.288.232	178.912	123.027	-	-2.134	12	1.688	1.343.683
Total au 31/03/11	1.313.634	325.228	352.394	-	3.408	177	-1.822	1.288.232

Amortissements et dépréciations	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Logiciels internes en cours de commercialisation	552.414	48.507	112.636	21.000	-	147	509.432
Développements extérieurs en cours de commercialisation	231.388	11.065	-	-	-	-	242.453
Logiciels internes et développements extérieurs en cours de production	21.000	-	-	-21.000	-	-	-
Logiciels de bureautique	31.494	3.222	10.389	-2.146	10	267	22.458
Marques	-	-	-	-	-	-	-
Films	-	-	-	-	-	-	-
Autres	235	17	-	-	-	-	252
Total au 30/09/11	836.531	62.811	123.025	-2.146	10	414	774.595
Total au 31/03/11	787.251	398.969	352.378	3.229	37	-579	836.531

Au 30 septembre 2011, aucun test de dépréciation n'a été effectué en raison de l'absence d'indicateurs de perte de valeur.

Note 2 Actifs financiers

Les actifs financiers se décomposent de la manière suivante :

Actifs financiers	Au 30/09/11	Dépréciations Cumulées	Au 30/09/11	Au 31/03/11
	Brut		Net	Net
Titres de participation dans les sociétés non consolidées	461	253	208	207
Dépôts et cautionnements	3.222	-	3.222	2.982
Autres créances immobilisées	102	-	102	146
Total actifs financiers non courants	3.785	253	3.533	3.335
Instruments dérivés sur opérations de change *	78	-	78	-
Actions Gameloft **	23.365	-	23.365	29.112
Total actifs financiers courants	23.443	-	23.443	29.112
TOTAL	27.228	253	26.975	32.447

* Instruments dérivés sur opérations de change :

	30/09/11	31/03/11	Variation
Instruments dérivés sur opérations de change éligibles à la couverture	-	-	-
Autres instruments dérivés sur opérations de change	78	-	78
Instruments dérivés sur opérations de change	78	-	78

Les dérivés de change dont la valeur de marché à la clôture est positive sont enregistrés à la juste valeur.

** Juste valeur des actions Gameloft :

La variation de juste valeur s'explique par la variation de cours depuis le 31 mars 2011, générant une diminution de valeur de 5.747K€. Au 30 septembre 2011, le cours des 6.314.983 titres Gameloft est à 3,70 € soit une valorisation au bilan de 23.365K€.

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	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture Brut
Clients et comptes rattachés	51.373	6.646	1.053	2.130	61.202
Autres créances	59.478	10.023	-3.553	-256	65.692
Total au 30/09/11	110.851	16.669	-2.500	1.874	126.894
Total au 31/03/11	160.180	-45.520	-2.719	-1.090	110.851

Provisions	Ouverture	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Clients et comptes rattachés	2.110	885	867	-123	10	2.015
Autres créances	-	-	-	-	-	-
Total au 30/09/11	2.110	885	867	-123	10	2.015
Total au 31/03/11	2.272	1.630	1.791	1	-2	2.110

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 susceptible d'affecter son plan de développement.

Le premier client d'Ubisoft représente 10,98% du chiffre d'affaires hors taxes du Groupe, les 5 premiers 36,60%, et les 10 premiers 50,08%.

Note 4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie comprend :

	30/09/11	31/03/11
Liquidités en Banques et Caisses	119.121	189.182
Placements à moins de 3 mois	15.384	4.172
TOTAL	134.505	193.354

Les dettes financières et passifs financiers courants se décomposent ainsi :

	30/09/11	31/03/11
Emprunts bancaires	21.440	21.962
Intérêts courus	493	542
Découverts bancaires et crédits court terme	213.131	70.778
Emprunts résultant du retraitement des location-financement	809	876
Instruments dérivés sur opérations de change	1.742	469
Dettes financières et passifs financiers	237.615	94.627

Situation nette financière

Au 30 septembre 2011, l'endettement net financier est de 101M€.

	30/09/11	31/03/11
Passifs financiers hors dérivés	-235.873	-94.157
Disponibilités	119.121	189.182
VMP nettes	15.384	4.172
Situation nette financière	-101.368	99.197

Note 5 Capitaux propres

Capital

Le capital social de la société au 30 septembre 2011 est de 7.347.165 euros composé de 94.802.130 actions d'une valeur nominale de 0,0775 euro, chacune entièrement libérée.

Nombre d'actions Ubisoft Entertainment SA

Au 01/04/11	94.727.890
Levées d'options	23.774
Plan d'épargne groupe	50.466
Au 30/09/11	94.802.130

Le nombre maximal d'actions à créer est de :

- 17.353.692 par levées de stock options
- 1.254.030 par actions gratuites attribuées

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

Capitaux propres au 31/03/11	68.679
Charges de personnel	2.207
<i>Stock options</i>	1.865
<i>Attribution gratuite d'actions</i>	288
<i>Plan d'épargne Groupe</i>	54
Instruments de capitaux propres capitalisés	3.769
Capitaux propres au 30/09/11	74.655

Ce montant correspond à la totalité des instruments de capitaux propres attribués par Ubisoft au 30 septembre 2011.

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.

Au 31/03/11	-
Gains / Pertes sur couverture de flux de trésorerie	
<i>Couverture de change</i>	-1.445
<i>Impôts différés</i>	482
Recyclage en résultat	
<i>Couverture de change</i>	-
<i>Impôts différés</i>	-
Au 30/09/11	-963

Actions propres

Au 30 septembre 2011, la société détient 577.818 actions de ses propres actions. Elles sont valorisées au cours moyen de 4,29€ et sont enregistrées en déduction des capitaux propres, pour un montant de 2.479K€ (soit 1.359K€ de baisse par rapport au 31 mars 2011).

La variation est liée :

- à la baisse du cours de l'action entre le 31 mars 2011 et le 30 septembre 2011 pour -229K€
- au rachat de 400.000 actions sur le marché entre le 8 septembre et le 19 septembre 2011 pour 1.588K€.

Note 6 Provisions

Les provisions se décomposent ainsi :

	Ouverture	Dotations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Provision pour risque fiscal	2.176	-	-	-	-	-49	2.127
Autres provisions pour risques	119	-	-	-	8	-	127
Total au 30/09/11	2.295	-	-	-	8	-49	2.254
Total au 31/03/11	2.215	109	13	-	-	-16	2.295

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 3M€ a été maintenue.

Passifs éventuels

Un contrôle fiscal est en cours sur la société Ubisoft Canada Inc. pour la période allant du 1^{er} 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.

Un contrôle fiscal est en cours sur la société Ubisoft Holdings Inc. pour l'exercice fiscal 2008/2009. 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 3.9M€ relatif à l'acquisition de la société Nadéo SAS et d'un montant de 16.1M€ relatif à l'acquisition de la société Owlent SAS.

2.6.7 Notes sur le compte de résultat

Note 8 Chiffres d'affaires

Le Groupe a réalisé 249M€ de chiffre d'affaires sur le premier semestre 2011/2012.

A taux de change courant, le chiffre d'affaires a diminué de 4,6% par rapport au premier semestre 2010/2011 ; à taux de change constant, il a augmenté de 0,8%.

Note 9 Charges opérationnelles par destination

La baisse de 10.9M€ des frais de recherche et développement est due à un moins grand nombre de jeux haute définition lancés sur la période, compensée en partie par la hausse des royalties et l'augmentation de certaines dépenses on-line non capitalisées. Ces frais s'élèvent à 90M€ (36,22% du chiffre d'affaires), par rapport à 100.9M€ (38,7%) au premier semestre 2010-2011.

L'augmentation des frais commerciaux et frais généraux qui s'élèvent à 123.1M€ (49,6% du chiffre d'affaires) contre 115.5M€ (44,3% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2010-11, est liée :

- aux dépenses variables de marketing, en hausse, à 61.8M€ (24,9% du chiffre d'affaires) à comparer à 56M€ (21,5%) au premier semestre 2010-2011. Cette hausse est principalement liée à la croissance des activités danse et on-line,
- aux coûts de structure, en hausse également, à 61.3M€ (24,7% du chiffre d'affaires) à comparer à 59.5M€ (22,8%) au premier semestre 2010-2011.

Note 10 Charges opérationnelles par nature

Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent ainsi :

	30/09/11	30/09/10
Salaires et charges sociales	187.793	171.679
Subventions salariales	-27.059	-24.655
Rémunérations payées en actions	5.976	6.522
Quote-part de rémunérations payées en actions capitalisée	-3.769	-3.641
TOTAL	162.941	149.905
EFFECTIF (Nombre de personnes à date)	6.776	6.177

Amortissements et provisions

Les amortissements et provisions se décomposent comme suit :

	TOTAL	Coût des ventes	30/09/11 Frais de Recherche et Développement	Frais de Marketing	Frais Administratifs et Informatiques
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	62.811	6	59.906	75	2.824
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	6.137	62	4.803	397	875
TOTAL Dotation aux amortissements 30/09/11	68.948	68	64.709	472	3.699
TOTAL Dotation aux amortissements 30/09/10	96.275	74	92.195	488	3.518

	TOTAL	Coût des Ventes	30/09/11 Frais de Recherche et Développement	Frais de Marketing	Frais Administratifs et Informatiques
Provisions sur clients	18	-	-	16	2
Provisions pour engagements de retraite	108	1	81	8	18
TOTAL Dotations et reprises de provisions 30/09/11	126	1	81	24	20
TOTAL Dotations et reprises de provisions 30/09/10	103	-1	-8	-15	127

Note 11 Autres charges et produits opérationnels courants et non courants

	30/09/11	30/09/10
Résultat de cession des immobilisations	-	-41
Autres produits opérationnels	-	57
Autres charges opérationnelles *	-	-62.146
TOTAL	-	-62.130

* Au 30 septembre 2010, les coûts de réorganisation des studios comprennent des abandons de jeux pour 60.1M€ et des coûts salariaux pour 2M€.

Note 12 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

	30/09/11	30/09/10
Résultat de change *	-559	-2.334
Cession Equity Swap sur titres Gameloft	-	4.666
Coût de l'endettement financier net	-1.097	-3.945
Divers	-33	-84
TOTAL	-1.689	-1.697

* Les écarts de change sont principalement liés aux variations sur le dollar (-797K€).

Note 13 Impôts sur les résultats et impôts différés

Les impôts sur les résultats se décomposent ainsi :

	30/09/11	30/09/10
Impôts exigibles	-5.223	19.724
Impôts différés	24.689	25.903
TOTAL	19.466	45.627

Justification de l'impôt :

	30/09/11
Résultat consolidé, hors goodwill, impôts, résultat des entreprises associées, et résultat activités abandonnées	-56.500
Impôt théorique (33,33%)	-18.833
Régularisations d'impôts différés sur exercices antérieurs :	
<i>Impact des impôts complémentaires</i>	-1.101
<i>Impact des changements de taux sur base fiscale</i>	-614
<i>Impact des déficits non activés précédemment</i>	-479
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et le résultat consolidé :	
<i>Complément salaires IFRS2</i>	1.824
<i>Annulation des dotations pour dépréciation sur goodwill</i>	-134
<i>Annulation de la marge studios</i>	-599
<i>Autres différences permanentes</i>	-504
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et les résultats fiscaux :	576
Taxation de sociétés étrangères à des taux différents :	-233
Autres retraitements :	
<i>Autres impôts locaux</i>	617
<i>Crédit d'impôt</i>	16
Total impôt sur les résultats	-19.466
Taux d'impôt réel	34,45%

- Impôts différés actifs et passifs :

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

	31/03/11	Variation en résultat	Autres éléments du résultat global	Autres reclassements	30/09/11
Immobilisations incorporelles					
<i>Elimination de marge sur immobilisations incorporelles</i>	5.874	1.291			7.165
Immobilisations financières	3.094		1.915		5.009
Créances (déficits activés)	47.068	28.570		581	76.219
<i>Déficits</i>	10.405	29.411			39.816
<i>Crédits impôts investissements</i>	36.663	-841		581	36.403
Dérivés de couverture	157	-57	482		582
Autres					
<i>Différences temporelles fiscales</i>	24.496	-9.814			14.682
<i>Autres retraitements de consolidation</i>	1.836	521		-497	1.860
Total Impôt différé actif	82.525	20.511	2.397	84	105.517
Immobilisations incorporelles					
<i>Marques</i>	-6.099	-409			-6.508
Créances (<i>subventions</i>)	-21.907	4.877			-17.030
Autres	-2.984	-290		257	-3.017
Total impôt différé passif	-30.990	4.178	-	257	-26.555
Total Impôt différé net	51.535	24.689	2.397	341	78.962

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 :

	30/09/11			31/03/11		
	Déficits activés	Déficits non activés	TOTAL	Déficits activés	Déficits non activés	TOTAL
TOTAL	39.826	487	40.313	10.424	804	11.228

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

- de 5 ans à 20 ans : 4.287K€
- illimités : 36.026K€

Note 14 Résultat par action

Résultat net des activités ordinaires poursuivies au 30 septembre 2011 -37.109K€

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation : 94.210.029

Actions dilutives : 1.655.407

Nombre moyen pondéré d'actions après exercice des droits des instruments dilutifs : 95.865.436

Résultat dilué des activités ordinaires poursuivies par action au 30 septembre 2011 = -0,39€

2.6.8 Notes annexes

2.6.8.1 Compte de résultat par Nature

En milliers d'euros	30/09/11	31/03/11	30/09/10
Chiffre d'affaires	248.105	1.038.681	260.544
Production immobilisée	152.176	322.118	166.842
Autres produits de l'activité	656	964	414
Coût d'achat des marchandises vendues	-86.052	-357.909	-110.803
Charges de personnel	-162.940	-307.363	-149.905
Impôts et taxes	-3.810	-5.098	-1.994
Autres charges de l'activité	-133.838	-344.529	-138.984
Amortissements	-68.948	-329.199	-96.275
Provisions	-126	579	-103
Résultat de cession des immobilisations	-32	-	-
Résultat opérationnel courant	-54.810	18.244	-70.264
Résultat opérationnel	-54.810	-80.486	-133.753
Résultat financier	-1.689	-3.679	-1.697
Résultat de la période	-37.109	-52.120	-89.777

Sur le premier semestre 2011/2012, les développements externes immobilisés sont directement capitalisés et non plus comptabilisés par les comptes de sous-traitance et de production immobilisée. Le montant était de 18.368K€ sur le premier semestre de l'exercice précédent.

2.6.8.2 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

	30/09/11				30/09/10			
	Maison Mère et Reste du Monde	Distribution Zone EMEA	Distribution Zone Nord Amérique	GRUPE	Maison Mère et Reste du Monde	Distribution Zone EMEA	Distribution Zone Nord Amérique	GRUPE
Chiffre d'affaires	7.460	111.222	129.776	248.458	5.807	129.605	125.132	260.544
Coût des ventes	-422	-51.298	-38.365	-90.085	-253	-68.763	-45.344	-114.360
Marge Brute	7.038	59.924	91.411	158.373	5.554	60.842	79.788	146.184
Frais de Recherche et Développement	-86.232	-59	-444	-86.735	-95.273	-1.169	-1.963	-98.405
Frais de Marketing	-13.769	-36.979	-36.987	-87.735	-8.998	-41.862	-31.028	-81.888
Frais Administratifs et Informatiques	-15.739	-10.533	-6.969	-33.241	-13.331	-10.102	-7.343	-30.776
Intersecteurs *	53.482	-9.798	-43.684	-	39.142	-2.866	-36.276	-
Résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions	-55.220	2.555	3.327	-49.338	-72.906	4.843	3.178	-64.885
Rémunérations payées en actions **	-5.472	-	-	-5.472	-5.378	-	-	-5.378
Résultat opérationnel courant	-60.692	2.555	3.327	-54.810	-78.284	4.843	3.178	-70.263

* 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

** 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.

2.6.8.3 Transactions avec les parties liées

Les principales relations de la société mère avec ces filiales concernent :

- La facturation à la société mère par les filiales de production des coûts de développement en fonction de l'avancement de leurs projets,
- La facturation aux filiales de distribution par la société mère d'une contribution aux frais de développement.
- La mise en place de conventions de trésorerie permettant la gestion centralisée au niveau de la société mère des comptes bancaires de la majorité des sociétés du groupe.

Les transactions avec les autres parties liées significatives concernent :

- les facturations de licences à Gameloft SA pour 666K€ sur le premier semestre. Le solde client à la clôture est de 456K€,
- les montants versés au titre des contrats de développement aux sociétés AMA Studios SA, AMA Ltd et Longtail Studios Inc pour 1.480K€. Le solde fournisseur à la clôture est de 540K€. Le solde de l'actif au bilan est de 3.049K€ à la clôture.

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

Il n'existe aucune transaction avec les dirigeants à l'exception de leur rémunération fixe au titre de leurs fonctions de DG et DGD.

2.6.8.4 Engagements hors bilan

1/ Engagements hors bilan liés au financement de la société :

Nature	Description	Echéance	30/09/11	31/03/11
Engagements donnés ⁽¹⁾			99.225	60.244
<u>Garanties financières données par la maison mère à :</u>				
Ubisoft Divertissements Inc.	Garantie de paiement des loyers	31/01/13	709	638
Ubisoft Inc.	Garantie des engagements commerciaux	Fin de la relation commerciale	7.406	7.039
Ubisoft Ltd	Garantie sur prêt	29/12/11	20.000	20.000
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	15/06/16	1.720	1.867
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	15/06/16	744	795
Ubisoft SA	Garantie de paiement des loyers	21/07/12	194	315
Ubisoft Entertainment Ltd	Garantie de paiement des loyers	21/12/15	943	1.304
Ubisoft Paris SAS	Garantie de paiement des loyers	28/02/21	5.960	4.483
Ubisoft Entertainment Sweden AB	Garantie de paiement des loyers	31/12/14	540	560
Red Storm Entertainment Inc.	Garantie de paiement des loyers	30/04/19	4.391	4.450
Ubisoft Toronto Inc.	Garantie de paiement des loyers	30/04/13	1.210	1.631
Ubisoft Vancouver Inc.	Garantie de paiement des loyers	31/07/16	596	-
Ubisoft Divertissements Inc.	Garantie sur ligne de crédit EDC	31/03/13	25.000	-
Ubisoft Inc.	Stand by letter	01/09/12	7.406	7.039
Ubisoft EMEA SAS	Stand by letter	29/02/12	22.000	10.000
Engagements reçus ⁽¹⁾				
<u>Lignes de crédit reçues</u>				
Crédit syndiqué		18/05/13	180.000	180.000
Lignes de crédit engagées		20/11/11	10.000	10.000
Lignes de crédit engagées		12/02/12	20.000	20.000
Lignes de crédit engagées		17/05/13	50.000	50.000
Lignes de crédit engagées		17/05/13	20.000	20.000
Lignes de crédit engagées		13/04/13	25.000	20.000
Lignes de crédit auprès d'organismes bancaires			74.500	74.500
<u>Couvertures de change</u>			169.959	56.696
Dollar Canadien	Vente à terme		-	15.823
	Achat à terme	Octobre 2011	8.540	7.312
Dollar US	Vente à terme	Mars 2012	65.472	-
	Achat à terme	Octobre 2011	46.559	19.597
Yen Japonais	Achat à terme		-	4.314
Livre Sterling	Vente à terme	Octobre 2011	1.588	-
	Vente à terme	Mars 2012	34.445	-
	Achat à terme	Octobre 2011	11.521	9.091
Couronne suédoise	Achat à terme	Octobre 2011	1.834	559

⁽¹⁾ ne sont détaillés que les engagements supérieurs à 500 K€

2/ Autres engagements

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

2.6.9 Evénements postérieurs à l'arrêté semestriel

Novembre 2011 - Acquisition du studio RedLynx

Ubisoft a acquis le 2 novembre 2011 100 % du capital de la société RedLynx Oy, située en Finlande, créateur de jeux Online.

Le studio RedLynx a développé plus de 100 titres de très grande qualité principalement en distribution digitale, pour l'ensemble des formats.

Novembre 2011 - Cession de titres Gameloft

Cession de 2.439.990 titres Gameloft à un cours moyen de 4,10€.

3 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Montreuil, le 23 Novembre 2011

Monsieur,

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés du premier semestre 2011 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 2011.



Monsieur Yves GUILLEMOT,
Président Directeur Général

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

Période du 1er avril 2011 au 30 septembre 2011

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^{er} avril 2011 au 30 septembre 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.

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.

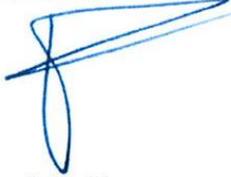
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés résumés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

A Nantes et à Rennes, le 14 novembre 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Franck Noël
Associé

MB Audit



Roland Travers
Associé