



UBISOFT® ANNONCE SON CHIFFRE D'AFFAIRES ET SES RESULTATS POUR LE PREMIER SEMESTRE 2014-15

- **Performance semestrielle supérieure aux attentes**
 - **Chiffre d'affaires : 484 M€**
 - **Résultat opérationnel non-IFRS : 24 M€**
- **Confirmation des objectifs pour les exercices 2014-15 et 2015-16**

Paris, le 30 octobre 2014 - Ubisoft publie son chiffre d'affaires et ses résultats pour le premier semestre 2014-15, clos le 30 septembre 2014.

Compte de résultat non-IFRS et principaux éléments financiers

En millions d'Euros	S1 2014-15	%	S1 2013-14	%
Chiffre d'affaires	484,2		293,3	
Marge brute	378,1	78,1%	202,2	68,9%
Frais de Recherche et Développement	-181,2	-37,4%	-138,9	-47,4%
Frais Commerciaux	-127,2	-26,3%	-123,5	-42,1%
Frais Généraux et Administratifs	-45,6	-9,4%	-37,8	-12,9%
Frais Commerciaux et Frais Généraux	-172,8	-35,7%	-161,3	-55,0%
Résultat opérationnel non IFRS	24,2	5,0%	-98,0	-33,4%
Résultat net non IFRS	17,1		-62,1	
BPA dilué non IFRS	0,15		-0,59	
Trésorerie provenant des activités opérationnelles*	-19,5		-260,7	
Dépenses liées aux investissements en R & D**	-250,0		-233,3	
Situation financière nette	-40,3		-141,7	

* Sur la base du tableau de flux de trésorerie pour comparaison avec les autres acteurs du secteur (non revu)

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

Yves Guillemot, Président Directeur Général, a déclaré *"La très forte dynamique du début d'année s'est poursuivie au deuxième trimestre et nous a permis de dépasser à nouveau nos attentes. Ubisoft continue de capitaliser sur le succès des nouvelles consoles, sur le lancement réussi de Watch Dogs, sur la qualité de son back-catalogue et sur la croissance significative du digital. En conséquence, notre résultat opérationnel et notre consommation de trésorerie sont en très nette amélioration sur le premier semestre."*

Chiffre d'affaires

Sur le premier semestre 2014-15, le chiffre d'affaires s'élève à 484,2 M€, en hausse de 65,1% (67,9% à taux de change constants) par rapport aux 293,3 M€ réalisés au premier semestre 2013-14.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre s'élève à 124,1 M€, en baisse de 42,9% (45,2% à taux de change constants) par rapport aux 217,7 M€ réalisés au deuxième trimestre 2013-14. Les ventes du deuxième trimestre sont supérieures à l'objectif d'environ 85,0 M€ communiqué lors de la publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2014-15.

Le premier semestre a été marqué par :

- La confirmation du succès de Watch Dogs[®], avec plus de 9 millions d'unités vendues en sell-in.
- Un segment digital en très forte hausse de 90,4% à 134,7 M€, soit 27,8% du chiffre d'affaires global, tiré par la distribution digitale, l'activité mobile et par les ventes d'items et de DLCs.
- La bonne tenue du back-catalogue, stable à 113,7 M€, en raison de la performance d'Assassin's Creed[®] Black Flag, South Park[™]: The Stick of Truth[™], Far Cry[®] 3 et Rayman[®] Legends.

Principaux éléments du compte de résultat

La marge brute atteint un niveau record de 78,1% (378,1 M€), par rapport à la marge brute de 68,9% (202,2 M€) du premier semestre 2013-14. Cette très forte amélioration traduit l'impact positif du succès des jeux d'Ubisoft et l'importance grandissante du segment digital.

Le résultat opérationnel non-IFRS s'élève à 24,2 M€ en amélioration significative par rapport aux 98,0 M€ de perte du premier semestre 2013-14.

La variation du résultat opérationnel non-IFRS se décline ainsi:

- Hausse de 175,9 M€ de la marge brute.
- Hausse de 42,2 M€ des frais de R&D qui s'établissent à 181,2 M€ (37,4% du chiffre d'affaires) contre 138,9 M€ au premier semestre 2013-14 (47,4%).
- Hausse de 11,5 M€ des frais commerciaux et frais généraux à 172,8 M€ (35,7% du chiffre d'affaires), par rapport à 161,3 M€ (55,0%) au premier semestre 2013-14:
 - Les dépenses variables de marketing s'élèvent à 19,0% du chiffre d'affaires (91,9 M€) à comparer à 30,0% (88,0 M€) au premier semestre 2013-14.
 - Les coûts de structure s'élèvent à 16,7% du chiffre d'affaires (80,8 M€) par rapport à 25,0% (73,2 M€).

Le résultat net non-IFRS s'élève à 17,1 M€, soit un résultat net par action (dilué) non-IFRS de 0,15 €, contre une perte nette non-IFRS de (62,1) M€ au premier semestre 2013-14 ou (0,59) € par action.

Le résultat net IFRS ressort à 11,7 M€, soit un résultat net par action (dilué) IFRS de 0,10 €, à comparer à une perte nette IFRS de (62,3) M€ et (0,60) € au premier semestre 2013-14.

Principaux éléments de flux de trésorerie¹ et de bilan

La consommation de trésorerie provenant des activités opérationnelles s'élève à (19,5) M€ (contre une consommation de (260,7) M€ au premier semestre 2013-14), reflétant une capacité d'autofinancement de (37,5) M€ (contre (144,7) M€) et une réduction du BFR de 17,9 M€ (contre une augmentation de 115,9 M€).

L'endettement net au 30 septembre 2014 s'établit à (40,3) M€ contre (141,8) M€ au 30 septembre 2013. Cette variation par rapport à la situation de (12,7) M€ au 31 mars 2014 s'explique principalement par :

- la consommation de trésorerie provenant des activités opérationnelles de (19,5) M€,
- des investissements de (28,1) M€ en immobilisations matérielles et immatérielles,
- des acquisitions externes pour (2,3) M€,
- l'augmentation des capitaux propres pour 7,5 M€,
- des écarts de conversion pour 14,9 M€.

Perspectives

Yves Guillemot a déclaré *"La performance réalisée au premier semestre renforce notre confiance dans l'atteinte de nos objectifs annuels. Elle témoigne de la pertinence de notre stratégie de création de marques fortes et d'investissement dans le digital. Cette stratégie repose sur une force créative unique par son ampleur et sur une exécution en progression constante. Elle nous positionne au premier plan de ce nouveau cycle de consoles et sera déterminante dans la création de valeur pour nos actionnaires à court, moyen et long termes."* Yves Guillemot conclut *"Nous confirmons également notre objectif pour l'exercice 2015-16."*

Exercice 2014-15

Ubisoft confirme les objectifs précédemment communiqués pour l'exercice 2014-15 : chiffre d'affaires d'au moins 1 400 M€ et résultat opérationnel non-IFRS d'au moins 150 M€.

Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014-15

Le troisième trimestre sera marqué par le lancement de :

- Assassin's Creed® Unity sur Xbox One™, PLAYSTATION®4 et PC
- Assassin's Creed® Rogue sur PLAYSTATION®3 et Xbox 360™
- Far Cry® 4 sur PLAYSTATION®4, Xbox One™, PC, PLAYSTATION®3 et Xbox 360™
- Just Dance® 2015 sur PLAYSTATION®4, Xbox One™, PLAYSTATION®3, Xbox 360™, Wii™ et Wii U™
- The Crew™ sur PLAYSTATION®4, Xbox One™, PC et Xbox 360™

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014-15 est attendu aux alentours de 730 M€, en hausse de 40% par rapport au troisième trimestre 2013-14.

Exercice 2015-16

Ubisoft confirme attendre un résultat opérationnel non-IFRS d'au moins 200 M€ pour l'exercice 2015-16.

¹ Sur la base du tableau de flux de trésorerie pour comparaison avec les autres acteurs du secteur (non revu)

Faits marquants récents

Parts de marché : Sur les 9 premiers mois de l'année 2014, Ubisoft s'est classé 3ème éditeur indépendant aux Etats-Unis avec 10,0% de parts de marché (contre 4ème et 5,4% un an plus tôt) et 3ème en Europe avec 12,3% de parts de marché (contre 3ème et 7,2%). (NPD, GFK)

Contact

Communication financière

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

Relations Presse

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

Information financière non-IFRS

Ubisoft considère le résultat opérationnel non-IFRS et le résultat net non-IFRS, mesures à caractère non strictement comptable, comme des indicateurs pertinents des performances opérationnelles et financières du groupe. La Direction d'Ubisoft utilise le résultat opérationnel non-IFRS et le résultat net non-IFRS pour gérer le groupe car ils illustrent mieux les performances des activités et permettent d'exclure la plupart des éléments non opérationnels et non récurrents. Les ajustements entre IFRS et non-IFRS sont présentés en annexe.

Disclaimer

Ce communiqué peut contenir des données financières estimées, des informations sur des projets et opérations futurs, de futures performances économiques. Ces éléments de projection sont donnés à titre prévisionnel. Ils sont soumis aux risques et incertitudes des marchés et peuvent varier considérablement par rapport aux résultats effectifs qui seront publiés. Les données financières estimées ont été présentées au Conseil d'Administration et n'ont pas été revues par les Commissaires aux comptes. (Des informations complémentaires figurent dans le dernier Document de Référence d'Ubisoft, déposé le 26 juin 2014 auprès de l'Autorité des marchés financiers).

À propos d'Ubisoft :

Ubisoft figure parmi les leaders mondiaux de la création, édition et distribution de jeux vidéo et de services interactifs. Le groupe possède un riche portefeuille de marques de renommée internationale telles que Assassin's Creed, Just Dance, Rayman, Far Cry ou encore la série de jeux vidéo Tom Clancy. Les équipes d'Ubisoft, à travers son réseau mondial de studios et de filiales de distribution, s'engagent à offrir aux joueurs des expériences de jeu originales et inoubliables sur l'ensemble des plateformes populaires, dont les consoles, mobiles, tablettes et PC. Pour l'exercice 2013-14, le CA d'Ubisoft s'est élevé à 1 007 millions d'euros. Pour plus d'informations, rendez-vous sur : www.ubisoftgroup.com.

© 2014 Ubisoft Entertainment. All rights Reserved. Just Dance, Watch Dogs, Assassin's Creed, Black Flag, Far Cry, The Crew, Rayman, Imagine, Petz, Rabbids, Rocksmith, Galaxy Life, Ubisoft and the Ubisoft logo are trademarks of Ubisoft Entertainment in the US and/or other countries. © 2014 South Park Digital Studios LLC. All Rights Reserved. South Park and all elements thereof © 2014 Comedy Partners. All Rights Reserved. Comedy Central, South Park and all related titles, logos, and characters are trademarks of Comedy Partners. Game software © 2014 Ubisoft Entertainment. All Rights Reserved. Developed by Obsidian Entertainment, Inc. Game Engine and other technology © 2014 Obsidian Entertainment, Inc. All Rights Reserved. Obsidian and the Obsidian Entertainment logo are trademarks and/or registered trademarks of Obsidian Entertainment, Inc. © 2014 Ubisoft Entertainment. All Rights Reserved. All creative works and elements from the POPTROPICA virtual world © 2014 Pearson Education, Inc and are used under license. All Rights Reserved. POPTROPICA® is a registered trademark of Pearson Education, Inc. in the USA and other countries, used under license. "MONOPOLY, BOGGLE, SCRABBLE, TRIVIAL PURSUIT, RISK, and CRANIUM are trademarks of Hasbro and are used with permission. SCRABBLE, the associated logo, the design of the distinctive SCRABBLE brand game board, and the distinctive letter tile designs are trademarks of Hasbro in the United States and Canada. © 2014 Hasbro. All Rights Reserved. Licensed by Hasbro to Ubisoft Entertainment. Games software © 2014 Ubisoft Entertainment. All Rights Reserved." Tetris ® & © 1985-2014 Tetris Holding. Tetris logos, Tetris theme song and Tetriminos are trademarks of Tetris Holding. The Tetris trade dress is owned by Tetris Holding. Licensed to The Tetris Company. Game Design by Alexey Pajitnov. Original Logo Design by Roger Dean. All Rights Reserved. © 2014 Additional game content by Ubisoft Entertainment. All Rights Reserved. Ubisoft, and the Ubisoft logo are trademarks of Ubisoft Entertainment in the US and/or other countries. Developed and published under license by The Tetris Company.

ANNEXES

Répartition géographique du chiffre d'affaires

	% CA	% CA	% CA	% CA
	T2 2014/15	T2 2013/14	6 mois 2014/15	6 mois 2013/14
Europe	47%	41%	45%	40%
Amérique du Nord	40%	49%	43%	50%
Reste du monde	13%	10%	12%	10%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

Répartition du chiffre d'affaires par plate-forme

	T2 2014/15	T2 2013/14	6 mois 2014/15	6 mois 2013/14
PLAYSTATION®4	21%	0%	32%	0%
XBOX One™	9%	0%	15%	0%
XBOX 360™	16%	30%	14%	29%
PLAYSTATION®3	19%	24%	17%	24%
PC	17%	13%	15%	17%
Wii™	2%	20%	1%	18%
Wii U™	1%	7%	0%	6%
Nintendo 3 DS™	1%	0%	0%	1%
PLAYSTATION® VITA	1%	2%	0%	2%
Autres	13%	4%	6%	3%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

Calendrier des sorties
3ème trimestre (octobre – décembre 2014)

PACKAGED GOODS

ASSASSIN'S CREED® ROGUE	PLAYSTATION®3, Xbox 360™
ASSASSIN'S CREED® UNITY	PC, PLAYSTATION®4, , Xbox One™
FAR CRY® 4	PC, PLAYSTATION®3, PLAYSTATION®4, Xbox 360™, Xbox One™
IMAGINE® COLLECTION	3DS
JUST DANCE® 2015	PLAYSTATION®3, PLAYSTATION®4, Xbox 360™, Xbox One™, Wii™, Wii U™
PETZ® COUNTRYSIDE	3DS
PETZ® BEACH	3DS
POPTROPICA FORGOTTEN ISLANDS (<i>US only</i>)	3DS
RABBIDS® INVASION THE INTERACTIVE TV SHOW	PLAYSTATION®4, Xbox 360™, Xbox One™
RAYMAN® AND RABBIDS® FAMILY PACK	3DS
ROCKSMITH® 2014	PLAYSTATION®4, Xbox One™
SHAPE UP	Xbox One™
TETRIS® ULTIMATE	3DS
THE CREW™	PC, PLAYSTATION®4, Xbox 360™, Xbox One™
WATCH DOGS®	Wii U™

ONLINE DIGITAL MOBILE

GALAXY LIFE®	Android
HASBRO GAME CHANNEL (MONOPOLY, RISK, TRIVIAL PURSUIT LIVE!)	PLAYSTATION®3, PLAYSTATION®4, Xbox 360™, Xbox One™
THE BOT SQUAD PUZZLE BATTLES	Android, iOS

EXTRAITS DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2014

Les procédures d'examen limité sur les comptes consolidés ont été effectuées. L'attestation de revue limitée sera émise après vérification du rapport semestriel.

Compte de résultat consolidé (IFRS, revu)

en milliers d'euros	30.09.14	30.09.13
Chiffres d'affaires	484 168	293 349
Coûts des ventes	-106 031	-91 123
Marge Brute	378 137	202 226
Frais de Recherche et Développement	-184 855	-142 191
Frais Commerciaux	-127 878	-123 840
Frais Généraux et Administratifs	-46 209	-38 452
Résultat Opérationnel Courant	19 195	-102 257
Autres produits et charges opérationnelles non courants	-5 662	-11 724
Résultat opérationnel	13 533	-113 981
Coût de l'endettement financier net	-2 832	-2 388
Résultat de change	222	-803
Autres produits financiers	5 590	16 710
Autres charges financières	-252	-74
Résultat Financier	2 728	13 444
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0	0
Charge d'impôt sur les résultats	-4 569	38 194
Résultat de la période	11 691	-62 342
Résultat par action		
Résultat de base par action (en €)	0,11	-0,63
Résultat dilué par action (en €)	0,10	-0,60
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	106 473 849	99 602 251
Nombre moyen pondéré d'actions dilué	112 930 545	104 508 310

Réconciliation du Résultat net IFRS au Résultat net non-IFRS

En million d'euros, à l'exception des données par actions	S1 2014-15			S1 2013-14		
	IFRS	Ajustements	Non-IFRS	IFRS	Ajustements	Non-IFRS
Chiffres d'affaires	484,2		484,2	293,3		293,3
Charges opérationnelles totales	-470,6	10,6	-460,0	-407,3	16,0	-391,3
Rémunérations payées en actions	-5,0	5,0	0,0	-4,3	4,3	0,0
Dépréciation de goodwill	-5,7	5,7	0,0	-11,7	11,7	0,0
Résultat Opérationnel	13,5	10,7	24,2	-114,0	16,0	-98,0
Résultat financier	2,7	-5,3	-2,5	13,4	-15,8	-2,4
Impôts sur les résultats	-4,6	0,0	-4,6	38,2	0,0	38,2
Résultat de la période	11,7	5,4	17,1	-62,3	0,2	-62,1
Résultat par action	0,10	0,05	0,15	-0,60	0,00	-0,59

Bilan Consolidé (IFRS, revu)

ACTIF en milliers d'euros	Net 30.09.14	Net 31.03.14
Goodwill	139 163	138 335
Autres immobilisations incorporelles	673 163	598 523
Immobilisations corporelles	67 598	56 740
Actifs financiers non courants	3 773	3 566
Actifs d'impôt différé	131 429	116 226
Actifs non courants	1 015 127	913 391
Stocks et en-cours	38 643	21 343
Clients et comptes rattachés	20 879	73 320
Autres créances	93 219	74 812
Actifs financiers courants	3 606	1 532
Actifs d'impôt exigible	18 782	16 972
Trésorerie et équivalents de trésorerie	163 932	237 946
Actifs courants	339 061	425 925
Total actif	1 354 188	1 339 316

PASSIF En milliers d'euros	Net 30.09.14	Net 31.03.14
Capital social	8 297	8 200
Primes	165 150	337 250
Réserves consolidées	674 676	530 123
Résultat consolidé	11 690	-65 525
Total Capitaux propres	859 814	810 048
Provisions	4 171	4 304
Engagements envers le personnel	4 292	3 715
Passifs financiers non courants	63 018	63 439
Passifs d'impôt différé	52 303	40 956
Passifs non courants	123 784	112 415
Passifs financiers courants	144 793	189 323
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	101 987	93 643
Autres dettes	118 500	128 884
Dettes d'impôt exigible	5 310	5 003
Passifs courants	370 589	416 853
Total passifs	494 374	529 268
Total capitaux propres et passifs	1 354 188	1 339 316

Tableau de flux de trésorerie pour comparaison avec les autres acteurs du secteur (non revu)

En milliers d'euros	30.09.14	30.09.13
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net consolidé	11 690	-62 342
+/- Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0
+/- Amortissements des logiciels de jeux & films	141 234	114 070
+/- Autres amortissements	20 847	24 086
+/- Provisions	627	-545
+/- Coût des paiements fondés sur des actions	4 982	4 299
+/- Plus ou moins values de cession	16	-4 217
+/- Autres produits et charges calculées	-6 799	-11 673
+/- Frais de développement interne et de développement de licences	-210 100	-208 439
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	-37 503	-144 761
Stocks	-16 857	-23 670
Clients	54 276	-85 512
Autres actifs	-26 679	-16 856
Fournisseurs	4 939	43 570
Autres passifs	2 275	-33 422
+/- Variation du BFR	17 955	-115 890
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	-19 548	-260 651
- Décaissements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles	-28 110	-16 395
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	29	104
+ Cessions de titres	0	6 003
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	-10 290	-7 266
+ Remboursement des prêts et autres actifs financiers	10 201	7 393
+/- Variation de périmètre ⁽¹⁾	-2 299	-3 090
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-30 471	-13 251
Flux des opérations de financement		
+ Nouveaux emprunts à long et moyen terme	139 662	40 931
+ Nouveaux emprunts de location financement	0	0
- Remboursement des emprunts de location financement	-47	-62
- Remboursement des emprunts	-156 506	-535
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	7 136	36 344
+/- Reventes/achats d'actions propres	397	-85
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-9 358	76 593
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-59 376	-197 309
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	115 610	129 505
Incidence des écarts de conversion	14 865	-8 720
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice ⁽¹⁾	71 100	-76 524
⁽¹⁾ dont trésorerie des sociétés acquises et cédées	-	371
RECONCILIATION SITUATION FINANCIERE NETTE		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	71 100	-76 524
Emprunts bancaires et de location financement	-64 936	-65 253
Billets de trésorerie	-46 500	-
SITUATION FINANCIERE NETTE	-40 336	-141 777

Tableau de flux de trésorerie IFRS (revu)

En milliers d'euros	30.09.14	30.09.13
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net consolidé	11 690	-62 342
+/- Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0
+/- Amortissements	162 081	138 156
+/- Provisions	627	-545
+/- Coût des paiements fondés sur des actions	4 982	4 299
+/- Plus ou moins values de cession	16	-4 217
+/- Autres produits et charges calculées	-6 799	-11 673
+/- Charge d'impôt	4 570	-38 195
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	177 168	25 483
Stocks	-16 857	-23 670
Clients	54 276	-85 512
Autres actifs	-20 424	19 664
Fournisseurs	4 939	43 570
Autres passifs	-5 666	-24 304
+/- Variation du BFR	16 270	-70 252
+/- Charge d'impôt exigible	-2 887	-7 445
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	190 552	-52 214
- Décaissements liés aux développements internes & externes	-210 100	-208 439
- Décaissements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles	-28 110	-16 395
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	29	104
+ Cessions de titres	0	6 003
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	-10 290	-7 266
+ Remboursement des prêts et autres actifs financiers	10 201	7 394
+/- Variation de périmètre	-2 299	-3 090
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-240 570	-221 690
Flux des opérations de financement		
+ Nouveaux emprunts à long et moyen terme	139 662	40 931
+ Nouveaux emprunts de location financement	0	0
- Remboursement des emprunts de location-financement	-47	-62
- Remboursement des emprunts	-156 506	-535
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	7 136	36 344
+/- Reventes/achats d'actions propres	397	-85
TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-9 358	76 593
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-59 376	-197 311
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	115 610	129 505
Incidence des écarts de conversion	14 865	-8 713
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice ⁽¹⁾	71 100	-76 519
⁽¹⁾ dont trésorerie des sociétés acquises et cédées	-	371