



**UBISOFT®**

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Semestre clos le 30 septembre 2014**

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 8.354.935,86 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	2
1.4	Principaux éléments de flux de trésorerie et de bilan	3
1.5	Perspectives	5
1.6	Description des principaux risques	5
1.7	Parties liées	5
<b>2</b>	<b>Comptes consolidés au 30 Septembre 2014</b>	<b>6</b>
2.1	Bilan consolidé	6
2.2	Compte de résultat consolidé	7
2.3	Etat du résultat global	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	10
2.6.5	Saisonnalité	12
2.6.6	Périmètre de consolidation	12
2.6.7	Notes sur le bilan	13
2.6.8	Notes sur le compte de résultat	19
2.6.9	Notes annexes	24
2.6.10	Evénements postérieurs à l'arrêté semestriel	26
<b>3</b>	<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>27</b>
<b>4</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>28</b>

# 1 RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

## 1.1 Principaux éléments financiers

- 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

En millions d'Euros	S1 2014-15	%	S1 2013-14	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>484,2</b>		<b>293,3</b>	
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%
<b>Résultat opérationnel non IFRS</b>	<b>24,2</b>	<b>5,0%</b>	<b>-98,0</b>	<b>-33,4%</b>
<b>Résultat net non IFRS</b>	<b>17,1</b>		<b>-62,1</b>	
<b>BPA dilué non IFRS</b>	<b>0,15</b>		<b>-0,59</b>	
<b>Trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>-19,5</b>		<b>-260,7</b>	
Dépenses liées aux investissements en R & D*	-250,0		-233,3	
<b>Situation financière nette</b>	<b>-40,3</b>		<b>-141,7</b>	

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

## 1.2 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<sup>®</sup>, 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<sup>®</sup> Black Flag, South Park<sup>™</sup>: The Stick of Truth<sup>™</sup>, Far Cry<sup>®</sup> 3 et Rayman<sup>®</sup> Legends.

## 1.3 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.

#### 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
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>484,2</b>		<b>484,2</b>	<b>293,3</b>		<b>293,3</b>
<b>Charges opérationnelles totales</b>	<b>(470,6)</b>	<b>10,7</b>	<b>(460,0)</b>	<b>(407,3)</b>	<b>16,0</b>	<b>(391,3)</b>
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
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>13,5</b>	<b>10,7</b>	<b>24,2</b>	<b>(114,0)</b>	<b>16,0</b>	<b>(98,0)</b>
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
<b>Résultat de la période</b>	<b>11,7</b>	<b>5,4</b>	<b>17,1</b>	<b>(62,3)</b>	<b>0,2</b>	<b>(62,1)</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>0,10</b>	<b>0,05</b>	<b>0,15</b>	<b>(0,60)</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,59)</b>

## 1.4 Principaux éléments de flux de trésorerie 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€,
- des augmentations de capitaux propres pour 7,5 M€,
- des écarts de conversion pour 14,9 M€

## 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
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
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
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-37 503</b>	<b>-144 761</b>
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
<b>+/- Variation du BFR</b>	<b>17 955</b>	<b>-115 890</b>
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>-19 548</b>	<b>-260 651</b>
- 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 <sup>(1)</sup>	-2 299	-3 090
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-30 471</b>	<b>-13 251</b>
<b>Flux des opérations de financement</b>		
+ 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
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-9 358</b>	<b>76 593</b>
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-59 376</b>	<b>-197 309</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	115 610	129 505
Incidence des écarts de conversion	14 865	-8 720
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice <sup>(1)</sup></b>	<b>71 100</b>	<b>-76 524</b>
<sup>(1)</sup> dont trésorerie des sociétés acquises et cédées	-	371

## **1.5 Perspectives**

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€.

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

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

## **1.6 Description des principaux risques**

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document de Référence 2014 enregistré auprès de l'AMF en date du 26 juin 2014, 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 2014, 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 2.6.9.2

## 2 COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2014

### 2.1 Bilan consolidé

ACTIF	Notes	Net	Net	Net
En milliers d'euros		30/09/14	31/03/14	30/09/13
Goodwill	1	139.163	138.335	139.240
Autres immobilisations incorporelles	1	673.163	598.523	641.557
Immobilisations corporelles		67.598	56.740	47.913
Actifs financiers non courants	2	3.774	3.566	3.582
Actifs d'impôt différé	13	131.429	116.226	124.870
<b>Actifs non courants</b>		<b>1.015.127</b>	<b>913.390</b>	<b>957.162</b>
Stocks et en-cours		38.643	21.343	40.316
Clients et comptes rattachés	3	20.879	73.320	121.274
Autres créances	3	93.219	74.812	90.984
Actifs financiers courants	2	3.606	1.532	827
Actifs d'impôt exigible	13	18.782	16.972	8.381
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	163.932	237.946	155.416
<b>Actifs courants</b>		<b>339.061</b>	<b>425.925</b>	<b>417.198</b>
<b>Total actif</b>		<b>1.354.188</b>	<b>1.339.315</b>	<b>1.374.360</b>

PASSIF	Notes	30/09/14	31/03/14	30/09/13
En milliers d'euros				
Capital social		8.297	8.200	7.856
Primes		165.150	337.250	304.740
Réserves consolidées		674.677	530.123	543.186
Résultat consolidé		11.690	-65.525	-62.342
<b>Total capitaux propres</b>	5	<b>859.814</b>	<b>810.048</b>	<b>793.440</b>
Provisions	6	4.171	4.304	5.481
Engagements envers le personnel		4.292	3.715	3.424
Passifs financiers non courants	4	63.018	63.439	63.907
Passifs d'impôt différé	13	52.303	40.956	37.627
<b>Passifs non courants</b>		<b>123.784</b>	<b>112.414</b>	<b>110.439</b>
Passifs financiers courants	4	144.793	189.323	234.278
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7	101.987	93.643	123.118
Autres dettes	7	118.500	128.884	112.140
Dettes d'impôt exigible	13	5.310	5.003	945
<b>Passifs courants</b>		<b>370.590</b>	<b>416.853</b>	<b>470.481</b>
<b>Total passif</b>		<b>1.354.188</b>	<b>1339.315</b>	<b>1.374.360</b>

## 2.2 Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	30/09/14	%	31/03/14	%	30/09/13	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	8	<b>484.168</b>	<b>100%</b>	<b>1.007.064</b>	<b>100%</b>	<b>293.349</b>	<b>100%</b>
Coût des ventes		-106.031		-285.251		-91.123	
<b>Marge brute</b>		<b>378.137</b>	<b>78%</b>	<b>721.813</b>	<b>72%</b>	<b>202.226</b>	<b>69%</b>
Frais de Recherche et Développement	9/10	-184.855		-433.900		-142.191	
Frais de Marketing	9/10	-127.878		-279.957		-123.840	
Frais Administratifs et Informatiques	9/10	-46.209		-83.269		-38.452	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>19.195</b>	<b>4%</b>	<b>-75.313</b>	<b>-7%</b>	<b>-102.257</b>	<b>-35%</b>
Résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions	24.177		-65.607		-97.958		
Rémunérations payées en actions	-4.982		-9.706		-4.299		
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>19.195</b>		<b>-75.313</b>		<b>-102.257</b>	
Autre produits et charges opérationnels non courants	11	-5.662		-22.627		-11.724	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>13.533</b>	<b>3%</b>	<b>-97.940</b>	<b>-10%</b>	<b>-113.981</b>	<b>-39%</b>
<i>Intérêts sur opérations de financement</i>		-3.009		-6.154		-2.628	
<i>Produits de trésorerie</i>		177		369		240	
Coût de l'endettement financier net		-2.832		-5.785		-2.388	
Résultat de change		222		-1.143		-804	
Autres charges financières		-252		-114		-74	
Autres produits financiers		5.589		17.376		16.710	
<b>Résultat financier</b>	12	<b>2.727</b>	<b>1%</b>	<b>10.334</b>	<b>1%</b>	<b>13.444</b>	<b>5%</b>
Impôt sur les résultats	13	-4.570	-1%	22.081	2%	38.195	13%
<b>Résultat de la période *</b>		<b>11.690</b>		<b>-65.525</b>	<b>-6%</b>	<b>-62.342</b>	<b>-21%</b>
<b>Résultat par action - Activités poursuivies</b>	14						
Résultat de base par action (en €)		0.11		-0.64		-0.63	
Résultat dilué par action (en €)		0.10		-0.61		-0.60	

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

## 2.3 Etat du résultat global

En milliers d'euros	30/09/2014	31/03/2014	30/09/2013
<b>Résultat net de la période</b>	<b>11.690</b>	<b>-65.525</b>	<b>-62.342</b>
<b>Eléments reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>25.880</b>	<b>-35.746</b>	<b>-22.011</b>
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger	26.837	-30.985	-18.197
Variation des actifs financiers à la juste valeur	-	-3.460	-3 460
Part efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	-1.543	-1.528	0
Impôt sur les autres éléments du résultat global ultérieurement reclassés en résultat net	586	227	-354
<b>Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>-319</b>	<b>216</b>	<b>34</b>
Ecart actuariels sur engagements de retraite	-304	-17	-64
Impôt sur les autres éléments du résultat global	101	10	23
Autres résultats non soumis à l'impôt	-116	223	75
<b>Total autres éléments du résultat global</b>	<b>25.561</b>	<b>-35.530</b>	<b>-21.977</b>
<b>Résultat global au titre de la période *</b>	<b>37.251</b>	<b>-101.055</b>	<b>-84.319</b>

\* 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
<b>Situation au 31/03/13</b>	<b>7.441</b>	<b>275.806</b>	<b>502.059</b>	<b>-</b>	<b>3.814</b>	<b>-177</b>	<b>-15.547</b>	<b>64.831</b>	<b>838.227</b>
Résultat net du premier semestre								-62.342	-62.342
Autres éléments du résultat global			34		-3.814		-18.197		-21.977
<b>Résultat global</b>			<b>34</b>		<b>-3.814</b>		<b>-18.197</b>	<b>-62.342</b>	<b>-84.319</b>
Affectation du résultat consolidé N-1		-10.272	75.103					-64.831	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	415	35.929	-570						35.774
Options sur actions ordinaires émises		3.268							3.268
Ventes et achats d'actions propres						490			490
<b>Situation au 30/09/13</b>	<b>7.856</b>	<b>304.731</b>	<b>576.626</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-313</b>	<b>-33.744</b>	<b>-62.342</b>	<b>793.440</b>
<b>Situation au 31/03/13</b>	<b>7.441</b>	<b>275.806</b>	<b>502.059</b>	<b>-</b>	<b>3.814</b>	<b>-177</b>	<b>-15.547</b>	<b>64.831</b>	<b>838.227</b>
Résultat net								-65.525	-65.525
Autres éléments du résultat global			216	-947	-3.814		-30.985		-35.530
<b>Résultat global</b>			<b>216</b>	<b>-947</b>	<b>-3.814</b>		<b>-30.985</b>	<b>-65.525</b>	<b>-101.055</b>
Affectation du résultat consolidé N-1		-10.272	75.103					-64.831	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	759	64.586	-212						65.133
Options sur actions ordinaires émises		7.130							7.130
Ventes et achats d'actions propres						613			613
<b>Situation au 31/03/14</b>	<b>8.200</b>	<b>337.250</b>	<b>577.166</b>	<b>-947</b>	<b>-</b>	<b>436</b>	<b>-46.532</b>	<b>-65.525</b>	<b>810.048</b>
Résultat net du premier semestre								11.690	11.690
Autres éléments du résultat global			-319	-957	-		26.837		25.561
<b>Résultat global</b>			<b>-319</b>	<b>-957</b>			<b>26.837</b>	<b>11.690</b>	<b>37.251</b>
Affectation du résultat consolidé N-1		-184.120	118.595					65.525	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	97	7.038	255						7.390
Options sur actions ordinaires émises		4.982							4.982
Ventes et achats d'actions propres						143			143
<b>Situation au 30/09/14</b>	<b>8.297</b>	<b>165.150</b>	<b>695.697</b>	<b>-1.904</b>	<b>-</b>	<b>579</b>	<b>-19.695</b>	<b>11.690</b>	<b>859.814</b>

Les écarts de conversion sont essentiellement constitués par la hausse du dollar US entre le taux de clôture du 31 mars 2014 (1€ = 1,3788\$) et le taux de clôture du 30 septembre 2014 (1€ = 1,2583\$) soit 15.284K€, par la hausse du dollar CAD entre le taux de clôture du 31 mars 2014 (1€ = 1,5225CAD) et le taux de clôture du 30 septembre 2014 (1€ = 1,4058CAD) soit 7.772K€ et par la hausse de la Livre Sterling entre le taux de clôture du 31 mars 2014 (1€ = 0,282GBP) et le taux de clôture du 30 septembre 2014 (1€ = 0,7773GBP) soit 1.528K€.

## 2.5 Tableau de financement consolidé

En milliers d'euros	Notes	30/09/14	31/03/14	30/09/13
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>				
Résultat net consolidé		11.690	-65.525	-62.342
Dotations nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles *	1	162.081	407.112	138.156
Provisions nettes	3/6	627	-2.196	-545
Coût des paiements fondés sur des actions		4.982	9.706	4.299
Plus ou moins values de cession		16	-3.945	-4.217
Autres produits et charges calculés		-6.799	-13.537	-11.673
Charge d'impôt	13	4.570	-22.081	-38.195
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>177.167</b>	<b>309.534</b>	<b>25.483</b>
Stocks		-16.856	-3.778	-23.670
Clients	3	54.276	-35.361	-85.512
Autres actifs (hors IDA)	2/3	-20.423	17.100	19.664
Fournisseurs	7	4.939	18.128	43.570
Autres passifs (hors IDP)	7	-5.664	-5.004	-24.304
<b>Variation de BFR lié à l'activité</b>		<b>16.272</b>	<b>-8.915</b>	<b>-70.252</b>
Charge d'impôt exigible		-2.887	-9.759	-7.445
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES **</b>		<b>190.552</b>	<b>290.860</b>	<b>-52.214</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>				
Décaissements liés aux développements internes et externes ***		-210.100	-410.914	-208.439
Décaissements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles		-28.110	-43.014	-16.395
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		29	133	104
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers		-10.290	-18.695	-7.266
Encaissements sur cessions Gameloft		-	6.003	6.003
Autres flux liés aux opérations d'investissement		-	-4	-
Remboursement des prêts et autres actifs financiers		10.201	18.819	7.393
Variation de périmètre		-2.300	-9.855	-3.090
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-240.570</b>	<b>-457.527</b>	<b>-221.690</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>				
Nouveaux emprunts de location-financement		-	9	-
Nouveaux emprunts		139.889	102.763	40.038
Intérêts courus		-227	1.099	893
Remboursement des emprunts de location-financement		-46	-124	-62
Remboursement des emprunts		-156.506	-328	-535
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		7.136	65.345	36.344
Reventes / Achats d'actions propres		397	402	-85
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		<b>-9.357</b>	<b>169.166</b>	<b>76.593</b>
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>-59.375</b>	<b>2.498</b>	<b>-197.311</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		115.610	129.505	129.505
Effet de change		14.865	-16.394	-8.713
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice ****</b>		<b>71.100</b>	<b>115.610</b>	<b>-76.519</b>
* hors dotations liées à la rémunération payée en actions		-	2.585	3.270
** dont intérêts payés		-2.971	-6.226	2.644
*** dont variation liée aux engagements garantis non versés		-144	-3.475	-6.263
*** hors capitalisation liée à la rémunération payée en actions		-	-	2.239
**** dont trésorerie des sociétés acquises et cédées		-	2.265	371
		<b>30/09/14</b>	<b>31/03/14</b>	<b>30/09/13</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		163.932	237.946	155.416
Découverts bancaires et crédits court terme		-92.832	-122.336	-231.935
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau de flux de trésorerie</b>		<b>71.100</b>	<b>115.610</b>	<b>-76.519</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 SA est domiciliée en France.

Les états financiers consolidés d'Ubisoft Entertainment SA pour le semestre clos le 30 septembre 2014 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 30 octobre 2014.

### **2.6.2 Faits marquants de l'exercice**

#### **Juillet 2014 : Extension du crédit syndiqué**

Le crédit syndiqué a été étendu pour un montant total de 250M€ à échéance juillet 2019. Le montant précédent était de 214.5M€ à échéance juillet 2017.

### **2.6.3 Comparabilité des comptes**

#### ***Changement de méthode de consolidation, d'évaluation et de présentation***

Néant.

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

Néant

#### ***Autres éléments affectant la présentation***

Les acquisitions de 70% du capital restant du studio Related Designs Software GmbH et de la société Future Games of London Ltd. au cours de l'exercice 2013-2014 n'ont pas d'incidence significative sur la comparabilité des comptes semestriels.

### **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 1.354M€, et au compte de résultat qui présente un résultat net de 11.7M€.

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 2014 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 26 juin 2014, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 31 mars 2014 et disponibles sur <http://www.ubisoftgroup.com>.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés résumés au 30 septembre 2014 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 mars 2014, à l'exception des normes, amendements et interprétations IFRS endossés par l'Union Européenne et applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 dont les impacts sont présentés ci-dessous.

#### **Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014**

- IAS 27 révisée - États financiers individuels
- IAS 28 révisée - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises
- IFRS 10 - États financiers consolidés ;
- IFRS 11 - Partenariats ;
- IFRS 12 - Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités;
- Amendements : dispositions transitoires IFRS 10, 11 et 12
- IAS 32 amendée : Instruments financiers : présentation – compensation des actifs financiers et des passifs financiers.
- IAS 36 amendée : Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers
- IAS 39 et IFRS 9 amendées : Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture
- Entités d'investissement : amendements IFRS 10, 12 et IAS 27

Ces normes, amendements et interprétations adoptés par l'UE et d'application obligatoire au 1er janvier 2014 n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers semestriels résumés du Groupe.

#### **En particulier :**

La norme IFRS 10 remplace les dispositions relatives aux états financiers consolidés qui figuraient dans la norme IAS 27 « États financiers consolidés et individuels » ainsi que l'interprétation SIC 12 « Consolidation – entités ad hoc »

La première application de cette nouvelle norme a conduit le Groupe à mener des travaux d'analyse de ses participations afin de déterminer le contrôle exercé sur celle-ci au regard de la nouvelle définition du contrôle, et sur l'ensemble des périodes présentées.

Les travaux menés n'ont pas conduit à identifier d'impact significatif résultant de la première application de cette norme.

La norme IFRS 11 remplace la norme IAS 31 « Participations dans des co-entreprises » et l'interprétation SIC 13 « Entités contrôlées conjointement – Apport non monétaire par des co-entrepreneurs ». Cette nouvelle norme définit la manière dont doit être traité un partenariat au travers duquel au moins deux parties exercent un contrôle conjoint.

En l'absence de partenariat, l'application de cette norme n'a pas d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

#### **Normes, amendements et interprétations publiés par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptés par l'Union européenne, mais dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et non anticipés par le Groupe**

- IFRIC 21- Droits ou taxes

#### **Normes, amendements et interprétations publiés par l'International Accounting Standards Board (IASB), dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et non encore adoptés par l'Union européenne**

- Amendement à IFRS 11 – comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune
- IFRS 9 – Instruments financiers (phase 1 : classification et évaluation des actifs financiers)
- Complément à IFRS 9 - Instruments financiers (phase 1 : option à la juste valeur pour les passifs financiers)
- Complément à IFRS 9 – Instruments financiers (phase 3 : comptabilité de couverture) et amendements à IFRS9, IFRS7 et IAS 39
- Amendement à IAS 16 et IAS 38 : clarifications sur les modes d'amortissements acceptables
- IFRS 14 : Comptes de report réglementaires
- IFRS 15 : Produits provenant des contrats avec les clients
- IAS 19 amendée : Régimes à prestations définies : contribution des membres du personnel
- Améliorations annuelles 2010-2012
- Améliorations annuelles 2011-2013

#### **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 et de certains passifs financiers évalués au coût amorti.

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 2014.

Les méthodes comptables ont été appliquées de 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 2014, toutes les entités contrôlées par Ubisoft Entertainment SA sont consolidées par intégration globale.

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<sup>er</sup> avril 2014 au 30 septembre 2014 pour les besoins de l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2014.

#### **Variation du périmètre**

##### **Fusions**

- Avril 2014 : fusion de Quazal Technologies Inc. avec Ubisoft Divertissements Inc.
- Avril 2014 : fusion de Related Designs Software GmbH avec Blue Byte GmbH

Ces opérations sont sans impact sur les comptes consolidés.

##### **Ouverture de filiales :**

- Juin 2014: Ubisoft CRC Ltd.
- Août 2014 : Ubisoft Games LLC

## 2.6.7 Notes sur le bilan

### Note 1 Goodwill et autres immobilisations incorporelles

#### Goodwill

La variation, hors change, des goodwills s'explique par un write-off partiel suite à une revue des activités opérationnelles au 30 septembre 2014.

L'affectation de la valeur nette comptable des goodwills au 30 septembre 2014 s'analyse comme suit :

UGT	Au 31/03/14 Net	Augmentation	Diminution	Ecart de change	Au 30/09/14 Net
<b><i>Edition/production</i></b>	<b>115.703</b>	-	<b>-4.416</b>	<b>4.080</b>	<b>115.367</b>
Distribution Allemagne	6.231				6.231
Distribution France	10.103				10.103
Distribution Pays-Bas	2.294				2.294
Distribution Suisse	1.692			19	1.711
<b><i>Total Distribution EMEA</i></b>	<b>20.320</b>	-	-	<b>19</b>	<b>20.339</b>
Distribution Canada	1.574			131	1.705
Distribution Etats-Unis	738		-	1 014	1.752
<b><i>Total Distribution Nord Amérique</i></b>	<b>2.312</b>	-	-	<b>1.145</b>	<b>3.457</b>
<b>TOTAL</b>	<b>138.335</b>	-	<b>-4.416</b>	<b>5.244</b>	<b>139.163</b>

En l'absence d'indicateur de perte de valeur au 30 septembre 2014, la société n'a pas procédé à des tests de dépréciation sur les goodwills.

#### Autres immobilisations incorporelles

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

Immobilisations	Au 30/09/14	Amortissements et dépréciations	Au 30/09/14	Au 31/03/14
	Brut		Net	Net
Logiciels internes en cours de commercialisation	743.339	- 652.012	91.327	61.811
Développements extérieurs en cours de commercialisation	145.623	- 141.736	3.887	2.531
Logiciels internes en cours de production	441.965	- 33.538	408.427	385.830
Développements extérieurs en cours de production	61.516	- 10.248	51.268	40.022
Logiciels de bureautique	54.087	- 36.627	17.460	10.407
Autres immobilisations incorporelles en cours	6.880	-	6.880	9.076
Marques	79.561	-	79.561	78.884
Films	21.477	- 7.360	14.117	9.670
Autres	806	- 570	236	292
<b>TOTAL</b>	<b>1.555.254</b>	<b>- 882.091</b>	<b>673.163</b>	<b>598.523</b>

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	623.107	904	- 46.011	165.264	-	-	75	743.339
Développements extérieurs en cours de commercialisation	148.107	1.472	- 6.513	2.331	-	-	226	145.623
Logiciels internes en cours de production	418.503	188.650	-	-165.264	-	-	76	441.965
Développements extérieurs en cours de production	50.270	13.578	-	-2.331	-	-	-1	61.516
Logiciels de bureautique	45.067	6.398	- 3.771	-	4.781	-	1.612	54.087
Autres immobilisations incorporelles en cours	9.076	2.719	-	-	-4.922	-	7	6.880
Marques	84.565	-	- 6.927	-	-	-	1.923	79.561
Films	15.831	5.646	-	-	-	-	-	21.477
Autres	797	-	-	-	-	-	9	806
<b>Total au 30/09/14</b>	<b>1.395.323</b>	<b>219.367</b>	<b>- 63.222</b>	<b>-</b>	<b>-141</b>	<b>-</b>	<b>3.927</b>	<b>1.555.254</b>
<b>Total au 31/03/14</b>	<b>1.350.231</b>	<b>427.381</b>	<b>- 378.985</b>	<b>-1.302</b>	<b>240</b>	<b>1.661</b>	<b>-3.903</b>	<b>1.395.323</b>

Amortissements et dépréciations	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Logiciels internes en cours de commercialisation	561.296	132.580	- 46.005	4.135	-	6	652.012
Développements extérieurs en cours de commercialisation	145.576	2.454	- 6.513	-	-	219	141.736
Logiciels internes en cours de production	32.673	5.000	-	-4.135	-	-	33.538
Développements extérieurs en cours de production	10.248	-	-	-	-	-	10.248
Logiciels de bureautique	34.660	4.306	- 3.767	-	-	1.428	36.627
Marques	5.681	1.246	- 6.927	-	-	-	-
Films	6.161	1.200	-	-	-	-1	7.360
Autres	505	56	-	-	-	9	570
<b>Total au 30/09/14</b>	<b>796.800</b>	<b>146.842</b>	<b>- 63.212</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.661</b>	<b>882.091</b>
<b>Total au 31/03/14</b>	<b>803.016</b>	<b>375.543</b>	<b>- 378.797</b>	<b>-1.108</b>	<b>8</b>	<b>-1.862</b>	<b>796.800</b>

## Note 2 Actifs financiers

Les actifs financiers se décomposent de la manière suivante :

Actifs financiers	Hiérarchie IFRS 7	Au 30/09/14	Dépréciations cumulées	Au 30/09/14	Au 31/03/14
		Brut		Net	Net
Titres de participation dans les sociétés non consolidées	2	3	-	3	4
Dépôts et cautionnements		3.648	-	3.648	3.433
Autres créances immobilisées		123	-	123	129
<b>Total actifs financiers non courants</b>		<b>3.774</b>	<b>-</b>	<b>3.774</b>	<b>3.566</b>
Instruments dérivés sur opérations de change *	2	2.813	-	2.813	739
Contrat à terme sur actions	1	793	-	793	793
<b>Total actifs financiers courants</b>		<b>3.606</b>	<b>-</b>	<b>3.606</b>	<b>1.532</b>
<b>TOTAL</b>		<b>7.380</b>	<b>-</b>	<b>7.380</b>	<b>5.098</b>

Aucune modification dans la hiérarchie de juste valeur n'a été pratiquée dans l'évaluation des actifs financiers par rapport au 31 mars 2014.

\* Instruments dérivés sur opérations de change :

	30/09/14	31/03/14	Variation
Instruments dérivés sur opérations de change éligibles à la couverture	776	-	776
Autres instruments dérivés sur opérations de change	2.037	739	1.298
<b>Instruments dérivés sur opérations de change</b>	<b>2.813</b>	<b>739</b>	<b>2.074</b>

### 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	74.471	-54.276	-445	-	2.066	21.816
Autres créances	74.812	16.893	-1.884	-	3.398	93.219
<b>Total au 30/09/14</b>	<b>149.283</b>	<b>-37.383</b>	<b>-2.329</b>	<b>-</b>	<b>5.464</b>	<b>115.035</b>
<b>Total au 31/03/14</b>	<b>144.267</b>	<b>16.461</b>	<b>-4.864</b>	<b>2.231</b>	<b>-8.812</b>	<b>149.283</b>

Provisions	Ouverture	Dotations	Reprises	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Clients et comptes rattachés	1.151	22	- 250	-14	-	28	937
Autres créances	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total au 30/09/14</b>	<b>1.151</b>	<b>22</b>	<b>- 250</b>	<b>-14</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>937</b>
<b>Total au 31/03/14</b>	<b>1.904</b>	<b>146</b>	<b>- 887</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>1.151</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 susceptible d'affecter son plan de développement.

Le premier client d'Ubisoft situé dans la zone Nord Amérique représente 13% du chiffre d'affaires hors taxes du Groupe, les 5 premiers 39%, et les 10 premiers 53%.

De plus, afin de se prémunir contre le risque de non-paiement 68% du chiffre d'affaires du Groupe bénéficient d'une assurance crédit.

### Note 4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie comprend :

	30/09/14	31/03/14
Liquidités en Banques et Caisses	162.918	229.328
Placements à moins de 3 mois	1.014	8.618
<i>Dont SICAV*</i>	<i>1.014</i>	<i>8.618</i>
<b>TOTAL</b>	<b>163.932</b>	<b>237.946</b>

\* Evalué à la juste valeur (niveau 1. hiérarchie IFRS 7)

Les dettes financières et passifs financiers courants se décomposent ainsi :

	30/09/14	31/03/14
Emprunts bancaires	64.490	64.784
Billets de trésorerie	46.500	63.000
Intérêts courus	300	513
Découverts bancaires et crédits court terme	92.532	121.823
Emprunts résultant du retraitement des location-financement	447	492
Instruments dérivés sur opérations de change *	3.542	2.151
<b>Dettes financières et passifs financiers</b>	<b>207.811</b>	<b>252.763</b>

\* Evalué à la juste valeur (niveau 2. hiérarchie IFRS 7). Aucune modification dans la hiérarchie de juste valeur n'a été pratiquée dans l'évaluation des passifs financiers par rapport au 31 mars 2014.

### Situation nette financière

Au 30 septembre 2014, l'endettement net financier est de 40.3M€.

	30/09/14	31/03/14
Passifs financiers hors dérivés	-204.269	-250.612
Disponibilités	162.918	229.328
VMP nettes	1.014	8.618
<b>Situation nette financière</b>	<b>-40.337</b>	<b>-12.666</b>

## Note 5 Capitaux propres

### Capital

Le capital social de la société au 30 septembre 2014 est de 8.297.430 euros composé de 107.063.618 actions d'une valeur nominale de 0.0775 euro, chacune entièrement libérée.

### Nombre d'actions Ubisoft Entertainment SA

<b>Au 01/04/14</b>	<b>105.806.973</b>
Levées d'options	893.816
Attribution gratuite d'actions	151.687
Plan d'épargne groupe	211.142
<b>Au 30/09/14</b>	<b>107.063.618</b>

Le nombre maximal d'actions à créer est de :

- 6.680.361 par exercice de stock-options
- 3.269.106 par attribution d'actions gratuites

### Paiement fondé sur les instruments de capitaux propres

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

<b>Capitaux propres au 31/03/14</b>	<b>89.817</b>
<b>Charges de personnel</b>	<b>4.982</b>
<i>Stock options</i>	764
<i>Attribution gratuite d'actions</i>	3.181
<i>Plan d'épargne Groupe</i>	1.037
<b>Capitaux propres au 30/09/14</b>	<b>94.799</b>

## Nouveaux plans attribués durant le 1<sup>er</sup> semestre

### Stock Options

28ème plan	
Nombre total d'actions attribuées	665.740
Point de départ d'exercice des options	24/09/2015
Date d'expiration des options	23/09/2019
Prix d'exercice des options	12,92 Monde
Maturité (années)	5
Volatilité	30%
Taux d'intérêt sans risque	0,5%
Taux de dividende estimé	0%
Taux de turnover annuel	5%
Juste valeur de l'option après division <sup>1</sup> (€/action)	3,14 €
Options au 1 <sup>er</sup> avril 2014	-
Options attribuées sur l'exercice	665.740
Options levées durant l'exercice	-
Options annulées sur l'exercice	-
Options non encore exercées au 30 septembre 2014	665.740

### Attribution gratuite d'actions réglées en actions

30/09/2014		
Date d'attribution	01/07/2014	24/09/2014
Maturité – Période d'acquisition (en années)	4 ans	4 ans
Juste valeur de l'instrument en € (par action)	13,52	12,71
Coefficient de réalisation des objectifs opérationnels	100%	100%
Nombre d'instruments attribués au 01/04/14	-	
Nombre d'instruments attribués sur l'exercice	572.898	10.710
Nombre d'instruments annulés sur l'exercice	-	
Nombre d'instruments exercés sur l'exercice	-	
Nombre d'instruments au 30/09/14	572.898	10.710

### Plans d'épargne groupe

30/09/14	
Date d'annonce aux salariés	28/05/14
Prix de souscription (en euros)	8.89
<i>Données à la date d'annonce aux salariés :</i>	
Cours de l'action (en euros)	13.80
Nombre d'actions souscrites	211.142
<b>Juste valeur de l'avantage en € par action</b>	<b>4.91</b>

### 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 31/03/14</b>	<b>-947</b>
Gains / Pertes sur couverture de flux de trésorerie	
<i>Couverture de change</i>	-2.321
<i>Impôts différés</i>	882
Recyclage en résultat	
<i>Couverture de change</i>	777
<i>Impôts différés</i>	-295
<b>Au 30/09/14</b>	<b>-1.904</b>

### Actions propres

Au 30 septembre 2014, la société détient 436.472 actions de ses propres actions. Elles sont valorisées au cours moyen de 5.68€ et enregistrées en déduction des capitaux propres, pour un montant de 2.480K€ (soit 254K€ de baisse par rapport au 31 mars 2014).

### Dividendes

La loi de finance 2012 prévoit un prélèvement de 3% sur le montant des dividendes versés. L'impact potentiel maximum résultant de la distribution de toutes les réserves distribuables au 30 septembre 2014 serait de 7.336K€.

### 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	1.970	-	-	-	-	164	2.134
Provision pour autres risques financiers	2.160	203	- 531	-	-	165	1.997
Autres provisions pour risques	174	-	- 28	-111	-	5	40
<b>Total au 30/09/14</b>	<b>4.304</b>	<b>203</b>	<b>- 559</b>	<b>-111</b>	<b>-</b>	<b>334</b>	<b>4.171</b>
<b>Total au 31/03/14</b>	<b>5.670</b>	<b>565</b>	<b>- 1.679</b>	<b>-</b>	<b>451</b>	<b>-703</b>	<b>4.304</b>

Un avis de vérification pour les exercices FY09 à FY13 a été reçu fin octobre par la société Ubisoft Divertissements Inc (Canada) qui suspend à date le contrôle précédent sur les exercices 2003, et 2004 à 2008. En attente de la conclusion du dossier, la provision de 3MCAD a été maintenue.

La provision pour autres risques financiers de 2.1MCAD chez Ubisoft Divertissements Inc. et de 0.7MCAD chez Ubisoft Studio Saint Antoine Inc. correspond au risque sur le CTMM (Crédit Titres Multimédia).

Les autres provisions pour risques concernent des litiges commerciaux en cours.

### Passifs éventuels

Contrôles fiscaux en-cours pour lesquels une proposition de rectification a été reçue :

- société Ubisoft International SAS pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2008 au 31 mars 2012 : la société conteste entièrement cette proposition et n'a, en conséquence, comptabilisé aucune provision dans les comptes.
- société Ubisoft Entertainment India Pvt. Ltd (Inde) pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2009 au 31 mars 2011. La société conteste entièrement cette proposition et n'a, en conséquence, comptabilisé aucune provision dans les comptes.

Contrôles fiscaux en-cours pour lesquels aucune proposition de rectification n'a été reçue (aucune provision n'a été comptabilisée dans les comptes) :

- société Ubisoft Paris SAS pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 31 mars 2013
- société Ubisoft Production Internationale SAS pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 31 mars 2013

- sociétés allemandes Ubisoft GmbH et Blue Byte GmbH pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2007 au 31 mars 2011
- sociétés anglaises Ubisoft Ltd et Ubisoft Reflections Ltd. pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2011 au 31 mars 2012
- société espagnole Ubisoft SA pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2009 au 31 mars 2011

## Note 7 Dettes fournisseurs et autres dettes

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Au 31/03/14 Brut	Flux d'exploitation (résultat)	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Au 30/09/14 Brut
Fournisseurs	92.216	5.837	-	-	3.259	101.312
Fournisseurs d'immobilisations	1.427	-754	-	-	2	675
Autres dettes	128.884	-14.733	-	-	4.349	118.500
<b>Total au 30/09/14</b>	<b>222.527</b>	<b>-9.650</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.610</b>	<b>220.487</b>
<b>Total au 31/03/14</b>	<b>224.300</b>	<b>7.689</b>	<b>972</b>	<b>527</b>	<b>-10.961</b>	<b>222.527</b>

La variation des autres dettes est principalement liée à la diminution des dettes sociales ainsi qu'à l'ajustement d'un complément de prix en raison du dénouement de la clause contractuelle au niveau de l'UGT « Edition/Production » (cf.note 12).

Les dettes fournisseurs et autres dettes ont une échéance à moins d'un an, à l'exception :

- des compléments de prix à verser de 11.2M€ au niveau des UGT « Edition/Production » et « Distribution ».
- des loyers incitatifs chez Ubisoft Divertissements Inc. et Ubisoft Studio Saint Antoine Inc. pour respectivement 3.2M€ et 1.9M€.
- une dette de loyer chez Ubisoft Studio Saint Antoine Inc. pour 1.4M€

## 2.6.8 Notes sur le compte de résultat

### Note 8 Chiffre d'affaires

Le Groupe a réalisé 484M€ de chiffre d'affaires sur le premier semestre 2014/2015.

A taux de change courant, le chiffre d'affaires a augmenté de 65.1% par rapport au premier semestre 2013/2014; à taux de change constant, il a augmenté de 67.9%.

### Note 9 Charges opérationnelles par destination

La hausse de 42.7M€ des frais de recherche et développement est principalement liée à une augmentation des dépréciations des logiciels internes en cours de commercialisation, en raison de la sortie de Watch Dogs®. Ces frais s'élèvent à 184.9M€ (38% du chiffre d'affaires), par rapport à 142.2M€ (48%) au premier semestre 2013-2014.

L'augmentation des frais commerciaux et frais généraux qui s'élèvent à 174.1M€ (36% du chiffre d'affaires) contre 162.3M€ (55% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2013-14, est liée :

- aux dépenses variables de marketing, en hausse de 3.9M€. Elles s'élèvent à 91.9M€ (19% du chiffre d'affaires) à comparer à 88M€ (30%) au premier semestre 2013-2014.
- aux coûts de structure, en hausse de 7M€, de 82.2M€ à comparer à 74.3M€ au premier semestre 2013-2014 mais en baisse en pourcentage du chiffre d'affaires (17% du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2014-2015 par rapport à 25% au premier semestre 2013-2014).

## Note 10 Charges opérationnelles par nature

### Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent ainsi :

	30/09/14	30/09/13
Salaires	213.171	188.094
Charges sociales	49.560	45.434
Subventions salariales	-38.953	-34.219
Rémunérations payées en actions	4.982	3.268
Quote-part de rémunérations payées en actions capitalisée	-	-2.239
<b>TOTAL</b>	<b>228.760</b>	<b>200.338</b>
<b>EFFECTIF (Nombre de personnes à date)</b>	<b>9.760</b>	<b>9.216</b>

### Amortissements et provisions

Les amortissements et provisions se décomposent comme suit :

	TOTAL	Coût des ventes	30/09/14		
			Frais de Recherche et Développement	Frais de Marketing	Frais Administratifs et Informatiques
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	146.842	-	144.061	819	1.962
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	10.681	-	7.379	808	2.494
<b>TOTAL Dotation aux amortissements 30/09/14</b>	<b>157.523</b>	<b>-</b>	<b>151.440</b>	<b>1.627</b>	<b>4.456</b>
<b>TOTAL Dotation aux amortissements 30/09/13</b>	<b>134.703</b>	<b>-</b>	<b>130.586</b>	<b>1.673</b>	<b>2.444</b>

	TOTAL	Coût des Ventes	30/09/14		
			Frais de Recherche et Développement	Frais de Marketing	Frais Administratifs et Informatiques
Provisions sur clients	-227	-	-	-227	-
Provisions pour risques et charges	-265	-	-141	-111	-13
Provisions pour engagements de retraite	266	-	143	27	96
<b>TOTAL Dotations et reprises de provisions 30/09/14</b>	<b>-226</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-311</b>	<b>83</b>
<b>TOTAL Dotations et reprises de provisions 30/09/13</b>	<b>-697</b>	<b>-</b>	<b>-283</b>	<b>-708</b>	<b>294</b>

## Note 11 Autres produits et charges opérationnels non courants

	30/09/14	30/09/13
Goodwill	-4.416	-6.724
Marques	-1.246	-5.000
<b>TOTAL</b>	<b>-5.662</b>	<b>-11.724</b>

Un write-off partiel a été comptabilisé suite à une revue des activités opérationnelles au 30 septembre 2014.

## Note 12 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

	30/09/14	30/09/13
Produits de trésorerie	177	240
Intérêts sur opérations de financement	-3.009	-2.628
<b>Coût de l'endettement net financier</b>	<b>-2.832</b>	<b>-2.388</b>
Gains de change	25.634	12.255
Pertes de change	-25.412	-13.059
<b>Résultat de change *</b>	<b>222</b>	<b>-804</b>
Ajustement complément de prix UGT « Edition/Production »	5.384	11.432
Autres produits financiers	206	915
Cession Equity Swap sur titres Gameloft	-	4.366
<b>Produits financiers</b>	<b>5.590</b>	<b>16.713</b>
Autres charges financières	-252	-77
<b>Charges financières</b>	<b>-252</b>	<b>-77</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.727</b>	<b>13.444</b>

\* Les écarts de change sont principalement liés aux variations sur le dollar US (887K€), le dollar de Singapour (-462K€) et la Livre Sterling (-158K€).

## Note 13 Impôts sur les résultats et impôts différés

Les impôts sur les résultats se décomposent ainsi :

	30/09/14	30/09/13
Impôts exigibles	-2.932	-7.445
Impôts différés	-1.638	45.640
<b>TOTAL</b>	<b>-4.570</b>	<b>38.195</b>

### Justification de l'impôt :

	30/09/2014
Résultat net	11.690
Impôts sur les résultats	4.570
Charges opérationnelles non courantes	5.662
Stock options	4.982
Résultat consolidé, hors goodwill, hors stocks options, impôts, résultat des entreprises associées et résultat des activités abandonnées	<b>26.904</b>
Impôt théorique (38%)	-10.224
Régularisations d'impôts différés sur exercices antérieurs :	314
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et le résultat consolidé :	
	<i>Annulation de la marge studios</i> 1.643
	<i>Autres différences permanentes</i> 2.133
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et les résultats fiscaux :	110
Taxation de sociétés étrangères à des taux différents :	1.818
Autres retraitements :	
	<i>Impact de l'intégration fiscale</i> -583
	<i>Crédit d'impôt</i> 399
	<i>Autres</i> -180
<b>Total impôt sur les résultats</b>	<b>-4.570</b>
<b>Taux d'impôt réel</b>	<b>16,99%</b>

- Impôts différés actifs et passifs :

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

	31/03/14	Variation en résultat	Effets de change	Autres éléments du résultat global	Autres reclassements	30/09/14
Immobilisations incorporelles						
<i>Elimination de marge sur immobilisations incorporelles</i>	12.926	1.251				14.177
Déficits actifs et crédits d'impôt						
<i>Déficits</i>	28.351	8.170	340		519	37.380
<i>Crédit impôt investissement</i>	51.908	-3.014	4.126		2.462	55.482
Dérivés de couverture	818	-58		587		1.347
Autres						
<i>Différences temporelles fiscales</i>	19.299	340	1.283		-1.268	19.654
<i>Autres retraitements de consolidation</i>	2.924	-386		101	750	3.389
<b>Total Impôt différé actif</b>	<b>116.226</b>	<b>6.303</b>	<b>5.749</b>	<b>688</b>	<b>2.463</b>	<b>131.429</b>
Immobilisations incorporelles						
<i>Marques</i>	-5.341		-295			-5.636
<i>Autres Immobilisations Incorporelles</i>	-401	-110	-30			-541
<i>Crédits d'impôt</i>	-29.699	-6.595	-2.803		-955	-40.052
Autres	-5.515	-1.236	-278		955	-6.074
<b>Total impôt différé passif</b>	<b>-40.956</b>	<b>-7.941</b>	<b>-3.406</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-52.303</b>
<b>Total Impôt différé net</b>	<b>75.270</b>	<b>-1.638</b>	<b>2.343</b>	<b>688</b>	<b>2.463</b>	<b>79.126</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.

La période de prévision retenue pour déterminer les montants d'impôts sur les déficits activés est à horizon 4 à 7 ans, horizon jugé raisonnable par la direction. L'intégralité du déficit reportable du groupe fiscal français sur l'exercice écoulé a donc été activée au 30 septembre 2014.

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 :

	30/09/14			31/03/14		
	Déficits activés	Déficits non activés	TOTAL	Déficits activés	Déficits non activés	TOTAL
Groupe Fiscal France *	30.156	292	30.448	25.096	441	25.537
Ubisoft Divertissements	4.826	-	4.826	-	-	-
Hybrides Technologies Inc.	368	-	368	723	-	723
Ubisoft Music Publishing Inc.	-	-	-	41	-	41
Shangāi Bi Han	-	313	313	-	82	82
Ubisoft SA (Spain)	419	-	419	-	-	-
Ubisoft SPA (Italy)	303	-	303	100	-	100
Ubisoft GmbH	624	-	624	740	-	740
Autres	684	-	684	245	-	245
<b>TOTAL</b>	<b>37.380</b>	<b>605</b>	<b>37.985</b>	<b>28.351</b>	<b>523</b>	<b>28.874</b>

\*les impôts différés sur l'amortissement dérogatoire ont été reclassés en moins des pertes reportables

	30/09/2014
Impôts différés nets à court terme	34.415
Impôts différés nets à long terme	44.711
<b>TOTAL</b>	<b>79.126</b>

#### Crédits d'impôt investissement :

	30/09/2014	31/03/2014
Crédit d'impôt activé	55.482	51.908
<b>TOTAL</b>	<b>55.482</b>	<b>51.908</b>

Ubisoft Divertissements Inc. bénéficie de crédits d'impôt conditionnés à la réalisation de bénéfices fiscaux. Ces crédits d'impôts récupérables sur l'impôt futur ont une durée de vie de 20 ans (à l'exception des crédits d'impôts antérieurs à 2006 de 10 ans). L'utilisation future de ces crédits d'impôts fait l'objet d'une planification fiscale tant au niveau local qu'au niveau Groupe. Ils sont reconnus à l'actif du bilan du Groupe dès lors que leur horizon de recouvrabilité est jugé raisonnable.

#### Passifs d'impôts différés

##### *Subventions et crédits d'impôt*

Ubisoft Divertissements Inc. bénéficie de crédits multimédias et de crédits impôt investissement. Ces crédits étant imposables l'année de leur encaissement ou de leur utilisation mais comptabilisés sur une base d'exercice fiscal. La société comptabilise un passif d'impôt futur sur cet élément.

##### *Amortissements dérogatoires (article 236 du CGI)*

Selon les dispositions de l'article 236 du CGI. Ubisoft Entertainment SA a opté pour la déductibilité immédiate des dépenses de développement de logiciels dont la conception a débuté sur l'exercice. La dotation sur l'exercice est de 42.8M€ pour les logiciels internes et de 8.7M€ pour les logiciels externes. Conformément à IAS 12, l'annulation de l'amortissement dérogatoire génère un impôt différé passif, reclassée ensuite en moins des pertes reportables.

#### Note 14 Résultat par action

Résultat net des activités ordinaires poursuivies au 30 septembre 2014 11.690K€

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation : 106.473.849

Actions dilutives : 6.456.696

Stock Options 3.187.590

Attribution gratuite d'actions 3.269.106

Nombre moyen pondéré d'actions après exercice des droits des instruments dilutifs : 112.930.545

Résultat dilué des activités ordinaires poursuivies par action au 30 septembre 2014 = 0.10€

## 2.6.9 Notes annexes

### 2.6.9.1 Informations sectorielles

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

Depuis le 2<sup>ème</sup> semestre de l'exercice clos au 31 mars 2014, le modèle organisationnel du Groupe a évolué de telle sorte que les autres secteurs au 30 septembre 2014 sont dorénavant interdépendants du secteur édition/production.

Les secteurs opérationnels reportés correspondent à l'activité d'édition/production d'une part et aux zones géographiques de distribution au niveau desquelles les décisions opérationnelles sont prises d'autre part. La ventilation par zone géographique est faite sur deux secteurs, selon l'implantation des actifs du Groupe :

- Distribution zone EMEA (correspondant à la zone APAC et Europe)
- Distribution zone Nord Amérique (y compris Amérique Centrale et Amérique Latine)

	30/09/14			GROUPE	30/09/13			Autres Secteurs***	GROUPE
	Edition / Production	Distribution Zone EMEA	Distribution Zone Nord Amérique		Edition / Production	Distribution Zone EMEA	Distribution Zone Nord Amérique		
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>23.499</b>	<b>258.482</b>	<b>202.187</b>	<b>484.168</b>	<b>6.864</b>	<b>145.852</b>	<b>135.246</b>	<b>5.387</b>	<b>293.349</b>
Coût des ventes	-812	-66.406	-38.813	-106.031	-963	-55.556	-34.070	-534	-91.123
<b>Marge Brute</b>	<b>22.687</b>	<b>192.076</b>	<b>163.374</b>	<b>378.137</b>	<b>5.901</b>	<b>90.296</b>	<b>101.176</b>	<b>4.853</b>	<b>202.226</b>
Frais de Recherche et Développement	-180.350	-355	-464	-181.169	-136.534	-600	-72	-1.715	-138.921
Frais de Marketing	-19.554	-57.500	-50.177	-127.231	-19.594	-53.198	-49.715	-952	-123.459
Frais Administratifs et Informatiques	-24.206	-11.866	-9.488	-45.560	-17.605	-12.205	-7.770	-224	-37.804
Intersecteurs *	217.434	-118.350	-99.084	-	62.123	-21.757	-40.378	12	-
<b>Résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions</b>	<b>16.011</b>	<b>4.005</b>	<b>4.161</b>	<b>24.177</b>	<b>-105.709</b>	<b>2.536</b>	<b>3.241</b>	<b>1.974</b>	<b>-97.958</b>
Rémunérations payées en actions **	-4.982	-	-	-4.982	-4.299	-	-	-	-4.299
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>11.029</b>	<b>4.005</b>	<b>4.161</b>	<b>19.195</b>	<b>-110.008</b>	<b>2.536</b>	<b>3.241</b>	<b>1.974</b>	<b>-102.257</b>

\* La Société Mère facture aux filiales une contribution sous forme de royalties qui sert à supporter les coûts de développement (amortissements des logiciels internes et développements externes, et royalties)

\*\* La charge liée aux rémunérations payées en actions est comptabilisée par la Société Mère mais concerne les salariés de toutes les zones géographiques

\*\*\* le chiffre d'affaire des autres secteurs provient des ventes issues de logiciels commerciaux produits et commercialisés de façon autonome sans intervention de la maison mère en qualité d'éditeur

Les autres éléments du compte de résultat, en particulier les autres charges et produits opérationnel, 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.

### 2.6.9.2 Transactions avec les parties liées

Les principales relations de la société mère avec ses 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 :

- la facturation de licences à Gameloft SA. pour 268K€ sur le 1<sup>er</sup> semestre ;
- les montants versés au titre des contrats de développement aux sociétés Gameloft SA. AMA Studios SA. AMA Ltd et Longtail Studios Inc. pour 1.494K€. Le solde fournisseur à la clôture est de 608K€. L'actif au bilan est de 14.948K€ 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 au titre de leurs fonctions de DG et DGD.

Les transactions effectuées par la société avec les parties liées sont conclues aux conditions normales de marché.

### 2.6.9.3 Engagements hors bilan

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

#### ENGAGEMENTS HORS BILAN LIES AU FINANCEMENT DE LA SOCIETE

Nature	Description	Echéance	30/09/14	31/03/14
<b>Engagements donnés<sup>(1)</sup></b>			<b>99.465</b>	<b>88.478</b>
<u>Garanties financières données par la maison mère à :</u>				
Ubisoft Divertissements Inc.	Garantie de paiement des loyers	31/01/23	711	657
	Garantie de paiement des loyers	30/06/28	695	
Ubisoft Inc.	Garantie des engagements commerciaux	Fin de la relation commerciale	7.947	7.253
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	24/03/18	643	604
Ubisoft Paris SAS	Garantie de paiement des loyers	28/02/21	4.519	4.872
Ubisoft Production Internationale SAS	Garantie de paiement du prix additionnel de RedLynx Oy	31/10/14	5.000	5.000
Ubisoft Entertainment Sweden AB	Garantie de paiement des loyers	31/12/14	203	559
Red Storm Entertainment Inc.	Garantie de paiement des loyers	30/04/19	2.973	3.010
Ubisoft Inc.	Stand by letter	30/09/15	7.947	7.253
Ubisoft EMEA SAS	Stand by letter	30/01/15	12.000	5.000
Ubisoft Divertissement Inc.	Garantie sur prêt	01/05/17	35.000	35.000
Ubisoft Divertissement Inc.	Garantie sur engagement d'investissements	31/08/20	5.029	4.644
Ubisoft Toronto Inc.	Garantie de paiement des loyers	30/04/16	1.299	-
Ubisoft GmbH	Garantie de paiement du prix additionnel de Related Designs Software GmbH	28/02/16	4.500	4.500
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement du prix additionnel de Future Games of London Ltd	31/12/16	10.292	9.660
<b>Engagements reçus<sup>(1)</sup></b>			<b>609.894</b>	<b>484.706</b>
<u>Lignes de crédit reçues et non utilisées</u>				
Crédit syndiqué		09/07/19	250.000	214.500
Lignes de crédit engagées		30/04/17	35.000	35.000
Lignes de crédit engagées		22/07/14	-	15.000
Lignes de crédit engagées		30/09/15	10.000	10.000
Lignes de crédit engagées		24/07/17	15.000	
Lignes de crédit auprès d'organismes bancaires			688	-
<u>Couvertures de change</u>				
Dollar Canadien	Achat à terme	Octobre 2014	299.206	210.206
	Achat à terme	Avril 2014	35.567	30.213

	Achat à terme	Avril 2014		6.568
	Achat à terme	Mai 2014		6.568
	Achat à terme	Juin 2014		6.568
	Achat à terme	Juillet 2014		6.568
	Achat à terme	août 2014		6.568
	Achat à terme	Septembre 2014		6.568
	Achat à terme	Octobre 2014	7.113	6.568
	Achat à terme	Novembre 2014	7.113	6.568
Dollar US	Achat à terme	Octobre 2014	80.892	
	Vente à terme	Octobre 2014	5.563	
	Achat à terme	Avril 2014		66.652
	Vente à terme	Avril 2014		31.783
	Vente à terme	Janvier 2015	31.789	
	Vente à terme	Février 2015	47.683	
Livre Sterling	Achat à terme	Octobre 2014	16.725	
	Vente à terme	Octobre 2014	2.187	
	Achat à terme	Avril 2014		12.074
	Vente à terme	Avril 2014		3.381
	Vente à terme	Décembre 2014	12.865	
	Vente à terme	Janvier 2015	25.730	
	Vente à terme	Février 2015	12.865	
Couronne suédoise	Achat à terme	Décembre 2014	4.592	
	Achat à terme	Juin 2014		4.694
Couronne danoise	Achat à terme	Décembre 2014	2.015	
	Achat à terme	Juin 2014		2.009
Yen	Achat à terme	Décembre 2014	2.172	
	Achat à terme	Juin 2014		2.809
Roupie	Achat à terme	Octobre 2014	2.094	1.974
Dollar de Singapour	Achat à terme	Décembre 2014	2.241	
	Achat à terme	Avril 2014		2.073

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

## 2/ Autres engagements

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

### **2.6.10 Événements postérieurs à l'arrêté semestriel**

Néant

### 3 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Montreuil, le 18 Novembre 2014

Monsieur,

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé 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 du groupe Ubisoft Entertainment, 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 les six mois restants de l'exercice.



Monsieur Yves GUILLEMOT,  
Président Directeur Général

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

Période du 1er avril 2014 au 30 septembre 2014

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 2014 au 30 septembre 2014, 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.

## 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, le 7 novembre 2014

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Franck Noël  
*Associé*

Rennes, le 7 novembre 2014

MB Audit

Roland Travers  
*Associé*