



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Semestre clos le 30 septembre 2015**

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 8.619.431,04 euros  
Siège social : 107 avenue Henri Fréville  
BP 10704 35200 Rennes  
335 186 094 RCS Rennes

## Sommaire

<b>1</b>	<b>Rapport d'activité semestriel.....</b>	<b>2</b>
1.1	Principaux éléments financiers .....	2
1.2	Chiffre d'affaires .....	2
1.3	Principaux éléments du compte de résultat .....	3
1.4	Principaux éléments de flux de trésorerie et de bilan.....	4
1.5	Perspectives .....	6
1.6	Description des principaux risques .....	6
1.7	Parties liées .....	6
<b>2</b>	<b>Comptes consolidés au 30 Septembre 2015 .....</b>	<b>7</b>
2.1	Bilan consolidé .....	7
2.2	Compte de résultat consolidé .....	8
2.3	Etat du résultat global .....	8
2.4	Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....	9
2.5	Tableau de financement consolidé.....	10
2.6	Annexes aux comptes consolidés.....	11
2.6.1	Entité présentant les comptes consolidés .....	11
2.6.2	Faits marquants de l'exercice.....	11
2.6.3	Comparabilité des comptes .....	11
2.6.4	Principes comptables et méthodes d'évaluation.....	12
2.6.5	Saisonnalité .....	13
2.6.6	Périmètre de consolidation.....	13
2.6.7	Notes sur le bilan .....	14
2.6.8	Notes sur le compte de résultat .....	20
2.6.9	Notes annexes .....	25
2.6.10	Evénements postérieurs à l'arrêté semestriel .....	27
<b>3</b>	<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....</b>	<b>28</b>
<b>4</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>29</b>

# 1 RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

## 1.1 Principaux éléments financiers

- **Chiffre d'affaires de 207,3 M€, supérieur à l'objectif**
  - Excellente tenue des franchises majeures. Back-catalogue en nette progression de 53,1% à 184,3 M€.
- **Confirmation de la part croissante du digital**
  - Le segment digital s'élève à 100,1 M€ et a représenté 48,3% du chiffre d'affaires global (27,8% l'an dernier).
- **Confirmation des objectifs annuels pour l'exercice 2015-16**
  - Forte accélération des ventes attendue au second semestre grâce au lancement de 5 titres majeurs – Assassin's Creed Syndicate, Far Cry Primal, Just Dance 2016, Rainbow Six Siege et The Division – contre 4 l'année dernière
  - Chiffre d'affaires annuel stable
  - Résultat opérationnel non-IFRS annuel en progression à plus de 200 M€

En millions d'Euros	S1 2015-16	%	S1 2014-15*	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>207,3</b>		<b>484,2</b>	
Marge brute	154,3	74,4%	378,1	78,1%
Frais de Recherche et Développement	-99,5	-48,0%	-181,2	-37,4%
Frais Commerciaux	-111,1	-53,6%	-127,2	-26,3%
Frais Généraux et Administratifs	-51,5	-24,9%	-44,9	-9,3%
Frais Commerciaux et Frais Généraux	-162,6	-78,4%	-172,1	-35,5%
<b>Résultat opérationnel non IFRS</b>	<b>-107,8</b>	<b>-52,0%</b>	<b>24,9</b>	<b>5,1%</b>
<b>Résultat net non IFRS</b>	<b>-65,7</b>		<b>17,5</b>	
<b>BPA dilué non IFRS</b>	<b>-0,57</b>		<b>0,15</b>	
<b>Trésorerie provenant des activités opérationnelles**</b>	<b>-334,7</b>		<b>-19,5</b>	
Dépenses liées aux investissements en R & D***	-270,6		-250,0	
<b>Situation financière nette</b>	<b>-155,5</b>		<b>-40,3</b>	

\* retraité des impacts d'IFRIC 21

\*\* Sur la base du tableau de flux de trésorerie pour comparaison avec les autres acteurs du secteur

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

## 1.2 Chiffre d'affaires

Sur le premier semestre 2015-16, le chiffre d'affaires s'élève à 207,3 M€, en baisse de 57,2 % (60,3 % à taux de change constants) par rapport aux 484,2 M€ réalisés, grâce au lancement de Watch Dogs®, sur le premier semestre 2014-15.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre s'élève à 110,7 M€, en baisse de 10,8 % (16,8 % à taux de change constants) par rapport aux 124,1 M€ réalisés au deuxième trimestre 2014-15. Les ventes du deuxième trimestre sont supérieures à l'objectif d'environ 90,0 M€ communiqué lors de la publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2015-16.

Le premier semestre a été marqué par :

- L'excellente tenue de nos franchises majeures, Assassin's Creed®, Far Cry®, Just Dance®, The Crew® et Watch Dogs®. Le back-catalogue est ainsi en nette progression de 53,1% à 184,3 M€.
- L'importance grandissante du segment digital, qui s'élève à 100,1 M€ et a représenté 48,3% du chiffre d'affaires global, contre 27,8% l'an dernier.

### 1.3 Principaux éléments du compte de résultat

La marge brute atteint 74,4% (154,3 M€), par rapport à la marge brute de 78,1% (378,1 M€) au premier semestre 2014-15. La baisse s'explique par la forte proportion du back-catalogue, à marge brute plus faible. La marge brute du premier semestre est néanmoins en amélioration de 5 points par rapport aux premiers semestres 2012-13 et 2013-14.

La perte opérationnelle non-IFRS s'élève à (107,8) M€. Elle se compare à un résultat opérationnel non-IFRS de 24,9 M€ au premier semestre 2014-15 (pour un chiffre d'affaires de 484,2 M€ grâce au lancement de Watch Dogs), et à une perte opérationnelle non-IFRS de (98,0) M€ au premier semestre 2013-14 (pour un chiffre d'affaires de 293,3 M€).

La perte opérationnelle non-IFRS se décline ainsi:

- Baisse de 223,8 M€ de la marge brute.
- Baisse de 81,7 M€ des frais de R&D qui s'établissent à 99,5 M€ (48,0% du chiffre d'affaires) contre 181,2 M€ au premier semestre 2014-15 (37,4%).
- Baisse de 9,5 M€ des frais commerciaux et frais généraux à 162,6 M€ (78,4% du chiffre d'affaires), par rapport à 172,1 M€ (35,5%) au premier semestre 2014-15:
  - Les dépenses variables de marketing s'élèvent à 72,4 M€ (34,9 % du chiffre d'affaires) à comparer à 91,9 M€ (19,0%) au premier semestre 2014-15.
  - Les coûts de structure s'élèvent à 90,2 M€ (43,5% du chiffre d'affaires) par rapport à 80,8 M€ (16,7%) au premier semestre 2014-15. La moitié de la hausse s'explique par l'impact des taux de change.

La perte nette non-IFRS s'élève à (65,7) M€, soit une perte nette par action (diluée) non-IFRS de (0,57) €, contre un résultat net non-IFRS de 17,5 M€ au premier semestre 2014-15 ou 0,15 € et une perte nette non-IFRS de (62,1) M€ au premier semestre 2013-14 ou (0,59) €.

La perte nette IFRS ressort à (75,2) M€, soit une perte nette par action (diluée) IFRS de (0,65) €, à comparer à un résultat net IFRS de 12,1 M€ et 0,11 € au premier semestre 2014-15 et une perte nette IFRS de (62,3) M€ au premier semestre 2013-14 ou (0,60) €.

## Réconciliation du Résultat net IFRS au Résultat net non-IFRS

En million d'euros, à l'exception des données par actions	S1 2015-16			S1 2014-15*		
	IFRS	Ajustements	Non-IFRS	IFRS	Ajustements	Non-IFRS
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>207,3</b>		<b>207,3</b>	<b>484,2</b>		<b>484,2</b>
<b>Charges opérationnelles totales</b>	<b>(324,6)</b>	<b>9,5</b>	<b>(315,1)</b>	<b>(470,0)</b>	<b>10,6</b>	<b>(459,4)</b>
Rémunérations payées en actions	(6,0)	6,0	0,0	(5,0)	5,0	0,0
Dépréciation de goodwill	(3,5)	3,5	0,0	(5,7)	5,7	0,0
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>(117,3)</b>	<b>9,5</b>	<b>(107,8)</b>	<b>14,2</b>	<b>10,7</b>	<b>24,8</b>
Résultat financier	(5,9)	0,0	(5,9)	2,7	(5,3)	(2,5)
Impôts sur les résultats	48,1	0,0	48,1	(4,8)	0,0	(4,8)
<b>Résultat de la période</b>	<b>(75,2)</b>	<b>9,5</b>	<b>(65,7)</b>	<b>12,1</b>	<b>5,4</b>	<b>17,5</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>(0,65)</b>	<b>0,08</b>	<b>(0,57)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,05</b>	<b>0,15</b>

\* retraité des impacts d'IFRIC 21

## 1.4 Principaux éléments de flux de trésorerie<sup>1</sup> et de bilan

La consommation de trésorerie provenant des activités opérationnelles s'élève à (334,7) M€ (contre une consommation de (19,5) M€ au premier semestre 2014-15 et (260,7) M€ au premier semestre 2013-14), reflétant une capacité d'autofinancement de (208,8) M€ (contre (37,1) M€ au premier semestre 2014-15 et (144,8) M€ au premier semestre 2013-14) et une augmentation du BFR de 125,9 M€ (contre une réduction de 17,5 M€ au premier semestre 2014-15 et une augmentation de 115,9 M€ au premier semestre 2013-14).

L'endettement net au 30 septembre 2015 s'établit à (155,5) M€ contre (40,3) M€ au 30 septembre 2014 et (141,8) M€ au 30 septembre 2013.

<sup>1</sup> Sur la base du tableau de flux de trésorerie établi pour comparaison avec les autres acteurs du secteur

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

En milliers d'euros	30.09.15	30.09.14*
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
Résultat net consolidé	-75 162	12 126
+/- Amortissements des logiciels de jeux & films	64 201	141 234
+/- Autres amortissements	22 361	20 847
+/- Provisions	120	627
+/- Coût des paiements fondés sur des actions	6 015	4 982
+/- Plus ou moins values de cession	103	16
+/- Autres produits et charges calculées	8 821	-6 799
+/- Frais de développement interne et de développement de licences	-235 292	-210 100
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-208 833</b>	<b>-37 067</b>
Stocks	-32 361	-16 857
Clients	-3 050	54 276
Autres actifs	-53 824	-26 679
Fournisseurs	11 470	4 939
Autres passifs	-48 116	1 840
<b>+/- Variation du BFR</b>	<b>-125 881</b>	<b>17 519</b>
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>-334 714</b>	<b>-19 548</b>
<b>Flux des opérations d'investissement</b>		
- Décaissements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles	-24 150	-28 110
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	3	29
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	-15 299	-10 290
+ Remboursement des prêts et autres actifs financiers	15 212	10 201
+/- Variation de périmètre <sup>(1)</sup>	-3	-2 299
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-24 237</b>	<b>-30 471</b>
<b>Flux des opérations de financement</b>		
+ Nouveaux emprunts à long et moyen terme	100 338	139 662
+ Nouveaux emprunts de location financement	0	0
- Remboursement des emprunts de location financement	-439	-47
- Remboursement des emprunts	-100 503	-156 506
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	16 399	7 136
+/- Reventes/achats d'actions propres	-18 479	397
+/- Compte courant d'associé	259	
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-2 425</b>	<b>-9 358</b>
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-361 376</b>	<b>-59 376</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	505 215	115 610
Incidence des écarts de conversion	-6 114	14 865
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>137 725</b>	<b>71 100</b>
<sup>(1)</sup> dont trésorerie des sociétés acquises et cédées	-	-

\* retraité des impacts d'IFRIC 21

## **1.5 Perspectives**

Ubisoft confirme les objectifs précédemment communiqués pour l'exercice 2015-16 : chiffre d'affaires stable et résultat opérationnel non-IFRS d'au moins 200M€.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2015-16 est attendu aux alentours de 600M€, en baisse de 26 % par rapport au troisième trimestre 2014-15.

## **1.6 Description des principaux risques**

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document de Référence 2015 enregistré auprès de l'AMF en date du 2 juillet 2015, 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 2015, 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 2015

### 2.1 Bilan consolidé

ACTIF	Notes	Net	Net retraité*	Net retraité*
En milliers d'euros		30/09/15	31/03/15	30/09/14
Goodwill	1	124.522	129.906	139.163
Autres immobilisations incorporelles	1	738.424	572.225	673.163
Immobilisations corporelles		83.634	80.984	67.598
Actifs financiers non courants	2	4.102	4.162	3.774
Actifs d'impôt différé	13	183.229	135.051	131.281
<b>Actifs non courants</b>		<b>1.133.911</b>	<b>922.328</b>	<b>1.014.979</b>
Stocks et en-cours		50.059	18.425	38.643
Clients et comptes rattachés	3	27.199	23.904	20.879
Autres créances	3	83.263	113.855	93.219
Actifs financiers courants	2	4.496	4.919	3.606
Actifs d'impôt exigible	13	34.202	12.380	18.782
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	273.038	656.661	163.932
<b>Actifs courants</b>		<b>472.257</b>	<b>830.144</b>	<b>339.061</b>
<b>Total actif</b>		<b>1.606.168</b>	<b>1.752.472</b>	<b>1.354.040</b>

PASSIF	Notes	30/09/15	31/03/15	30/09/14
En milliers d'euros			retraité*	retraité*
Capital social		8.651	8.478	8.297
Primes		202.755	180.515	165.150
Réserves consolidées		755.742	703.378	674.524
Résultat consolidé		-75.162	86.849	12.126
<b>Total capitaux propres</b>	5	<b>891.986</b>	<b>979.220</b>	<b>860.097</b>
Provisions	6	7.074	7.497	4.171
Engagements envers le personnel		6.156	5.430	4.292
Passifs financiers non courants	4	275.243	275.739	63.018
Passifs d'impôt différé	13	49.263	48.944	52.303
<b>Passifs non courants</b>		<b>337.736</b>	<b>337.610</b>	<b>123.784</b>
Passifs financiers courants	4	158.870	183.226	144.793
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7	108.264	94.919	101.987
Autres dettes	7	104.124	149.874	118.069
Dettes d'impôt exigible	13	5.188	7.623	5.310
<b>Passifs courants</b>		<b>376.446</b>	<b>435.642</b>	<b>370.159</b>
<b>Total passif</b>		<b>1.606.168</b>	<b>1.752.472</b>	<b>1.354.040</b>

\*les états financiers consolidés au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014 ont été retraités des impacts d'IFRIC 21 (cf. 2.6.3 Comparabilité des comptes)

## 2.2 Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	30/09/15	%	31/03/15 retraité*	%	30/09/14 retraité*	
<b>Chiffre d'affaires</b>	8	<b>207.318</b>		<b>1.463.753</b>		<b>484.168</b>	
Coût des ventes		-53.043		-337.073		-106.031	
<b>Marge brute</b>		<b>154.275</b>	<b>74%</b>	<b>1.126.680</b>	<b>77%</b>	<b>378.137</b>	<b>78%</b>
Frais de Recherche et Développement	9/10	-103.934		-580.554		-184.855	
Frais de Marketing	9/10	-111.653		-284.965		-127.878	
Frais Administratifs et Informatiques	9/10	-52.552		-100.311		-45.532	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-113.864</b>		<b>160.850</b>	<b>11%</b>	<b>19.872</b>	<b>4%</b>
Résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions		-107.849		170.459		24.854	
Rémunérations payées en actions		-6.015		-9.609		-4.982	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-113.864</b>	<b>55%</b>	<b>160.850</b>		<b>19.872</b>	
Autre produits et charges opérationnels non courants	11	-3.500		-21.717		-5.662	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-117.364</b>		<b>139.133</b>	<b>10%</b>	<b>14.210</b>	<b>3%</b>
<i>Intérêts sur opérations de financement</i>		695		-5.322		-3.009	
<i>Produits de trésorerie</i>		-4.265		556		177	
Coût de l'endettement financier net		-3.570		-4.766		-2.832	
Résultat de change		-3.361		1.159		222	
Autres charges financières		-294		-1.764		-252	
Autres produits financiers		1.361		6.085		5.590	
<b>Résultat financier</b>	12	<b>-5.864</b>	<b>-3%</b>	<b>712</b>	<b>0%</b>	<b>2.728</b>	<b>1%</b>
Impôt sur les résultats	13	48.066	<b>23%</b>	-52.996	<b>- 4%</b>	-4.812	<b>-1%</b>
<b>Résultat de la période **</b>		<b>-75.162</b>	<b>-36%</b>	<b>86.849</b>	<b>6%</b>	<b>12.126</b>	<b>2%</b>
<b>Résultat par action - Activités poursuivies</b>	14						
Résultat de base par action (en €)		-0.68		0.81		0.11	
Résultat dilué par action (en €)		-0.65		0.77		0.11	

\* les états financiers consolidés au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014 ont été retraités des impacts d'IFRIC 21 (cf. 2.6.3 Comparabilité des comptes)

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

## 2.3 Etat du résultat global

En milliers d'euros	30/09/2015	31/03/2015 retraité*	30/09/2014 retraité*
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-75.162</b>	<b>86.849</b>	<b>12.126</b>
<b>Eléments reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>-16.260</b>	<b>54.871</b>	<b>25.880</b>
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger	-21.729	61.244	26.837
Part efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	8.821	-10.279	-1.543
Impôt sur les autres éléments du résultat global ultérieurement reclassés en résultat net	-3.352	3.906	586
<b>Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>253</b>	<b>-850</b>	<b>-472</b>
Ecart actuariels sur engagements de retraite	-253	-1.109	-304
Retraitements IFRIC 21 sur les capitaux propres d'ouverture			-153
Impôt sur les autres éléments du résultat global	86	375	101
Autres résultats non soumis à l'impôt	420	-116	-116
<b>Total autres éléments du résultat global</b>	<b>-16.007</b>	<b>54.021</b>	<b>25.408</b>
<b>Résultat global au titre de la période **</b>	<b>-91.169</b>	<b>140.870</b>	<b>37.534</b>

\* les états financiers consolidés au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014 ont été retraités des impacts d'IFRIC 21 (cf. 2.6.3 Comparabilité des comptes)

\*\* 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	Actions propres	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
<b>Situation au 31/03/14</b>	<b>8.200</b>	<b>337.250</b>	<b>577.166</b>	<b>-947</b>	<b>436</b>	<b>-46.532</b>	<b>-65.525</b>	<b>810.048</b>
Résultat net du premier semestre							12.126	12.126
Autres éléments du résultat global			-472	-957		26.837		25.408
<b>Résultat global</b>			<b>-472</b>	<b>-957</b>		<b>26.837</b>	<b>12.126</b>	<b>37.534</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 retraité*</b>	<b>8.297</b>	<b>165.150</b>	<b>695.544</b>	<b>-1.904</b>	<b>579</b>	<b>-19.695</b>	<b>12.126</b>	<b>860.097</b>
<b>Situation au 31/03/14</b>	<b>8.200</b>	<b>337.250</b>	<b>577.166</b>	<b>-947</b>	<b>436</b>	<b>-46.532</b>	<b>-65.525</b>	<b>810.048</b>
Résultat net							86.849	86.849
Autres éléments du résultat global			-850	-6.373		61.244		54.021
<b>Résultat global</b>			<b>-850</b>	<b>-6.373</b>		<b>61.244</b>	<b>86.849</b>	<b>140.870</b>
Affectation du résultat consolidé N-1		-184.120	118.595				-65.525	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	278	17.776	97					18.151
Options sur actions ordinaires émises		9.609						9.609
Ventes et achats d'actions propres					542			542
<b>Situation au 31/03/15 retraité</b>	<b>8.478</b>	<b>180.515</b>	<b>695.008</b>	<b>-7.320</b>	<b>978</b>	<b>14.712</b>	<b>86.849</b>	<b>979.220</b>
Résultat net du premier semestre							-75.162	-75.162
Autres éléments du résultat global			253	5.469		-21.729		-16.007
<b>Résultat global</b>			<b>253</b>	<b>5.469</b>		<b>-21.729</b>	<b>-75.162</b>	<b>-91.169</b>
Affectation du résultat consolidé N-1			86.849				-86.849	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	173	16.225	-19.018					-2.620
Options sur actions ordinaires émises		6.015						6.015
Ventes et achats d'actions propres					540			540
<b>Situation au 30/09/15</b>	<b>8.651</b>	<b>202.756</b>	<b>763.092</b>	<b>-1.851</b>	<b>1.518</b>	<b>-7.017</b>	<b>-75.162</b>	<b>891.986</b>

\*les états financiers consolidés au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014 ont été retraités des impacts d'IFRIC 21 (cf. 2.6.3 Comparabilité des comptes).

Les écarts de conversion sont essentiellement constitués par la baisse du dollar US entre le taux de clôture du 31 mars 2015 (1€ = 1,0759\$) et le taux de clôture du 30 septembre 2015 (1€ = 1,1203\$) soit -6.966K€, par la baisse du dollar CAD entre le taux de clôture du 31 mars 2015 (1€ = 1,3738CAD) et le taux de clôture du 30 septembre 2015 (1€ = 1,5034CAD) soit -10.224K€ et par la baisse du dollar AUD entre le taux de clôture du 31 mars 2015 (1€ = 1,4154AUD) et le taux de clôture du 30 septembre 2015 (1€ = 1,5939AUD) soit -1.058K€.

## 2.5 Tableau de financement consolidé

En milliers d'euros	Notes	30/09/15	31/03/15 retraité*	30/09/14 retraité*
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>				
Résultat net consolidé		-75.162	86.849	12.126
Dotations nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	1	86.562	510.963	162.081
Provisions nettes	3/6	120	3.201	627
Coût des paiements fondés sur des actions		6.015	9.609	4.982
Plus ou moins values de cession		103	64	16
Autres produits et charges calculés		8.821	-15.534	-6.799
Charge d'impôt	13	-48.066	52.996	4.811
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>-21.607</b>	<b>648.148</b>	<b>177.844</b>
Stocks		-32.361	3.007	-16.856
Clients	3	-3.050	53.783	54.276
Autres actifs (hors IDA)	2/3	141	-23.503	-20.423
Fournisseurs	7	11.470	-5.292	4.939
Autres passifs (hors IDP)	7	-51.998	34.294	-6.341
<b>Variation de BFR lié à l'activité</b>		<b>-75.798</b>	<b>62.289</b>	<b>15.595</b>
Charge d'impôt exigible		-2.017	-56.362	-2.887
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES **</b>		<b>-99.422</b>	<b>654.075</b>	<b>190.552</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>				
Décaissements liés aux développements internes et externes ***		-235.292	-421.683	-210.100
Décaissements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles		-24.150	-56.244	-28.110
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	3	122	29	
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers		-15.299	-23.709	-10.290
Remboursement des prêts et autres actifs financiers		15.212	23.373	10.201
Acquisition de titres consolidés net de la trésorerie		-3	-3.188	-2.300
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-259.529</b>	<b>-481.329</b>	<b>-240.570</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>				
Nouveaux emprunts de location-financement		-	10.142	-
Nouveaux emprunts		100.119	622.195	139.889
Intérêts courus		218	88	-227
Remboursement des emprunts de location-financement		-439	-291	-46
Remboursement des emprunts		-100.503	-466.578	-156.506
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		16.399	18.054	7.136
Reventes / Achats d'actions propres		-18.479	639	397
Compte courant d'associés		260	-260	-
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		<b>-2.425</b>	<b>183.989</b>	<b>-9.357</b>
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>-361.376</b>	<b>356.735</b>	<b>-59.375</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice****		505.215	115.610	115.610
Effet de change		-6.114	32.870	14.865
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>137.725</b>	<b>505.215</b>	<b>71.100</b>
*les états financiers consolidés au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014 ont été retraités des impacts d'IFRIC 21 (cf. 2.6.3 Comparabilité des comptes)				
**dont intérêts payés :				
		-4.256	-5.587	-2.971
*** dont variation liée aux engagements garantis non versés :				
		3.992	-985	-144
**** net des découverts bancaires				
		<b>30/09/15</b>	<b>31/03/15</b>	<b>30/09/14</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		273.038	656.661	163.932
Découverts bancaires et crédits court terme	4	-135.313	-151.446	-92.832
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau de flux de trésorerie</b>		<b>137.725</b>	<b>505.215</b>	<b>71.100</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 2015 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 4 novembre 2015.

### 2.6.2 Faits marquants de l'exercice

#### **Mai 2015 : Programme de rachat d'actions**

Le Conseil d'Administration du 12 mai 2015 a approuvé l'acquisition par la Société de ses propres actions à concurrence d'un montant maximum de 100 M€ sur une période de 24 mois. Cette approbation est réalisée dans le cadre du programme de rachat d'actions voté par l'Assemblée générale du 1er juillet 2014 et mis en œuvre par le Conseil d'administration en date du même jour. Les actions achetées dans le cadre de ce programme seront annulées.

#### **Septembre 2015 – Cession de 37.6M€ 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 37.6M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015-16.

### 2.6.3 Comparabilité des comptes

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

##### 1<sup>ère</sup> application d'IFRIC 21

L'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » a été appliquée pour la 1<sup>ère</sup> fois au cours la période de 6 mois close le 30 septembre 2015. IFRIC 21 précise la comptabilisation des taxes dues par une entité à une autorité publique en application de la législation fiscale et qui entrent dans le champ d'application d'IAS 37 et a comme conséquence la comptabilisation immédiate et en totalité des taxes à la naissance de l'obligation telle que prévue par la législation fiscale.

IFRIC 21 a été appliqué de façon rétrospective, avec comme effet le retraitement des agrégats suivants de l'information financière comparative :

- impact de 0.6M€ sur le résultat opérationnel, de -0.2M€ sur l'impôt sur les bénéfices au 30 septembre 2015.
- impact de -0.2M€ sur les capitaux propres au 31 mars 2015.
- impact de 0.4M€ sur le résultat net et de -0.2M€ sur les capitaux propres au 30 septembre 2014

##### Autre changement de méthode

Néant

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

Néant

#### ***Autres éléments affectant la comparabilité***

Au 30 septembre 2015, une provision a été comptabilisée au titre du Crédit d'Impôt Jeux Vidéo (CIJV) et du Crédit d'Impôt Recherche (CIR). La comptabilisation de cette provision a un impact de 3.4M€ sur le montant des coûts de développement internes mais sans effet significatif sur le résultat des comptes consolidés intermédiaires, ceux-ci étant assimilés à des subventions au sens d'IAS 20 et comptabilisés en réduction des immobilisations incorporelles en cours de développement.

## **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 1.606M€, et au compte de résultat qui présente un résultat net de -75.2M€.

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 2015 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 2 juillet 2015, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 31 mars 2015 et disponibles sur <http://www.ubisoftgroup.com>.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés résumés au 30 septembre 2015 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 mars 2015, à l'exception des normes, amendements et interprétations IFRS endossés par l'Union Européenne et applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 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 2015**

- IFRIC 21 – Taxes prélevées par une entité publique
- Les améliorations annuelles des IFRS 2011-2013

Les impacts de l'interprétation IFRIC 21 sur les états financiers du Groupe sont détaillés dans le paragraphe 2.6.3.

Les améliorations annuelles des IFRS applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers semestriels résumés 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 2015 et non anticipés par le Groupe**

- Amendement à l'IAS 19 « Cotisations des membres du personnel »
- Les améliorations annuelles des IFRS 2010-2012.

Ces normes, amendements et interprétations ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

#### **Normes, amendements et interprétations publiés par l'International Accounting Standards Board (IASB) et non encore adoptés par l'Union Européenne**

- IFRS 9 « Instruments financiers », ainsi que des amendements à IFRS 9
- IFRS 14 « Comptes de report réglementaire »
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires provenant de contrats avec des clients »
- amendements à IAS 1 « Initiative concernant les informations à fournir »
- amendements à IAS 16 et IAS 38 « Clarifications sur les méthodes d'amortissement acceptables »
- amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une activité conjointe »
- amendements à IFRS 10 et IAS 28 « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise »
- amendements à IAS 16 et IAS 41 « Agriculture – Plantes productrices »
- amendements à IAS 27 « Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels »

- amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 « Entités d'investissements – Application de l'exemption de consolidation »
- améliorations annuelles des IFRS 2012-2014.

Une analyse des incidences d'IFRS 9 et IFRS15 sur les comptes consolidés du Groupe est en cours pour évaluer les retraitements qu'elles pourraient générer.

Les autres publications ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

#### **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 2015.

Les méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du Groupe.

#### **2.6.5 Saisonnalité**

La vente de jeux vidéo 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. La période de 6 mois close au 30 septembre 2014 avait été marquée par la commercialisation de Watch Dogs®, alors qu'aucun jeu AAA n'a été commercialisé sur le premier semestre de l'exercice 2015-2016.

#### **2.6.6 Périmètre de consolidation**

Au 30 septembre 2015, 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 ou le 31 décembre. Toutes les entités contrôlées ont établi un reporting pour la période du 1<sup>er</sup> avril 2015 au 30 septembre 2015 pour les besoins de l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2015.

#### **Variation du périmètre**

##### **Fusions**

- Avril 2015 : fusion de Ubisoft Musique Inc. avec Ubisoft Divertissements Inc.
- Avril 2015 : fusion de Ubisoft Studio Saint-Antoine Inc. avec Ubisoft Divertissements Inc.
- Avril 2015 : fusion de THQ 9275-8309 Québec Inc. avec Ubisoft Divertissements Inc.
- Avril 2015 : fusion de Ubisoft LLC. avec Redstorm Entertainment Inc.

Ces opérations sont sans impact sur les comptes consolidés.

**Ouverture de filiales :**

- Juin 2015: Ubisoft L.A. Inc. aux Etats-Unis
- Septembre 2015 : Ubisoft Création SAS en France

**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 2015.

L'affectation de la valeur nette comptable des goodwills au 30 septembre 2015 s'analyse comme suit :

UGT	Au 31/03/15 Net	Augmentation	Diminution	Ecart de change	Au 30/09/15 Net
<b>Edition/production</b>	<b>110.298</b>		<b>-3.500</b>	<b>-1.652</b>	<b>105.146</b>
Distribution Allemagne	5.789				5.789
Distribution France	10.103				10.103
Distribution Suisse	1.972			-82	1.891
<b>Total Distribution EMEA</b>	<b>17.864</b>			<b>-82</b>	<b>17.782</b>
Distribution Canada	1.744			-150	1.594
<b>Total Distribution Nord Amérique</b>	<b>1.744</b>			<b>-150</b>	<b>1.594</b>
<b>TOTAL</b>	<b>129.906</b>	<b>-</b>	<b>-3.500</b>	<b>-1.884</b>	<b>124.522</b>

En l'absence d'indicateur de perte de valeur au 30 septembre 2015, 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 ainsi que par l'absence de commercialisation significative sur le premier semestre de l'exercice 2015-2016.

Immobilisations	Au 30/09/15 Brut	Amortissements et dépréciations	Au 30/09/15 Net	Au 31/03/15 Net
Logiciels internes en cours de commercialisation	634.158	-507.616	126.542	63.988
Développements extérieurs en cours de commercialisation	115.056	-102.154	12.902	10.996
Logiciels internes en cours de production	510.177	-62.430	447.747	351.560
Développements extérieurs en cours de production	34.712	-	34.712	28.494
Logiciels de bureautique	63.719	-44.569	19.150	19.665
Autres immobilisations incorporelles en cours	5.498	-	5.498	5.667
Marques	81.034	-1.317	79.717	81.124
Films	25.344	-13.299	12.045	10.549
Autres	783	-672	111	182
<b>TOTAL</b>	<b>1.470.481</b>	<b>-732.057</b>	<b>738.424</b>	<b>572.225</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	697.688	580	-162.589	98.445	-	-	34	634.158
Développements extérieurs en cours de commercialisation	119.459	147	-15.234	10.684	-	-	-	115.056
Logiciels internes en cours de production	398.728	216.616	-	-98.445	-	-	-6.722	510.177
Développements extérieurs en cours de production	28.494	16.902	-	-10.684	-	-	-	34.712
Logiciels de bureautique	60.927	2.075	-23	-	2.033	-	-1.293	63.719
Autres immobilisations incorporelles en cours	5.667	1.910	-46	-	-2.033	-	-	5.498
Marques	82.441	-	-	-	-	-	-1.407	81.034
Films en cours de commercialisation	10.952	290	-	-	3.605	-	-	14.847
Films en cours de production	9.353	4.749	-	-	-3.605	-	-	10.497
Autres	808	-	-15	-	-	-	-10	783
<b>Total au 30/09/15</b>	<b>1.414.517</b>	<b>243.269</b>	<b>-177.907</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9.398</b>	<b>1.470.481</b>
<b>Total au 31/03/15</b>	<b>1.395.323</b>	<b>433.403</b>	<b>-426.861</b>	<b>-</b>	<b>-161</b>	<b>-</b>	<b>-12.814</b>	<b>1.414.517</b>

Amortissements et dépréciations	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Logiciels internes en cours de commercialisation	633.700	36.471	-162.589	-	-	34	507.616
Développements extérieurs en cours de commercialisation	108.463	8.925	-15.234	-	-	-	102.154
Logiciels internes en cours de production	47.168	15.262	-	-	-	-	62.430
Développements extérieurs en cours de production	-	-	-	-	-	-	-
Logiciels de bureautique	41.262	4.450	-23	-	-	-1.120	44.569
Marques	1.317	-	-	-	-	-	1.317
Films	9.756	3.543	-	-	-	-	13.299
Autres	626	56	-	-	-	-10	672
<b>Total au 30/09/15</b>	<b>842.292</b>	<b>68.707</b>	<b>-177.846</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.095</b>	<b>732.057</b>
<b>Total au 31/03/15</b>	<b>796.800</b>	<b>468.244</b>	<b>-426.860</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>4.112</b>	<b>842.292</b>

## Note 2 Actifs financiers

Les actifs financiers se décomposent de la manière suivante :

Actifs financiers	Hierarchie IFRS 7	Au 30/09/15 Brut	Dépréciations cumulées	Au 30/09/15 Net	Au 31/03/15 Net
Titres de participation dans les sociétés non consolidées	2	1	-	1	3
Dépôts et cautionnements		3.994	-	3.994	4.053
Autres créances immobilisées		107	-	107	106
<b>Total actifs financiers non courants</b>		<b>4.102</b>	<b>-</b>	<b>4.102</b>	<b>4.162</b>
Instruments dérivés sur opérations de change *	2	4.496	-	4.496	3.870
Contrat à terme sur actions	1	-	-	-	1.049
<b>Total actifs financiers courants</b>		<b>4.496</b>	<b>-</b>	<b>4.496</b>	<b>4.919</b>
<b>TOTAL</b>		<b>8.598</b>	<b>-</b>	<b>8.598</b>	<b>9.081</b>

Aucune modification dans la hiérarchie de juste valeur n'a été pratiquée dans l'évaluation des actifs financiers par rapport au 31 mars 2015.

\* Instruments dérivés sur opérations de change :

	30/09/15	31/03/15	Variation
Instruments dérivés sur opérations de change éligibles à la couverture	3.943	1.734	2.209
Autres instruments dérivés sur opérations de change	553	2.136	-1.583
<b>Instruments dérivés sur opérations de change</b>	<b>4.496</b>	<b>3.870</b>	<b>626</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	25.296	3.050	-19	-	-69	28.258
Autres créances	113.855	-21.802	-4.329	-260	-4.201	83.263
<b>Total au 30/09/15</b>	<b>139.151</b>	<b>-18.752</b>	<b>-4.348</b>	<b>-260</b>	<b>-4.270</b>	<b>111.521</b>
<b>Total au 31/03/15</b>	<b>149.283</b>	<b>-19.444</b>	<b>-4.734</b>	<b>-</b>	<b>14.046</b>	<b>139.151</b>

Provisions	Ouverture	Dotations	Reprises	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Clients et comptes rattachés	1.392	6	-314	-19	-	-6	1.059
<b>Total au 30/09/15</b>	<b>1.392</b>	<b>6</b>	<b>314</b>	<b>-19</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>1.059</b>
<b>Total au 31/03/15</b>	<b>1.151</b>	<b>877</b>	<b>-674</b>	<b>-25</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>1.392</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 que le risque de contrepartie lié aux comptes clients est limité.

Le premier client d'Ubisoft, de la zone Nord Amérique, représente 16% du chiffre d'affaires hors taxes du Groupe, les 5 premiers 49%, et les 10 premiers 58% du fait du fort pourcentage du chiffre d'affaires digital sur le semestre.

De plus, afin de se prémunir contre le risque de non-paiement, les principales filiales du Groupe qui représentent environ 61% 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 :

	30/09/15	31/03/15
Liquidités en Banques et Caisses	266.641	423.969
Placements à moins de 3 mois*	6.397	232.692
<b>TOTAL</b>	<b>273.038</b>	<b>656.661</b>

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

Les dettes financières et passifs financiers se décomposent ainsi :

	30/09/15	31/03/15
Emprunts bancaires	268.347	268.550
Billets de trésorerie	15.000	15.000
Intérêts courus	423	421
Découverts bancaires et crédits court terme	134.891	151.024
Emprunts résultant du retraitement des location-financement	9.906	10.345
Instruments dérivés sur opérations de change *	5.546	13.625
<b>Dettes financières et passifs financiers</b>	<b>434.113</b>	<b>458.965</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 2015.

### Covenants

Dans le cadre du crédit syndiqué, des lignes bilatérales et des emprunts de 5M€ et Schudschein, la société est tenue de respecter certains ratios financiers (« covenants »).

Les covenants à respecter sont les suivants :

	2015/2016	2014/2015
Dettes nettes retraitées des créances cédées / fonds propres retraités des écarts d'acquisition <	0,80	0,80
Dettes nettes retraitées des créances cédées / Ebitda <	1,5	1,5

Tous les covenants se calculent sur la base des comptes annuels consolidés en IFRS.

Au 30 septembre 2015, la société est toujours en conformité avec ces ratios et prévoit de le rester sur l'exercice 2015/2016.

Les autres emprunts ne sont pas conditionnés à des covenants.

### Situation nette financière

Au 30 septembre 2015, l'endettement net financier est de 155.5M€.

	30/09/15	31/03/15
Passifs financiers hors dérivés	-428.566	-445.341
Disponibilités	266.641	423.969
VMP nettes	6.397	232.692
<b>Situation nette financière</b>	<b>-155.528</b>	<b>211.320</b>

## **Note 5 Capitaux propres**

### **Capital**

Le capital social de la société au 30 septembre 2015 est de 8.651.218 euros composé de 111.628.614 actions d'une valeur nominale de 0.0775 euro, chacune entièrement libérée.

### Nombre d'actions Ubisoft Entertainment SA

<b>Au 01/04/15</b>	<b>109.396.612</b>
Levées d'options	1.790.391
Attribution gratuite d'actions	128.195
Plan d'épargne groupe	313.416
<b>Au 30/09/15</b>	<b>111.628.614</b>

Le nombre maximal d'actions à créer est de :

- 3.360.015 par exercice de stock-options
- 4.307.885 par attribution d'actions gratuites

## Païement fondé sur les instruments de capitaux propres

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

<b>Capitaux propres au 31/03/15</b>	<b>99.426</b>
<b>Charges de personnel</b>	<b>6.015</b>
<i>Stock options</i>	1.082
<i>Attribution gratuite d'actions</i>	3.786
<i>Plan d'épargne Groupe</i>	1.147
<b>Capitaux propres au 30/09/15</b>	<b>105.441</b>

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

#### **Stock Options**

	30ème plan
Nombre total d'actions attribuées <sup>(1)</sup>	328.100
Point de départ d'exercice des options	23/09/2016
Date d'expiration des options	22/09/2020
Prix d'exercice des options <sup>(1)</sup>	17,94 (Monde)
Maturité (années)	5
Volatilité	42%
Taux d'intérêt sans risque	0,13%
Taux de dividende estimé	0%
Taux de turnover annuel	5%
Juste valeur de l'option après division <sup>(1)</sup> (€/action)	5,75 €
Options au 1 <sup>er</sup> avril 2015	-
Options attribuées sur l'exercice	328.100
Options levées durant l'exercice	-
Options annulées sur l'exercice	-
Options non encore exercées au 30 septembre 2015	328.100

#### **Attribution gratuite d'actions réglées en actions**

	30/09/2015
Date d'attribution	23/09/2015
Maturité – Période d'acquisition (en années)	4 ans
Juste valeur de l'instrument en € (par action)	18,29
Coefficient de réalisation des objectifs opérationnels	100%
Nombre d'instruments attribués au 01/04/15	-
Nombre d'instruments attribués sur l'exercice	970.220
Nombre d'instruments annulés sur l'exercice	-
Nombre d'instruments exercés sur l'exercice	-
Nombre d'instruments au 30/09/15	970.220

## Plans d'épargne groupe

	30/09/15	
Date d'octroi	21/07/15	02/04/15
Prix de souscription (en euros)	12.18	14.22
<i>Données à la date d'annonce aux salariés :</i>		
Cours de l'action (en euros)	16.41	17.46
Nombre d'actions souscrites	134.116	179.300
<b>Juste valeur de l'avantage en € par action</b>	<b>4.23</b>	<b>3.24</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 réalisées.

<b>Au 31/03/15</b>	<b>-7.320</b>
Gains / Pertes sur couverture de flux de trésorerie	
<i>Couverture de change</i>	-3.976
<i>Impôts différés</i>	1.511
Recyclage en résultat	
<i>Couverture de change</i>	12.797
<i>Impôts différés</i>	-4.863
<b>Au 30/09/15</b>	<b>-1.851</b>

## Actions propres

Au 30 septembre 2015, la société détient 1.459.330 de ses propres actions :

- contrat de liquidité : 57.008 actions valorisées à 983K€ (en baisse de 393K€ par rapport au 31 mars 2015).
- actions en voies d'annulation : 1.248.214 actions valorisées à 20.040K€
- actionnariat salarié : 154.108 actions valorisées à 633k€ (en baisse de 629K€ par rapport au 31 mars 2015).

Elles sont enregistrées en déduction des capitaux propres pour un montant total de 21.656K€ (soit 19.018K€ de hausse par rapport au 31 mars 2015) et sont valorisées au cours moyen de 14.84€.

## 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 2015 serait de 2.346K€.

## 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	5.317	-	-	-	-	-459	4.858
Provision pour autres risques financiers	2.042	554	-249	-	-	-196	2.151
Autres provisions pour risques	138	20	-91	-	-	-2	65
<b>Total au 30/09/15</b>	<b>7.497</b>	<b>574</b>	<b>-340</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-657</b>	<b>7.074</b>
<b>Total au 31/03/15</b>	<b>4.304</b>	<b>3.704</b>	<b>-1.089</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>592</b>	<b>7.497</b>

La société canadienne Ubisoft Divertissements Inc. fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les modalités de détermination des prix de transfert. Des discussions sont en cours entre les administrations canadiennes et françaises pour éviter la problématique éventuelle de double imposition du groupe Ubisoft. Au cours de l'exercice 2014/2015, un avis de vérification pour les exercices FY09 à FY13 a été reçu. Cette vérification est toujours en cours au 30/09/2015 et Ubisoft Divertissements Inc. n'a reçu à ce titre aucune proposition de rehaussement à ce jour. La période non prescrite susceptible de faire l'objet d'un rehaussement remonte à

l'exercice clos le 31 mars 2003 (FY03). Au 30/09/2015, une provision de 4.858K€ a été maintenue en l'absence d'évolution de la procédure depuis la clôture de l'exercice clos le 31 mars 2015.

La provision pour autres risques financiers de 2.151K€ chez Ubisoft Divertissements 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 1er avril 2008 au 31 mars 2012 : la société conteste entièrement la proposition concernant l'impôt sur les sociétés et n'a, en conséquence, comptabilisé aucune provision dans les comptes.
- société Ubisoft Entertainment India Pvt. Ltd (Inde) pour la période allant du 1er avril 2009 au 31 mars 2012. La société conteste entièrement les propositions relatives à la politique de prix de transfert et n'a, en conséquence, comptabilisé aucune provision dans les comptes.
- société Ubisoft Paris SAS pour la période allant du 1er avril 2010 au 31 mars 2013. La société conteste entièrement la proposition concernant l'impôt sur les sociétés reçue pour FY11 et n'a, en conséquence, comptabilisé aucune provision dans les comptes.
- société Ubisoft Production Internationale SAS pour la période allant du 1er avril 2010 au 31 mars 2013 La société conteste entièrement la proposition concernant l'impôt sur les sociétés reçue pour FY11 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 :

- société Ubisoft Montpellier SAS pour la période allant du 1er avril 2011 au 31 mars 2014 ; le contrôle a débuté en janvier 2015 et concerne principalement à date l'impôt sur les sociétés.

Il est à noter que ces contrôles fiscaux n'ont aucun lien entre eux, et qu'il n'est pas possible de préciser la date de fin attendue des contrôles.

#### **Note 7 Dettes fournisseurs et autres dettes**

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Au 31/03/15 Brut	Flux d'exploitation (résultat)	Reclassement	Variation de périmètre	Ecart de change	Au 30/09/15 Brut
Fournisseurs	93.609	15.751	-	-1	-2.115	107.244
Fournisseurs d'immobilisations	1.310	-290	-	-	-	1.020
Autres dettes	149.874	-41.707	-	-	-4.044	104.123
<b>Total au 30/09/15</b>	<b>244.793</b>	<b>-26.246</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-6.159</b>	<b>212.387</b>
<b>Total au 31/03/15</b>	<b>222.527</b>	<b>5.864</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>16.388</b>	<b>244.793</b>

La variation des autres dettes est principalement liée à la diminution des dettes sociales.

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

- des compléments de prix à verser pour les acquisitions suivantes : 3.9M€ pour la société Related Designs Software GmbH, 7.2M€ pour la société Future Games of London Ltd ;
- des loyers incitatifs et d'une dette de loyer chez Ubisoft Divertissements Inc. pour 6.3M€.

#### **2.6.8 Notes sur le compte de résultat**

##### **Note 8 Chiffre d'affaires**

Le Groupe a réalisé 207M€ de chiffre d'affaires sur le premier semestre 2015/2016.

A taux de change courant, le chiffre d'affaires a diminué de 57.2% par rapport au premier semestre 2014/2015; à taux de change constant, il a diminué de 60.3%.

## Note 9 Charges opérationnelles par destination

Les charges opérationnelles se déclinent ainsi:

- Baisse de 81M€ des frais de R&D qui s'établissent à 103.9M€ (50.1% du chiffre d'affaires) contre 184.9M€ au premier semestre 2014-15 (38.2%).
- Baisse de 9,2M€ des frais commerciaux et frais généraux à 164.2M€ (79.2% du chiffre d'affaires), par rapport à 173.4M€ (35.8%) au premier semestre 2014-15:
  - Les dépenses variables de marketing s'élèvent à 34,9 % du chiffre d'affaires (72,4M€) à comparer à 19,0% (91,9M€) au premier semestre 2014-15.
  - Les coûts de structure s'élèvent à 44.3% du chiffre d'affaires (91.8M€) par rapport à 17% (82.2M€). La moitié de la hausse s'explique par l'impact des taux de change.

## Note 10 Charges opérationnelles par nature

### Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent ainsi :

	30/09/15	30/09/14
Salaires	233.480	213.171
Charges sociales	54.479	49.560
Subventions salariales	-44.780	-38.953
Rémunérations payées en actions	6.015	4.982
<b>TOTAL</b>	<b>249.194</b>	<b>228.760</b>
<b>EFFECTIF (Nombre de personnes à date)</b>	<b>10.292</b>	<b>9.760</b>

### Amortissements et provisions

Les amortissements et provisions se décomposent comme suit :

	TOTAL	Coût des ventes	30/09/15 Frais de Recherche et Développement	Frais de Marketing	Frais Administratifs et Informatiques
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	68.707	-	66.242	1.066	1.399
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	14.355	69	9.538	1.017	3.731
<b>TOTAL Dotations aux amortissements 30/09/15</b>	<b>83.062</b>	<b>69</b>	<b>75.780</b>	<b>2.083</b>	<b>5.130</b>
<b>TOTAL Dotations aux amortissements 30/09/14</b>	<b>157.523</b>	<b>-</b>	<b>151.440</b>	<b>1.627</b>	<b>4.456</b>

	TOTAL	Coût des Ventes	30/09/15 Frais de Recherche et Développement	Frais de Marketing	Frais Administratifs et Informatiques
Provisions sur clients	-308	-	-	-308	-
Provisions pour risques et charges	233	-	304	-91	20
Provisions pour engagements de retraite	488	-	294	106	88
<b>TOTAL Dotations et reprises de provisions 30/09/15</b>	<b>413</b>	<b>-</b>	<b>598</b>	<b>-293</b>	<b>108</b>
<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>

## Note 11 Autres produits et charges opérationnels non courants

	30/09/15	30/09/14
Goodwill	-3.500	-4.416
Marques	-	-1.246
<b>TOTAL</b>	<b>-3.500</b>	<b>-5.662</b>

Un write-off partiel a été comptabilisé suite à une revue des activités opérationnelles au 30 septembre 2015.

## Note 12 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

	30/09/15	30/09/14
Produits de trésorerie	695	177
Intérêts sur opérations de financement	-4.265	-3.009
<b>Coût de l'endettement net financier</b>	<b>-3.570</b>	<b>-2.832</b>
Gains de change	35.591	25.634
Pertes de change	-38.952	-25.412
<b>Résultat de change *</b>	<b>-3.361</b>	<b>222</b>
Ajustement complément de prix UGT « Edition/Production »	-	5.384
Autres produits financiers	1.361	206
<b>Produits financiers</b>	<b>1.361</b>	<b>5.590</b>
Autres charges financières	-293	-252
<b>Charges financières</b>	<b>-293</b>	<b>-252</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-5.864</b>	<b>2.727</b>

\* Les écarts de change sont principalement liés aux variations sur le dollar US (-1.550K€), le dollar de Singapour (-604K€) et la Livre Sterling (-737K€).

## Note 13 Impôts sur les résultats et impôts différés

Les impôts sur les résultats se décomposent ainsi :

	30/09/15	30/09/14
Impôts exigibles	-2.017	-2.932
Impôts différés	50.083	-1.880
<b>TOTAL</b>	<b>48.066</b>	<b>-4.812</b>

### Justification de l'impôt :

	30/09/2015
Résultat de la période	-75.162
Impôts sur les résultats	48.066
Charges opérationnelles non courantes	-3.500
Rémunération payée en actions	-6.015
Résultat consolidé, hors goodwill, hors stocks options, impôts, résultat des entreprises associées et résultat des activités abandonnées	<b>-113.713</b>
<b>Impôt théorique (38%)</b>	<b>-43.211</b>
Régularisations d'impôts différés sur exercices antérieurs	415
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et le résultat consolidé :	
<i>Annulation de la marge studios</i>	-1.613
<i>Différences permanentes entre résultat social/résultat consolidé</i>	-966
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et les résultats fiscaux	1.194
Taxation de sociétés étrangères à des taux différents	-1.061
Autres retraitements :	
<i>Impact de l'intégration fiscale</i>	-575
<i>Crédit d'impôt</i>	-2.026
<i>Autres</i>	-223
<b>Total impôt sur les résultats</b>	<b>-48.066</b>
<b>Taux d'impôt réel</b>	<b>42.27%</b>

- Impôts différés actifs et passifs :

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

	31/03/15	Variation en résultat	Effets de change	Autres éléments du résultat global	Autres reclassements	30/09/15
Immobilisations incorporelles						
<i>Elimination de marge sur immobilisations incorporelles</i>	8.164	4.415				12.579
Déficits actifs et crédits d'impôt						
<i>Déficits</i>	30.756	61.226	-465			91.517
<i>Crédit impôt investissement</i>	56.286	-6.078	-3.012		4.326	51.522
Dérivés de couverture	5.177	104		-3.352		1.929
Autres						
<i>Différences temporelles fiscales</i>	30.892	-6.060	-3.372			21.460
<i>Autres retraitements de consolidation</i>	3.679	457	-	86		4.222
<b>Total Impôt différé actif</b>	<b>134.954</b>	<b>54.064</b>	<b>-6.849</b>	<b>-3.267</b>	<b>4.326</b>	<b>183.229</b>
Immobilisations incorporelles						
<i>Marques</i>	-5.769	93	64			-5.612
<i>Autres Immobilisations Incorporelles</i>	-90	91	-1			-
<i>Crédits d'impôt</i>	-34.962	-3.849	2.530			-36.281
Autres	-8.123	-217	970			-7.370
<b>Total impôt différé passif</b>	<b>-48.944</b>	<b>-3.882</b>	<b>3.564</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-49.263</b>
<b>Total Impôt différé net</b>	<b>86.010</b>	<b>50.182</b>	<b>-3.285</b>	<b>-3.267</b>	<b>4.326</b>	<b>133.966</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 la période écoulée a donc été activée au 30 septembre 2015 puisque non limitée dans le temps.

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 :

	30/09/15			31/03/15		
	Déficits activés	Déficits non activés	TOTAL	Déficits activés	Déficits non activés	TOTAL
Groupe Fiscal France *	78.276	-	78.276	26.855	-	26.855
Hybrides Technologies Inc.	355	-	355	274	-	274
Ubisoft Divertissements Inc.	3.647	-	3.647	1.030	-	1.030
Groupe fiscal US	4.920	-	4.920	244	-	244
Ubisoft Spa	1.104	-	1.104	-	-	-
Ubisoft SA	542	-	542	25	-	25
Ubisoft Mobile Games SARL	1.332	-	1.332	1.333	-	1.333
Ubisoft GmbH	351	-	351	366	-	366
Ubisoft Pty Ltd.	470	-	470	-	-	-
Autres	520	874	1.394	629	839	1.468
<b>TOTAL</b>	<b>91.517</b>	<b>874</b>	<b>92.391</b>	<b>30.756</b>	<b>839</b>	<b>31.595</b>

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

	30/09/2015
Impôts différés nets à court terme	27.734
Impôts différés nets à long terme	106.232
<b>TOTAL</b>	<b>133.966</b>

#### Crédits d'impôt investissement :

	30/09/2015	31/03/2015
Crédit d'impôt activé	51.522	56.286
<b>TOTAL</b>	<b>51.522</b>	<b>56.286</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. 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.

Le Groupe s'assure, à chaque arrêté annuel, que les actifs d'impôts différés liés aux déficits fiscaux et aux crédits d'impôts récupérables uniquement par imputation sur de l'impôt futur, pourront être recouvrés dans un horizon raisonnable en fonction de ses prévisions de résultats imposables futurs. Les hypothèses retenues pour la planification fiscale sont cohérentes avec celles des plans d'affaires retenus par la direction du Groupe pour la mise en œuvre des tests de dépréciation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie.

#### Passifs d'impôts différés

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

Ubisoft Divertissements Inc. bénéficie de crédits multimédias et de crédits impôt investissement 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 153.3M€ pour les logiciels internes et de 2.7M€ pour les logiciels externes. Conformément à IAS 12, l'annulation de l'amortissement dérogatoire génère un impôt différé passif, reclassé ensuite en moins des impôts différés actifs liés aux pertes reportables activées.

#### Note 14 Résultat par action

Résultat net au 30 septembre 2015 -75.162K€

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :	110.033.218
Actions dilutives :	5.864.899
Stock Options	1.557.014
Attribution gratuite d'actions	4.307.885

Nombre moyen pondéré d'actions après exercice des droits des instruments dilutifs : 115.898.117

Résultat dilué par action des activités ordinaires poursuivies au 30 septembre 2015 = -0.65€

## 2.6.9 Notes annexes

### 2.6.9.1 Informations sectorielles

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

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)

	30/09/15			GROUPE	30/09/14			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>33.483</b>	<b>96.585</b>	<b>77.250</b>	<b>207.318</b>	<b>23.499</b>	<b>258.482</b>	<b>202.187</b>	<b>484.168</b>
Coût des ventes	-1.066	-31.010	-20.967	-53.043	-812	-66.406	-38.813	-106.031
<b>Marge Brute</b>	<b>32.417</b>	<b>65.575</b>	<b>56.283</b>	<b>154.275</b>	<b>22.687</b>	<b>192.076</b>	<b>163.374</b>	<b>378.137</b>
Frais de Recherche et Développement	-98.536	-1.001	-3	-99.540	-180.350	-355	-464	-181.169
Frais de Marketing	-21.035	-44.329	-45.688	-111.052	-19.554	-57.500	-50.177	-127.231
Frais Administratifs et Informatiques	-28.091	-13.050	-10.391	-51.532	-23.529	-11.866	-9.488	--44.883
Intersecteurs *	5.130	-5.950	820	-	217.434	-118.350	-99.084	-
<b>Résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions</b>	<b>-110.115</b>	<b>1.245</b>	<b>1.021</b>	<b>-107.849</b>	<b>16.688</b>	<b>4.005</b>	<b>4.161</b>	<b>24.854</b>
Rémunérations payées en actions **	-6.015			-6.015	-4.982	-	-	-4.982
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-116.130</b>	<b>1.245</b>	<b>1.021</b>	<b>-113.864</b>	<b>11.706</b>	<b>4.005</b>	<b>4.161</b>	<b>19.872</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'affaires 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 opérationnels, les charges et produits financiers, et l'impôt ne sont pas suivis segment par segment et sont réputés concerner le Groupe dans son ensemble et de façon indistincte.

### 2.6.9.2 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 235K€ 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 29K€. Le solde fournisseur à la clôture est de 514K€. Le solde de l'actif (contrats de licence) au bilan est de 11.166K€ 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 Directeur général et Directeurs généraux délégués.

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

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

### 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	30/09/15	31/03/15
<b>Engagements donnés par Ubisoft Entertainment SA</b>			
Garanties financières		90.765	96.312
<b>Engagements reçus par Ubisoft Entertainment SA</b>			
Lignes de crédit reçues et non utilisées		310.000	310.000
Couvertures de change		543.725	454.690

Nature	Description	Echéance	30/09/15
<b>Engagements donnés <sup>(1)</sup></b>			
<u>Garanties financières</u>			<b>90.765</b>
Ubisoft Divertissements Inc.	Garantie sur prêt	01/05/17	35.000
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement du prix d'acquisition des actions	31/12/16	10.833
	Future Games of London Ltd		
<b>Engagements reçus <sup>(1)</sup></b>			
<u>Lignes de crédit reçues et non utilisées</u>			<b>310.000</b>
Crédit syndiqué		09/07/19	250.000
Lignes de crédit engagées		06/10/16	10.000
Lignes de crédit engagées		23/07/17	15.000
Lignes de crédit engagées		30/04/19	35.000
<u>Couvertures de change <sup>(1)</sup></u>			<b>543.725</b>
Dollar Canadien	Achat à terme	Octobre 2015	17.764
	Vente à terme	Octobre 2015	56.539
	Achat à terme	Février 2016	13.970

	Achat à terme	Mars 2016	33.545
Dollar US	Achat à terme	Octobre 2015	103.544
	Vente à terme	Janvier 2016	53.632
	Vente à terme	Février 2016	152.181
Livre Sterling	Vente à terme	Février 2016	49.139

---

<sup>(1)</sup> ne sont détaillés que les engagements supérieurs à 10M€

## 2/ Autres engagements

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

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

#### **Octobre 2015 : Acquisition du studio Ivory Tower**

Ubisoft a acquis le 5 octobre 2015 100% du studio français Ivory Tower à l'origine du jeu de course à succès "The Crew".

### 3 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Montreuil, le 10 novembre 2015

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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Yves Guillemot', with a stylized flourish at the end.

Monsieur Yves GUILLEMOT,  
Président Directeur Général

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

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 au 30 septembre 2015, 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.6.3 « Comparabilité des comptes » de l'annexe aux comptes semestriels résumés qui expose les incidences de l'application de l'interprétation IFRIC 21 portant sur les « Taxes ».

---

## 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.

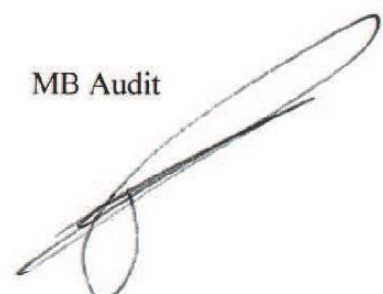
Rennes, le 9 novembre 2015

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*



Vincent Broyé  
*Associé*

MB Audit



Roland Travers  
*Associé*

---