



KPMG Audit
7, boulevard Albert Einstein
BP 41125
44311 Nantes Cedex 3
France



22, rue Bernard Palissy
35000 Rennes
France

Ubisoft Entertainment S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2012
Ubisoft Entertainment S.A.
107, avenue Henri Fréville - BP 10704 - 35207 Rennes Cedex 2
Ce rapport contient 31 pages
Référence : FN-122-100



KPMG Audit
7, boulevard Albert Einstein
BP 41125
44311 Nantes Cedex 3
France



22, rue Bernard Palissy
35000 Rennes
France

Ubisoft Entertainment S.A.

Siège social : 107, avenue Henri Fréville - BP 10704 - 35207 Rennes Cedex 2
Capital social : € 7 369 475,16

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2012

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2012, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Ubisoft Entertainment S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

Logiciels de développements internes et développements extérieurs

La note « immobilisations incorporelles » du paragraphe « règles et méthodes comptables » de l'annexe expose les principes comptables relatifs à la comptabilisation et à la dépréciation des logiciels de développements internes et des développements extérieurs.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir les calculs effectués par la société, à comparer les estimations comptables des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction.

Titres de participation

La note « immobilisations financières » du paragraphe « règles et méthodes comptables » de l'annexe expose les principes comptables relatifs à la comptabilisation et à la dépréciation des titres de participation.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes annexes et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant,

avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Nantes, le 18 juin 2012

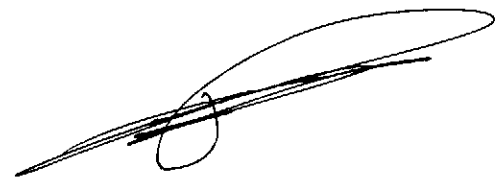
KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Franck Noël
Associé

Rennes, le 18 juin 2012

MB Audit



Roland Travers
Associé

1 COMPTES SOCIAUX D'UBISOFT ENTERTAINMENT SA AU 31 MARS 2012

1.1 BILAN D'UBISOFT ENTERTAINMENT SA

ACTIF		31/03/12	31/03/12	31/03/12	31/03/11
En milliers d'euros	Notes	Brut	Amort/dep	Net	Net
Immobilisations incorporelles	1	1.158.360	729.576	428.784	347.421
Immobilisations corporelles	2	8.551	5.196	3.355	3.617
Immobilisations financières	3	344.049	1.126	342.923	297.880
Actif immobilisé		1.510.960	735.898	775.062	648.918
Avances et acomptes versés	4	5.575		5.575	22.277
Clients et comptes rattachés	5	38.561		38.561	53.708
Autres créances	6	50.344		50.344	67.597
Valeurs mobilières de placement	9	11.743		11.743	4.171
Disponibilités	9	41.924		41.924	78.349
Actif circulant		148.147		148.147	226.102
Comptes de régularisation	10	5.071		5.071	3.872
Total Actif		1.664.178	735.898	928.280	878.892

PASSIF		31/03/12	31/03/11
En milliers d'euros	Notes		
Capital		7.369	7.341
Primes		184.699	455.899
Réserves		84.742	84.764
Report à nouveau créditeur		-	-119.524
Résultat de l'exercice		-63.817	-152.117
Provisions réglementées		331.224	241.766
Capitaux propres	14	544.217	518.129
Provisions pour risques et charges	13	3.895	874
Dettes financières ^{(1) (2)}	15	71.743	58.478
Autres dettes financières ⁽³⁾	15	164.983	149.320
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		95.441	119.893
Dettes fiscales et sociales	7	2.339	2.309
Dettes sur immobilisations		1.713	3.220
Autres dettes	16	43.621	26.336
Dettes		383.735	359.556
Comptes de régularisation	17	328	333
Total Passif		928.280	878.892

⁽¹⁾ dont dettes à moins d'1 an

⁽²⁾ dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque

⁽³⁾ comptes courants

1.2 COMPTE DE RESULTAT D'UBISOFT ENTERTAINMENT SA

En milliers d'euros	Notes	Exercice de 12 mois clos le 31/03/12	Exercice de 12 mois clos le 31/03/11
Production de l'exercice	18	782.547	729.169
Autres produits d'exploitation et transferts de charges	19	271.025	208.550
Total produits d'exploitation		1.053.572	937.719
Autres achats et charges externes	20	526.587	481.723
Impôts et taxes		1.394	995
Charges de personnel		892	920
Autres charges	20	237	407
Dotations aux amortissements et aux provisions	21	517.842	570.603
Total charges d'exploitation		1.046.952	1.054.648
Résultat d'exploitation		6.620	-116.929
Produits financiers de participation		-	410
Autres intérêts et produits assimilés ⁽¹⁾		1.059	1.495
Reprises sur provisions		1.985	720
Différences positives de change		30.331	19.742
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		37	41
Total produits financiers		33.412	22.408
Dotations aux provisions		3.253	2.642
Autres intérêts et charges assimilées ⁽²⁾		4.946	6.815
Différences négatives de change		32.137	24.028
Total charges financières		40.336	33.485
Résultat financier	22	-6.924	-11.077
Résultat courant		-304	-128.006
Résultat exceptionnel	23	-65.784	-54.550
Résultat avant impôts		-66.088	-182.556
Impôts sur les bénéfices	24	-2.271	-30.439
Résultat net de l'exercice		-63.817	-152.117
⁽¹⁾ dont produits concernant les entreprises liées		1.023	1.464
⁽²⁾ dont charges concernant les entreprises liées		2.762	1.169

1.3 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en milliers d'euros	Solde au 31/03/11	Affectation du résultat 2010/2011	Augmentation de capital par apport en numéraire	Augmentation de capital par prélèvement sur les réserves	Résultat 2011/2012	Dotation Provisions réglementées	Reprise Provisions réglementées	Solde au 31/03/12
Capital	7.341	-	7	21	-	-	-	7.369
Prime d'émission	455.899	-271.640	440	-	-	-	-	184.699
Réserve légale	728	-	-	-	-	-	-	728
Autres réserves	84.036	-	-	-21	-	-	-	84.014
Report à nouveau	-	119.524	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	152.117	152.117	-	-	-63.817	-	-	-63.817
Provisions réglementées	241.766	-	-	-	-	203.212	113.754	331.224
TOTAL	518.129	-	447	-	-63.817	203.212	113.754	544.217

1.4 TABLEAU DE FINANCEMENT

En milliers d'euros	Notes	31/03/12	31/03/11 retraite ⁽¹⁾	31/03/11 publié
Flux d'exploitation				
Bénéfice net		-63.817	-152.117	-152.117
Dotations nettes des immobilisations corporelles et incorporelles	19-21	270.651	379.288	379.288
Variations des provisions	22-23	90.726	60.862	60.862
Flux liés aux cessions d'immobilisations		-30.867	-10.086	-5.299
Marge brute d'autofinancement		266.693	277.947	282.734
Clients et comptes rattachés	5	15.148	23.721	23.721
Avances et acomptes versés *		7.735	3.139	3.139
Autres actifs		11.024	56.163	59.538
Fournisseurs et comptes rattachés *		-9.956	30.706	30.706
Autres passifs		16.333	-33.733	-31.413
Total des flux BFR		40.284	79.996	85.691
Total des flux d'exploitation		306.977	357.943	368.425
Flux liés aux investissements				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles *	1	-358.137	-342.081	-342.081
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2	-380	-1.385	-1.385
Acquisitions de titres de participation	3	-46.470	-48	-48
Acquisitions d'autres immobilisations financières	3	-9.505	-28.035	-28.035
Cessions des immobilisations		25.845	5.449	5.449
Cessions des titres Gameloft		13.701	10.482	-
Remboursements des prêts et autres immobilisations financières	3	9.843	28.041	28.041
Total des flux liés aux investissements		-365.103	-327.577	-338.059
Flux des opérations de financement				
Augmentation de capital	14	7	22	22
Augmentation de la prime d'émission	14	440	1.750	1.750
Charge à répartir		-100	-280	-280
Variation des comptes courants		15.662	12.111	12.111
Total des flux des opérations de financement		16.008	13.603	13.603
Variation de trésorerie		42.118	43.969	43.969
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	9	24.042	-19.927	-19.927
Trésorerie à la clôture de l'exercice	9	-18.076	24.042	24.042

* dont -16.001K€ de variation liée aux engagements garantis non versés en fournisseurs, 7.035K€ en immobilisations incorporelles et 8.966 K€ en avances et acomptes versés

⁽¹⁾ Cf 1.5.2 Comparabilité des comptes

1.5 ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

Les notes et tableaux ci-après, présentés en milliers d'euros, font partie intégrante des comptes annuels de l'exercice clos le 31 mars 2012 et constituent l'annexe au bilan. Ils sont préparés selon les principes comptables français.

L'exercice a une durée de 12 mois couvrant la période du 1^{er} avril 2011 au 31 mars 2012.

1.5.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

1.5.1.1 ACQUISITION / CREATION DE FILIALES

Ouverture de filiales :

Décembre 2011, création du studio Ubisoft Emirates FZ LLC à Abu Dhabi, en partenariat avec Twofour54, l'Autorité Média Régionale d'Abu Dhabi.

Mars 2012, création de la filiale Ubisoft Music Publishing Inc. au Canada.

Acquisition de filiales :

Le 12 juillet 2011, Ubisoft a acquis 100 % du capital de la société Owlent SAS, située en France, créateur de jeux Free-to-Play et expert dans la gestion des jeux communautaires.

1.5.1.2 FERMETURE DE FILIALES

Le 16 novembre 2011, la filiale Ubisoft Norway AS a été liquidée.

1.5.1.3 CESSIONS ET APPORTS DE TITRES

La réorganisation juridique des filiales françaises du Groupe s'est traduite au niveau d'Ubisoft Entertainment SA par :

1/ des cessions de titres le 03/05/2011. Ubisoft Entertainment a cédé à :

- Ubisoft France SAS l'intégralité des titres d'Ubisoft Marketing France SARL pour une valeur de 172.096€,
- Ubisoft Production Internationale SAS l'intégralité des titres des sociétés Ubisoft Editorial SAS, d'Ubisoft Marketing International SAS, d'Ubisoft Production Internationale SARL, d'Ubisoft Innovation SARL, de Ludi Factory SAS et d'Ubisoft Support Studios SAS pour une valeur de 3.817.723€,
- Ubisoft Paris SAS l'intégralité des titres des sociétés Ubisoft Design SAS, d'Ubisoft Graphics SAS, d'Ubisoft Computing SAS, d'Ubisoft Paris Studios SARL, d'Ubisoft Gameplay SARL, d'Ubisoft Art SARL et d'Ubisoft Créa SARL pour une valeur de 3.957.056€,
- Ubisoft Counsel & Acquisitions SAS l'intégralité des titres des sociétés Ubisoft World SAS, d'Ubisoft Talent Management SARL, d'Ubisoft Market Research SARL, d'Ubisoft Books and Records SAS, d'Ubisoft Services SARL et d'Ubisoft Organisation SAS pour une valeur de 6.026.260€,
- Ubisoft EMEA SAS l'intégralité des titres d'Ubisoft Development SAS, d'Ubisoft Operational Marketing SAS, d'Ubisoft IT Project Management SARL, d'Ubisoft Manufacturing & Administration SAS pour une valeur de 1.490.518€.

2/ des apports de titres le 12/05/2011. Ubisoft Entertainment SA a apporté :

- à Ubisoft Montpellier SAS l'intégralité des titres qu'elle détient dans les sociétés Tiwak SAS, Ubisoft Castelnau SARL, Ubisoft Production Montpellier SARL, Ubisoft Studios Montpellier SARL, Ubisoft Design Montpellier SARL pour une valeur de 2.839.148€. En rémunération de l'apport, il a été attribué 983 actions nouvelles d'Ubisoft Montpellier SAS,
- à Ubisoft Annecy SAS l'intégralité des titres qu'elle détient dans la société Ubisoft Production Annecy SARL pour une valeur de 243.822€. En rémunération de l'apport, il a été attribué 50 actions nouvelles d'Ubisoft Annecy SAS.

Dans le cadre de cette réorganisation juridique, la société a dégagé une plus-value de cession et d'apport de 16,4M€ comptabilisé en résultat exceptionnel.

En mars 2012, Ubisoft Entertainment SA a cédé 100% des titres de sa filiale Ubisoft Vancouver Inc. à sa filiale Ubisoft Divertissements Inc.

1.5.1.4 SOUSCRIPTION AUX AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Ubisoft Entertainment SA a augmenté sa participation au capital d'Ubisoft Production Internationale SAS à hauteur de 11.434.500€ par compensation de créance.

Dans le cadre des apports de titres, Ubisoft Entertainment SA a augmenté sa participation au capital d'Ubisoft Montpellier SAS à hauteur de 2.839.148€ et au capital d'Ubisoft Annecy SAS à hauteur de 243.822€.

1.5.1.5 AUTRES

Avril 2011 – Souscription d'une ligne de crédit bilatérale de 25 M€ d'une durée de 2 ans

Attribuée au studio canadien Ubisoft Divertissements Inc., cette ligne est garantie par Ubisoft Entertainment SA et suit les mêmes covenants que les autres lignes.

Juin 2011 - Prolongation du contrat Equity Swap Gameloft

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

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

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

Septembre 2011 – Rachat d'actions

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

Ces actions d'auto-contrôle ont été affectées à la couverture du plan 24 de stock options, affectation autorisée par le Conseil d'administration du 9 mars 2012.

Novembre à mars 2012 : cession de titres Gameloft

La cession de 3.2 millions de titres Gameloft dans le cadre de l'equity swap a généré une plus value de 7.2M€ sur l'exercice.

Mars 2012 – Emission de 9.400.000 bons d'émission d'actions

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'Assemblée générale du 30 juin 2011 au terme de la 11^{ème} résolution, il a été décidé le 20 mars 2012 de procéder à une émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, de 9.400.000 bons d'émission d'actions exerçables au gré de la société et souscrits par Crédit Agricole Corporate and Investment Bank.

Un bon d'émission d'action permet de souscrire une action nouvelle. Les bons d'émission d'action ont été émis pour une valeur unitaire de 0,0001€.

L'impact dans les capitaux propres au 31 mars 2012 est de 940€.

Mars 2012 – Emission de bons de souscription d'actions

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'Assemblée générale du 30 juin 2011 au terme de la 9^{ème} résolution, il a été décidé le 26 mars 2012 d'émettre 95.090.002 bons de souscription d'actions (« BSA ») attribués gratuitement aux actionnaires de la société Ubisoft Entertainment, à raison d'un BSA par action existante, 11 BSA donnant droit de souscrire 1 action nouvelle, pour un prix d'exercice de 7€.

Ces BSA ont été admis aux négociations sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris le 10 avril 2012.

1.5.2 COMPARABILITE DES COMPTES

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

Néant

Changement d'estimation

Néant

Eléments affectant la comparabilité

Le Groupe a procédé au reclassement de la cession des titres Gameloft dans le tableau de financement au 31 mars 2012 et au 31 mars 2011 de la trésorerie provenant des activités opérationnelles vers la trésorerie provenant des activités d'investissement.

Les incidences du retraitement au 31/03/11 concernent les agrégats suivants :

- Marge brute d'autofinancement : -4.787K€
- Variation du BFR : -5.695K€
- Flux liés aux investissements : +10.482K€

Sur l'exercice 2011/2012, les provisions pour litige sont comptabilisées en provision pour risques. Une provision pour litige de 700K€ comptabilisée en mars 2011 en autres dettes a été reclassée dans la rubrique « provision » au 31 mars 2012.

Sur l'exercice 2011/2012, les bonus de rentabilité attribués au personnel des studios sont directement et intégralement comptabilisés en charges, ils étaient capitalisés dans les coûts de développement les années précédentes. L'incidence sur le résultat opérationnel n'est pas significative compte tenu du rythme d'amortissement et de dépréciation des logiciels internes.

1.5.3 PRINCIPES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux règles de base :

- continuité de l'exploitation,
- indépendance des exercices,
- image fidèle, régularité, sincérité,
- prudence,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les méthodes comptables appliquées sont conformes aux pratiques du secteur. Les comptes annuels d'Ubisoft Entertainment SA suivent les dispositions relatives aux comptes individuels du règlement CRC n° 99-03 homologué par l'arrêté du 22 juin 1999.

1.5.4 REGLES ET METHODES COMPTABLES

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent :

- les logiciels de développements internes,
- les moteurs,
- les développements extérieurs,
- les frais relatifs aux systèmes d'information,
- les logiciels de bureautique,
- les marques acquises,
- le logo.

Comptabilisation et évaluation ultérieure :

Les marques :

Les marques acquises sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition.

Les logiciels de développements internes et les développements extérieurs :

Les logiciels de développements internes correspondent aux logiciels développés par les studios du Groupe et les développements extérieurs aux logiciels développés par les studios extérieurs au Groupe.

Les logiciels de développements internes et les développements extérieurs sont immobilisés lorsqu'ils correspondent à la définition d'un actif conformément au règlement CRC 2004-06, et sont valorisés à leur coût de production.

Les coûts de développement sous-traités aux filiales du Groupe sont enregistrés en compte de charges de sous-traitance et transférés en « immobilisations incorporelles en-cours de production » par le biais d'un compte de production immobilisée. Le même schéma comptable est appliqué aux développements extérieurs.

A dater de leur première commercialisation, les coûts de développement des logiciels de développements internes et des développements extérieurs, comptabilisés au poste « immobilisations incorporelles en-cours de production » au fur et à mesure de l'avancement du développement, sont transférés dans les comptes « logiciels de développements internes en-cours de commercialisation » ou « développements extérieurs en-cours de commercialisation ».

Règles d'amortissement et de dépréciation

	Méthode d'amortissement	Méthode de dépréciation
les marques acquises	Pas d'amortissement car à durée de vie indéfinie	Des tests de dépréciation sont réalisés sur les marques à la clôture de chaque exercice ou davantage dans le cas d'indice de perte de valeur. La valeur recouvrable des marques est définie selon la méthode des redevances aux prévisions de chiffre d'affaires associé à la marque testée (prise en compte d'une valeur terminale). Quand cette valeur est inférieure à la valeur nette comptable, des dépréciations sont constatées.
les logiciels de bureautique	Linéaire 1 an	Pas de test de dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur.
Les frais relatifs aux systèmes d'information	Linéaire 5 ans	Pas de test de dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur.
les logiciels de développements internes	Linéaire 2 ou 3 ans à partir de leur date de lancement commercial	A la clôture de chaque exercice et pour chaque logiciel, des cash flows prévisionnels sont calculés (sur une durée maximale de 2 ans). Lorsque ces derniers sont inférieurs à la valeur nette comptable, une dépréciation est pratiquée.
les moteurs	Linéaire sur la durée d'utilité entre 3 et 5 ans	Pas de test de dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur
les développements extérieurs	En fonction des quantités vendues et des taux de royalties indiqués aux contrats	A la clôture de chaque exercice et pour chaque logiciel, des cash flows prévisionnels sont calculés (sur une durée maximale de 2 ans). Lorsque ces derniers sont inférieurs à la valeur nette comptable, une dépréciation est pratiquée.

Conformément au règlement relatif à l'amortissement et la dépréciation des actifs, le groupe est amené à réviser de manière périodique ses durées d'amortissement en fonction de la durée d'utilité observée.

Les données prévisionnelles sont actualisées selon un taux basé sur une évaluation du coût moyen des capitaux propres qui s'établit à 9.62% au 31 mars 2012, contre 8,41% au 31 mars 2011.

Immobilisations corporelles

Elles sont comptabilisées à leur coût historique. Elles sont amorties sur leur durée d'utilisation. Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Nature de l'actif	Méthode d'amortissement
Matériels	Linéaire 5 ans
Agencements et aménagements	Linéaire 10 ans
Matériels informatiques	Linéaire 3 ans
Mobilier de bureau	Linéaire 10 ans

Immobilisations financières

Les titres de participation sont valorisés au coût historique plus les frais d'acquisition, y compris les éventuels compléments de prix. Si la valeur des titres est supérieure à la valeur d'usage, une provision pour dépréciation est constatée pour la différence.

La valeur d'usage s'apprécie à la fin de chaque exercice en fonction de la situation nette de la filiale à cette date, de la valeur boursière à la date de clôture si la société est cotée, et/ou en tenant compte des perspectives de rentabilité à moyen terme.

Le cas échéant les données prévisionnelles utilisées sont actualisées selon un taux basé sur une évaluation du coût moyen des capitaux propres qui s'établit à 9.62% au 31 mars 2012.

Les actions propres sont valorisées à leur prix d'achat ou à la valeur de marché (moyenne des 20 derniers cours de Bourse) lorsque celle-ci est inférieure.

Les dépôts et cautionnements sont enregistrés sur la base des montants payés.

Avances et acomptes versés

Les avances et acomptes versés concernent essentiellement des droits de diffusion et de reproduction (licences) acquis auprès d'éditeurs tiers. La signature de contrats de licences engage Ubisoft sur un montant de royalties garanti. Ce montant garanti est inscrit au bilan dans la rubrique « avances et acomptes versés » qu'il ait été payé ou non à la date de clôture. Ces montants garantis sont rapportés au compte de résultat sur la base des contrats signés avec les éditeurs (soit à l'unité, soit en fonction de la marge brute ou du chiffre d'affaires), ou amortis en linéaire pour les contrats prévoyant des versements de royalties fixes (flat fees).

A la clôture de l'exercice, la valeur nette comptable est comparée avec les perspectives de ventes auxquelles sont appliquées les conditions du contrat. Si elles ne sont pas suffisantes, une dépréciation est alors pratiquée en conséquence.

Les données prévisionnelles sont actualisées selon un taux basé sur une évaluation du coût moyen des capitaux propres qui s'établit à 9.62% au 31 mars 2012.

Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés sont évalués à leur valeur nominale. Ils font l'objet, le cas échéant, d'une provision pour dépréciation en fonction de leur probabilité de recouvrement à la clôture.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières sont constituées de participations dans des fonds de placement et de placements à court terme qui sont valorisés à leur prix d'achat ou à leur valeur de marché lorsque celle-ci est inférieure.

Conversion des dettes et des créances en devises

Les dettes et créances en devises sont converties aux taux en vigueur au 31 mars 2012. L'écart de conversion en résultant est inscrit au bilan sous une rubrique spécifique. Une provision pour risques de change est comptabilisée si la conversion fait apparaître des pertes latentes.

Opérations en devises

Les produits et charges en devises sont comptabilisés sur la base de taux de change quotidiens.

Les créances, dettes et disponibilités en devises sont converties aux cours des devises à la clôture de l'exercice, sauf pour celles faisant l'objet d'une couverture qui sont converties au cours couvert.

Les gains et pertes latents sur les créances et dettes à long terme sont comptabilisés au bilan en écarts de conversion. Les pertes latentes non couvertes font l'objet d'une provision pour pertes de change.

Les différences de conversion sur les disponibilités et les comptes courants en devises sont immédiatement enregistrées en résultat de change.

Couverture de change

Ubisoft utilise des instruments financiers dérivés afin de réduire son exposition aux risques de marché liés aux variations des cours de change.

Dans le cadre des couvertures ainsi mises en place, les produits et charges sur instruments financiers dérivés sont comptabilisés en résultat financier et viennent en compensation des produits et charges dégagés sur les éléments couverts.

Les opérations auxquelles sont affectés les instruments financiers dérivés de couverture (principalement en USD) sont enregistrées en résultat d'exploitation au taux couvert. L'écart entre le taux historique de la transaction couverte et le taux de la couverture affectée est enregistré en résultat financier

Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées lorsque des risques et charges nettement précis quant à leur objet, mais dont la réalisation est incertaine, sont rendus probables par des événements survenus ou en-cours.

Une provision pour perte de change est comptabilisée, le cas échéant, à hauteur de la juste valeur négative des instruments dérivés de change non qualifiés de couvrants.

Provisions réglementées

Les provisions réglementées correspondent uniquement aux amortissements dérogatoires relatifs :

- aux frais d'acquisitions incorporés dans le prix de revient des titres de participation. Ces frais sont déduits fiscalement sur 5 ans par constitution d'un amortissement dérogatoire.
- aux dépenses de développements de logiciels. La société a opté pour la déductibilité immédiate des dépenses de conception de logiciels selon les dispositions de l'article 236 du CGI.

1.5.5 NOTES SUR LE BILAN

Note 1. Immobilisations incorporelles

	Au 31/03/12		Au 31/03/11	
	Brut	Amortissements Cumulés	Net	Net
Logiciels de développements internes en-cours de commercialisation	645.779	570.632	75.147	59.444
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	140.407	135.927	4.480	2.726
Logiciels de développements internes et développements extérieurs en-cours de production	356.681	21.100	335.581	274.986
Marques et licences d'exploitation	10.486	328	10.158	10.148
Autres	5.007	1.589	3.418	117
TOTAL	1.158.360	729.576	428.784	347.421

Immobilisations	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement des logiciels en cours de production	Reclassements	Clôture
Logiciels de développements internes en-cours de commercialisation	662.909	322.348	261.409	-78.069	-	645.779
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	132.099	24.238	33.304	17.374	-	140.407
Logiciels de développements internes et développements extérieurs en-cours de production	295.986	-	-	60.695	-	356.681
Marques et licences d'exploitation ⁽¹⁾	10.476	10	-	-	-	10.486
Autres	501	4.506	-	-	-	5.007
TOTAL 31/03/12	1.101.971	351.102	294.713	-	-	1.158.360
TOTAL 31/03/11	1.080.979	324.108	303.092	-	-24	1.101.971

⁽¹⁾ Ce poste comprend essentiellement la marque Far Cry®

L'augmentation des logiciels de développements internes pour 322.348K€ se justifie par la production immobilisée pour 324.139K€, des acquisitions pour 300K€ et des remboursements de -2.109K€ et des écarts de change pour 18K€.

Amortissements	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Clôture
Logiciels de développements internes en-cours de commercialisation	603.465	207.576	261.409	21.000	570.632
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	129.373	39.858	33.304	-	135.927
Logiciels de développements internes et développements extérieurs en-cours de production	21.000	21.100	-	-21.000	21.100
Marques et licences d'exploitation	328	-	-	-	328
Autres	384	1.205	-	-	1.589
TOTAL 31/03/12	754.550	269.739	294.713	-	729.576
TOTAL 31/03/11	678.844	378.656	302.950	-	754.550

La diminution des logiciels de développements internes et des développements extérieurs s'explique par la sortie de l'actif des logiciels pour lesquels la valeur nette comptable est nulle à la clôture.

Note 2. Immobilisations corporelles

	Au 31/03/12			Au 31/03/11
	Brut	Amortissements Cumulés	Net	Net
Agencements et installations générales	7.226	4.085	3.141	3.538
Matériel de transport	20	1	19	-
Matériel informatique et mobilier	1.177	1.110	67	79
Immobilisations en-cours	128	-	128	-
TOTAL	8.551	5.196	3.355	3.617

Immobilisations	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Clôture
Agencements et installations générales	7.006	83	-	137	7.226
Matériel de transport	11	20	11	-	20
Matériel informatique et mobilier	1.174	12	9	-	1.177
Immobilisations en-cours	-	265	-	-137	128
TOTAL 31/03/12	8.191	380	20	-	8.551
TOTAL 31/03/11	6.806	1.385	-	-	8.191

Amortissements	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Clôture
Agencements et installations générales	3.468	617	-	-	4.085
Matériel de transport	11	1	11	-	1
Matériel informatique et mobilier	1.095	24	9	-	1.110
TOTAL 31/03/12	4.574	642	20	-	5.196
TOTAL 31/03/11	3.942	632	-	-	4.574

Note 3. Immobilisations financières

	Au 31/03/12			Au 31/03/11
	Brut	Provisions	Net	Net
Titres de participation	342.618	1.126	341.492	296.198
Autres titres immobilisés	905	-	905	1.034
Dépôts et cautionnements	526	-	526	648
TOTAL	344.049	1.126	342.923	297.880

Immobilisations	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
Titres de participation	298.338	46.470	2.190	342.618
Autres titres immobilisés	1.121	9.499	9.715	905
Dépôts et cautionnements	648	6	128	526
TOTAL 31/03/12	300.107	55.975	12.033	344.049
TOTAL 31/03/11	300.573	28.288	28.754	300.107

La variation des titres de participation est essentiellement due à :
- l'acquisition de la société Owlent SAS pour 31.755K€,

- l'augmentation de capital d'Ubisoft Production Internationale SAS pour 11.435K€,
- l'augmentation de capital d'Ubisoft Montpellier SAS et Ubisoft Annecy SAS pour 3.083K€,
- la cession de titres dans le cadre de la réorganisation juridique des filiales françaises pour 2.128K€ (cf 1.513 cessions et apports de titres).

La variation des autres titres immobilisés correspond aux achats et ventes des actions propres dans le cadre du contrat de liquidité.

Provisions	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
Titres de participation	2.140	10	1.024	1.126
Autres titres immobilisés	87	-	87	-
TOTAL 31/03/12	2.227	10	1.111	1.126
TOTAL 31/03/11	1.272	1.529	574	2.227

La diminution de la provision pour dépréciation des titres de participation provient principalement de l'augmentation de la valeur d'utilité des titres des sociétés.

Note 4. Avances et acomptes versés

Il s'agit principalement des avances garanties sur les contrats de licences.

	31/03/12	31/03/11
Net à l'ouverture	22.238	35.270
Nouvelles garanties	7.858	10.817
Reclassements	-	24
Amortissements	24.534	23.873
Net à la clôture	5.562	22.238

Note 5. Clients et comptes rattachés

	Au 31/03/12		Au 31/03/11	
	Brut	Provision	Net	Net
Clients	38.561	-	38.561	53.708
TOTAL	38.561	-	38.561	53.708

Le poste client est essentiellement constitué de créances intragroupes.

Sur l'exercice 2011/2012, la saisonnalité marquée par un plus faible chiffre d'affaires sur le dernier trimestre entraîne une diminution du solde des comptes clients.

Note 6. Autres Créances

	Au 31/03/12		Au 31/03/11	
	Brut	Provision	Net	Net
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	9.514	0	9.514	10.322
Etat (crédit de TVA, impôt)	10.474	0	10.474	10.292
Avances en comptes courants associés	6.038	0	6.038	17.848
Créance à recevoir relative à l'Equity Swap ⁽¹⁾	14.643	0	14.643	29.112
Autres débiteurs divers	9.675	0	9.675	23
TOTAL	50.344	0	50.344	67.597

⁽¹⁾ Créance sur CACIB valorisée au cours de bourse de clôture de l'action Gameloft pour les actions résiduelles au 31 mars 2012 dans le cadre de l'equity swap. La plus-value latente relative à la cession des titres Gameloft est « stockée » au passif du bilan, en autres dettes.

Note 7. Etat des échéances des créances et des dettes

ETAT DES CREANCES	Montant brut	à – 1 an	à + 1 an
Créances de l'actif immobilisé			
Autres immobilisations financières	528		528
Créances de l'actif circulant			
Avances et acomptes versés	5.575	5.575	
Clients et comptes rattachés	38.561	38.561	
Etat (crédit de TVA, divers)	10.474	10.474	
Groupe et associés	6.038	6.038	
Autres débiteurs divers ⁽¹⁾	33.832	33.832	
Charges constatées d'avance	4.568	4.568	
TOTAL	99.576	99.048	528
ETAT DES DETTES	Montant brut	à – 1 an	à + 1 an
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	71.743	71.743	
Emprunts et dettes financières diverses	164.983	164.983	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	95.441	95.441	
Dettes fiscales et sociales	2.339	2.339	
Autres dettes	43.621	24.854	18.767
Dettes sur immobilisations	1.713	1.713	
Produits constatés d'avance	240	240	
TOTAL	380.080	361.313	18.767

⁽¹⁾ ce poste comprend la créance à recevoir relative à l'Equity Swap sur les titres Gameloft pour 14.643K€, des avoirs à recevoir sur les entreprises liées pour 9.514K€ et des produits à recevoir pour 9.659K€.

Note 8. Produits à recevoir

	31/03/12	31/03/11
Avoirs à recevoir sur entreprises liées	9.514	10.322
Produits non facturés	12.624	11.870
Intérêts à recevoir sur compte-courant	70	83
Intérêts bancaires à recevoir	9	56
Débiteurs divers	9.659	-
TOTAL	31.876	22.331

Note 9. Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Nature	Valeur brute	Juste valeur	Provision	Valeur nette
OPCVM	10.155	10.155	-	10.155
Actions Propres*	1.588	1.588	-	1.588
TOTAL	11.743	11.743	-	11.743

* 400.000 actions acquises sur le marché et affectées à la couverture de plan de stock options (cf 1.5.1.5 autres faits marquants)

La trésorerie nette se décompose ainsi :

	31/03/12	31/03/11
Valeurs mobilières de placement	11.743	4.171
Disponibilités	41.924	78.349
Découverts bancaires et crédits court terme	-71.743	-58.478
TOTAL	-18.076	24.042

Note 10. Comptes de régularisation

	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
Charges constatées d'avance	2.707	4.568	2.707	4.568
Frais d'émission du crédit syndiqué	574	100	319	355
Ecart de conversion actif	591	148	591	148
TOTAL 31/03/12	3.872	4.816	3.617	5.071
TOTAL 31/03/11	2.374	3.578	2.080	3.872

Note 11. Charges à payer

	31/03/12	31/03/11
Agios bancaires à payer	142	509
Intérêts courus sur compte courant	56	45
Fournisseurs, factures non parvenues	53.585	73.296
Avoirs à établir	14.114	4.598
Dettes fiscales et sociales	920	737
TOTAL	68.817	79.185

Note 12. 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 5 mandataires sociaux de la société sont qualifiés de parties liées. Les seules transactions conclues avec les mandataires sociaux concernent leur rémunération, l'attribution de stock options et les jetons de présence. Les informations relatives à ces transactions avec les mandataires sociaux sont détaillées dans la note 1.6.3

Les transactions avec les autres parties liées significatives concernent :

- les facturations de licences à Gameloft SA pour 1.504K€ sur l'exercice. Le solde client à la clôture est de 75K€,
- les montants versés au titre des contrats de développement aux sociétés AMA Studios SA et Longtail Studios Inc pour 3.125K€. Le solde fournisseur à la clôture est de 1.695K€. Le solde de l'actif au bilan est de 8.722K€ à la clôture.

Note 13. Provisions inscrites au bilan

	Au 31/03/11	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Reclassement	Au 31/03/12
Provisions pour risques					
Pour risques de change	874	1.518	874	-	1.518
Pour risque filiales	-	1.407	-	-	1.407
Pour litiges	-	270	-	700 *	970
Provisions pour dépréciation					
Sur titres de participation	2.140	10	1.024	-	1.126
Sur autres titres immobilisés	87		87	-	-
TOTAL 31/03/12	3.101	3.205	1.985	700	5.021
TOTAL 31/03/11	1.419	2.316	721	-	3.014

* cf 1.5.2 Comparabilité des comptes

Les variations des provisions sur titres de participation sont détaillées en Note 3. Immobilisations financières

Note 14. Capitaux propres

Capital

Au 31 mars 2012, le capital de la société Ubisoft Entertainment SA est de 7.369.475,16 euros divisé en 95.090.002 actions.

Nombre d'actions Ubisoft Entertainment SA

Au 01/04/11	94.727.890
Levées d'options	34.646
Attribution gratuite d'actions	277.000
Plans d'épargne groupe	50.466
Au 31/03/12	95.090.002

Le nombre maximal d'actions à créer est de 17.518.199 :

- 16.573.169 par levées de stocks options,
- 945.030 par attribution d'actions gratuites,

Stock options

L'augmentation du capital et des primes d'émission au cours de l'exercice résulte pour partie de l'exercice de stock options. Pour mémoire, les conditions d'exercice, subordonnées à la satisfaction de conditions de présence et de performance pour les mandataires sociaux et à la satisfaction de conditions de présence pour les salariés bénéficiaires des plans de stock options sont les suivantes :

Options de souscription :

	7 ^{ème} plan	11 ^{ème} plan	12 ^{ème} plan	13 ^{ème} plan	14 ^{ème} plan	15 ^{ème} plan
Nombre total d'actions attribuées ⁽¹⁾	1.556.260	1.552.600	1.485.000	2.711.784	3.154.800	24.072
Point de départ d'exercice des options	19/01/05	14/10/05	17/11/05	23/02/07	26/04/08	22/06/08
Date d'expiration des options	15/08/12	13/10/14	16/11/14	22/02/13 ⁽²⁾	25/04/12	21/06/12
Prix d'exercice des options ⁽¹⁾	3,21 €	3,88 €	3,68 € (France) ; 3,87 € (Italie)	7,91 €	17,65 €	18,77 €
Options au 1 ^{er} avril 2011 ⁽¹⁾	28.250	327.889	715.209	1.722.683	2.575.018	18.898
Options attribuées sur l'exercice	-	-	-	-	-	-
Options levées durant l'exercice	-	17.836	15.060	-	-	-
Options annulées sur l'exercice	-	5.311	280	40.350	108.002	1.500
Options non encore exercées au 31 mars 2012	28.250	304.742	699.869	1.682.333	2.467.016	17.398

	16 ^{ème} plan	17 ^{ème} plan	18 ^{ème} plan	19 ^{ème} plan	20 ^{ème} plan
Nombre total d'actions attribuées ⁽¹⁾	1.804.100	1.362.500	100.160	3.073.400	119.755
Point de départ d'exercice des options	13/06/09	27/06/09	15/09/09	12/05/10	18/06/10
Date d'expiration des options	12/06/13	26/06/13	14/09/13	11/05/14	17/06/14
Prix d'exercice des options ⁽¹⁾	27,75 €	27,66 €	29,30 € (France) ; 28,13 € (Monde)	14,92 € (France) ; 14,40 € (Monde)	15,60 € (France) ; 16,90 € (Monde)
Options au 1 ^{er} avril 2011 ⁽¹⁾	1.548.100	1.291.400	92.360	2.893.450	107.205
Options attribuées sur l'exercice	-	-	-	-	-
Options levées durant l'exercice	-	-	-	-	-
Options annulées sur l'exercice	106.220	21.600	8.000	133.150	20.600
Options non encore exercées au 31 mars 2012	1.441.880	1.269.800	84.360	2.760.300	86.605

	21 ^{ème} plan	22 ^{ème} plan	23 ^{ème} plan	24 ^{ème} plan	TOTAL
Nombre total d'actions attribuées ⁽¹⁾	4.500	119.000	3.088.758	3.220.748	
Point de départ d'exercice des options	15/12/10	29/04/11	30/06/11	27/04/12	
Date d'expiration des options	14/12/14	28/04/15	29/06/15	26/04/16	
Prix d'exercice des options ⁽¹⁾	10,04 €	10,02€	7,10€ (France) ; 6,386€ (Monde)	6,841€	
Options au 1 ^{er} avril 2011 ⁽¹⁾	4.500	119.000	3.029.258	-	14.473.220
Options attribuées sur l'exercice	-	-	-	3.220.748	3.220.748
Options levées durant l'exercice	-	-	1.750	-	34.646
Options annulées sur l'exercice	-	-	138.165	502.975 ⁽³⁾	1.086.153
Options non encore exercées au 31 mars 2012	4.500	119.000	2.889.343	2.717.773	16.573.169

⁽¹⁾ Suite aux divisions du nominal par deux le 11 décembre 2006 et le 14 novembre 2008.

⁽²⁾ Prorogation de deux ans suivant décision du Conseil d'administration du 10 janvier 2011

⁽³⁾ Modification de la nature de 417 000 options de souscription (sur les 3 220 748 options attribuées) en options d'achat suivant décision du Conseil d'administration du 9 mars 2012

La société n'a comptabilisé aucun passif car l'exercice de stock option est servi par création d'actions nouvelles.

Options d'achat :

24 ^{ème} plan	
Nombre total d'actions attribuées ⁽¹⁾	417.000
Point de départ d'exercice des options	27/04/12
Date d'expiration des options	26/04/16
Prix d'exercice des options ⁽¹⁾	6,841€
Options d'achat au 1 ^{er} avril 2011 ⁽¹⁾	-
Options d'achat attribuées sur l'exercice	417.000
Options d'achat levées durant l'exercice	-
Options d'achat annulées sur l'exercice	6.250
Options d'achat non encore exercées au 31 mars 2012	410.750

La société n'a comptabilisé aucun passif car le prix d'exercice est supérieur au coût de revient des actions affectées à la couverture du plan.

Attributions gratuites d'actions

Les actions gratuites attribuées, subordonnées à la satisfaction de conditions de performance, sont indisponibles pendant une période de deux ou quatre ans suivant la date d'attribution. Les actions attribuées étant des actions ordinaires, de même catégorie que les anciennes actions composant le capital social de la société, le salarié actionnaire bénéficie par conséquent, au terme de la période d'acquisition des droits, des dividendes et droits de vote attachés à l'ensemble de ses actions.

	31/03/08		31/03/09		31/03/10		
Date d'attribution	02/10/07	17/03/08	13/06/08	15/09/08	09/04/09	17/11/09	15/12/09
Maturité – Période d'acquisition (en années)	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans
Nombre d'instruments attribués ⁽¹⁾	168.500	116.000	28.600	68.000	44.000	15.000	300.000
Nombre d'instruments attribués sur l'exercice	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'instruments annulés sur l'exercice	7.500	-	-	9.000	-	-	8.000
Nombre d'instruments exercés sur l'exercice	161.000	116.000	-	-	-	-	-
Nombre d'instruments au 31/03/12	-	-	28.600	59.000	44.000	15.000	292.000

	31/03/11			31/03/12		TOTAL
Date d'attribution	30/06/10	30/06/10	15/11/10	24/06/11	24/06/11	
Maturité – Période d'acquisition (en années)	2 ans	4 ans	4 ans	2 ans	4 ans	
Nombre d'instruments attribués au 01/04/11	12.520	152.000	213.000	-	-	1.117.620
Nombre d'instruments attribués sur l'exercice	-	-	-	12.140	131.770	143.910
Nombre d'instruments annulés sur l'exercice	-	7.000	8.000	-	-	39.500
Nombre d'instruments exercés sur l'exercice	-	-	-	-	-	277.000
Nombre d'instruments au 31/03/12	12.520	145.000	205.000	12.140	131.770	945.030

⁽¹⁾ Suite à la division du nominal par deux effective au 14 novembre 2008

Plans d'épargne groupe

Ubisoft propose aussi des plans d'épargne groupe qui permettent aux salariés français et étrangers d'acquérir des actions Ubisoft dans le cadre d'augmentations de capital réservées. Ces actions sont acquises par les salariés avec une décote d'un montant maximal de 15% par rapport à la moyenne des cours d'ouverture de l'action lors des 20 jours de bourse précédant la date du Conseil d'administration qui a décidé de l'augmentation de capital.

La durée d'indisponibilité des plans est de 5 ans pour les salariés français.

	31/03/12	31/03/11
Date d'octroi	18/07/11	07/12/10
Prix de souscription (en euros)	6,12	6,46
Nombre d'actions souscrites	50.466	105.162

Actions propres

Au 31 mars 2012, la société détient 566.584 de ses propres actions.

Provisions réglementées

Les provisions réglementées sont détaillées en note 1.3 Tableau de variation des capitaux propres.

Note 15. Dettes financières

	31/03/12	31/03/11
Intérêts courus	142	509
Découverts bancaires	71.601	57.969
Dettes financières	71.743	58.478
Dettes à taux fixe	-	-
Dettes à taux variable	71.743	58.478
	à - 1 an	de 1 à 5 ans + 5 ans
Echéances restant à payer au 31/03/12	71.743	- -

La répartition des dettes financières par devise est la suivante :

	31/03/12	31/03/11
Euros	71.736	58.471
Livre Sterling	6	6
Yen japonais	1	1
Dettes financières	71.743	58.478

Les autres dettes financières figurant au bilan pour 164.983K€ sont constituées d'avances en compte courant faites par les filiales à la société mère. Ces avances sont à échéance à moins d'un an.

Note 16. Autres dettes

	31/03/12	31/03/11
Clients – avoirs à établir ⁽¹⁾	14.114	4.598
Plus-value latente sur créance Calyon relative à l'equity swap Gameloft	8.210	16.191
Autres dettes ⁽²⁾	21.297	5.547
TOTAL	43.621	26.336

⁽¹⁾ les avoirs à établir concernent les entreprises liées

⁽²⁾ les autres dettes concernent principalement les compléments de prix à verser sur les acquisitions des sociétés suivantes:
- 4,2M€ pour la société Nadeo,
- 16,6M€ pour la société Owlent.

Note 17. Comptes de régularisation

	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
Produits constatés d'avance	-	240	-	240
Ecart de conversion passif	333	88	333	88
TOTAL 31/03/12	333	328	333	328
TOTAL 31/03/11	41	333	41	333

1.5.6 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Note 18. Production de l'exercice

La production de l'exercice comprend :

- le chiffre d'affaires essentiellement constitué de facturations de royalties intra-groupe,
- la production immobilisée correspondant aux coûts de développement sous traités aux filiales et aux développeurs externes.

	31/03/12	31/03/11
Chiffre d'affaires	427.134	387.580
Production immobilisée sur logiciels de développements internes	324.140	311.150
Production immobilisée sur développements extérieurs	31.273	30.439
Production de l'exercice	782.547	729.169

La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique est la suivante :

	31/03/12		31/03/11	
	K€	pourcentage	K€	pourcentage
Europe	176.482	41%	114.455	34%
Nord Amérique	244.882	58%	256.959	66%
Reste du monde	5.770	1%	16.166	-
Chiffre d'affaires	427.134	100%	387.580	100%

Note 19. Autres produits d'exploitation et transferts de charge

	31/03/12	31/03/11
Reprises sur provisions des logiciels de développements internes *	247.191	191.314
Transferts de charges	14.151	17.177
Produits divers de gestion courante	9.683	59
TOTAL	271.025	208.550

* cf détail note 21

Les transferts de charges concernent essentiellement les refacturations de frais généraux, de voyages, de salons,... aux sociétés du Groupe.

Note 20. Autres achats et charges externes

	31/03/12	31/03/11
Prestations de production sous traitées aux filiales	324.140	311.150
Prestations de productions sous traitées aux développeurs externes	31.273	30.439
Autres achats et charges externes	171.174	140.134
TOTAL	526.587	481.723

Les autres achats et charges externes intègrent principalement les dépenses de publicité, les royalties, les locations immobilières et mobilières.

Note 21. Dotations aux amortissements et aux provisions

	31/03/12	31/03/11
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	516.930	569.970
<i>Logiciels de développements internes en-cours de commercialisation *</i>	454.767	444.817
<i>Développements extérieurs en-cours de commercialisation</i>	39.858	40.062
<i>Logiciels de développements internes et externes en-cours de production *</i>	21.100	85.036
<i>Autres</i>	1.205	55
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	642	632
<i>Installations techniques</i>	618	596
<i>Matériel informatique et mobilier</i>	24	36
Dotations aux provisions pour risques	270	-
TOTAL	517.842	570.603

* Les dotations nettes de reprises (cf note 19) sur logiciels de développements internes s'élèvent donc à 228.676K€.

Note 22. Résultat financier

	31/03/12	31/03/11
Produits financiers :		
Produits financiers des participations	-	410
Autres intérêts et produits assimilés	1.059	1.495
Reprises sur provisions	1.985	720
Différences positives de change ⁽¹⁾	30.331	19.742
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	37	41
	33.412	22.408
Charges financières :		
Dotations aux amortissements et provisions	3.253	2.642
Autres intérêts et charges assimilées ⁽²⁾	4.946	6.815
Différences négatives de change ⁽¹⁾	32.137	24.028
	40.336	33.485
Résultat financier	-6.924	-11.077

⁽¹⁾ Le résultat de change de -1.8M€ est principalement lié aux variations sur le Yen (-0.8M€), le dollar australien (-0.4M€), et sur le dollar canadien (-0.5M€)

Risques de change

La société est exposée aux risques de change sur ses flux d'exploitation ainsi que sur ses investissements dans ses filiales étrangères.

La société protège uniquement ses positions concernant ses flux d'exploitation dans les principales monnaies significatives (Dollar US, Dollar canadien, Livre sterling et Dollar australien). La stratégie est de couvrir un seul exercice à la fois, l'horizon de couverture n'excède donc pas 18 mois.

La société utilise tout d'abord des couvertures naturelles provenant de transactions en sens inverses (dépenses de développement en devises compensées par des royalties provenant des filiales dans la même devise). Pour les soldes non couverts ainsi que pour les transactions non commerciales (prêts internes en devises), la maison mère emprunte dans ces devises ou met en place des contrats de vente à terme ou des options.

Au 31 mars 2012, les montants couverts donnant lieu à des achats et ventes de devises s'élèvent à terme à 117.089K€ (cf Note 16.2 Engagements hors bilan).

Note 23. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est celui dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation normale de l'entreprise (décret du 29/11/83, art. 14).

	31/03/12	31/03/11
Produits exceptionnels :		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	370	-
Produits exceptionnels sur opérations en capital	26.039	6.038
Reprises exceptionnelles	113.754	118.772
Charges exceptionnelles :		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5	700
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	2.730	948
Dotations exceptionnelles	203.212	177.712
Résultat exceptionnel	-65.784	-54.550

Au 31 mars 2012, le résultat exceptionnel est constitué principalement :

- de la plus-value nette sur les cessions et apports de titres des filiales françaises pour 16.418K€,
- de la plus-value sur la cession des titres Gameloft SA pour 7.227K€,
- de dotations pour amortissements dérogatoires sur dépenses de conception de logiciels pour 203.212K€,
- de reprises pour amortissements dérogatoires sur dépenses de conception de logiciels pour 113.754€.

Note 24. Impôt sur les sociétés

Au 31 mars 2012, le groupe fiscal intègre Ubisoft Entertainment SA (tête de groupe), et toutes les filiales dont le siège social est en France, à l'exception de celles créées ou acquises sur l'exercice.

Les économies d'impôt liées à l'utilisation des déficits des sociétés membres du groupe fiscal ne seront que provisoires puisque la société concernée pourra toujours les utiliser à son niveau.

Indépendamment du groupe fiscal, les données d'Ubisoft Entertainment SA sont les suivantes :

	31/03/12	31/03/11
Résultat courant avant impôts	-304	-128.006
Résultat exceptionnel	-65.784	-54.550
Résultat avant impôts	-66.088	-182.556
Impôt société	-2.271	-30.439
Résultat net comptable	-63.817	-152.117
Résultat fiscal	-96.148	-185.814

	Résultat avant impôt	Impôt Théorique (« crédit d'impôt »)	Dû	Résultat net
Courant	-304	-1.011	57	-247
Exceptionnel	-65.784	-31.038	0	-65.784
<i>Intégration fiscale</i>			2.214	2.214
TOTAL	-66.088	32.049	2.271	-63.817

Le produit d'impôt est constitué :

- de l'annulation de la charge d'impôt comptabilisée par les filiales du groupe d'intégration fiscal pour 2.214K€,
- des crédits d'impôt propres à la tête de groupe pour 57K€.

Le déficit reportable du groupe fiscal au 31 mars 2012 s'élève à 357.219K€, dont 330.720K€ d'amortissements dérogatoires liés à l'application de l'article 236 du CGI.

1.6 INFORMATIONS DIVERSES

1.6.1 EFFECTIF

Au 31 mars 2012, l'effectif est composé de 5 mandataires sociaux.

1.6.2 ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

1.6.2.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN LIES AU FINANCEMENT DE LA SOCIETE

Nature	Description	Echéance	31/03/12	31/03/11
Engagements donnés par Ubisoft Entertainment SA				
<u>Garanties financières ⁽¹⁾:</u>			69.753	60.284
Ubisoft Divertissements Inc.	Garantie de paiement des loyers	31/01/23	751	638
Ubisoft Inc.	Garantie des engagements commerciaux	Fin de la relation commerciale	7.487	7.039
Ubisoft Ltd	Garantie sur prêt	29/12/11	-	20.000
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	15/06/16	1.597	1.866
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	15/06/16	698	795
Ubisoft Reflections Ltd	Garantie de paiement des loyers	21/12/15	854	1.034
Ubisoft Paris SAS	Garantie de paiement des loyers	28/02/21	6.281	4.483
Ubisoft Entertainment Sweden AB	Garantie de paiement des loyers	31/12/14	565	560
Red Storm Entertainment Inc.	Garantie de paiement des loyers	30/04/19	4.227	4.450
Ubisoft Divertissements Inc.	Garantie de paiement des loyers	31/07/16	631	89
Ubisoft Toronto Inc.	Garantie de paiement des loyers	30/04/13	876	1.631
Ubisoft Production Internationale SAS	Garantie de paiement du prix additionnel de Redlynx OY	31/10/14	5.000	-
Ubisoft Divertissements Inc.	Garantie sur prêt	31/03/13	25.000	-
Ubisoft Inc.	Stand by letter	01/09/12	7.487	7.039
Ubisoft EMEA SAS	Stand by letter	30/10/12	8.000	10.000
Engagements reçus par Ubisoft Entertainment SA				
<u>Lignes de crédit reçues et non utilisées</u>				
Crédit syndiqué		18/05/13	180.000	180.000
Lignes de crédit engagées		20/11/11	-	10.000
Lignes de crédit engagées		22/02/12	-	20.000
Lignes de crédit engagées		17/05/13	50.000	50.000
Lignes de crédit engagées		17/05/13	20.000	20.000
Lignes de crédit auprès d'organismes bancaires			74.300	74.500
<u>Couvertures de change ⁽²⁾</u>			117.089	56.696
Dollar Canadien	Vente à terme		-	15.823
	Achat à terme	Avril 2012	10.518	7.312
Dollar US	Achat à terme	Avril 2012	71.129	-
	Achat à terme	Juin 2012	7.188	19.597
	Vente à terme	Mars 2013	14.975	-
Yen Japonais	Achat à terme		-	4.314
Livre Sterling	Vente à terme	Avril 2012	1.199	-
	Achat à terme	Avril 2012	9.593	9.091
Couronne Suédoise	Achat à terme	Juin 2012	2.487	559

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

⁽²⁾ Juste valeur en euros évaluée par le MarkToMarket à la date de clôture

Le crédit syndiqué, ainsi que les prêts bancaires engagés mis en place, sont conditionnés par des covenants financiers, fondés sur des ratios d'endettement net sur fonds propres et d'endettement net sur Ebitda.

Dans le cadre du crédit syndiqué et des lignes bilatérales, les covenants à respecter sont les suivants :

	2010/2012	2010/2011
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 31 mars 2012, la société est en conformité avec tous ces ratios et prévoit de le rester sur l'exercice 2012/2013.

Les autres emprunts ne sont pas conditionnés à des covenants.

1.6.2.2 CONTRAT D'EQUITY SWAP SUR LES TITRES GAMELOFT

Ubisoft Entertainment SA a conclu 2 contrats avec la banque CAICIB le 12 juillet 2007.

Le premier concerne la cession de la totalité des titres Gameloft détenus par Ubisoft Entertainment SA, soit 13.367.923 actions (18,73% du capital de Gameloft à la date de conclusion du contrat) à un cours de 6,08€ par action.

Le deuxième concerne l'opportunité pour Ubisoft Entertainment SA de continuer à bénéficier des fluctuations des cours de l'action Gameloft à la hausse ou à la baisse par rapport à 6,08€ par action fixé dans le premier contrat, et ce jusqu'à la cession des titres par CAICIB à un tiers.

1.6.2.3 AUTRES ENGAGEMENTS

L'effectif étant constitué de mandataires sociaux, aucune indemnité de départ à la retraite n'est due.

Ubisoft Entertainment SA s'est engagée à apporter son soutien financier à ses filiales afin de satisfaire leur besoin de trésorerie.

Il n'y a pas de contrats de location-financement.

1.6.3 REMUNERATION DES DIRIGEANTS

La rémunération versée par Ubisoft Entertainment SA aux organes d'administration durant l'exercice 2011/2012 s'élève à 720K€.

En rétribution – très partielle – des responsabilités assumées mais aussi du temps passé à préparer et participer aux réunions du conseil, la société a été autorisée par l'Assemblée Générale du 25 septembre 2006 à verser aux administrateurs des jetons de présence d'un montant maximum fixé à 250K€ par an. Le Conseil d'administration faisant usage de cette autorisation a instauré une partie fixe et une partie variable imposant de nouvelles obligations.

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil d'administration sur l'exercice 2011/2012 s'élèvent à 180K€.

Aucun engagement n'a été pris par la société, au bénéfice de ses mandataires sociaux, à raison de la cessation ou du changement de leurs fonctions.

Aucun crédit, aucune avance n'a été alloué aux dirigeants de la société conformément à l'article L. 225-43 du Code de commerce.

Il n'existe pas d'accords prévoyant des indemnités pour les membres du Conseil d'administration, s'ils démissionnent ou sont licenciés sans cause réelle et sérieuse ou si leur emploi prend fin en raison d'une offre publique.

Le Conseil d'administration lors de sa séance en date du 27 avril 2011, faisant usage de l'autorisation de l'Assemblée générale du 2 juillet 2010, a attribué aux mandataires sociaux de la société 110.000 options de souscription d'actions.

Conformément aux dispositions introduites par la loi 2006-1770 du 30 décembre 2006, le Conseil d'administration a fixé à 5 % la quantité d'actions devant être conservées au nominatif par les mandataires sociaux bénéficiaires jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

Par ailleurs, les options de souscription d'actions octroyées aux mandataires sociaux en vertu de ce plan et en application de la dix-septième résolution votée par l'Assemblée des actionnaires du 2 juillet 2010, sont assorties des conditions de performance établies sur la base d'un objectif cumulé de chiffre d'affaires et de rentabilité.

Les options ainsi attribuées sont exerçables par tranche de 25% sur quatre ans à compter du 27 avril 2012 mais en pratique, les conditions de performance à satisfaire s'étalant sur plusieurs années consécutives (en l'occurrence sur 4 ans) sur la base cumulée des comptes annuels clos les 31 mars 2012, 2013, 2014 et 2015, les mandataires ne pourront exercer leurs options qu'à compter du 31 mars 2015.

1.6.4 ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Il n'y a à notre connaissance aucun actif et passif éventuel au 31 mars 2012.

1.6.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

1.6.6 TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS (31 MARS 2012)

	Pays	Devise	Capital en milliers de devises	Réserves et reports à nouveau avant affectation du résultat en milliers de devises	Quote- part du capital détenu 100 %	Valeur comptable des titres détenus en milliers d'euros	Prêts et avances consenties par la société et non remboursés en milliers d'euros	Chiffre d'affaires hors taxes en milliers de devises	Résultat du dernier exercice clos en milliers de devises	Dividendes encaissés
FILIALES										
CAPITAL DETENU AU MOINS A 50%										
UBISOFT INC.	Etats-Unis	Dollar US	90.405	65.373	100 %	96.991	-	682.456	10.559	néant
UBISOFT EMEA SARL	France	Euro	11.960	30.601	100 %	55.158	-	227.706	1.358	néant
UBISOFT COUNSEL & ACQUISITIONS SARL	France	Euro	50.008	1.761	100 %	50.008	-	25.149	2.887	néant
UBISOFT FRANCE SAS	France	Euro	20.623	4.751	100 %	22.872	-	76.881	476	néant
UBISOFT GMBH	Allemagne	Euro	11.950	12.075	100 %	27.101	-	85.253	2.251	néant
UBISOFT DIVERTISSEMENTS INC.	Canada	Dollar canadien	1.000	57.034	100 %	641	-	184.651	13.388	néant
OWLIENT SAS	France	Euro	80	4.580	100 %	31.755	-	9.827	219	néant
Autres filiales françaises						25.491	-			néant
Autres filiales étrangères *						32.601	2.151			néant
Total						342.618	341.492			
PARTICIPATIONS										
CAPITAL DETENU ENTRE 10 ET 50%										

* les informations sur les filiales significatives sont détaillées. Les autres filiales étrangères comprennent un nombre de filiales important mais dont la valeur des titres n'est pas significative.

