

## UBISOFT ENTERTAINMENT

Société Anonyme au capital de 7 273 866,82 Euros

Siège social : 107, avenue Henri Fréville

35207 Rennes

335 186 094 RCS RENNES

Exercice social du 1er avril au 31 mars

En application de l'article 28 du règlement de la Commission Européenne (CE) no 809/2004, les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent document de référence :

- les comptes consolidés et sociaux et les rapports des Commissaires aux Comptes y afférent pour l'exercice clos le 31 mars 2007, sont présentés dans le document de référence enregistré le 27/06/2007 sous le numéro D. 07-647 aux pages 33 à 92 ;
- les comptes consolidés et sociaux et les rapports des Commissaires aux Comptes y afférent pour l'exercice clos le 31 mars 2008, sont présentés dans le document de référence enregistré le 03/09/2008 sous le numéro D. 08-0563 aux pages 34 à 101 ;

### 1 COMPTES CONSOLIDES AU 31 MARS 2009

#### 1.1 Bilan

ACTIF	Notes	Net	Net Nouvelle Présentation (1)
en milliers d'euros			
		31.03.09	31.03.08
Goodwill	1	99.545	84.376
Autres immobilisations incorporelles	2	480.911	398.378
Immobilisations corporelles	3	27.423	22.480
Participations dans les entreprises associées	4	343	328
Actifs financiers non courants	5	3.354	2.517
Actifs d'impôt différé	27	23.817	21.684
Actifs non courants		635.393	529.763
Stocks et en-cours	6	62.294	39.879
Clients et comptes rattachés	7	69.534	84.226
Autres créances	8	89.652	91.683
Actifs financiers courants	9	20.610	64.342
Actifs d'impôt exigible	27	19.039	11.146
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	237.207	228.913
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		-	-
Actifs courants		498.336	520.189
Total Actif		1.133.729	1.049.952

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31.03.09</b>	<b>31.03.08 Nouvelle Présentation (1)</b>
En milliers d'euros			
Capital social		7.274	7.165
Primes		489.002	459.457
Réserves consolidées		186.632	57.685
Résultat consolidé		68.848	109.844
Capitaux propres part du Groupe		751.756	634.151
Intérêts minoritaires			
Total Capitaux propres	11	751.756	634.151
Provisions	12	1.984	1.861
Engagements envers le personnel	13	1.641	1.699
Passifs financiers non courants	15	22.682	23.323
Passifs d'impôt différé	27	60.320	43.990
Passifs non courants		86.627	70.873
Passifs financiers courants	15	61.822	57.450
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17	136.664	177.903
Autres dettes	18	76.867	95.505
Dettes d'impôt exigible	27	19.993	14.070
Passifs courants		295.346	344.928
Total passifs		381.973	415.801
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>1.133.729</b>	<b>1.049.952</b>

(1) Cf note 1.5.5.1 comparabilité des comptes

## 1.2 Compte de résultat

En milliers d'euros	Notes	31.03.09	31.03.08 Nouvelle présentation (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>19</b>	<b>1.057.926</b>	<b>928.307</b>
Autres produits de l'activité	20	215.904	191.210
Achats consommés		-435.734	-329.931
Variation des stocks de produits finis et en-cours		21.485	18.270
Charges de personnel	21	-232.439	-205.010
Autres charges de l'activité	22	-272.061	-219.926
Impôts et taxes		-7.565	-5.176
Amortissements	23	-235.368	-254.492
Provisions	23	-254	1.328
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>111.894</b>	<b>124.578</b>
Autres charges opérationnelles	24	-777	-2.571
Autres produits opérationnels	24	2.347	9.513
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>113.464</b>	<b>131.520</b>
Coût de l'endettement financier net		929	-1.340
Résultat de change		-5.343	-13.742
Autres produits financiers		8.846	42.869
Autres charges financières		-9.272	-793
<b>Résultat Financier</b>	<b>25</b>	<b>-4.840</b>	<b>26.994</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	26	15	568
Charge d'impôt sur les résultats	27	-39.791	-49.238
Résultat provenant de la cession d'activités abandonnées		-	-
<b>Résultat de la période</b>		<b>68.848</b>	<b>109.844</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires		-	-
Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres		68.848	109.844
<b>Résultat par action</b>			
Résultat de base par action (en €)		0,74	1,20
Résultat dilué par action (en €)		0,71	1,14
<b>Activités poursuivies</b>			
Résultat par action de base (en €)		0,74	1,20
Résultat dilué par action (en €)		0,71	1,14

### 1.3 Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserve de couverture	Réserve de juste valeur	Actions propres	Ecarts de conversion	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres Part du Groupe	Intérêts Minoritaires	Total capitaux propres Ensemble consolidé	
Situation au 31 mars 2007	7 037	435 234	74 856	-	-	742	-	36 608	40 558	521 819	-	521 819
Impôts sur éléments portés directement en capitaux propres ou transférés directement des capitaux propres			17						17		17	
Profit (perte) résultant de l'évaluation porté(e) en capitaux propres			6						6		6	
Résultat lié à la dépréciation et à la vente des actions propres						386			386		386	
Ecarts de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger							-	22 154	-	-	22 154	
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur					726				726		726	
Autres résultats comptabilisés directement en capitaux propres		-	67						-	-	67	
Résultat reconnue directement en capitaux propres		-	44		726	386	-	22 154	-		-	21 086
Résultat consolidé de l'exercice (Part du Groupe)								109 844	109 844		109 844	
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période		-	44		726	386	-	22 154	109 844		88 758	88 758
Affectation du résultat consolidé N-1			40 558						-		-	-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	128	15 697	-	778						15 048		15 048
Options sur actions ordinaires émises		8 526								8 526		8 526
Impact des réserves de conversion des sociétés déconsolidées en N-1			-	116				116				
Situation au 31 mars 2008	7 165	459 457	114 476	-	726	1 128	-	58 646	109 844	634 150	-	634 150
Résultat lié à la dépréciation et à la vente des actions propres						-	914		-		-	914
Ecarts de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger								17 681		17 681		17 681
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur					-	726			-		-	726
Autres résultats comptabilisés directement en capitaux propres			-	157					-		-	157
Part efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie					2 655	-	-			2 655		2 655
Résultat reconnue directement en capitaux propres		-	157	2 655	-	726	-	914		17 681		18 540
Résultat consolidé de l'exercice (Part du Groupe)									68 848	68 848		68 848
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période		-	157	2 655	-	726	-	914		17 681	68 848	87 387
Affectation du résultat consolidé N-1			109 844						-	109 844		-
Variation de capital de l'entreprise consolidante	109	12 690	565							13 364		13 364
Options sur actions ordinaires émises		16 855								16 855		16 855
Situation au 31 mars 2009	7 274	489 002	224 728	2 655	0	214	-	40 965	68 848	751 756	-	751 756

## 1.4 Tableau de flux de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.09	31.03.08
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
Résultat net consolidé	68.848	109.844
+/- Quote-part du résultat des entreprises associées	-15	-28
+/- résultat provenant de la vente d'activités abandonnées	-	-14.827
+/- Amortissements	235.368	254.497
+/- Provisions	2.034	35
+/- coût des paiements fondés sur des actions	16.855	8.526
+/- Plus ou moins values de cession	193	2.096
+/- autres produits et charges calculées	3.272	-600
+ intérêts payés	3.814	5.231
+ impôt sur le résultat payé	26.195	18.891
Stocks	-23.088	-17.569
Clients	19.738	-7.096
Autres actifs	35.313	-27.936
Fournisseurs	-45.380	60.714
Autres passifs	3.133	49.981
<b>+/- Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>-10.284</b>	<b>58.095</b>
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>346.280</b>	<b>441.760</b>
- intérêts payés	-3.814	-5.231
- impôt sur le résultat payé	-26.195	-18.891
<b>TRESORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>316.271</b>	<b>417.638</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-318.694	-349.193
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	93	475
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	-36.042	-23.731
+/- autres flux liés aux opérations d'investissement	-	-66
+ Remboursement des prêts et autres actifs financiers	35.181	23.735
+ Encaissement provenant de la vente d'actifs financiers	-	25.110
+/- Variation de périmètre <sup>(1)</sup>	-6.248	-18.342
<b>TRESORERIE.PROVENANT.DES.ACTIVITES.D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-325.710</b>	<b>-342.012</b>
<b>Flux des opérations de financement</b>		
+ Nouveaux emprunts de location-financement	36	268
- Remboursement des emprunts de location-financement	-23	-55
- Remboursement des emprunts	-1.032	-
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	12.799	15.825
+/- reventes/achats d'actions propres	-349	-392
+/- Autres flux	-	3
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>11.431</b>	<b>15.649</b>
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1.992</b>	<b>91.275</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	173.181	78.653
Incidence des écarts de conversion	1.720	3.253
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice <sup>(2)</sup></b>	<b>176.893</b>	<b>173.181</b>
<sup>(1)</sup> dont trésorerie des sociétés acquises et cédées	-1.938	-897

## 1.5 Notes annexes aux états financiers consolidés

Les notes et tableaux suivants sont présentés en milliers d'euros, sauf expressément mentionné.

### 1.5.1 Entité présentant les comptes consolidés

La Société Ubisoft Entertainment est domiciliée en France.

Les états financiers consolidés d'Ubisoft Entertainment pour l'exercice clos le 31 mars 2009 comprennent Ubisoft Entertainment et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 27 mai 2009. Ils seront soumis pour approbation à l'assemblée générale du 10 juillet 2009.

### 1.5.2 Faits marquants de l'exercice

#### 1.5.2.1 Cession des actions Ubisoft

Calyon a cédé les 1 243 121 titres Ubisoft détenus dans le cadre du contrat d'Equity swap à un prix moyen de 61,68 €, soit un impact positif sur le résultat financier du groupe de 8,8 M€.

#### 1.5.2.2 Division par 2 du nominal de l'action

Le Conseil d'administration d'Ubisoft Entertainment SA, faisant usage de l'autorisation de l'assemblée générale du 22 septembre 2008, a décidé le 14 novembre 2008 de procéder à la division par deux de la valeur nominale de l'action Ubisoft Entertainment SA établie à 0,0775€, le nombre d'actions étant par conséquent multiplié par deux.

Cette division du nominal vise à favoriser la liquidité et l'accessibilité du titre.

#### 1.5.2.3 Signature d'un nouveau contrat de crédit syndiqué en mai 2008

Ce nouveau contrat de 180 millions d'euros sur 5 ans n'a fait l'objet d'aucune utilisation à la clôture.

### 1.5.3 Evolutions du périmètre de consolidation

Pour les acquisitions de l'exercice (Inde, Hybride, Massive, Southlogic, Action Pants), le goodwill représente principalement le capital humain qui n'a pas pu être identifié séparément.

- **Avril 2008 : Création d'Ubisoft Entertainment India Private Ltd, premier studio de développement en Inde, et acquisition des actifs de Gameloft India**

Ubisoft Entertainment India Private Ltd, créée en avril 2008 et détenue à 100% par Ubisoft Entertainment SA, a conclu un accord avec Gameloft pour l'acquisition des actifs de son studio de développement basé à Pune, en Inde, le 15 avril 2008.

Le Goodwill s'est établi à 74,6 M INR (soit 1,1 M€ au taux de clôture). L'évaluation des justes valeurs à la date de prise de contrôle n'a conduit à aucun ajustement :

	31.03.09
Actifs identifiables	0,1
Goodwill	1,1
Contrepartie réglée en numéraire	1,2
Trésorerie Acquise	0,0

- **Juin 2008 : Acquisition d'Hybride Technologies**

Ubisoft a acquis la société Hybride Technologies Inc., située au Canada, spécialiste de la création d'effets visuels pour le cinéma, la télévision et la publicité le 30 juin 2008.

Hybride Technologies Inc est détenue à 100% par Ubisoft Divertissements Inc.

Le goodwill s'établi à 7,5 M CAD (soit 4,5 M€ au taux de clôture). L'évaluation des justes valeurs à la date de prise de contrôle n'a conduit à aucun ajustement. Les actifs et passifs suivants ont été pris en compte à la date d'entrée dans le périmètre (en M€) :

	31.03.09
Actifs et passifs nets acquis	2,1
Goodwill	4,7
Contrepartie réglée en numéraire	6,8
Trésorerie Acquise	0,9

- **Novembre 2008 : Création d'Ubisoft Entertainment Sweden AB, et acquisition des actifs de Massive Entertainment AB**

Ubisoft Entertainment Sweden AB, créée en novembre 2008 est détenue à 100% par Ubisoft Entertainment SA.

Ubisoft a acquis auprès d'Activision Blizzard le 7 novembre 2008 des actifs et des équipes de Massive Entertainment®, studio situé à Malmö en Suède, ainsi que la marque de stratégie en temps réel (RTS) World In Conflict®.

Le goodwill s'établi à 20,5 M SEK (soit 1,9 M€ au taux de clôture). L'évaluation des justes valeurs à la date de prise de contrôle n'a conduit à aucun ajustement. Les actifs et passifs suivants ont été pris en compte à la date d'entrée dans le périmètre (en M€) :

	31.03.09
Actifs identifiables	1,8
Goodwill	2,0
Contrepartie réglée en numéraire	3,8
Trésorerie Acquise	0,0

- **Janvier 2009 : Acquisition du studio brésilien Southlogic**

Le 5 janvier, acquisition de 100% du studio Criativa Informatica LTDA (Southlogic), par Ubisoft Entertainment LTDA.

Le goodwill s'établi à 3,0 M BRL (soit 1,0 M€ au taux de clôture). L'évaluation des justes valeurs à la date de prise de contrôle n'a conduit à aucun ajustement. Les actifs et passifs suivants ont été pris en compte à la date d'entrée dans le périmètre (en M€) :

	31.03.09
Actifs et passifs nets acquis	0,1
Goodwill	1,1
Contrepartie réglée en numéraire	1,2
Trésorerie Acquise	0,0

- **Février 2009 : Acquisition du développeur de jeux vidéo Action Pants Inc à Vancouver (Canada)**

Ce nouveau studio constitue la première équipe de création interne d'Ubisoft située sur la côte ouest nord-américaine. Ce studio est détenu à 100% par Ubisoft Entertainment SA.

Le goodwill s'établi à 0,5 M CAD (soit 0,3 M€ au taux de clôture). L'évaluation des justes valeurs à la date de prise de contrôle n'a conduit à aucun ajustement. Les actifs et passifs suivants ont été pris en compte à la date d'entrée dans le périmètre (en M€) :

	31.03.09
Actifs et passifs nets acquis	0,7
Elimination marge interne	-1,0
Goodwill	0,3
Contrepartie réglée en numéraire	0,0
Trésorerie Acquise	1,0

- **Ouverture de studios :**

Avril 2008 : ouverture d'un studio à Kiev (Ukraine). Ce studio devrait compter une cinquantaine de personnes dans les 12 prochains mois. Il est détenu à 100% par Ubisoft Entertainment SA.

Avril 2008 : création du studio Ubisoft Marketing France SARL.

Octobre 2008 : création du studio Ubisoft Production Internationale SARL

Janvier 2009 : création du studio Ubisoft Market Research SARL.

Février 2009 : création des studios Ubisoft Gameplay SARL et Ubisoft Arts SARL.

- **Juin 2008 - Réactivation de la filiale au Brésil**

Réactivation de la filiale brésilienne précédemment en sommeil, et modification de l'activité de distribution en studio de développement.

#### 1.5.4 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés arrêtés au 31 mars 2009 sont établis en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (« International Financial Reporting Standards ») applicables au 31 mars 2009 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Seules les normes approuvées et publiées au journal officiel par la Commission européenne antérieurement au 31 mars 2009 et d'application obligatoire au 1er avril 2008 ont été appliquées par le Groupe pour les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2009. Aucune norme ou interprétation dont l'entrée en vigueur n'est obligatoire que postérieurement au 31 mars 2009 n'a fait l'objet d'une application anticipée pour les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2009.

Les IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne diffèrent sur certains aspects des IFRS publiées par l'IASB. Néanmoins, le Groupe s'est assuré que les informations financières présentées n'auraient pas été substantiellement différentes s'il avait appliqué des IFRS telles que publiées par l'IASB.

#### **Options de transition retenues pour la préparation de l'information financière lors de la transition aux IFRS**

Conformément aux dispositions prévues par IFRS 1, le Groupe avait choisi de retenir, pour l'établissement du bilan d'ouverture 2004 et la préparation des premiers comptes IFRS, les exemptions au principe général d'application rétrospective des IFRS suivantes :

Norme		Option retenue
IFRS 2	Paiements fondés sur des actions	Le Groupe a opté pour l'application de la norme IFRS 2 aux seuls instruments de capitaux propres octroyés après le 7 novembre 2002 dont les droits n'étaient pas encore acquis au 31 décembre 2004. De même, les passifs résultant de transactions dont le paiement est fondé sur des actions qui ont été réglés avant le 31 décembre 2004 n'ont pas fait l'objet de retraitement.
IFRS 3	Regroupements d'entreprises	Le Groupe n'a pas retraité de manière rétrospective les regroupements d'entreprises intervenus avant le 1er janvier 2004.
IAS 19	Engagements de retraite et	Le cumul des écarts actuariels liés au corridor existant à la date



	avantages assimilés	de transition et non constatés a été intégralement comptabilisé au passif du bilan en contrepartie des capitaux propres.
IAS 21	Ecarts de change liés à une activité à l'étranger	Les écarts de conversion cumulés au 1er janvier 2004 relatifs à la conversion des états financiers des activités à l'étranger ont été reclassés en réserves consolidées dans le bilan de transition.
IAS 39	Instruments financiers	La classification de certains instruments financiers en actifs financiers disponibles à la vente ou à la juste valeur par le compte de résultat a été effectuée à la date d'application d'IAS 39 et non à partir de la date de comptabilisation initiale.

### Normes publiées mais non encore entrées en vigueur de manière obligatoire

Ubisoft n'a pas opté pour une application anticipée des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations publiées au 31 mars 2009 (adoptées ou en cours d'adoption par l'Union Européenne) et présentées ci-après :

Norme		Conséquences pour le Groupe
Amendements IFRS 2	Conditions d'acquisition des droits et annulation (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009)	Ces amendements précisent la définition des conditions d'acquisition des droits et introduisent la notion de conditions autres que d'acquisition des droits, imposent que ces autres conditions soient reflétées dans la juste valeur à la date d'attribution et indiquent le traitement comptable des autres conditions et des annulations.  Les amendements à IFRS 2 seront d'application obligatoire dans les états financiers consolidés au 31 mars 2010 du Groupe, de façon rétrospective. Le Groupe n'a pas encore déterminé l'impact potentiel de ces amendements.
IFRS 3 et IAS 27 (révisées en 2008)	Regroupements d'entreprises et états financiers consolidés et individuels (applicable pour la comptabilisation des regroupements d'entreprises aux exercices ouverts à partir du 1er juillet 2009)	Le rachat et la cession sans perte de contrôle d'intérêts minoritaires seront comptabilisés comme des transactions de capitaux propres. En outre, la norme révisée offrira l'option, pour chaque prise de contrôle inférieure à 100%, de comptabiliser le goodwill soit sur une base de 100% soit sur la base du pourcentage d'intérêt acquis (sans modification ultérieure en cas de rachat complémentaire d'intérêts minoritaires).  Les coûts liés à un regroupement d'entreprises seront directement comptabilisés en charges.  Les cessions d'intérêts minoritaires entraînant la perte de contrôle impliqueront l'évaluation de la participation conservée à sa juste valeur.  Le Groupe sera donc amené à modifier la comptabilisation de ses futurs regroupements d'entreprise ainsi que celle des transactions futures relatives aux intérêts minoritaires.
Amélioration des normes IFRS	Améliorations des normes internationales d'information financière	Les "améliorations annuelles" de l'IASB ont amendé un certain nombre de normes existantes. Leur première application varie selon les normes mais devrait principalement intervenir en 2009. Le Groupe n'attend pas d'effet significatif de la première application de ces amendements.
IFRS 8	Secteurs opérationnels (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009)	IFRS 8 remplace la norme IAS 14 « Information sectorielle ». IFRS 8 prévoit la présentation de données relatives aux secteurs opérationnels du Groupe extraites du reporting interne, et utilisées par le principal décideur opérationnel (pour le Groupe, le Président-Directeur Général) pour décider de l'allocation de ressources et l'évaluation de la performance de ces derniers. A ce jour, le groupe présente une information sectorielle basée sur ses secteurs géographiques.  Le Groupe continuera à présenter l'information sectorielle par zone géographique, conformément à « l'approche de la direction ».
IAS 36 (amendée par	Dépréciation des actifs	Les principes énoncés par IFRS 8 affectent la structure de l'information sectorielle et les niveaux de regroupements d'Unités

IFRS 8)	(applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009)	<p>Génératrices de Trésorerie (UGT) retenus pour tester les valeurs des goodwill.</p> <p>Cet amendement a un caractère rétrospectif qui impose d'identifier les secteurs opérationnels selon le reporting en interne en vigueur jusqu'au 31 mars 2009 selon les principes d'IFRS 8.</p> <p>L'information sectorielle restant basée sur les secteurs géographique, le groupe n'attend pas d'effet significatif de la première application de la norme IAS 36 amendée.</p>
IAS 1 (révisée en 2008)	<p>Présentation des états financiers</p> <p>(applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009)</p>	<p>IAS 1 révisée « Présentation des Etats Financiers » (2007) introduit la notion de résultat global total qui présente les variations de capitaux propres de la période, autres que celles résultant de transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité. L'état du résultat global peut être présenté soit dans un état unique (comprenant à la fois le compte de résultat et toutes les variations de capitaux propres qui n'interviennent pas avec les propriétaires dans un état unique), soit dans deux états comprenant un compte de résultat et un état séparé reprenant le résultat et les autres éléments du résultat global (« comprehensive income »).</p> <p>IAS 1 révisée qui sera d'application obligatoire dans les états financiers du Groupe au 31 mars 2010 et devrait avoir un impact significatif sur la présentation des états financiers consolidés. Le Groupe n'a pas encore statué sur les conséquences de ces amendements.</p>
IAS 23 révisée	<p>Coûts d'emprunt</p> <p>(applicable aux coûts d'emprunt d'un actif éligible pour lesquels le début de la capitalisation commence à compter du 1er janvier 2009)</p>	<p>IAS 23 révisée supprime l'option consistant à comptabiliser en charges les coûts d'emprunt et impose qu'une entité immobilise, en tant que composant du coût de l'actif, les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié. L'application d'IAS 23 révisée sera obligatoire dans les états financiers consolidés au 31 mars 2010 du Groupe et constituera un changement de méthode comptable pour le Groupe.</p> <p>En accord avec les dispositions transitoires, le Groupe appliquera IAS 23 révisée aux actifs qualifiés pour lesquels l'incorporation des coûts d'emprunt débutera à compter de la date d'entrée en vigueur de la norme. En conséquence il n'y aura pas d'impact sur les périodes antérieures présentées dans les états financiers consolidés au 31 mars 2010 du Groupe.</p>
Amendements IAS 32	<p>Instruments financiers remboursables à la juste valeur au gré du porteur et obligations générées par une liquidation</p> <p>(applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009)</p>	<p>Les instruments financiers remboursables à la juste valeur au gré du porteur et les obligations générées par une liquidation seront classés en capitaux propres et non plus en passif si certaines conditions sont remplies. Les engagements d'achats fermes ou conditionnels d'intérêts minoritaires ne sont pas visés par ce texte.</p> <p>Le Groupe ne détient pas à ce jour ce type d'instruments financiers et n'est donc pas concerné par ce texte.</p>
IAS 39 révisée	<p>Instruments éligibles à la comptabilité de couverture</p> <p>(applicable aux exercices ouverts à compter au 1er janvier 2010)</p>	<p>Ce texte précise notamment que la valeur temps ne doit pas être prise en compte dans une relation de couverture et que l'inflation ne peut être désignée comme élément couvert que dans certaines conditions.</p> <p>Ce texte sera sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.</p>
IFRIC 13	<p>« Programmes de fidélisation des clients »</p> <p>(applicable aux exercices ouverts à compter au 1er juillet 2008)</p>	<p>Cette norme traite de la comptabilisation par les entités qui exploitent ou participent de toute autre façon, à des programmes de fidélisation des clients en vertu desquels le client peut utiliser des crédits pour l'attribution de produits ou de services gratuits ou avec remise.</p> <p>IFRIC 13, qui sera d'application obligatoire dans les états financiers consolidés du Groupe au 31 mars 2010, n'aura pas d'impact sur les états financiers.</p>
IFRIC 16	<p>Couverture d'un investissement net</p> <p>(applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009)</p>	<p>Ce texte clarifie certains principes de la couverture d'investissement net :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'élément couvert ne peut être qu'un écart de change entre des devises fonctionnelles, pour un montant inférieur à la valeur comptable de l'investissement net, et il ne peut être</li> </ul>

		<p>couvert qu'une seule fois ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'instrument de couverture peut être situé dans n'importe quelle entité du groupe, à l'exception de l'entité étrangère faisant l'objet de la couverture ;</li> <li>• le résultat réalisé sur la couverture, comptabilisé dans un premier temps en capitaux propres, doit être recyclé en résultat lors de la sortie de l'investissement net.</li> </ul> <p>Ce texte ne devrait pas avoir d'effet sur les comptes consolidés du Groupe.</p>
IFRIC 17	Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires (applicable applicable aux exercices ouverts à compter au 1er janvier 2010)	<p>Ce texte précise le traitement comptable des distributions de dividendes en nature (hors distributions sous contrôle commun) : la juste valeur des actifs distribués doit être reconnue en dette à la date de décision de distribution et la différence avec la valeur nette comptable des actifs distribués doit être comptabilisée en résultat à la date de distribution.</p> <p>Cette norme est d'application prospective obligatoire aux distributions intervenues dans les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, soit 2010 pour le groupe. En conséquence il n'y aura pas d'impact sur les périodes antérieures présentées dans les états financiers 2010 du groupe.</p>

## 1.5.5 Principes comptables et méthodes d'évaluation

### 1.5.5.1 Comparabilité des comptes

#### **Bilan et compte de résultat**

Au cours de l'exercice clos au 31 mars 2008, les titres Gameloft qui étaient antérieurement comptabilisés par mise en équivalence avaient été transférés dans la rubrique "Actifs classés comme détenus en vue de la vente" car Ubisoft avait décidé de les céder sur le marché via un contrat d'Equity Swap avec Calyon.

A la clôture de ce même exercice, les titres non cédés sur le marché ont été évalués à leur juste valeur par les capitaux propres ; la plus-value sur les titres cédés a été classée en « Résultat des activités abandonnées ».

Aucune cession de titres Gameloft n'est intervenue sur l'exercice clos au 31 mars 2009. Les titres Gameloft ont donc été classés en « Actifs financiers courants » et le « résultat des activités abandonnées » dans les comptes du 31 mars 2008 a été reclassé dans les postes suivants :

- Résultat financier à hauteur de la plus-value sur la cession de titres : 14.568 K€,
- Quote-part dans les résultats des entreprises associées pour la partie correspondant au résultat mis en équivalence de Gameloft jusqu'à la date de cession des actions à Calyon et à l'incidence de la dilution, soit 540 K€,
- Charge d'impôt à hauteur de l'impôt lié à la cession : 281 K€.

### 1.5.5.2 Incidence de la documentation de la relation de couverture

Comme indiqué dans le paragraphe « Evaluation et comptabilisation des instruments financiers dérivés », le Groupe applique depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008, la comptabilité de couverture.

La documentation de la couverture devant être initiée à l'origine de la transaction, la comptabilité de couverture ne peut être appliquée rétrospectivement, et n'a donc pas d'effet sur les exercices antérieurs.

### 1.5.5.3 Bases de préparation

#### **Bases d'évaluation**

Les états financiers consolidés 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, actifs financiers disponibles à la vente.

#### **Monnaie fonctionnelle et de présentation**

Les états financiers consolidés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la société. Toutes les données financières présentées en euro sont arrondies au millier d'euros le plus proche.

## **Recours à des estimations**

La préparation des états financiers consolidés 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.

Les jugements exercés par la direction lors de l'application des IFRS pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers et les estimations présentant un risque important de variations au cours de la période ultérieure, sont exposés dans les notes suivantes :

Estimation		Nature de l'information communiquée
§ 1.5.3	Principales acquisitions, cessions et variations de périmètre	Le cas échéant, présentation des principales méthodes et hypothèses de valorisation retenues dans le cadre de l'identification des actifs incorporels lors des regroupements d'entreprises.
§ 1.5.5.4	Pertes de valeur	Principales hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des actifs.
Note 13	Avantages du personnel	Taux d'actualisation, d'inflation, de rendement des actifs du régime, taux de progression des salaires.
Note 14	Paie en actions	Modèle, hypothèses sous-jacentes à la détermination des justes-valeurs.
Note 12	Provisions	Hypothèses sous-jacentes à l'appréciation et à l'estimation des risques.
Note 27	Impôt sur les sociétés	Hypothèses retenues pour la reconnaissance des impôts différés actifs et les modalités d'application de la législation fiscale.

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

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

### **1.5.5.4 Principes de consolidation**

#### **Filiales**

Une filiale est une entité contrôlée par Ubisoft Entertainment SA. Le contrôle existe lorsque la société a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont actuellement exerçables sont pris en considération.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Les méthodes comptables des filiales sont modifiées si nécessaire pour les aligner sur celles adoptées par le Groupe.

#### **Entreprises associées**

Les entreprises associées sont les entités dans lesquelles Ubisoft Entertainment SA exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans le montant total des profits et pertes comptabilisés par les entreprises associées, selon la méthode de la mise en équivalence, à partir de la date à laquelle l'influence notable est exercée jusqu'à la date à laquelle elle prend fin.

Au 31 mars 2009, les sociétés du Groupe contrôlées sont consolidées par intégration globale ; seule la société Related Designs Software GmbH, dont le pourcentage de détention est de 30%, est consolidée par mise en équivalence.

### ***Transactions éliminées dans les états financiers consolidés***

Les soldes bilanciels, les produits et les charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

Les gains découlant des transactions avec les entreprises associées sont éliminés à concurrence des parts d'intérêt du Groupe dans l'entité.

Les pertes sont éliminées de la même façon que les gains, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

### ***Conversion des opérations en monnaies étrangères***

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en appliquant le cours de change en vigueur à la date de transaction.

A la clôture de l'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères (hors dérivés) sont convertis en euro au cours de change de clôture. Les écarts de change en découlant sont enregistrés dans le compte de résultat.

Les actifs et passifs non monétaires, libellés en monnaie étrangère sont comptabilisés au cours historique en vigueur à la date de transaction.

Les instruments dérivés sont évalués et comptabilisés conformément aux modalités décrites dans la note sur les instruments financiers.

### ***Conversion en euro des états financiers des filiales étrangères***

Les filiales étrangères du Groupe Ubisoft ont pour devise de fonctionnement leur monnaie locale, dans laquelle est libellé l'essentiel de leurs transactions. Les actifs et passifs des sociétés du groupe dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euro au cours de change en vigueur à la date de clôture des comptes.

Les produits et les charges de ces sociétés ainsi que leurs flux de trésorerie sont convertis au cours de change moyen de l'exercice. Les écarts qui découlent de la conversion sont comptabilisés directement dans les capitaux propres consolidés, dans une composante séparée.

Le goodwill et les ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des éléments de l'entité étrangère et sont donc exprimés dans la monnaie fonctionnelle de l'entité. Ils sont convertis au taux de clôture applicable à la fin de la période.

Lors de la cession d'une filiale étrangère, les réserves de conversion comptabilisées en capitaux propres s'y rapportant sont reconnues en résultat.

Le groupe n'opère pas dans des pays considérés comme hyperinflationnistes.

### ***Goodwill***

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la première consolidation, les actifs acquis, les passifs et passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise sont évalués à la juste valeur conformément aux préconisations de la norme IFRS 3.

L'excédent positif entre le coût d'acquisition des actifs apportés ou des actions acquises, et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables à la date de prise de contrôle est comptabilisé sous la rubrique « goodwill » à l'actif du bilan. Ces différences positives ne font pas l'objet d'un amortissement mais sont revues à chaque arrêté afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeur.

Des ajustements de la juste valeur peuvent être opérés dans les douze mois qui suivent la date d'acquisition. Si les changements entre les valeurs provisoires prises en compte lors de l'acquisition et les valeurs finales déterminées dans les douze mois qui suivent devaient affecter matériellement la présentation des états financiers, l'information comparative présentée pour la période précédant la finalisation des justes valeurs serait retraitée comme si les valeurs avaient été finalisées dès la date d'acquisition.

En cas de cession d'une entité, les goodwills attribuables à celle-ci entrent dans la détermination de la perte ou du gain issu de cette vente.

Les fonds de commerce comptabilisés dans les comptes sociaux ayant la même nature que les goodwills sont assimilés et associés aux goodwills dans les comptes consolidés.

Les goodwills ne sont donc pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation au minimum une fois par an. Les modalités de tests de perte de valeur sont détaillées dans la note « Test de dépréciation des actifs immobilisés ».

Les goodwills négatifs (qui selon IFRS 3 sont définis comme : « excédent de la quote-part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis par rapport à leur coût ») sont comptabilisés immédiatement en résultat.

### **Les marques**

Les marques acquises sont comptabilisées à leur juste valeur par application de la norme IFRS 3 relative aux regroupements d'entreprises ou de la norme IAS 38 relative aux acquisitions d'éléments incorporels.

Elles ne sont pas amorties mais font l'objet de tests de dépréciation au minimum une fois par an. Les modalités de tests de perte de valeur sont détaillées dans la note « Test de dépréciation des actifs immobilisés ».

### **Autres immobilisations incorporelles**

Les autres immobilisations incorporelles comprennent :

- les logiciels de bureautique,
- les frais relatifs aux systèmes d'information,
- les logiciels commerciaux,
- les développements extérieurs.

#### *Comptabilisation et évaluation ultérieure*

Les autres immobilisations incorporelles qui ont été acquises par le groupe sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur (dépréciation). Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que des avantages économiques futurs existent, sont comptabilisés en immobilisations.

Aucun coût d'emprunt n'est incorporé aux coûts des immobilisations.

Les sociétés du groupe ne pratiquent pas de recherche fondamentale. Les frais de développement correspondent au développement des logiciels commerciaux (jeux vidéo) et sont activés tel que décrit ci-dessous.

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

Les engagements conclus dans le cadre des contrats de licences, sont comptabilisés pour leur montant engagé au contrat y compris pour la partie non encore versée.

#### *Amortissement*

Nature de l'actif	Méthode d'amortissement
Les logiciels de bureautique	linéaire 1 an
Les frais relatifs aux systèmes d'information	linéaire 5 ans
Les logiciels commerciaux	3 ans à partir de leur date de lancement commercial
Les développements extérieurs	En fonction des quantités vendues et des taux de royalties indiqués aux contrats ou sur la durée du contrat

Le Groupe s'assure à chaque clôture ou dès l'apparition d'indicateurs de perte de valeur de la valeur recouvrable des montants capitalisés et effectue un test de dépréciation, tel que décrit dans la note « Test de dépréciation des actifs immobilisés ».

### **Immobilisations corporelles**

La valeur brute des immobilisations corporelles comprend le coût d'acquisition, déduction faite des escomptes de règlement et des éventuelles subventions d'investissement accordées. Elle est ensuite diminuée du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur (voir méthode comptable décrite dans la note relative aux

goodwills). Compte tenu de la nature des immobilisations détenues, aucun composant distinct des immobilisations principales n'a été relevé.

Aucun coût d'emprunt n'est incorporé aux coûts des immobilisations.

Les amortissements calculés, par application de taux homogènes au sein du Groupe, sont déterminés par référence aux modes et aux durées d'utilisation suivantes :

Nature de l'actif	Méthode d'amortissement
Les matériels	linéaire 5 ans
Les agencements et aménagements	linéaire 5 et 10 ans
Les matériels informatiques	linéaire 3 ans
Le mobilier de bureau	linéaire 10 ans

### ***Immobilisations acquises par voie de location-financement***

Les contrats de location qui transfèrent pratiquement tous les risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont considérés comme des contrats de location-financement.

Les immobilisations financées par voie de location-financement font l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés afin de se placer dans la situation où la société aurait acquis directement les biens concernés et les aurait financés par emprunts.

Le montant comptabilisé à l'actif est égal à la juste valeur du bien loué ou si celle-ci est inférieure à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, diminuée du coût des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les impôts différés relatifs au retraitement des contrats de location-financement sont comptabilisés.

### ***Tests de dépréciation des actifs immobilisés***

Le Groupe réalise au moins une fois par an des tests de dépréciation de ses actifs : goodwill, immobilisations incorporelles, et immobilisations corporelles.

#### ***Actifs immobilisés à durée d'utilité indéfinie***

Pour ce test, les goodwills et les marques sont regroupés en Unités Génératrices de Trésorerie (« UGT ») :

- Pour les marques, l'UGT correspond aux jeux relatifs à la marque,
- Pour les goodwills relatifs à l'acquisition de fonds de commerce, les UGT correspondent à la filiale de distribution présente dans le pays,
- Pour les goodwills relatifs à l'acquisition de sociétés, dont les jeux sont distribués par toutes les filiales de distribution du groupe, l'unité génératrice de trésorerie correspond aux comptes consolidés du Groupe.

La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée du coût de la vente (juste valeur nette) et sa valeur d'utilité. L'estimation de la valeur d'utilité est définie comme la somme des flux de trésorerie prévisionnels actualisés de l'UGT à laquelle se rattachent les immobilisations testées. Quand la valeur de marché ou la valeur d'utilité est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est comptabilisée. Celle-ci est irréversible lorsqu'elle porte sur les goodwills.

Pour réaliser les tests de dépréciation, le Groupe utilise la valeur d'utilité fondée sur l'actualisation des flux futurs estimés. L'approche par les multiples de marché (juste valeur nette) n'a jusqu'alors pas été utilisée.

Les hypothèses retenues en terme de variation du chiffre d'affaires, de niveau de rentabilité, de cours de change et de valeurs terminales sont raisonnables et conformes aux données de marché disponibles pour chacune des UGT soumises aux tests de dépréciation. La valeur d'utilité retenue par Ubisoft correspond aux flux de trésorerie actualisés déterminés dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la direction d'Ubisoft. Les flux de trésorerie sont basés sur les derniers budgets à 3 ans, puis sur une hypothèse de croissance comprise entre 1% et 3% pour les 2 années suivantes et enfin sur une valeur terminale à 5 ans.

L'actualisation est réalisée selon un taux basé sur une évaluation du coût moyen des capitaux propres et s'établit à 9,91% au 31 mars 2009 (contre 10,4% au 31 mars 2008).

Pour les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles à durée d'utilisation déterminée, ce test de dépréciation est réalisé dès que des indicateurs de perte de valeur sont observables.

Ces tests consistent à comparer la valeur nette comptable des actifs de leur valeur recouvrable qui correspond au montant le plus élevé entre la juste valeur diminuée des coûts de vente et leur valeur d'utilité, estimée par la valeur actuelle nette des flux de trésorerie futurs générés par leur utilisation.

Lorsque la juste valeur d'une immobilisation incorporelle (hors goodwill) ou corporelle s'apprécie au cours d'un exercice et que la valeur recouvrable excède la valeur comptable de l'actif, les éventuelles pertes de valeur constatées lors d'exercices précédents sont reprises en résultat.

Nature de l'actif	Méthode de dépréciation
Les logiciels de bureautique	Pas de test de dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur.
Les frais relatifs aux systèmes d'information	Pas de test de dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur.
Les logiciels commerciaux	A la clôture de chaque exercice et pour chaque logiciel, des cash flows prévisionnels actualisés sont calculés (sur une durée maximale de 3 ans). Lorsque ces derniers sont inférieurs à la valeur nette comptable du logiciel commercial, une dépréciation est pratiquée.
Les développements extérieurs	A la clôture de chaque exercice et pour chaque logiciel, lorsqu'il existe des indicateurs de perte de valeur (essentiellement quand les ventes se révèlent inférieures aux prévisions), des cash flows prévisionnels actualisés sont calculés (sur une durée maximale de 3 ans). Lorsque ces derniers sont inférieurs à la valeur nette comptable du logiciel commercial, une dépréciation est pratiquée.
Immobilisations corporelles	Pas de test de dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur.

### **Participations dans les entreprises associées**

Les participations dans les entreprises associées comprennent la quote-part de capitaux propres détenue dans les entreprises mises en équivalence, ainsi que le goodwill qui s'y rattache.

### **Stocks et en-cours**

Les stocks sont évalués à la valeur la plus faible entre le coût et la valeur nette de réalisation.

Le coût comprend le prix d'achat et les frais accessoires ; il est valorisé suivant la méthode FIFO.

La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente qui incluent les coûts de commercialisation et de distribution.

Aucun coût d'emprunt n'est incorporé aux coûts des stocks.

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur nette de réalisation probable est inférieure à la valeur comptable. Le montant des reprises de dépréciation sur stocks est comptabilisé comme une réduction du montant des stocks comptabilisée en charges dans l'exercice au cours duquel la reprise intervient.

### **Actifs et passifs financiers**

Les actifs financiers comprennent les titres immobilisés de sociétés non consolidées, les prêts et avances à court et long-terme, les créances d'exploitation, les instruments dérivés ayant une valeur de marché positive, les valeurs mobilières de placement, et la trésorerie.



Les passifs financiers comprennent les emprunts bancaires, les obligations liées aux contrats de location-financement, les autres financements (compte courant), les découverts bancaires, les instruments dérivés ayant une valeur de marché négative, et les dettes d'exploitation.

Les actifs et passifs financiers sont présentés en « non courants », exceptés ceux présentant une échéance inférieure à 12 mois à la date de clôture, qui sont classés en « actifs courants » ou en « équivalents de trésorerie » selon les cas.

Les découverts bancaires constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans la mesure où ils sont considérés comme partie intégrante de la gestion de la trésorerie de l'entreprise. Ils sont présentés au passif, mais viennent minorer la trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie.

#### *Évaluation et comptabilisation des actifs financiers (hors dérivés)*

Conformément à la norme IAS 39 – instruments financiers : comptabilisation et évaluation, les actifs financiers sont analysés en quatre catégories :

- actifs détenus jusqu'à leur échéance (titres donnant droit à des paiements déterminés ou déterminables et à échéance fixée, que le groupe a la capacité et l'intention expresse de conserver jusqu'à maturité) ;
- prêts et créances (actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif) ;
- actifs détenus à des fins de transaction (placements ou titres achetés et détenus principalement dans le but de les revendre à court-terme) ;
- actifs disponibles à la vente (tous les actifs financiers non classés dans l'une des 3 catégories précédentes).

La classification dépend de la nature et de l'objectif de chaque actif financier, et est déterminée lors de sa comptabilisation initiale.

Le Groupe n'a pas classé d'actifs financiers dans la catégorie « détenus jusqu'à leur échéance ».

- *Prêts et avances (catégorie prêts et créances)*

Ils comprennent les dépôts et cautionnements ainsi que les subventions à recevoir.

Lors de leur comptabilisation initiale, les prêts et avances sont mesurés à leur juste valeur. Ces actifs financiers sont ensuite comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ils font l'objet de tests de valeur recouvrable, effectués dès l'apparition d'indices objectifs (situation financière du tiers) indiquant que celle-ci serait inférieure à la valeur au bilan de ces actifs, et au minimum à chaque clôture comptable.

- *Créances d'exploitation (catégorie prêts et créances)*

Les créances commerciales et autres créances liées à l'activité opérationnelle sont comptabilisées à leur juste valeur qui, dans la plupart des cas, correspond à leur valeur nominale, diminuée des pertes de valeur éventuelles enregistrées dans un compte spécifique de dépréciation. Les créances étant d'une maturité inférieure à un an, elles ne sont pas actualisées.

S'il existe une indication que ces actifs pourraient être dépréciés, ils font l'objet d'une analyse qui dépend notamment des critères suivants : antériorité de la créance, situation financière du tiers, négociation d'un plan de règlement, garanties reçues, assurance crédit.

L'écart entre la valeur comptable et la valeur recouvrable est comptabilisé en résultat opérationnel courant. Les pertes de valeur peuvent être reprises si l'actif retrouve sa valeur dans le futur. Les reprises sont comptabilisées au sein du même poste que les dotations. La perte de valeur est considérée comme définitive lorsque la créance est elle-même considérée comme définitivement irrécouvrable et passée en perte.

- *Titres immobilisés (catégorie actifs disponibles à la vente)*

Ils comprennent les intérêts du Groupe dans le capital de sociétés non consolidées du fait de l'absence de contrôle ou d'influence notable.

Les titres Gameloft non cédés par Calyon sont classés en actifs courants disponibles à la vente car ils ne répondent plus aux conditions de classement d'un actif définies selon IFRS 5.

S'agissant d'une participation dans une société cotée, les titres sont enregistrés au bilan pour leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées directement dans les capitaux propres ; excepté en cas de baisse significative ou durable de la juste valeur, la perte de valeur constatée est comptabilisée en résultat financier.

La juste valeur correspond au cours de bourse de clôture du titre Gameloft.

- *Trésorerie et équivalents de trésorerie (catégorie actifs détenus à des fins de transaction)*

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue, généralement de moins de 3 mois, aisément mobilisables ou cessibles à très court terme, convertibles en un montant de liquidités et ne présentent pas de risques significatifs de perte de valeur. La valorisation des placements à court terme est effectuée à la valeur liquidative à chaque arrêté. Les variations de cette valeur de marché sont constatées en résultat financier.

Les découverts bancaires remboursables à vue qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie du Groupe constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau des flux de trésorerie.

*Évaluation et comptabilisation des passifs financiers (hors dérivés)*

- *Emprunts et autres passifs financiers*

Il s'agit des emprunts et des découverts bancaires.

Les emprunts bancaires et autres passifs financiers sont valorisés au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif.

Les intérêts financiers courus sur les emprunts sont classés au sein de la ligne « passifs financiers courants » dans le bilan.

Les dettes commerciales et les autres dettes sont enregistrées à leur juste valeur, qui correspond généralement à leur valeur nominale.

Les flux de trésorerie liés à des valeurs recouvrables à court terme ne sont pas actualisés. Ceux à long-terme font l'objet d'une actualisation dès lors que les impacts sont significatifs.

*Évaluation et comptabilisation instruments financiers dérivés*

Le Groupe détient des instruments dérivés financiers dérivés uniquement dans le but de gérer son exposition aux risques de change, Ubisoft Entertainment couvre les risques de variations de change par des contrats de ventes à terme et des options de change.

Les instruments dérivés sont enregistrés initialement à la juste valeur ; les coûts de transaction attribuables sont comptabilisés en résultat lorsqu'ils sont encourus. Après la comptabilisation initiale, les dérivés sont évalués à la juste valeur et les variations en résultant sont comptabilisées selon les modalités ci-dessous.

- *Couverture de flux de trésorerie*

Depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008, le Groupe applique la comptabilité de couverture aux opérations en dollar US. La direction considère que cette méthode permet de mieux refléter sa politique de couverture dans les états financiers.

La comptabilité de couverture est applicable si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place,
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine, et tant qu'elle perdure.

L'application de la comptabilité de couverture de flux de trésorerie a les conséquences suivantes :

- la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en contrepartie des capitaux propres, l'élément couvert n'étant pas enregistré au bilan,
- La partie inefficace de la variation de juste valeur est comptabilisée en résultat financier.

Lorsque l'instrument de couverture ne satisfait plus aux critères d'une comptabilité de couverture, arrive à échéance, est vendu, résilié ou exercé, le Groupe cesse de pratiquer la comptabilité de couverture à titre prospectif. Le profit ou la perte cumulé à cette date est maintenu en capitaux propres jusqu'à la réalisation de la transaction prévue. Lorsque l'élément couvert est un actif non financier, le profit ou la perte cumulé associé est sorti des capitaux propres et inclus dans le coût initial. Dans les autres cas, les profits et pertes associés qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres sont reclassés en résultat de la période au cours de laquelle l'élément couvert affecte le résultat.

- *Autres dérivés*

Les instruments dérivés pour lesquels la documentation de la relation de couverture ne répond pas aux exigences de la norme IAS 39, ne sont pas désignés comptablement comme des instruments de couverture. Les variations de juste valeur de ces instruments sont comptabilisées en compte de résultat, conformément à la norme IAS 39. Il en va de même de certains types de dérivés (options) qui ne permettent pas de bénéficier de la comptabilité de couverture. La juste valeur des actifs, passifs et instruments dérivés est déterminée sur la base des cours de marché à la date de clôture.

### **Avantages accordés aux salariés**

#### *Engagements de retraite*

Selon les lois et usages de chaque pays, Ubisoft participe à des régimes de retraite, prévoyance et indemnités de fin de carrière, dont les prestations dépendent de différents facteurs tels que l'ancienneté, les salaires et les versements effectués à des régimes généraux obligatoires.

Ces régimes peuvent être à cotisations définies ou à prestations définies :

- dans le cadre des régimes à cotisations définies, le complément de retraite est fixé par le capital accumulé du fait des contributions versées par le salarié et l'entreprise à des fonds extérieurs. Les charges correspondent aux cotisations versées au cours de l'exercice. Il n'y a aucun engagement ultérieur du Groupe envers ses salariés. Pour Ubisoft, il s'agit généralement des régimes publics de retraite ou des régimes spécifiques à cotisations définies.
- dans le cadre des régimes (ou plans) à prestations définies, le salarié bénéficie de la part du Groupe d'une indemnité de fin de carrière fixée en fonction de paramètres tels que son âge, la durée de sa carrière, le montant de ses rémunérations. Au sein du Groupe, tel est le cas en France, en Italie et au Japon.

Sur la base du mode de fonctionnement de chaque régime et des données fournies par chaque pays, les obligations futures de l'employeur ont été évaluées sur la base d'un calcul actuariel appelé « méthode des unités de crédit projetées ». Cette méthode consiste à déterminer la valeur des prestations futures probables et actualisées de chaque salarié au moment de son départ en fin de carrière. Les écarts actuariels sont comptabilisés en résultat.

#### *DIF*

Chaque année, en fonction des dispositions conventionnelles applicables dans les sociétés françaises, les salariés à temps complet acquièrent un droit d'une durée comprise entre 20 et 21 heures. Les droits acquis annuellement sont cumulables sur une durée de 6 ans. Le volume d'heures acquis est de 47 744 heures et constituent un engagement hors bilan.

### **Rémunération fondée sur des instruments de capitaux propres**

Les programmes d'options sur actions fournissent une incitation supplémentaire aux membres du personnel du Groupe à améliorer les performances de l'entreprise en leur permettant d'acquérir des actions de la société (options de souscription d'actions, actions gratuites, plan épargne groupe).

Conformément à la norme IFRS 2, les rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres sont comptabilisées comme des charges de personnel en contrepartie des capitaux propres à hauteur de la juste valeur des instruments attribués. Cette charge est étalée sur la durée d'acquisition des droits, sous condition de présence à la date d'acquisition des droits, voire de performance.

Ubisoft utilise un modèle binomial pour estimer la valeur des instruments attribués. Cette méthode repose sur des hypothèses mises à jour à la date d'évaluation telles que la volatilité estimée du titre concerné, un taux d'actualisation sans risque, le taux de dividendes estimé et la probabilité du maintien du personnel dans le Groupe jusqu'à l'exercice de leurs droits :

- plans de stock-options : la comptabilisation en résultat de cette rémunération est étalée sur la durée d'acquisition des droits, mais n'est pas linéaire compte tenu des modalités d'acquisition des droits édictés par les différents règlements des plans d'Ubisoft ;
- plan d'épargne groupe : la charge comptable est égale à la décote accordée aux salariés (différence entre le prix de souscription des actions et le cours de l'action à la date d'attribution). Cette charge est prise en compte instantanément à la date de souscription du plan ;
- attribution gratuite d'actions : la comptabilisation en résultat de cette rémunération est étalée sur la durée d'acquisition des droits compte tenu des modalités d'acquisition des droits.

L'effet de dilution des plans de stock-options et des plans d'attribution gratuite dont le dénouement de l'instrument est réalisé par émission d'actions Ubisoft et dont l'acquisition des droits est en cours, est reflété dans le calcul du résultat dilué par action.

### **Provisions**

Une provision est comptabilisée lorsque :

- l'entreprise a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé,
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation,
- le montant de l'obligation peut être estimé de façon fiable.

Si ces conditions ne sont pas réunies, aucune provision n'est comptabilisée.

### **Revenus**

#### *Vente de jeux*

Les revenus correspondant aux ventes de logiciels de jeux sont constatés à la date de livraison des produits aux clients, une provision étant comptabilisée en diminution des ventes au titre des retours estimés pour le montant net de la vente. Aux termes des contrats avec ses clients, le Groupe n'est pas tenu d'accepter les retours, mais il peut autoriser l'échange des produits vendus à certains clients. En outre, le Groupe peut fournir des garanties de reprise ou accorder des remises en cas d'invendus ou d'autres avantages à certains clients. Dans ce cas, la direction du Groupe estime le montant des avoirs à venir et constitue une provision.

#### *Licences*

Le Groupe peut accorder des licences en contrepartie d'une redevance minimum garantie. Cette redevance est comptabilisée en revenu lorsque les risques et avantages significatifs des biens ont été transférés à l'acheteur.

Le revenu complémentaire, provenant des ventes qui excèdent la redevance minimum garantie, est comptabilisé au fur et à mesure que les ventes sont réalisées.

#### *Services*

Le revenu correspondant aux prestations de développement et d'édition effectuées pour le compte de tiers comprend les redevances ou autres rémunérations perçues, qui sont considérées comme acquises et comptabilisées en chiffre d'affaires au fur et à mesure que le service est rendu.

### **Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et des coûts directement liés aux activités du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles. Ainsi, les éléments inhabituels définis comme des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature et/ou leur montant font partie du résultat opérationnel. Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel avant prise en compte des éléments dont le montant et/ou la fréquence sont par nature imprévisibles.

Le Groupe estime que le sous-total « résultat opérationnel courant » présenté de manière distincte dans le compte de résultat, facilite la compréhension de la performance opérationnelle récurrente, et permet aux utilisateurs des états financiers de disposer d'éléments utiles pour analyser cette dernière.

### **Coût du financement et autres charges et produits financiers**

Le coût de l'endettement financier net comprend les produits et charges liés à la trésorerie et équivalents de trésorerie, les charges d'intérêts sur les emprunts qui incluent les résultats de cession des valeurs mobilières de placement, les intérêts créditeurs ainsi que le coût d'inefficacité sur les opérations de couverture de change.

Les autres produits et charges financiers comprennent les résultats sur les cessions de titres non consolidés, les plus ou moins values sur cession et mouvements des dépréciations des actifs financiers (autres que les créances commerciales), les produits et charges liés à l'actualisation des actifs et passifs et les pertes ou gains de change sur les éléments non couverts.

L'incidence sur le résultat de la valorisation des instruments financiers utilisés dans le cadre de la gestion du risque de change est constatée en résultat opérationnel.

### ***Impôts***

L'impôt sur le résultat (charge ou produit) comprend la charge (ou produit) d'impôt exigible et la charge (ou produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ; auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres.

#### ***Impôt exigible***

L'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable d'une période, déterminé en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés à la date de clôture.

#### ***Impôts différés***

L'impôt différé est déterminé selon l'approche bilancielle de la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales. Les éléments suivants ne donnent pas lieu à la constatation d'impôts différés : la comptabilisation d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable, et les différences temporelles liées à des participations dans des filiales dans la mesure où il est probable qu'elles ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible. L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différé repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs, en utilisant les taux d'impôt adoptés à la clôture.

Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels cet actif pourra être imputé. Les actifs d'impôt différé sont réduits dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible.

L'effet des éventuelles variations des taux d'imposition sur les impôts différés constatés antérieurement est enregistré en résultat, sauf si l'effet concerne un élément comptabilisé via les capitaux propres.

Les impôts différés sont présentés au bilan séparément des actifs et passifs d'impôt exigible et classés dans les éléments non courants.

### ***Modalités de calcul du résultat par action***

#### ***Résultat par action***

Ce résultat est le rapport entre le résultat net et le nombre moyen pondéré des actions en circulation net des titres d'autocontrôle détenus.

#### ***Résultat dilué par action***

Ce résultat est égal à la division du :

- résultat net avant dilution augmenté du montant net d'impôt des économies de frais financiers réalisées en cas de conversion des instruments dilutifs,
- par le nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation, net des titres d'autocontrôle détenus et augmenté du nombre d'actions qui seraient créées à la suite de la conversion des instruments convertibles en actions et de l'exercice des droits.

### ***Information sectorielle***

Du fait de l'organisation du Groupe et des liens commerciaux entre les différentes filiales, nous considérons que le Groupe est mono marché et opère sur plusieurs secteurs géographiques.

## 1.5.6 Périmètre de consolidation

### Sociétés retenues dans le cadre des comptes consolidés du Groupe Ubisoft au 31 mars 2009

SOCIETE	Pays	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêts	Méthode	Activité	Création/ Acquisition
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	France	Société mère	Société mère	IG		1986
UBISOFT Ltd	Royaume-Uni	100%	100%	IG	Commercialisation	1989
UBISOFT INC	Etats-Unis	100%	100%	IG	Commercialisation	1991
UBISOFT GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	Commercialisation	1991
UBISOFT SRL	Roumanie	100%	100%	IG	Développement et commercialisation	1993
UBISOFT SA	Espagne	100%	99,97%	IG	Commercialisation	1994
UBISOFT KK	Japon	100%	100%	IG	Commercialisation	1994
UBISOFT PICTURES SAS	France	100%	100%	IG	Graphisme et infographie	1995
UBISOFT SPA	Italie	100%	100%	IG	Commercialisation	1995
UBISOFT DESIGN SAS	France	100%	100%	IG	Développement interactivité et ergonomie	1995
UBISOFT BOOKS AND RECORDS SAS	France	100%	100%	IG	Gestion et administration	1995
UBISOFT COMPUTING SARL	France	100%	100%	IG	Développement	1996
UBISOFT SIMULATIONS SAS	France	100%	100%	IG	Développement	1996
UBISOFT PTY Ltd	Australie	100%	100%	IG	Commercialisation	1996
UBISOFT GRAPHICS SAS	France	100%	100%	IG	Graphismes et modélisations	1996
SHANGHAI UBI COMPUTER SOFTWARE CO LTD	Chine	100%	100%	IG	Commercialisation et développement	1996
UBISOFT DIVERTISSEMENTS Inc	Canada	100%	100%	IG	Développement	1997
UBISOFT ORGANISATION SAS	France	100%	100%	IG	Services informatiques	1998
UBISOFT WORLD SAS	France	100%	100%	IG	Marketing monde	1998
UBISOFT SARL	Maroc	100%	99,86%	IG	Développement	1998
UBISOFT NORDIC AS	Danemark	100%	100%	IG	Commercialisation	1998
UBISOFT LIMITED	Hong.Kong	100%	100%	IG	Commercialisation	1998
UBISOFT BV	Hollande	100%	99,98%	IG	Commercialisation	1998
UBI STUDIOS SL	Espagne	100%	99,95%	IG	Développement	1998
UBISOFT STUDIOS Srl	Italie	100%	97,50%	IG	Développement	1998
UBISOFT France SAS	France	100%	100%	IG	Commercialisation	1998
UBISOFT PRODUCTIONS France SAS	France	100%	100%	IG	Développement	1999
UBISOFT SWEDEN AB	Suède	100%	98%	IG	Commercialisation	1999
UBISOFT MUSIC INC	Canada	100%	100%	IG	Création musicale	1999
UBISOFT WORLD STUDIOS SAS	France	100%	100%	IG	Conception et scénarisation	2000
LUDI FACTORY SAS	France	100%	100%	IG	Studio graphique et de localisation	2000
UBISOFT EMEA SARL	France	100%	100%	IG	Commercialisation	2000
UBISOFT HOLDINGS INC	Etats-Unis	100%	100%	IG	Gestion et administration	2000
RED STORM ENTERTAINMENT INC	Etats-Unis	100%	100%	IG	Création et animation	2000
UBISOFT CANADA INC	Canada.	100%	100%	IG	Commercialisation	2000
UBISOFT NORWAY AS	Norvège	100%	100%	IG	Commercialisation	2001
UBISOFT MANUFACTURING ET ADMINISTRATION SAS	France	100%	100%	IG	Suivi Fabrication	2001
UBI GAMES SA	Suisse	100%	99,99%	IG	Commercialisation	2002
UBISOFT FINLAND OY	Finlande	100%	100%	IG	Commercialisation	2002

UBISOFT ENTERTAINMENT SA	Corée	100%	Succursale	IG	Commercialisation	2003
TIWAK SAS	France	100%	100%	IG	Développement	2003
BLUE BYTE GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	Développement	2005
UBISOFT DEVELOPMENT SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2006
UBISOFT EDITORIAL SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2006
UBISOFT SUPPORT STUDIOS SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2006
UBISOFT PRODUCTION MONTPELLIER SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2006
UBISOFT PRODUCTION ANNECY SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2006
UBISOFT PARIS STUDIO SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2006
UBISOFT CASTELNAU SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2006
UBISOFT OPERATIONAL MARKETING SARL	France	100%	100%	IG	Marketing	2007
UBISOFT ENTERTAINMENT LTD	Royaume-Uni	100%	100%	IG	Développement	2006
UBISOFT EOOD	Bulgarie	100%	100%	IG	Développement	2006
UBISOFT MARKETING INTERNATIONAL SARL	France	100%	100%	IG	Marketing international	2007
UBISOFT DIGITAL ARTS INC	Canada	100%	100%	IG	Animation numérique	2007
SUNFLOWERS Interactive Entertainment Software GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	Développement et commercialisation	2007
RELATED DESIGNS SOFTWARE GmbH	Allemagne	30%	30%	MEE	Développement	2007
UBISOFT NAGOYA KK	Japon	100%	100%	IG	Développement	2008
CHENGDU UBI COMPUTER SOFTWARE CO LTD	Chine	100%	100%	IG	Développement	2008
UBISOFT LTD	Irlande	100%	100%	IG	Gestion et administration	2008
UBISOFT STUDIOS MONTPELLIER SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2008
UBISOFT COUNSEL & ACQUISITIONS SARL	France	100%	100%	IG	Gestion et administration	2008
UBISOFT MARKETING France SARL	France	100%	100%	IG	Marketing	2008
UBISOFT PRODUCTION INTERNATIONALE SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2008
UBISOFT MARKET RESEARCH SARL	France	100%	100%	IG	Marketing	2009
UBISOFT GAMEPLAY SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2009
UBISOFT ARTS SARL	France	100%	100%	IG	Développement	2009
UBISOFT ENTERTAINMENT LTDA	Brésil	100%	100%	IG	Développement	2008
CRIATIVA INFORMATICA LTDA	Brésil	100%	Succursale	IG	Développement	2009
HYBRIDE TECHNOLOGIES INC	Canada	100%	100%	IG	Création d'effets visuels	2008
UBISOFT VANCOUVER INC	Canada	100%	100%	IG	Développement	2009
UBISOFT ENTERTAINMENT INDIA PRIVATE LTD	Inde	100%	100%	IG	Développement	2008
UBISOFT ENTERTAINMENT SWEDEN LTD	Suède	100%	100%	IG	Développement	2008
UBISOFT SINGAPORE PTE LTD	Singapour	100%	100%	IG	Développement	2008
UBISOFT UKRAINE LLC	Ukraine	100%	100%	IG	Développement	2008

IG = Intégration Globale

MEE = Mise en équivalence

### Entrées de périmètre

Les entrées de périmètre sont décrites dans le paragraphe 1.5.3.

Les acquisitions de l'exercice représentant moins de 25% de la situation du groupe, il n'a pas été établi de comptes pro forma.

## 1.5.7 Notes sur le bilan

### Note.1 Goodwill

Goodwills	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
Brut	84.471	3.298	-	6.152	5.737	99.658
Amortissement	95	-	-	-	18	113
<b>Net au 31.03.09</b>	<b>84.376</b>	<b>3.298</b>	<b>-</b>	<b>6.152</b>	<b>5.755</b>	<b>99.545</b>
<b>Net au 31.03.08</b>	<b>77.374</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.929</b>	<b>-6.927</b>	<b>84.376</b>

L'augmentation des goodwills sur l'exercice correspond aux entrées de périmètre décrites au paragraphe 1.5.3.

Les goodwills nets s'analysent comme suit au 31 mars 2009 :

Société	Au 31.03.08 Net	Augmentations	Ecart de change	Au 31.03.09 Net
Ubisoft Inc	178			178
Ubisoft Ltd	896		-111	785
Ubisoft GmbH	12.805			12.805
Red Storm Entertainment Inc	34.766		6.539	41.305
Ubisoft Spa	3.215			3.215
Ubisoft Canada Inc	1.655		-45	1.610
Tiwak SAS	760			760
Ubisoft Divertissements Inc	412		-11	401
Blue Byte GmbH	3			3
Ubisoft France SAS	10.103			10.103
Ubisoft BV	2.294			2.294
Ubisoft Warenhandels GmbH	442			442
Ubi Games SA	1.311		51	1.362
Ubisoft Entertainment Ltd	1.607		-179	1.428
Ubisoft Nagoya KK	1.176			1.176
Sunflowers Entertainment GmbH	12.753			12.753
Ubisoft Entertainment India Private Ltd	-	1.144	-16	1.128
Hybride Technologies Inc	-	4.760	-212	4.548
Ubisoft Entertainment Sweden Ltd	-	2.123	-177	1.946
Ubisoft Entertainment Ltda	-	1.107	-105	1.002
Ubisoft Vancouver Inc	-	316	-15	301
	<b>84.376</b>	<b>9.450</b>	<b>5.719</b>	<b>99.545</b>

Au 31 mars 2009, les tests de dépréciation n'ont conduit à la comptabilisation d'aucune dépréciation.

#### Sensibilité des valeurs recouvrables

Le Groupe estime, sur la base des événements raisonnablement prévisibles à ce jour, que d'éventuels changements affectant les hypothèses clés décrites ci-dessus n'entraîneraient pas un excédent de la valeur comptable par rapport à la valeur recouvrable.



Une variation de 210 points du taux d'actualisation conduirait à une perte de la valeur recouvrable des Goodwill entraînant la comptabilisation d'une dépréciation.

Une variation de 218 points du taux d'actualisation conduirait à une perte de la valeur recouvrable des Fonds de Commerce entraînant la comptabilisation d'une dépréciation.

## Note 2. Autres immobilisations incorporelles

Les logiciels se décomposent ainsi au 31 mars 2009 :

	Au.31.03.09 Brut	Amortissements Cumulés	Au.31.03.09 Net	Au.31.03.08 Net
<b>Immobilisations</b>				
Logiciels internes en-cours de commercialisation	496.670	459.713	36.957	32.771
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	272.514	189.677	82.837	107.848
Logiciels internes et développements extérieurs en-cours de production	259.370	-	259.370	170.164
Logiciels de bureautique	25.436	16.062	9.374	4.949
Logiciels de bureautique financés par crédit-bail	355	355	-	-
Autres immobilisations incorporelles en-cours	8.258	-	8.258	3.968
Marques	83.868	-	83.868	78.446
Autres	467	220	247	231
<b>TOTAL</b>	<b>1.146.938</b>	<b>666.027</b>	<b>480.911</b>	<b>398.377</b>

	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Reclassements des logiciels en cours de production	Reclassements	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
<b>Immobilisations</b>								
Logiciels internes en-cours de commercialisation	341.922	205.768	2.544	-47.898	-	-1.054	476	496.670
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	251.958	82.696	20.832	-41.308	-	-	-	272.514
Logiciels internes et développements extérieurs en-cours de production	170.164	-	-	89.206	-	-	-	259.370
Logiciels de bureautique	16.267	5.621	882	-	3.970	196	264	25.436
Logiciels de bureautique financés par crédit-bail	355	-	-	-	-	-	-	355
Autres immobilisations incorporelles en-cours	3.968	6.565	-	-	-2.722	-	447	8.258
Marques	78.446	348	-	-	-	-	5.074	83.868
Autres	417	50	-	-	-	-	-	467
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>863.497</b>	<b>301.048</b>	<b>24.258</b>	<b>-</b>	<b>1.248</b>	<b>-858</b>	<b>6.261</b>	<b>1.146.938</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>567.687</b>	<b>339.178</b>	<b>52.259</b>	<b>-</b>	<b>-1.845</b>	<b>18.927</b>	<b>-8.191</b>	<b>863.497</b>

L'augmentation des logiciels pour 205.768 K€ se justifie par la production immobilisée de 208.748 K€, de laquelle on retranche le remboursement d'une partie de nos coûts de développement pour 2.582 K€ et des acquisitions et écarts de change pour un montant de 398 K€

Les reclassements de compte à compte s'expliquent par le transfert des immobilisations incorporelles en-cours.

	Ouverture	Augmentations			Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture
<b>Amortissements</b>		Nettes	Diminutions	Reclassements			
Logiciels internes en-cours de commercialisation	309.151	152.630	2.544	-	-	476	459.713
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	144.108	66.401	20.832	-	-	-	189.677
Logiciels de bureautique	11.319	4.305	813	1.087	25	139	16.062
Logiciels de bureautique financés par crédit-bail	355	-	-	-	-	-	355
Autres	186	34	-	-	-	-	220
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>465.119</b>	<b>223.370</b>	<b>24.189</b>	<b>1.087</b>	<b>25</b>	<b>615</b>	<b>666.027</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>265.889</b>	<b>242.762</b>	<b>52.222</b>	<b>-1.822</b>	<b>11.096</b>	<b>-584</b>	<b>465.119</b>

Il n'y a aucune immobilisation incorporelle en nantissement de dettes.

Au 31 mars 2009, les tests de dépréciation n'ont conduit à la comptabilisation d'aucune provision.

#### *Sensibilité des valeurs recouvrables*

Le Groupe estime, sur la base des événements raisonnablement prévisibles à ce jour, que d'éventuels changements affectant les hypothèses clés décrites ci-dessus n'entraîneraient pas un excédent de la valeur comptable par rapport à la valeur recouvrable.

Une variation de 90 points du taux d'actualisation conduirait à une perte de la valeur recouvrable entraînant la comptabilisation d'une dépréciation.

### **Note 3. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles se répartissent comme suit :

	Au 31.03.09	Amortissements	Au 31.03.09	Au 31.03.08
<b>Immobilisations</b>	Brut	cumulés	Net	Net
Terrains	63	-	63	-
Constructions	1.435	46	1.389	-
Installations techniques	14.682	5.836	8.846	6.608
Matériel informatique et mobilier	35.669	21.391	14.278	12.391
Kits de développement	11.435	9.257	2.178	3.275
Matériel de transport	184	71	113	89
Matériel informatique et de transport financé par crédit-bail	381	228	153	117
Immobilisations en-cours	403	-	403	-
<b>TOTAL</b>	<b>64.252</b>	<b>36.829</b>	<b>27.423</b>	<b>22.480</b>

<b>Immobilisations</b>	Ouverture Brut	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture Brut
Terrains	-	-	-	-	66	-3	63
Constructions	-	23	-	-	1.479	-67	1.435
Installations techniques	11.192	4.014	834	-4	112	202	14.682
Matériel informatique et mobilier	29.474	8.341	2.519	-1.052	781	644	35.669
Kits de développement	9.909	1.355	28	-	243	-44	11.435
Matériel de transport	130	101	39	-	-	-8	184
Matériel informatique et de transport financé par crédit-bail	331	101	76	4	-	21	381
Immobilisations en-cours	-	413	-	-10	-	-	403
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>51.036</b>	<b>14.348</b>	<b>3.496</b>	<b>-1.062</b>	<b>2.681</b>	<b>745</b>	<b>64.252</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>47.040</b>	<b>10.015</b>	<b>4.272</b>	<b>-176</b>	<b>712</b>	<b>-2.283</b>	<b>51.036</b>

<b>Amortissements</b>	Ouverture Cumulés	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture Cumulés
Constructions	-	49	-	-	-	-2	47
Installations techniques	4.583	1.881	800	-5	4	172	5.835
Matériel informatique et mobilier	17.084	7.279	2.377	-902	52	255	21.391
Kits de développement	6.634	2.688	28	-	-	-36	9.258
Matériel de transport	41	35	4	-	-	-1	71
Matériel informatique et de transport financé par crédit-bail	214	68	70	4	-	11	227
<b>TOTAL AU.31.03.09</b>	<b>28.556</b>	<b>12.000</b>	<b>3.279</b>	<b>-903</b>	<b>56</b>	<b>399</b>	<b>36.829</b>
<b>TOTAL AU.31.03.08</b>	<b>21.530</b>	<b>11.730</b>	<b>3.814</b>	<b>-176</b>	<b>583</b>	<b>-1.297</b>	<b>28.556</b>

Il n'y a aucune immobilisation corporelle en nantissement de dettes.

Au 31 mars 2009, les tests de dépréciation n'ont conduit à la comptabilisation d'aucune dépréciation.

#### Note 4. Participations dans les entreprises associées

	Ouverture Brut	Augmentation	Diminution	Reclassement	Clôture Brut
Goodwill	230	-	-	-	230
Quote-part capitaux propres	98	15	-	-	113
<b>TOTAL titres mis en équivalence 31.03.09</b>	<b>328</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>343</b>
<b>TOTAL titres mis en équivalence 31.03.08</b>	<b>33.998</b>	<b>1.086</b>	<b>217</b>	<b>-34.539</b>	<b>328</b>

Il s'agit de la société Related Designs Software GmbH détenue indirectement à 30% par Ubisoft Entertainment SA, suite au rachat de Sunflowers GmbH.

## Note 5. Actifs financiers non courants

	Au 31.03.09	Provisions Cumulées	Au 31.03.09	Au 31.03.08
<b>Actifs financiers</b>	Brut		Net	Net
Actifs disponibles à la vente	489	193	296	756
Dépôts et cautionnements	3.019	-	3.019	1.751
Autres créances immobilisées	39	-	39	10
<b>TOTAL</b>	<b>3.547</b>	<b>193</b>	<b>3.354</b>	<b>2.517</b>

	Ouverture			Variation de	Ecart de	Clôture
<b>Actifs financiers</b>	Brut	Augmentation	Diminution	périmètre	change	Brut
Actifs disponibles à la vente	1.164	-	-	-675	-	489
Dépôts et cautionnements	1.758	1.501	611	237	134	3.019
Autres créances immobilisées	10	34.541	34.570	58	-	39
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>2.932</b>	<b>36.042</b>	<b>35.181</b>	<b>-380</b>	<b>134</b>	<b>3.547</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>2.660</b>	<b>23.797</b>	<b>23.735</b>	<b>288</b>	<b>-78</b>	<b>2.932</b>

La variation de périmètre des actifs disponibles à la vente correspond à l'entrée dans le périmètre de la société Ubisoft Entertainment Ltda.

La variation des autres créances immobilisées correspond aux achats et ventes d'actions propres Ubisoft dans le cadre du contrat de liquidité.

	Ouverture			Variation de	Clôture
<b>Provisions</b>	Cumulés	Augmentation	Diminution	Périmètre	Cumulés
Actifs disponibles à la vente	408	1	7	-209	193
Dépôts et cautionnements	7	-	7	-	-
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>415</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>-209</b>	<b>193</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>202</b>	<b>70</b>	<b>13</b>	<b>-156</b>	<b>415</b>

La variation de périmètre des dépréciations des actifs disponibles à la vente correspond à l'entrée dans le périmètre de la société Ubisoft Entertainment Ltda.

## Note 6. Stocks et en-cours

	Ouverture	Variation de stock	Variation de	Ecart de	Clôture
<b>Stocks et en-cours</b>	Brut	(résultat)	périmètre	change	Brut
Marchandises	43.084	23.342	-	857	67.283
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>43.084</b>	<b>23.342</b>	<b>-</b>	<b>857</b>	<b>67.283</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>28.699</b>	<b>17.569</b>	<b>491</b>	<b>-3.675</b>	<b>43.084</b>

	Ouverture	Dotations /	Variation de	Ecart de	Clôture
<b>Provisions</b>	Cumulées	Reprises	périmètre	change	Cumulées
Marchandises	3.205	1.858	-	-74	4.989
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>3.205</b>	<b>1.858</b>	<b>-</b>	<b>-74</b>	<b>4.989</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>3.905</b>	<b>-701</b>	<b>282</b>	<b>-280</b>	<b>3.205</b>

L'augmentation du stock est due essentiellement à l'activité plus importante réalisée sur les produits Nintendo qui pâtissent de délais de livraison plus longs.

## Note 7. Créances clients et comptes rattachés

Les clients se répartissent comme indiqué ci-après :

	Ouverture		Variation de	Ecart de		Clôture
<b>Créances clients</b>	Brut	Mouvements	périmètre	change	Reclassement	Brut
Clients et comptes rattachés	85.327	-19.738	-372	5.723		70.940
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>85.327</b>	<b>-19.738</b>	<b>-372</b>	<b>5.723</b>		<b>70.940</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>88.843</b>	<b>6.113</b>	<b>998</b>	<b>-10.855</b>	<b>228</b>	<b>85.327</b>

	Ouverture			Ecart de		Clôture
<b>Provisions</b>	Cumulées	Dotations	Reprises	Change	Reclassement	Cumulées
Clients et comptes rattachés	1.101	2.958	2.617	-36		1.406
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>1.101</b>	<b>2.958</b>	<b>2.617</b>	<b>-36</b>		<b>1.406</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>986</b>	<b>829</b>	<b>832</b>	<b>-110</b>	<b>228</b>	<b>1.101</b>

Les créances clients sont à moins d'un an.

L'analyse du risque de crédit figure en note 16.

## Note 8. Autres créances

Les autres créances se décomposent ainsi :

	31.03.09			31.03.08
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Avances et acomptes reçus	638	-	638	604
Avances en comptes courants	-	-	-	38
TVA	32.944	-	32.944	40.956
Subventions à recevoir (1)	46.552	-	46.552	36.411
Autres créances fiscales et sociales	1.002	-	1.002	373
Autres	443	-	443	4.263
Charges constatées d'avance	8.073	-	8.073	9.038
<b>TOTAL</b>	<b>89.652</b>	<b>-</b>	<b>89.652</b>	<b>91.683</b>

(1) L'augmentation des subventions à recevoir comprend un rattrapage des subventions des années antérieures pour 8M CAD.

La totalité des autres créances a une échéance à moins d'un an, exception faite des subventions canadiennes d'un montant de 13 M€ qui seront imputables sur le paiement de l'impôt.

## Note 9. Actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants se décomposent de la manière suivante :

		31.03.09			31.03.08
		Brut	Dépréciation	Valeur Nette	Valeur Nette
Instruments dérivés sur opérations de change	(1)	5.557	-	5.557	445
Instruments dérivés Equity Swap	(2)	-	-	-	38.839
Actions Gameloft	(3)	15.053	-	15.053	25.058
<b>TOTAL</b>		<b>20.610</b>	<b>-</b>	<b>20.610</b>	<b>64.342</b>

### (1) Juste valeur des instruments financiers :

Dans ce poste sont enregistrés les dérivés de change dont la valeur de marché à la clôture est positive (cf analyse dans la note 16).

### (2) Juste valeur de l'Equity Swap Ubisoft :

La valeur de l'actif constatée au 31 mars 2008 a été soldée suite à la cession des 1 243 121 titres restant au 31 mars 2008 à un prix moyen de 61,68 €. Cette cession a généré sur l'exercice une plus-value comptabilisée en résultat financier de 8.840 K€.

### (3) Juste valeur des actions Gameloft :

La variation de juste valeur s'explique par la variation du cours entre le 31 mars 2008 et le 31 mars 2009.

Les titres Gameloft sont en actif courant conformément à la norme IAS 39. Au 31 mars 2009, le cours des 9 178 725 titres Gameloft est à 1,64 € soit une valorisation au bilan de 15.053 K€. La variation de cours sur l'exercice (1,64€ versus 2,73€ au 31 mars 2008), génère une perte de valeur de 10.004 K€, dont 8,6 M€ sont comptabilisés en résultat financier.

## Note 10. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie comprend :

	31.03.09	31.03.08
Disponibilités (1)	142.610	120.973
Valeurs mobilières de placement	94.596	107.940
<i>Dont OPVCM</i>	69.598	84.446
<i>SICAV</i>	14.998	18.494
<i>Certificats de dépôt à terme</i>	10.000	5.000
<b>TOTAL</b>	<b>237.207</b>	<b>228.913</b>

(1) Les disponibilités comprennent des soldes de comptes de caisse et de banque

La variation de la trésorerie nette se décompose ainsi :

	31.03.09	31.03.08
Trésorerie et équivalents de trésorerie	237.207	228.913
Découverts bancaires et crédits court terme	-60.317	-55.732
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau de flux de trésorerie</b>	<b>176.890</b>	<b>173.181</b>

## Note 11. Capitaux propres

### Capital

Au 31 mars 2009, le capital de la société Ubisoft Entertainment SA est de 7 273 866,82 euros divisé en 93 856 346 actions.

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le boni de liquidation à une part égale à la quotité de capital qu'elle représente.

Un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité du capital social qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire.

Ce droit est conféré également dès leur émission en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.

Nombre d'actions Ubisoft Entertainment SA :

<b>Au 01.04.08</b>	<b>46 224 592</b>
Levées d'options	367 799
PEG-PEE/Augmentation de capital réservée	109 564
<b>Sous total (avant division par 2 du nominal) *</b>	<b>46 701 955</b>
<b>Sous total (après division par 2 du nominal) *</b>	<b>93 403 910</b>
Levées d'options	452 436
<b>Au 31.03.09</b>	<b>93 856 346</b>

\* Division du nominal par 2 effective au 14 novembre 2008

Le nombre maximal d'actions à créer par levées de stocks options est de 9 509 468 et par actions gratuites attribuées de 466 680.

Le détail est donné en note 14.

Occasionnellement, le Groupe achète ses propres actions sur le marché. Le rythme de ces achats dépend du cours de bourse.

### Réserve de conversion

La réserve de conversion comprend l'ensemble des écarts de conversion issus de la conversion des états financiers des activités à l'étranger.

Les écarts de conversion en « capitaux propres part du groupe » passent de -59 M€ à -41 M€. Cette variation provient principalement de la hausse du dollar US entre le taux de clôture du 31 mars 2008 (1€ = 1,5812\$) et le taux de clôture du 31 mars 2009 (1€ = 1,3308\$) soit 17.671K€.

### Réserve de couverture

La réserve de couverture comprend la partie efficace de la variation nette cumulée de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie attribuables à des transactions couvertes qui ne sont pas encore produites.

<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	<b>-</b>
Gains/Perte sur couverture de flux de trésorerie	
Couverture de change	3.837
Impôts différés	-1.321
Recyclage en résultat	
Couverture de change	204
Impôts différés	-65

<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>2.655</b>
-----------------------------------	--------------

La part recyclée en résultat est comptabilisée en résultat opérationnel courant.

### **Réserve de juste valeur**

La réserve de juste valeur comprend la variation nette cumulée de la juste valeur des actifs financiers jusqu'à ce qu'ils soient décomptabilisés ou dépréciés.

### **Actions propres**

Au 31 mars 2009, la société détient 80 914 actions de ses propres actions. Elles sont valorisées au cours moyen de 12,45 € et sont enregistrées en déduction des capitaux propres, pour un montant de 1.008 K€.

### **Dividendes**

Aucun dividende n'a été versé au 31 mars 2009 au titre du résultat 2007/2008.

## **Note 12. Provisions**

Les provisions se décomposent ainsi :

	Ouverture	Dotations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Ecart de change	Clôture
Provision pour risque fiscal	1.861	166	2	-	-51	1.974
Autres provisions pour risques	-	10	-	-	-	10
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>1.861</b>	<b>176</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-51</b>	<b>1.984</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>1.952</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-103</b>	<b>1.861</b>

Dans le cadre du contrôle fiscal chez Ubisoft Divertissements Inc (Canada) sur les exercices 1999 à 2003, et 2004 à 2008 un processus d'arrangement préalable en matière de prix de transfert bilatéral avec les administrations fiscales a été initié. En attente de la conclusion du dossier, la provision de 3MCAD a été maintenue.

### **Passifs éventuels**

Un contrôle fiscal est en cours sur la société Ubisoft Entertainment SA pour la période du 1<sup>er</sup> avril 2004 au 31 mars 2007. Une proposition pour un montant très significatif de rectification, mais essentiellement lié à du décalage temporaire, a été reçue en date du 4 août 2008 par la société, qui conteste l'intégralité des points mentionnés dans cette proposition. La société estime que le risque est extrêmement limité, en conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée dans les comptes.

Un contrôle fiscal est en cours sur la société Ubisoft Pty Ltd (Australie) pour la période du 1<sup>er</sup> avril 2002 au 31 mars 2005. Aucune proposition de rectification n'a été reçue à ce jour. En conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée dans les comptes.

Les contrôles fiscaux de l'exercice (Allemagne, Belgique) se sont soldés par des propositions de rectification non significatives.

## **Note 13. Engagements envers le personnel**

	Ouverture	Dotations	Reprises	Ecart de change	Clôture
Provisions pour retraite	1.699	18	95	19	1.641
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>1.699</b>	<b>18</b>	<b>95</b>	<b>19</b>	<b>1.641</b>



<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>1.205</b>	<b>494</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.699</b>
-----------------------	--------------	------------	----------	----------	--------------

### *Hypothèses utilisées*

	Japon		Italie		France	
	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08
Taux d'évolution des salaires	1,50%	3,50%	1,50%	1,50%	1,50 à 3%	1,5 à 4,5%
Taux d'actualisation	5,20%	4,68%	5,20%	4,68%	5,20%	4,68%
Durée moyenne résiduelle d'activité	22 ans	21,5 ans	26 ans	29 ans	31 ans	31 ans

Les hypothèses de mortalité sont basées sur les statistiques et les tables de mortalité publiées.

La définition et les règles d'évaluation et de comptabilisation des engagements ont été détaillées au § 1.5.5.4 Principes de consolidation – Avantages accordés aux salariés.

### **Note 14. Paiement fondé sur les instruments de capitaux propres**

Incidence sur les états financiers :

<b>Capitaux propres au 31.03.08</b>	<b>20.090</b>
<b>Charges de personnel</b>	<b>16.855</b>
<i>Stock options</i>	12.923
<i>Attribution gratuite d'actions</i>	1.953
<i>Plan d'Epargne</i>	1.979
<b>Capitaux propres au 31.03.09</b>	<b>36.945</b>

L'impact sur les réserves de ces paiements en actions se retrouve en bas du tableau de variation des capitaux propres.

### **Stock options**

La valeur des instruments dénoués par émission d'actions est estimée et figée à la date d'attribution. La comptabilisation de la charge est étalée sur une durée d'acquisition des droits de 4 ans, mais n'est pas linéaire compte tenu des modalités d'acquisition des droits. La norme IFRS a été appliquée aux seuls instruments octroyés après le 7 novembre 2002 dont les droits n'étaient pas acquis au 31 décembre 2004, soit un retraitement partiel des plans 9 et 10 (options acquises au 1<sup>er</sup> janvier 2005) et total des plans suivants :

	7 <sup>ème</sup> plan	11 <sup>ème</sup> plan	12 <sup>ème</sup> plan			13 <sup>ème</sup> plan
Nombre total d'actions attribuées <sup>(1)</sup>	1 556 260	1 552 600	1 984 200			2 711 784
Point de départ d'exercice des options	19.01.05	14.10.05	17.11.05	17.11.05	01.07.05	23.02.07
Date d'expiration des options	15.08.12	13.10.14	16.11.14	16.11.14	15.06.09 <sup>(2)</sup>	22.02.11
Prix d'exercice des options à la date d'attribution	3,21 €	15,5 €	14,72 € France	15,47 € Italie	13,55 € USA	31,64 €
Prix d'exercice des options <sup>(1)</sup>	3,21 €	3,88 €	3,68 € France	3,87 € Italie	3,39 € USA	7,91 €
Maturité (années)	10	10	10			4

Volatilité	N.A.	30%	30%			30%
Taux d'intérêt sans risque	N.A.	4%	3,9%			2,99%
Taux de dividende estimé	N.A.	0%	0%			0%
Taux de turnover annuel	N.A.	3%	3%			3%
Juste valeur de l'option à la date d'attribution (€/action)	N.A.	5,89 €	6,37 € France	6,15 € Italie	6,73 € USA	9,11€ 6,80€ France Monde
Juste valeur de l'option après division <sup>(1)</sup> (€/action)	N.A.	1,47 €	1,59 € France	1,53 € Italie	1,68 € USA	2,27€ 1,70€ France Monde
Options au 1 <sup>er</sup> avril 2008 <sup>(1)</sup>	190 910	552 944	1 447 412			2 335 876
Options attribuées sur l'exercice	-	-	-			-
Options levées durant l'exercice	145 560	152 944	529 874			214 288
Options annulées sur l'exercice	-	15 432	2 634			47 500
Options non encore exercées au 31 mars 2009	45 350	384 568	914 904			2 074 088

	14 <sup>eme</sup> plan	15 <sup>eme</sup> plan	16 <sup>eme</sup> plan	17 <sup>eme</sup> plan	18 <sup>eme</sup> plan
Nombre total d'actions attribuées <sup>(1)</sup>	3 154 800	24 072	1 804 100	1 362 500	100 160
Point de départ d'exercice des options	26.04.08	22.06.08	13.06.09	27.06.09	15.09.09
Date d'expiration des options	25.04.12	21.06.12	13.06.13	27.06.13	15.09.13
Prix d'exercice des options à la date d'attribution	35,29 €	37,54 €	55,50 €	55,31 €	58,59€ 56,25€ France Monde
Prix d'exercice des options <sup>(1)</sup>	17,65 €	18,77 €	27,75 €	27,66 €	29,30 € 28,13 € France Monde
Maturité (années)	5	5	5	5	5
Volatilité	30%	30%	30%	30%	30%
Taux d'intérêt sans risque	4,03%	4,41%	4,38%	4,38%	4,23%
Taux de dividende estimé	0%	0%	0%	0%	0%
Taux de turnover annuel	5%	5%	5%	5%	5%
Juste valeur de l'option à la date d'attribution (€/action)	11,43 € 8,57 € France Monde	11,84€ 8,74€ France Monde	13,38 €	16,00 €	17,07 € 13,44 € France Monde
Juste valeur de l'option après division <sup>(1)</sup> (€/action)	5,71 € 4,28 € France Monde	5,92 € 4,37 € France Monde	6,69 €	8,00 €	8,54 € 6,77 € France Monde

Options au 1 <sup>er</sup> avril 2008 <sup>(1)</sup>	3 067 100	23 572	-	-	-
Options attribuées sur l'exercice	-	-	1 804 100	1 362 500	100 160
Options levées durant l'exercice	143 246	2 122	-	-	-
Options annulées sur l'exercice	86 706	800	26 200	7 800	-
Options non encore exercées au 31 mars 2009	2 837 148	20 650	1 777 900	1 354 700	100 160

<sup>(1)</sup> Suite aux divisions du nominal par deux le 11 décembre 2006 et le 14 novembre 2008

<sup>(2)</sup> Limitation de la période d'exercice décidée par le Conseil d'administration du 2 novembre 2005 pour mise en conformité avec la période maximale autorisée par la législation des Etats-Unis

Le cours moyen des options levées sur la période est de 6,10€ après division du nominal par 2.

Les plans 8, 9 et 10 sont arrivés à échéance avant le 1<sup>er</sup> avril 2008.

### **Plans d'attribution gratuite d'actions**

Les actions gratuites attribuées, subordonnées à la satisfaction de conditions de performance, sont indisponibles pendant une période de 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.

La charge de personnel correspond à la valeur des instruments perçus par le bénéficiaire, qui est égale à la valeur des actions à recevoir, la valeur actualisée des dividendes attendus sur la période d'acquisition des droits étant nulle.

	31.03.09		31.03.08	
Date d'attribution	15.09.08	13.06.08	17.03.08	02.10.07
Données à la date d'attribution :				
Maturité – Période d'acquisition (en années)	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans
Nombre d'instruments attribués après division du nominal <sup>(*)</sup>	80 580	30 600	122 000	233 500
Cours de l'action (en euros) *	28,80	28,44	25,65	23,86
Turnover annuel	5%	5%	5%	5%
Coefficient de réalisation des objectifs opérationnels	90%	90%	90%	90%
<b>Juste valeur de l'instrument au 31 mars 2009 (€ par action)*</b>	<b>28,80</b>	<b>28,44</b>	<b>25,65</b>	<b>23,9</b>

<sup>(\*)</sup> Suite à la division du nominal par deux le 14 novembre 2008

### **Plans épargne groupe**

Ubisoft propose aussi des plans d'épargne groupe qui permettent aux salariés français 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 différence entre le prix de souscription des actions et le cours de l'action à la date d'octroi (qui correspond à la date d'annonce du plan) constitue l'avantage accordé aux bénéficiaires. Cette charge estimée et figée à la date d'octroi.

	31.03.09		31.03.08
Date d'octroi	29.08.08	11.04.08	29.05.07
Prix de souscription *	27,56	23,43	15,02
Durée d'indisponibilité (en années)	5 ans	5 ans	5 ans
<i>Données à la date d'annonce aux salariés :</i>			
Cours de l'action (en euros) *	33,62	35,00	28,25
Nombre d'actions souscrites après division du nominal*	100 896	118 232	53 156
<b>Juste valeur de l'avantage en € par action (après split)</b>	<b>6,06</b>	<b>11,57</b>	<b>3,23</b>

(\*) Suite à la division du nominal par deux le 14 novembre 2008

## Note 15. Passifs financiers courants et non courants

Les passifs financiers se décomposent ainsi :

	31.03.09	31.03.08
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	22.632	23.323
Emprunts résultant du retraitement des leasings	50	-
<b>Passifs financiers à plus d'un an</b>	<b>22.682</b>	<b>23.323</b>
Découverts bancaires et crédit court terme	60.212	55.732
Intérêts courus	105	283
Emprunts résultant du retraitement des leasings	47	82
Instruments dérivés	1.458	1.353
<b>Passifs financiers à moins d'un an</b>	<b>61.822</b>	<b>57.450</b>
<b>Total</b>	<b>84.504</b>	<b>80.773</b>
Dettes à taux fixe	1.555	1.436
Dettes à taux variable	80.317	76.014
Dettes à taux zéro	2.632	3.323

## Note 16. Information relative à la gestion des risques financiers

Dans le cadre de son activité, le Groupe peut être plus ou moins exposé aux risques de taux d'intérêt, de change, de financement et liquidité, ainsi qu'aux risques de contrepartie et de crédit. Le Groupe a mis en place une politique de gestion de ces risques dont la mise en œuvre est décrite ci-dessous pour chacun des risques.

### Risque de taux

Le risque de taux d'intérêt est notamment induit par la dette du Groupe portant intérêts. Il est principalement libellé en euro et est géré de façon centralisée. La gestion du risque de taux vise essentiellement à minimiser le coût des emprunts financiers du Groupe et à réduire l'exposition à ce risque. Pour cela, le Groupe privilégie les emprunts à taux fixes pour les besoins de financement permanents, et les emprunts à taux variables pour financer les besoins ponctuels liés à l'augmentation du fonds de roulement durant les périodes de haute activité. Au 31 mars 2009, la dette nette du Groupe était constituée d'un emprunt à taux variable et de découverts bancaires, qui compte-tenu de la position de trésorerie nette positive du Groupe, sont destinés essentiellement à financer les besoins de fonds de roulement importants de fin d'année liés à la forte saisonnalité de l'activité.

### Analyse de sensibilité au risque de taux sur la dette nette à taux variable

L'exposition du Groupe à une variation des taux d'intérêt sur la dette nette est présentée dans le tableau suivant :

<b>Dettes</b>	<b>Type de taux</b>	<b>Taux</b>	<b>Nominal</b>	<b>Intérêt/an</b>	<b>Variation de 1%</b>	<b>Différence</b>
Emprunt bancaire Angleterre	Variable	2,160%	20.000	432,0	632	200
Disponibilités nettes des découverts bancaires	Variable	1,09%	-82.398	-901,8	-1.726	-824
Placements	Variable	1,66%	-94.597	-1.575,0	-2.521	-946
<b>TOTAL</b>			<b>-156.995*</b>	<b>-2.044,8</b>	<b>-3.615</b>	<b>-1.570</b>

\* Hors intérêts courus et emprunts sur les leasings

## Risque de liquidités

Le risque de liquidité du Groupe est induit principalement par l'échéance de la dette de 20 M€ donnant lieu à paiement d'intérêts. Les autres lignes n'étant pas tirées au 31 mars 2009, ce risque n'est pas matériel.

Au 31 mars 2009, la dette financière représente 83 M€ et, compte tenu des liquidités et des valeurs de placements disponibles à court terme, la position de trésorerie nette s'élève à 154 M€.

	<b>31.03.09</b>	<b>31.03.08</b>
Dettes financières	83.046	79.420
Disponibilités	-142.610	-120.973
VMP nettes	-94.597	-107.940
<b>Excédent financier</b>	<b>-154.161</b>	<b>-149.493</b>

A l'exception d'un emprunt de 20 M€, la dette financière au 31 mars 2009 est constituée essentiellement d'opérations de cash-pooling intra-groupe.

Par ailleurs, pour financer les besoins ponctuels liés à l'augmentation du fonds de roulement durant les périodes de haute activité, le Groupe dispose d'un crédit syndiqué de 180 M€, de lignes engagées de 30 M€ et de lignes de crédits auprès d'organismes bancaires pour 73,5 M€ au 31 mars 2009.

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 marge brute d'autofinancement.

### Covenants

Dans le cadre du crédit syndiqué et de la ligne bilatérale de 20 M€, la société est tenue de respecter certains ratios financiers (« covenants »).

Les covenants à respecter sont les suivants :

	<b>2008/2009</b>	<b>2007/2008</b>
Dette nette retraitée des créances cédées / fonds propres retraités des écarts d'acquisition <	0,80	0,85
Dette nette retraitée des créances cédées / Ebitda <	1,5	1,5

En outre, la société a signé en 2006/2007, une ligne de 10 M€ qui utilise les mêmes covenants mais se distingue par un ratio de 0,9 de dette nette sur fonds propres.

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

Au 31 mars 2009, la société est en conformité avec tous ces ratios et prévoit de le rester sur l'exercice 2009/2010.

## Analyse des passifs financiers par maturité

	31.03.09		Echéancier		
	Valeur comptable	Total des flux contractuels <sup>(1)(2)</sup>	<1 an	2 ans	3 à 5 ans
<b>Passifs financiers courants et non courants</b>					
Dettes financières courantes	22.632	23.819	432	432	22.955
Emprunts résultant du retraitement des leasings	97	97	47	50	
Dettes fournisseurs	136.664	136.664	119.802	6.823	10.039
Autres dettes d'exploitation	76.867	76.867	76.867	-	-
Dette d'impôt exigible	19.993	19.993	19.993		
Trésorerie passive	60.317	60.317	60.317	-	-
<b>Instruments dérivés passifs</b>					
Dérivés non qualifiés de couverture	1.458	48.864	48.864	-	-
<b>Total</b>	<b>316.570</b>	<b>366.621</b>	<b>326.322</b>	<b>7.305</b>	<b>32.994</b>

(1) Les dettes sont présentées au cours de change de clôture

(2) Les intérêts à taux variable sont calculés sur la base du taux de clôture

## Risque de change

Le Groupe est exposé aux risques de change sur ses flux d'exploitation ainsi que sur ses investissements dans ses filiales étrangères. Le pourcentage de chiffre d'affaires réalisé hors zone euro est de 66%.

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

Le Groupe utilise tout d'abord des couvertures naturelles provenant de transactions en sens inverse (dépenses en 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.

Les instruments dérivés pour lesquels la documentation de la relation de couverture ne répond pas aux exigences de la norme IAS 39, ne sont pas désignés comptablement comme des instruments de couverture.

Au 31 mars 2009, seules les opérations financières de change sur le dollar sont qualifiées de couverture de flux de trésorerie selon la norme IAS 39.

Les engagements de couverture sont réalisés par le service trésorerie de la société mère en France. Aucune couverture n'est contractée dans les filiales qu'elles soient françaises ou étrangères.

La juste valeur des dérivés de change est confirmée par la contrepartie bancaire. Elle est estimée à partir des conditions de marché, en utilisant le prix de marché que le Groupe devrait payer pour dénouer les contrats.

A la clôture, la juste valeur des dérivés de change se traduit de la façon suivante :

	31.03.09				31.03.08			
	USD	CAD	GBP	SEK	AUD	USD	CAD	JPY
Couvertures à terme <sup>(1)</sup>	4.109							
Swap	-253							
<b>Dérivés de change qualifiés de couverture</b>	<b>3.856</b>							
Couvertures à terme <sup>(1)</sup>	706	-1.329	692	-129	445	-488		-6
Options de change nettes <sup>(2)</sup>	302						-861	
<b>Dérivés de change non qualifiés de couverture</b>	<b>1.008</b>	<b>-1.329</b>	<b>692</b>	<b>-129</b>	<b>445</b>	<b>-488</b>	<b>-861</b>	<b>-6</b>

(1) valeur au comptant, sur la base des cours de clôture

(2) nominal sur la base du prix d'exercice

Exposition au risque de change :

	USD	GBP	CAD
Position nette avant gestion	191.167	129.761	-101.435
Contrats de change à terme	-168.980	-10.000	70.000
Position nette après gestion	22.187	119.761	-31.435

## Risque de crédit et de contrepartie

### Exposition au risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients et des titres de placement.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Le profil statistique de la clientèle, incluant notamment le risque de défaillance par secteur d'activité et par pays dans lequel les clients exercent leur activité est sans réelle influence sur le risque de crédit.

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 le risque de contrepartie liés aux comptes clients est limité.

Le premier client d'Ubisoft représente 10% du chiffre d'affaires hors taxes du Groupe, les 5 premiers 33% et les 10 premiers 46%.

De plus, afin de se prémunir contre le risque de non-paiement, les principales filiales du groupe qui représentent environ 85% du chiffre d'affaires du Groupe bénéficient d'une assurance crédit.

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit. L'exposition maximale au risque de crédit à la clôture est la suivante :

		31.03.09			31.03.08
	Note	Valeur comptable	Provisions	Valeur nette comptable	Valeur nette comptable
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	9	-	-	-	38.839
Actifs financiers disponibles à la vente	9	15.053	-	15.053	25.058
Créances clients	7	70.940	1.406	69.534	84.226
Autres créances d'exploitation courantes	8	89.652	-	89.652	91.683
Instruments dérivés sur opérations de change utilisés comme couverture	9	5.557	-	5.557	445
Actifs d'impôt exigible		19.039	-	19.039	11.146
Trésorerie et équivalent de trésorerie	10	237.207	-	237.207	228.913

### Risque de contrepartie

Toutes les disponibilités doivent rester rapidement mobilisables en limitant au maximum la prise de risque sur le capital. Ils ont donc vocation à être investis sur des produits présentant un degré élevé de sécurité et une très faible volatilité. Tous les supports sur lesquels le Groupe investit répondent aux critères définis par la norme IFRS7. Ainsi, certaines règles de prudence doivent être respectées dans le cadre des placements de trésorerie du Groupe :

- ne pas détenir plus de 5 % de l'actif d'un fonds,
- ne pas investir plus de 20 % des disponibilités sur un même support.

Le Groupe diversifie ses placements auprès de contreparties de premier rang et sur des supports monétaires dont le terme est inférieur à 3 mois.

Au 31 mars 2009 les placements étaient constitués de SICAV monétaires et de Certificats de Dépôts d'une maturité maximale de 3 mois. Il n'y a aucun placement en SICAV monétaire dynamique.

## Risque sur titres

### Risque sur les actions de la société

Les titres sont auto-détenus dans le cadre d'un contrat d'animation de marché et de liquidité avec la société Exane BNP. Ces achats sont régis par un contrat d'animation conforme à la réglementation en cours et sont destinés à assurer une liquidité sur les achats et les ventes de titres.

Au 31 mars 2009, la société détient 80 914 actions propres pour une valeur de 1 million d'euros. Les actions propres sont présentées en déduction des capitaux propres à hauteur de leur coût de revient.

### Risque sur d'autres titres

Au 31 mars 2009, les actifs financiers comprennent des actions de la société cotée Gameloft pour 15 M€. Ils sont qualifiés d'actifs disponibles à la vente selon la norme IAS 39. La diminution de juste valeur de cet actif par rapport au 31 mars 2008 a été comptabilisé en diminution des réserves consolidées pour 1,3 M€ et en charges financières pour 8,7 M€ traduisant la perte durable subie sur cet actif financier disponible à la vente au 31 mars 2008.

Les informations relatives à la valorisation de ces actions sont présentées dans la note 9.

## Réconciliation par classe et catégorie comptable

Notes	Catégories comptable IAS 39	Actifs financiers évalués à la juste valeur	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et Créances évalués à la juste valeur	Prêts et créances	Passifs financiers évalués à la juste valeur	Passifs au coût historique amorti
<b>Au 31 mars 2009</b>							
5	Titres de participation dans des entités non consolidées		296				
5	Autres actifs financiers						
5	Dépôts et cautionnement				3.018		
5	Autres créances immobilisées				39		
7	Créances clients			69.534			
8	Autres créances d'exploitation			89.651			
9 15 et 16	Instruments dérivés sur opérations de change	5.557				-1.458	
9	Instrument dérivés Equity swap		15.053				
	Actif d'impôt exigible			19.039			
10	Disponibilités		142.610				
10	VMP		94.597				
15	Dettes financières						-83.046
17	Dettes fournisseurs						-136.664
18	Autres dettes d'exploitation						-76.868
	Dettes d'impôt exigible						-19.993
<b>Valeur comptable des catégories</b>		<b>5.557</b>	<b>252.556</b>	<b>178.724</b>	<b>3.057</b>	<b>-1.458</b>	<b>-193.571</b>
<b>Au 31 mars 2008</b>							



5	Titres de participation dans des entités non consolidées		756			
5	Autres actifs financiers					
5	Dépôts et cautionnement				1.751	
5	Autres créances immobilisées				10	
7	Créances clients			84.226		
8	Autres créances d'exploitation			91.683		
9 15 et 16	Instruments dérivés sur opérations de change	445				-1.353
9	Instrument dérivés Equity swap	38.839	25.058			
	Actif d'impôt exigible			11.146		
10	Disponibilités		120.973			
10	VMP		107.940			
15	Dettes financières					-79.420
17	Dettes fournisseurs					-177.903
18	Autres dettes d'exploitation					-95.505
	Dettes d'impôt exigible					-14.070
<b>Valeur comptable des catégories</b>		<b>39.284</b>	<b>254.727</b>	<b>187.055</b>	<b>1.761</b>	<b>-1.353</b>
						<b>-366.898</b>

## Note 17. Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs se répartissent comme suit :

	Au 31.03.08	Flux d'exploitation	Variation de	Ecart de	Au 31.03.09
<b>Dettes fournisseurs</b>	Brut	(résultat)	périmètre	change	Brut
Fournisseurs	174.537	-42.206	1.042	3.100	136.473
Fournisseurs d'immobilisations	3.366	-3.174	-	-1	191
<b>TOTAL 31.03.09</b>	<b>177.903</b>	<b>-45.380</b>	<b>1.042</b>	<b>3.099</b>	<b>136.664</b>
<b>TOTAL 31.03.08</b>	<b>118.950</b>	<b>60.714</b>	<b>3.349</b>	<b>-5.110</b>	<b>177.903</b>

Le poste fournisseur comprend les engagements conclus dans le cadre des contrats de licences pour leur montant engagé au contrat y compris pour la partie non encore versée.

Au 31 mars 2009, ces engagements non versés sont de 68.335 K€. Ils étaient de 80.316 K€ l'année précédente.

La totalité des dettes fournisseurs a une échéance à moins d'un an, exception faite d'engagements non versés pour 16.862 K€ qui sont à plus d'un an.

Ces dettes étant à court terme et ne portant pas d'intérêt, la variation des taux d'intérêt n'engendre pas de risque de taux significatif.

## Note 18. Autres dettes

Les autres dettes se décomposent de la manière suivante :

	<b>31.03.09</b>	<b>31.03.08</b>
Avances et acomptes reçus	61	725
Dettes sociales	41.342	38.972
Autres dettes fiscales	20.579	32.687
Autres dettes	8.827	15.529
Produits constatés d'avance	6.060	7.592 <sup>(1)</sup>
<b>TOTAL</b>	<b>76.867</b>	<b>95.505</b>

<sup>(1)</sup> Les produits constatés d'avance comprennent les subventions canadiennes pour 725 K€ et du chiffre d'affaires constaté d'avance pour 5,0 M€

Les autres dettes ont une échéance à moins d'un an mis à part un montant de 1 M€ relatif à l'acquisition de la société Hybride Technologies Inc.

## 1.5.8 Notes sur le compte de résultat

### Note 19. Chiffre d'affaires

Le Groupe a réalisé 1.058 M€ de chiffre d'affaires sur l'année 2008/2009.

A taux de change courant, le chiffre d'affaires a progressé de 14% par rapport aux 928 M€ réalisés sur l'année 2007/2008 ; à taux de change constant, la croissance est de 18,4%.

La répartition du chiffre d'affaires est la suivante :

	31.03.09	31.03.08
Ventes de biens	1.027.668	907.628
Licences	20.817	15.658
Prestations de services	9.441	5.019
<b>TOTAL</b>	<b>1.057.926</b>	<b>928.307</b>

### Note 20. Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se décomposent ainsi :

	31.03.09	31.03.08
Production sur les logiciels commerciaux	208.748	186.703
Production sur les autres logiciels	4.096	3.354
Autres produits	3.060	1.152
<b>TOTAL</b>	<b>215.904</b>	<b>191.209</b>

### Note 21. Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent ainsi :

	31.03.09	31.03.08
Salaires et charges sociales	254.747	228.540
Subventions	-39.163	-32.056
Rémunérations payées en actions *	16.855	8.526
<b>TOTAL</b>	<b>232.439</b>	<b>205.010</b>

- Cf détail en note 14

Le montant des charges résultant des régimes à cotisations définies s'élève à 6.939 K€.

Les subventions se décomposent comme suit :

Canada :

- Crédit Multimédia pour 22.083 K€ : cette subvention représente 37,5% des salaires liés à l'activité de production,
- Crédit d'impôt en recherche et développement pour 9.115 K€, subvention représentant 50% des dépenses de R&D,
- Subvention d'une partie des frais de formation pour 1.278 K€,
- Diverses subventions pour 2.145 K€.

France :

- Crédit d'impôt recherche pour 1.795 K€,
- Crédit d'impôt jeu vidéo pour 2.056 K€.

Les montants relatifs au crédit d'impôt recherche sont désormais comptabilisés dans le résultat opérationnel. Ces crédits d'impôt venaient en diminution de l'impôt les années précédentes.

La société a opté depuis cette année pour le crédit d'impôt jeu vidéo.

Autres pays pour 691 K€.

Le paiement de certaines subventions est conditionné à la réalisation de bénéfices fiscaux.

## Note 22. Autres charges de l'activité

Les autres charges de l'activité se décomposent ainsi :

	31.03.09	31.03.08
Autres charges externes	268.793	218.459
Autres charges	3.268	1.467
<b>TOTAL</b>	<b>272.061</b>	<b>219.926</b>

Les autres charges externes comprennent principalement les dépenses de publicité, les royalties, les locations immobilières et mobilières. La hausse résulte essentiellement des dépenses de marketing.

## Note 23. Amortissements et provisions

Les amortissements et provisions se décomposent ainsi :

Amortissements :

	31.03.09	31.03.08
Amortissements des immobilisations incorporelles	223.370	242.762
<i>Logiciels en-cours de commercialisation</i>	152.630	168.373
<i>Développements extérieurs</i>	66.401	70.910
<i>Logiciels de bureautique</i>	4.305	3.443
<i>Autres</i>	34	36
Amortissements des immobilisations corporelles	12.000	11.730
<i>Constructions</i>	49	-
<i>Installations techniques</i>	1.881	1.576
<i>Matériel informatique et mobilier</i>	7.279	6.812
<i>Kits de développement</i>	2.688	3.205
<i>Matériel de transport</i>	35	68
<i>Matériel informatique et de transport financé par crédit-bail</i>	68	69
<b>TOTAL</b>	<b>235.370</b>	<b>254.492</b>

Provisions :

	31.03.09	31.03.08
Provisions sur clients	346	224
Provisions sur autres actifs circulants	-12	7
Provisions pour risques et charges	-86	-2.053
Provision pour engagements de retraite	6	494

Autres provisions	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>254</b>	<b>-1.328</b>

## Note 24. Autres charges et produits opérationnels

Les autres charges et produits opérationnels se décomposent ainsi :

	31.03.09	31.03.08
Autres charges exceptionnelles	-777	-22
Autres produits opérationnels	2.347	6.964
<b>TOTAL</b>	<b>1.570</b>	<b>6.942</b>

Les autres produits opérationnels sont constitués principalement des indemnités à recevoir de 3 M\$, soit 2,2 M€, pour le règlement d'un sinistre.

## Note 25. Analyse des produits et charges financiers

	31.03.09	31.03.08
Coût de l'endettement net financier	929	-1.340
<i>Produits de trésorerie</i>	4.133	2.342
<i>Intérêts sur opération de financement</i>	-3.204	-3.682
Résultat de change	- 5.343	-13.742
<i>Gains de change</i>	39.662	15.665
<i>Pertes de change</i>	-45.005	-29.406
Produits financiers	8.846	42.869
<i>Cession Equity Swap sur titres Ubisoft</i>	8.862	27.989
<i>Produit net de cession des actifs financiers</i>	-16	-
<i>Cession Equity Swap sur titres Gameloft</i>	-	14.568
<i>Autres produits financiers</i>	-	312
Charges financières	-9.272	-793
<i>Variation de juste valeur des actifs financiers <sup>(1)</sup></i>	-8.661	-
<i>Autres charges financières</i>	-611	-793
<b>TOTAL</b>	<b>-4.840</b>	<b>26.994</b>

(1) Cf Note 9 – Juste valeur des actions Gameloft

## Note 26. Quote-part dans les résultats des entreprises associées

La quote-part du résultat correspond à l'entreprise associée Related Designs Software GmbH.

## Note 27. Impôts sur les résultats et impôt différé

Charge d'impôt

### Analyse de la charge d'impôt :

31.03.09	31.03.08
----------	----------

Impôts exigibles	-26 .196	-18 .981
Impôts différés	-13 .596	-29 .976
<b>TOTAL</b>	<b>-39 .792</b>	<b>-48 .957</b>

L'impôt a été calculé pour les sociétés françaises au taux en vigueur au 31 mars 2009, soit 33,33%, auquel s'ajoute la contribution de 3,3% pour le groupe Intégré.

Il existe deux groupes d'intégration fiscale :

- En France, le groupe intègre Ubisoft Entertainment SA (tête de groupe), les sociétés de distribution et celles exerçant des fonctions support. Au 31 mars 2009, le groupe fiscal a généré une charge d'impôt de 17.438 K€.

Néanmoins, 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.

- Aux Etats-Unis, le groupe intègre trois sociétés : Ubisoft Holdings Inc, Red Storm Entertainment Inc et Ubisoft Inc. Au 31 mars 2009, le groupe fiscal a généré une charge d'impôt de 5.343 K€.

#### **Rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt comptabilisée :**

	<b>31.03.09</b>
Résultat consolidé, hors GW, impôts, résultat des entreprises associées, et hors Résultat activités abandonnées	108 624
Impôt théorique (34,43%)	37 399
Régularisations d'impôts différés sur exercices antérieurs :	
<i>Activation de déficit Ubi World Studios, non activé précédemment</i>	-533
<i>Impact des changements de taux appliqué au stock d'impôt différé</i>	-610
<i>Autres</i>	-310
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et le résultat consolidé :	
<i>Complément Salaires IFRS2</i>	4 763
<i>Annulation des dotations pour dépréciation sur Goodwill</i>	-342
<i>Autres différences permanentes</i>	-1 086
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et les résultats fiscaux :	1 264
Taxation de sociétés étrangères à des taux différents	-90
Autres retraitements	
<i>Impact des impôts supplémentaires et remboursement d'impôt</i>	-665
<b>Total Impôt sur les résultats</b>	<b>39 791</b>
Taux d'impôt réel	37%

## Impôts différés

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

	31.03.08	Variation en résultat	Variation en capitaux propres	Acquis dans les regroupements d'entreprises	31.03.09
Immobilisations Incorporelles					
Elimination des autres résultats internes	11	27	-	-	38
Immobilisations	3.840	609	-	-	4.449
Immobilisations financières	-	2.982	-	-	2.982
Créances					
Déficits & ARD activés	406	1.048	-	-	1.454
Dérivés de couverture	466	36	-	-	502
Autres					
Différences temporelles fiscales	16.178	-2.707	-4	-	13.467
Autres retraitements de consolidation	783	141	-	-	924
<b>Total Impôt différé actif</b>	<b>21.684</b>	<b>2.136</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>23.816</b>
Immobilisations Incorporelles					
Marques	-4.186	-506	-	-29	-4.721
Amortissements dérogatoires sur dépenses / jeux	-8.393	-30.523	-	-	-38.916
Créances					
Subventions	-11.081	-1.985	-	-	-13.066
Dérivés					
Equity Swap Ubisoft	-19.363	19.363	-	-	-
Couverture de change	-	-1.328	-	-	-1.328
Autres	-967	-963	-	-359	-2.289
<b>Total impôt différé passif</b>	<b>-43.990</b>	<b>-15.942</b>	<b>-</b>	<b>-388</b>	<b>-60.320</b>
<b>TOTAL Impôt différé net</b>	<b>-22.306</b>	<b>-13.805</b>	<b>-4</b>	<b>-388</b>	<b>-36.504</b>

### Actifs d'impôts différés

Echéances des impôts différés actifs au 31 mars 2009 :

- à court terme : 14.297 K€
- à long terme : 9.519 K€

Les actifs d'impôt différé 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'impôt différé.

Grâce à la mise en place d'une politique de prix de transfert Groupe, les sociétés de distribution présentent systématiquement un bénéfice d'exploitation ; de la même manière, les studios facturent les salaires avec une marge qui intègre leurs frais de structure.

La probabilité de récupération des déficits reportables est donc effective pour toutes les sociétés, à l'exception de Sunflowers GmbH qui ne présente pas de garanties suffisantes à court terme.

ARD et déficits activés / non activés :

	31.03.09			31.03.08		
en milliers d'euros	ARD déficits activés	et ARD et déficits non activés	TOTAL	ARD déficits activés	et ARD et déficits non activés	TOTAL
Ubisoft Picture SARL	111	-	111	-	-	-
Ubisoft World Studios SAS	290	-	290	-	582	582
Ubisoft Design SARL	73	-	73	-	-	-
Ubisoft Simulations SARL	141	-	141	-	-	-
Ubisoft graphics SARL	90	-	90	-	-	-
Ubisoft Productions France SARL	30	-	30	-	-	-
Ubisoft Production Montpellier SARL	59	-	59	-	-	-
Ubisoft Production Annecy SARL	1	-	1	-	-	-
Ubisoft Paris Studio	31	-	31	-	-	-
Ubisoft Castelnau	6	-	6	-	-	-
Ubisoft Studios Montpellier	22	-	22	-	-	-
Red Storm Entertainment Inc	-	-	-	64	-	64
Ubisoft Computing SARL	133	-	133	32	-	32
Ubisoft GmbH	-	-	-	41	-	41
Ubisoft PTY Ltd (Australia)	177	-	177	-	-	-
Ubisoft BV	-	-	-	15	-	15
Shanghai Ubi Computer Software Ltd	122	-	122	175	-	175
Chengdu Ubi Computer Software Co , Ltd	46	-	46	-	-	-
Tiwak SAS	121	-	121	77	-	77
Sunflowers GmbH	-	1.482	1.482	-	1.036	1.036
Autres	-	-	-	2	-	2
<b>TOTAL</b>	<b>1.454</b>	<b>1.482</b>	<b>2.936</b>	<b>406</b>	<b>1.618</b>	<b>2.024</b>

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

- de 1 à 5 ans : 168 K€
- plus de 5 ans : 0 K€
- illimités : 1.286 K€

### Passifs d'impôts différés

La filiale canadienne bénéficie de crédits multimédias. Ces crédits étant imposables l'année de leur encaissement mais comptabilisés sur une base d'exercice fiscal, la société comptabilise un passif d'impôt futur sur cet élément.

Echéance des passifs d'impôts différés :

- à court terme : 45.320 K€
- à long terme : 15.000 K€

Selon l'article 236 du CGI, Ubisoft Entertainment SA a opté pour la déductibilité immédiate des dépenses de conception de logiciels dont la conception a débuté sur l'exercice. Le montant est de 74 M€ pour les logiciels internes et de 13 M€ pour les logiciels externes sur l'exercice. Conformément à IAS 12, l'annulation de l'amortissement dérogatoire génère un impôt différé passif.

## Note 28. Résultat par action

Résultat net des activités ordinaires poursuivies au 31 mars 2009	68.848 K€
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :	93 362 387
Actions dilutives :	3 796 396
Nombre moyen pondéré d'actions après exercice des droits des instruments dilutifs :	97 158 782
Résultat dilué des activités ordinaires poursuivies par action au 31 mars 2009 = 0,71€	

### 1.5.9 Notes annexes

#### 1.5.9.1 Compte de résultat par Destination

en milliers d'euros	31.03.09	31.03.08
<b>Revenu Net</b>	<b>1.057.926</b>	<b>928.307</b>
Coûts des ventes	- 418.659	- 315.696
<b>Marge Brute</b>	<b>639.267</b>	<b>612.611</b>
Frais de Recherche et Développement	- 258.538	- 268.786
Frais de Marketing	- 205.718	- 158.578
Frais Administratifs et Informatiques	- 63.118	- 60.670
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>111.894</b>	<b>124.577</b>
Autres charges et produits opérationnels	1.570	6.942
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>113.464</b>	<b>131.520</b>
Coût de l'endettement financier net	929	- 1.340
Résultat de change	- 5.343	- 13.742
Autres produits financiers	8.846	42.869
Autres charges financières	- 9.272	- 793
<b>Résultat Financier</b>	<b>- 4.840</b>	<b>26.994</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	15	568
Charge d'impôt sur les résultats	- 39.791	- 49.238
Résultat provenant de la cession d'activités abandonnées	-	-
<b>Résultat de la période</b>	<b>68.848</b>	<b>109.844</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires	-	-
<b>Groupe</b>	<b>68.848</b>	<b>109.844</b>
<b>Résultat par action</b>		
Résultat de base par action (en €) <sup>(*)</sup>	0,74	1,20
Résultat dilué par action (en €) <sup>(*)</sup>	0,71	1,14
<b>Activités poursuivies</b>		
Résultat par action de base (en €) <sup>(*)</sup>	0,74	1,20
Résultat dilué par action (en €) <sup>(*)</sup>	0,71	1,14

<sup>(\*)</sup> Suite à la division du nominal par deux le 14 novembre 2008

Principales fonctions :

**Revenu** : cette fonction contient tous les éléments du revenu, à savoir les ventes de jeux, la provision pour retour, ainsi que les services rendus.



Coûts des ventes : cette fonction contient tous les coûts d'achats, de réception, de stockage, de livraison ainsi que tous les coûts du service après vente, y compris les coûts de personnel.

Frais de recherche et de développement : cette fonction contient tous les coûts relatifs aux équipes de production, incluant les salaires et les coûts d'activité ainsi que les autres coûts de production significatifs (royautés, dépréciation ...).

Frais de marketing : cette fonction couvre toutes les dépenses de marketing à l'exception du marketing éditorial qui est rattaché aux dépenses de recherche et de développement.

Frais administratifs et informatiques : cette fonction intègre tous les salaires et dépenses des équipes administratives (Direction générale, Ressources Humaines, Communication) ainsi que ceux des équipes informatiques.

### 1.5.9.2 Informations sectorielles

Du fait de l'organisation du Groupe et des liens commerciaux entre les différentes filiales, nous considérons que le Groupe est mono marché et opère sur plusieurs secteurs géographiques.

Les résultats présentés correspondent aux résultats des filiales situées dans la zone géographique correspondante.

#### 1. Répartition du résultat par zone géographique

	Ubisoft Entertainment	EMEA	Etats-Unis Canada	Reste du Monde	31.03.09 TOTAL
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2.554</b>	<b>625.910</b>	<b>421.206</b>	<b>8.256</b>	<b>1.057.926</b>
Autres produits de l'activité	6.745	1.227	9.300	198.632	215.904
Achats consommés	-	-286.062	-149.388	-283	-435.734
Mouvements intercompanies <sup>(1)</sup>	696.706	214.053	6.702	4.085	921.546
Variation des stocks de produits finis et en-cours	-	17.615	3.852	17	21.485
Charges de personnel	-35.977	-31.584	-21.683	-143.194	-232.439
Autres charges de l'activité	-35.155	-101.098	-84.064	-51.745	-272.061
Impôts et taxes	-2.648	-2.440	-484	-1.992	-7.565
Amortissements et provisions	-221.492	-1.873	-923	-11.334	-235.622
Contributions refacturées <sup>(2)</sup>	-350.266	-405.157	-166.123	-	-921.546
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>60.467</b>	<b>30.590</b>	<b>18.395</b>	<b>2.442</b>	<b>111.893</b>
Autres charges et produits opérationnels	1.793	-53	-3	-167	1.570
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>62.260</b>	<b>30.537</b>	<b>18.392</b>	<b>2.274</b>	<b>113.463</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>2.756</b>	<b>-7.183</b>	<b>-280</b>	<b>-132</b>	<b>-4.840</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	15	-	-	-	15
Charge d'Impôt sur les résultats	-27.840	-7.366	-4.871	286	-39.791
Résultat provenant des activités abandonnées	-	-	-	-	-
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>37.191</b>	<b>15.988</b>	<b>13.242</b>	<b>2.428</b>	<b>68.848</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-
<b>Résultat par groupe</b>	<b>37.191</b>	<b>15.988</b>	<b>13.242</b>	<b>2.428</b>	<b>68.848</b>

<sup>(1)</sup> Facturation des produits achetés pour le compte des filiales et refacturés à leur coût d'achat

<sup>(2)</sup> La société mère ainsi que la société Ubisoft EMEA SAS facturent aux filiales une contribution sous forme de royalties qui sert à supporter les coûts de développement (amortissements des jeux, développements internes et externes, royalties) et les coûts de siège

## 2. Répartition du bilan par zone géographique

<b>ACTIF NET</b>	<b>Ubisoft Entertainment</b>	<b>EMEA</b>	<b>Etats-Unis Canada</b>	<b>Reste du Monde</b>	<b>31.03.09 TOTAL</b>
Goodwill	25.969	24.599	1.436	47.541	99.545
Autres immobilisations incorporelles	460.727	1.550	6.039	12.596	480.911
Immobilisations corporelles	3.753	3.073	2.080	18.516	27.423
Participations dans les entreprises associées	343	-	-	-	343
Actifs financiers	780	923	200	1.451	3.354
Relations intercompanies	156.291	-90.964	-4.282	-61.044	-
Actifs d'impôts différés	-5.532	1.558	5.907	21.885	23.817
<b>Actifs non courants</b>	<b>642.331</b>	<b>-59.262</b>	<b>11.380</b>	<b>40.945</b>	<b>635.393</b>
Stocks	-	41.832	20.368	94	62.294
Créances clients	1.856	32.386	33.711	1.581	69.534
Autres créances	11.601	25.327	736	51.987	89.652
Relations intercompanies	26.421	257	11.496	-38.174	-
Autres actifs financiers courants	20.610	-	-	-	20.610
Actifs d'impôts exigibles	11.644	1.718	33	5.645	19.039
Trésorerie et équivalents de trésorerie	145.561	56.938	3.364	31.343	237.207
<b>Actifs courants</b>	<b>217.693</b>	<b>158.458</b>	<b>69.708</b>	<b>52.477</b>	<b>498.336</b>
<b>Total Actif</b>	<b>860.024</b>	<b>99.195</b>	<b>81.088</b>	<b>91.918</b>	<b>1.133.729</b>
<b>PASSIF</b>	<b>Ubisoft Entertainment</b>	<b>EMEA</b>	<b>Etats-Unis Canada</b>	<b>Reste du Monde</b>	<b>31.03.09 TOTAL</b>
Capital	7.274	-	-	-	7.274
Primes	489.002	-	-	-	489.002
Réserves consolidées	106.991	10.031	45.508	24.102	186.632
Résultat consolidé	37.191	15.988	13.242	2.428	68.848
Capitaux propres (Part du Groupe)	640.458	26.018	58.750	26.529	751.756
Intérêts minoritaires	-	-	-	-	-
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>640.458</b>	<b>26.018</b>	<b>58.750</b>	<b>26.529</b>	<b>751.756</b>
Provisions	-	186	-	1.798	1.984
Engagements envers le personnel	1.474	156	-	11	1.641
Passifs financiers à plus d'un an	-	20.050	-	2.632	22.682
Passifs d'impôts différés	43.004	-154	59	17.411	60.320
<b>Passifs non courants</b>	<b>44.478</b>	<b>20.238</b>	<b>59</b>	<b>21.851</b>	<b>86.627</b>

Passifs financiers à moins d'un an	60.170	145	-.	1.557	61.872
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	77.880	32.734	18.720	7.330	136.664
Autres dettes	19.490	18.904	3.229	35.245	76.867
Dettes d'impôt exigible	17.548	1.206	329	910	19.993
Passifs courants	<b>175.088</b>	<b>52.989</b>	<b>22.279</b>	<b>45.042</b>	<b>295.396</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>860.024</b>	<b>99.195</b>	<b>81.088</b>	<b>93.423</b>	<b>1.133.729</b>

### 3. Répartition des investissements par zone géographique

<b>INVESTISSEMENTS</b>	<b>Ubisoft Entertainment</b>	<b>EMEA</b>	<b>Etats-Unis Canada</b>	<b>Reste du Monde</b>	<b>31.03.09 TOTAL</b>
Immobilisations incorporelles	291.695	270	4.831	4.253	301.048
Immobilisations corporelles	1.383	1.868	1.382	9.715	14.348
<b>TOTAL</b>	<b>293.078</b>	<b>2.138</b>	<b>6.213</b>	<b>13.968</b>	<b>315.396</b>

### 1.5.9.3 Transactions avec les parties liées

#### 1/ Rémunération des dirigeants dans la société et dans les sociétés contrôlant et/ou contrôlées

Les principaux dirigeants correspondent aux mandataires sociaux.

Messieurs Guillemot sont rémunérés au titre de leurs fonctions de Directeur Général et Directeurs Généraux Délégués. Il s'agit d'un élément de rémunération fixe ; ils ne bénéficient pas de contrats de travail.

Le montant de la rémunération brute totale versée aux dirigeants au cours de l'exercice par Ubisoft Entertainment, par les sociétés contrôlées au sens d'IAS 24.16 (Gameloft SA), et par les sociétés contrôlant celles dans lesquelles ils exercent leur mandat (Guillemot Brothers SA et Guillemot Corporation SA), a été de 2.671 K€, dont 812 K€ versés par Ubisoft Entertainment SA.

Les jetons de présence versés aux membres du conseil d'administration sur l'exercice 2008/2009 s'élèvent à 150 K€.

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.

Il n'existe pas d'accords prévoyant les 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.

#### Tableaux récapitulatifs des rémunérations

Il n'est pas appliqué de seuil de matérialité.

Tableau.1 Récapitulatif des rémunérations, avantages en nature et options consenties aux dirigeants mandataires sociaux au 31 mars 2008					
Identité du dirigeant	Rémunérations dues au titre de l'exercice (voir détail tableau 2)			Valorisation des options Ubisoft attribuées au cours de l'exercice <sup>(1)</sup>	Valorisation des actions Ubisoft de performance attribuées au cours de l'exercice <sup>(2)</sup>
	Ubisoft	Autres sociétés	31 mars 2008	31 mars 2008	31 mars 2008
Mr Yves Guillemot	109.200	146.760	255.960	571.000	-
Mr Claude Guillemot	109.200	146.760	255.960	71.375	-
Mr Michel Guillemot	109.200	231.705	340.905	71.375	-
Mr Gérard Guillemot	109.200	162.960	272.160	71.375	-
Mr Christian Guillemot	109.200	146.760	255.960	71.375	-
<b>TOTAL</b>	<b>546.000</b>	<b>834.945</b>	<b>1.380.945</b>	<b>856.500</b>	<b>-</b>

<b>Tableau 1</b> <b>Récapitulatif des rémunérations, avantages en nature et options consenties aux dirigeants mandataires sociaux au 31 mars 2009</b>					
<b>Identité du dirigeant</b>	<b>Rémunérations dues au titre de l'exercice (voir détail tableau 2)</b>			<b>Valorisation des options Ubisoft attribuées au cours de l'exercice <sup>(1)</sup></b>	<b>Valorisation des actions Ubisoft de performance attribuées au cours de l'exercice <sup>(2)</sup></b>
	<b>Ubisoft</b>	<b>Autres sociétés</b>	<b>31 mars 2009</b>	<b>31 mars 2009</b>	<b>31 mars 2009</b>
<b>Mr Yves Guillemot</b>	434.870	85.910	<b>520.780</b>	<b>720.000</b>	-
<b>Mr Claude Guillemot</b>	70.280	450.500	<b>520.780</b>	<b>96.000</b>	-
<b>Mr Michel Guillemot</b>	70.280	454.006	<b>524.286</b>	<b>96.000</b>	-
<b>Mr Gérard Guillemot</b>	166.083	418.766	<b>584.849</b>	<b>96.000</b>	-
<b>Mr Christian Guillemot</b>	70.280	450.500	<b>520.780</b>	<b>96.000</b>	-
<b>TOTAL</b>	<b>811.793</b>	<b>1.859.682</b>	<b>2.671.475</b>	<b>1.104.000</b>	-

(1) Il s'agit de la valeur comptable au moment de l'attribution soit 5,71 euros par option pour les options attribuées pour l'exercice clos le 31 mars 2008 et 8 euros par option pour les options attribuées pour l'exercice clos le 31 mars 2009

(2) Il n'a pas été attribué d'actions de performance aux dirigeants mandataires sociaux

<b>Tableau 2</b> <b>Récapitulatif des rémunérations des dirigeants mandataires sociaux</b>					
<b>Mr Yves Guillemot</b>		<b>31 mars 2008</b>		<b>31 mars 2009</b>	
<b>Président Directeur général</b>		Montants versé en € <sup>(1)</sup>	Montants dus en € <sup>(2)</sup>	Montants versé en € <sup>(1)</sup>	Montants dus en € <sup>(2)</sup>
Rémunération fixe brute avant impôt		255.960	255.960	520.780	520.780
Rémunération variable		-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle		-	-	-	-
Jetons de présence Ubisoft	Partie fixe <sup>(3)</sup>	30.000	15.000	15.000	15.000
	Partie variable <sup>(4)</sup>	-	15.000	15.000	15.000
Avantages en nature		-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>285.960</b>	<b>285.960</b>	<b>550.780</b>	<b>550.780</b>
<b>Mr Claude Guillemot</b>		<b>31 mars 2008</b>		<b>31 mars 2009</b>	

Directeur général délégué		Montants versé en € <sup>(1)</sup>	Montants dus en € <sup>(2)</sup>	Montants versé en € <sup>(1)</sup>	Montants dus en € <sup>(2)</sup>
Rémunération fixe brute avant impôt		255.960	255.960	520.780	520.780
Rémunération variable		-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle		-	-	-	-
Jetons de présence Ubisoft	Partie fixe <sup>(3)</sup>	30.000	15.000	15.000	15.000
	Partie variable <sup>(4)</sup>	-	15.000	15.000	15.000
Avantages en nature		-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>285.960</b>	<b>285.960</b>	<b>550.780</b>	<b>550.780</b>
<b>Mr Michel Guillemot</b>		<b>31 mars 2008</b>		<b>31 mars 2009</b>	
Directeur général délégué		Montants versé en € <sup>(1)</sup>	Montants dus en € <sup>(2)</sup>	Montants versé en € <sup>(1)</sup>	Montants dus en € <sup>(2)</sup>
Rémunération fixe brute avant impôt		340.905	340.905	524.286	524.286
Rémunération variable		-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle		-	-	-	-
Jetons de présence Ubisoft	Partie fixe <sup>(3)</sup>	30.000	15.000	15.000	15.000
	Partie variable <sup>(4)</sup>	-	7.500	7.500	7.500
Avantages en nature		-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>370.905</b>	<b>363.405</b>	<b>546.786</b>	<b>546.786</b>
<b>Mr Gérard Guillemot</b>		<b>31 mars 2008</b>		<b>31 mars 2009</b>	
Directeur général délégué		Montants versé en € <sup>(1)</sup>	Montants dus en € <sup>(2)</sup>	Montants versé en € <sup>(1)</sup>	Montants dus en € <sup>(2)</sup>
Rémunération fixe brute avant impôt		272.160	272.160	584.848	584.848
Rémunération variable		-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle		-	-	-	-
Jetons de présence Ubisoft	Partie fixe <sup>(3)</sup>	30.000	15.000	15.000	15.000
	Partie variable <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
Avantages en nature		-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>302.160</b>	<b>302.160</b>	<b>599.848</b>	<b>599.848</b>
<b>Mr Christian Guillemot</b>		<b>31 mars 2008</b>		<b>31 mars 2009</b>	
Directeur général délégué		Montants versé en € <sup>(1)</sup>	Montants dus en € <sup>(2)</sup>	Montants versé en € <sup>(1)</sup>	Montants dus en € <sup>(2)</sup>
Rémunération fixe brute avant impôt		255.960	255.960	520.780	520.780

Rémunération variable	-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	Partie fixe <sup>(3)</sup>	30.000	15.000	15.000
Ubisoft	Partie variable <sup>(4)</sup>	-	7.500	7.500
Avantages en nature	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>285.960</b>	<b>278.460</b>	<b>543.280</b>

<sup>(1)</sup> Intégralité des rémunérations versées au dirigeant mandataire social au titre de ses fonctions au cours de l'exercice

<sup>(2)</sup> Rémunérations attribuées au dirigeant mandataire social au titre de ses fonctions au cours de l'exercice quelle que soit la date de versement

<sup>(3)</sup> La partie fixe des jetons de présence est versée pour moitié en janvier (pour la période courant de janvier à juin) et pour moitié en juillet pour la partie courant de juillet à décembre

<sup>(4)</sup> La partie variable est versée en juillet et est fonction de la présence des membres du Conseil d'administration aux séances tenues du 1<sup>er</sup> juillet au 30 juin de l'année passée

**Tableau 3**                      **Tableau sur les jetons de présence et les autres rémunérations perçues par les mandataires sociaux non dirigeants**

Identité du dirigeant	31 mars 2008			31 mars 2009		
	Jetons de présence Ubisoft		Autres rémunérations	Jetons de présence Ubisoft		Autres rémunérations
	Partie fixe <sup>(1)</sup>	Partie Variable <sup>(2)</sup>		Partie fixe <sup>(1)</sup>	Partie variable <sup>(2)</sup>	
Mr Marc Fiorentino	30.000	-	-	15.000	15.000	-
<b>TOTAL</b>	<b>30.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> La partie fixe des jetons de présence est versée pour moitié en janvier (pour la période courant de janvier à juin) et pour moitié en juillet pour la partie courant de juillet à décembre

<sup>(2)</sup> La partie variable est versée en juillet et est fonction de la présence des membres du Conseil d'administration aux séances tenues du 1<sup>er</sup> juillet au 30 juin de l'année passée

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

### Plan d'options d'achat et de souscription d'actions

Le Conseil d'administration lors de sa séance en date du 27 juin 2008, faisant usage de l'autorisation de l'Assemblée Générale du 4 juillet 2007, a attribué aux mandataires sociaux de la société des options de souscription d'actions dans les proportions ci-après définies.

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.

Les stock options ainsi attribuées sont exerçables par tranche de 25 % sur quatre ans à compter du 27 juin 2009.

Tableau 4 Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe							
Identité du dirigeant	Société ayant attribué les options	N° et date du plan	Nature des options	Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés <sup>(1)</sup>	Nombre d'options attribuées durant l'exercice	Prix d'exercice	Période d'exercice
<b>Mr Yves Guillemot</b>	Ubisoft Entertainment SA	Plan n°17 27.06.2008	Options de souscription	8 €	90 000	27,66 €	25% par an à compter du 27.06.2009 jusqu'au 27.06 2013
<b>Mr Claude Guillemot</b>	Ubisoft Entertainment SA	Plan n°17 27.06.2008	Options de souscription	8 €	12 000	27,66 €	25% par an à compter du 27.06.2009 jusqu'au 27.06 2013
<b>Mr Michel Guillemot</b>	Ubisoft Entertainment SA	Plan n°17 27.06.2008	Options de souscription	8 €	12 000	27,66 €	25% par an à compter du 27.06.2009 jusqu'au 27.06 2013
<b>Mr Gérard Guillemot</b>	Ubisoft Entertainment SA	Plan n°17 27.06.2008	Options de souscription	8 €	12 000	27,66 €	25% par an à compter du 27.06.2009 jusqu'au 27.06 2013
<b>Mr Christian Guillemot</b>	Ubisoft Entertainment SA	Plan n°17 27.06.2008	Options de souscription	8 €	12 000	27,66 €	25% par an à compter du 27.06.2009 jusqu'au 27.06 2013
<b>TOTAL DES ATTRIBUTIONS PAR UBISOFT ENTERTAINMENT SA</b>					138 000		
<b>Mr Yves Guillemot</b>	Gameloft SA	Plan n°8 11.04.2008	Options de souscription	0,58 €	37 500	2,80 €	Du 11.04.12 au 11.04.14
<b>Mr Claude Guillemot</b>	Gameloft SA	Plan n°8 11.04.2008	Options de souscription	0,58 €	37 500	2,80 €	Du 11.04.12 au 11.04.14
<b>Mr Michel Guillemot</b>	Gameloft SA	Plan n°8 11.04.2008	Options de souscription	0,65 €	300 000	2,80 €	1/3 par an à compter du 11.04.10 jusqu'au 11.04.14
<b>Mr Gérard Guillemot</b>	Gameloft SA	Plan n°8 11.04.2008	Options de souscription	0,54 €	37 500	2,80 €	1/3 par an à compter du 11.04.10 jusqu'au 11.04.14
<b>Mr Christian Guillemot</b>	Gameloft SA	Plan n°8 11.04.2008	Options de souscription	0,58 €	37 500	2,80 €	Du 11.04.12 au 11.04.14
<b>TOTAL DES ATTRIBUTIONS PAR GAMELOFT SA</b>					450 000		

(1) Cette valeur correspond à la valeur des options et instruments financiers après division du nominal lors de leur attribution telle que retenue dans le cadre de l'application d'IFRS 2, après prise en compte notamment d'une éventuelle décote liée à des critères de performance et à la probabilité de présence dans la société à l'issue de la période d'acquisition, mais avant effet de l'étalement au titre d'IFRS 2 de la charge sur la période d'acquisition.



Tableau 5 Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social			
Identité du dirigeant	N° et date du plan	Nombre d'options levées durant l'exercice	Prix d'exercice
NEANT			

L'historique des attributions d'options de souscription ou d'achat d'actions ainsi que l'état des options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux attributaires et les options levées par ces derniers au titre de l'exercice écoulé figurent au § 4 2 2 6.

#### Attribution d'actions gratuite

Il n'a pas été attribué d'actions gratuites aux membres du Conseil d'administration au cours de l'exercice écoulé ni au cours d'exercices antérieurs.

#### Rémunération et avantages dus à raison de la cessation des fonctions de mandataire social de la Société

Nom	Cumul du mandat avec un contrat de travail		Régime de retraite supplémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus en raison de la cessation ou du changement de fonctions		Indemnités relatives à une clause de non concurrence	
	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non
Yves GUILLEMOT Président Directeur général		X		X		X		X
Claude GUILLEMOT Directeur général délégué		X		X		X		X
Michel GUILLEMOT Directeur général délégué		X		X		X		X
Gérard GUILLEMOT Directeur général délégué		X		X		X		X
Christian GUILLEMOT Directeur général délégué		X		X		X		X

## 2/ Transactions avec les autres parties liées

### Contrats de licence avec Gameloft SA du 1<sup>er</sup> avril 2002 et 28 janvier 2009 :

Montant des redevances facturées au cours de l'exercice : 1.440 K€

### Acquisition des actifs de Gameloft India :

Ubisoft Entertainment India Private Ltd a conclu un accord avec Gameloft pour l'acquisition des actifs de son studio de développement basé à Pune, en Inde, le 15 avril 2008 pour 1.2 million d'euros.

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

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

## **1.5.9.4 Engagements hors bilan**

### 1/ Cautions et garanties :

		31.03.09	échéance	31.03.08
<b>Cautions et garanties données</b>		<b>79.962</b>		<b>53.095</b>
<u>Débiteur (1)</u>	<u>Nature de garantie</u>			
Ubisoft Divertissement Inc	Garantie de paiement des loyers	527	Fin du bail	
Red Storm Entertainment Inc.	Garantie de paiement des loyers	5.216	31.04.19	-
Ubisoft Inc	Garantie des engagements commerciaux	7.514	Fin de la relation commerciale	
Ubisoft Ltd	Garantie sur prêt	20.000	29.12.11	
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	1.893	15.06.16	
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	1.419	21.12.15	
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	1.139	15.06.16	-
Ubisoft SA	Garantie de paiement des loyers	803	21.07.12	
Ubisoft Productions France	Garantie de paiement des loyers	5.360	30.04.18	
Ubisoft Inc	Stand by letter	4.509	30.06.09	
Ubisoft Inc	Stand by letter	6.011	30.09.09	
Ubisoft EMEA SAS	Stand by letter	25.000	31.07.09	
<b>Sûretés réelles consenties</b>		<b>Néant</b>		<b>Néant</b>
<b>Effets escomptés non échus</b>		<b>Néant</b>		<b>Néant</b>

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

## 2/ Locations :

### - Locations-financement :

valeur d'origine	amortissement	valeur nette	Redevances payées	redevances restant à payer		valeur résiduelle
				- 1 an	+ 1 an	
562	469	93	68	46	51	0

Les contrats de location financement concernent principalement du matériel informatique et de transport dont la durée du contrat n'excède pas 3 ans.

### - Locations simples :

Les locations comprennent principalement les locations relatives aux baux immobiliers pour 12.694 K€ pour lesquels la durée du bail n'excède pas 10 ans.

## 3/ Autorisations

Pour financer les besoins ponctuels liés à l'augmentation du fonds de roulement durant les périodes de haute activité, La société dispose d'un crédit syndiqué de 180 M€, de lignes engagées de 30 M€ et de lignes de crédits auprès d'organismes bancaires. Celles-ci s'élèvent à 73,5 M€ au 31 mars 2009.

## 4/ Autres engagements

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

### **1.5.10 Effectifs**

Les effectifs permanents au 31 mars 2009 se répartissent comme suit :

	<b>31.03.09</b>	<b>31.03.08</b>
Amérique du Nord	2 609	2 082
Europe et Afrique du Nord	2 297	1 754
Asie - Pacifique	859	487
<b>TOTAL</b>	<b>5 765</b>	<b>4 323</b>

L'effectif moyen sur l'exercice 2008/2009 est de 5 076 personnes.

Il n'y a pas d'intéressement ni de participation salariale dans le Groupe.

### **1.5.11 Evénements postérieurs à la clôture**

Néant

### 1.5.12 Honoraires des contrôleurs légaux des comptes et des membres de leurs réseaux

(Document établi en application de l'article L 222-8 du règlement général de l'AMF)

En milliers d'euros	Audit AMLD			
	Montant (HT)		%	
	2008-2009	2007-2008	2008-2009	2007-2008
<b>Audit</b>				
- Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés				
◦ Emetteur	113	140	35%	43%
◦ Filiales intégrées globalement	214	184	65%	57%
- Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes				
◦ Emetteur	-	-	-	-
◦ Filiales intégrées globalement	-	-	-	-
<b>Sous total</b>	<b>327</b>	<b>324</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Autres Prestations rendues par les réseaux des filiales intégrées globalement</b>				
- Juridique, fiscal, social	-	-	-	-
- Autres (> 10% des honoraires d'audit)	-	-	-	-
<b>Sous total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>327</b>	<b>324</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En milliers d'euros	KPMG			
	Montant (HT)		%	
	2008-2009	2007-2008	2008-2009	2007-2008
<b>Audit</b>				
- Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés				
◦ Emetteur	238	227	40%	40%
◦ Filiales intégrées globalement	350	340	60%	60%
- Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes				
◦ Emetteur	-	-	-	-
◦ Filiales intégrées globalement	-	-	-	-
<b>Sous total</b>	<b>588</b>	<b>567</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Autres Prestations rendues par les réseaux des filiales intégrées globalement</b>				
- Juridique, fiscal, social	-	-	-	-
- Autres (> 10% des honoraires d'audit)	-	-	-	-

<b>Sous total</b>	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>588</b>	<b>567</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2 COMPTES SOCIAUX D'UBISOFT ENTERTAINMENT SA AU 31 MARS 2009

### 2.1 Bilan d'Ubisoft Entertainment SA

ACTIF	Notes	31.03.09	31.03.09	31.03.09	31.03.08
		Brut	Amort/dep	Net	Net
		K€	K€	K€	K€
Immobilisations incorporelles	1	973.553	603.186	370.367	230.303
Immobilisations corporelles	2	7.628	5.342	2.286	2.163
Immobilisations financières	3	280.456	5.580	274.876	244.976
Actif immobilisé		1.261.637	614.108	647.529	477.442
Avances et acomptes versés	4	36.753	-	36.753	24.326
Clients et comptes rattachés	5	65.235	-	65.235	51.560
Autres créances	6	106.422	3.717	102.705	76.704
Valeurs mobilières de placement	8	94.543	-	94.543	107.870
Disponibilités		49.747	-	49.747	35.194
Actif circulant		352.700	3.717	348.983	295.654
Comptes de régularisation	9	3.938	-	3.938	1.683
<b>Total Actif</b>		<b>1.618.275</b>	<b>617.825</b>	<b>1.000.450</b>	<b>774.779</b>

PASSIF	Notes	31.03.09	31.03.08
		K€	K€
Capital		7.274	7.165
Primes		449.162	436.473
Réserves		84.753	9.541
Résultat de l'exercice		33.553	75.212
Provisions réglementées		113.099	24.448
Capitaux propres	13	687.841	552.839
Provisions pour risques et charges	12	18	162
Dettes financières (1) (2)	14	56.841	53.176
Autres dettes financières (3)	14	92.207	66.456
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		119.499	55.452
Dettes fiscales et sociales	6	21.549	14.915
Dettes sur immobilisations		396	3.391
Autres dettes	15	17.959	23.681
Total des dettes		308.451	217.071
Comptes de régularisation	16	4.140	4.707

<b>Total Passif</b>	<b>1.000.450</b>	<b>774.779</b>
(1) dont dettes à moins d'1 an :	56.841	53.176
(2) dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque :	56.841	53.176
(3) comptes courants		

## 2.2 Compte de résultat d'Ubisoft Entertainment SA

	Notes	Exercice de 12 mois clos le 31.03.09 K€	Exercice de 12 mois clos le 31.03.08 K€
Production de l'exercice	17	576.476	571.034
Autres produits d'exploitation et transferts de charges	18	11.227	10.283
<b>Total produits d'exploitation</b>		<b>587.703</b>	<b>581.317</b>
Autres achats et charges externes	19	320.963	295.861
Impôts et taxes		2.210	1.689
Charges de personnel		944	750
Autres charges	20	198	35
Dotations aux amortissements et aux provisions	21	197.811	213.160
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>522.126</b>	<b>511.494</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>65.577</b>	<b>69.823</b>
Produits financiers de participation		1.552	1.540
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		191	11
Autres intérêts et produits assimilés (1)		67.717	15.281
Reprises sur provisions		10.515	6.620
Différences positives de change		25.118	8.330
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		2.393	708
<b>Total produits financiers</b>		<b>107.486</b>	<b>32.490</b>
Dotations aux provisions		3.914	1.842
Autres intérêts et charges assimilées (2)		3.737	6.103
Différences négatives de change		29.588	16.495
<b>Total charges financières</b>		<b>37.239</b>	<b>24.440</b>
<b>Résultat financier</b>	22	<b>70.247</b>	<b>8.050</b>
<b>Résultat courant</b>		<b>135.824</b>	<b>77.873</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	23	<b>-88.739</b>	<b>-700</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>47.085</b>	<b>77.173</b>
Impôts sur les bénéfices	24	13.532	1.961
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>33.553</b>	<b>75.212</b>
(1) dont produits concernant les entreprises liées :		2.339	3.266
(2) dont charges concernant les entreprises liées :		2.716	3.621



## 2.3 Tableau de variation des capitaux propres

en K€	Solde au 31.03.08	Affectation du résultat 2007/2008	Augmentation de capital par apport en numéraire et conversion d'obligations	Résultat 2008/2009	Dotations Provisions réglementées	Reprise Provisions réglementées	Solde au 31.03.09
Capital	7.165	-	109	-	-		7.274
Prime d'émission	436.473	-	12.689	-	-		449.162
Réserve légale	704	13	-	-	-		717
Autres réserves	8.837	75.199	-	-	-		84.036
Résultat de l'exercice	75.212	-75.212	-	33.553	-		33.553
Provisions réglementées	24.448	-	-	-	97.617	8.966	113.099
<b>TOTAL</b>	<b>552.839</b>	<b>-</b>	<b>12.798</b>	<b>33.553</b>	<b>97.617</b>	<b>8.966</b>	<b>687.841</b>

## 2.4 Tableau de financement

	31.03.09	31.03.08
	K€	K€
<b>Flux d'exploitation</b>		
Bénéfice net	33.553	75.212
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	197.615	212.818
Variations des provisions	82.050	19.670
Flux liés aux cessions d'immobilisations	1.430	-14.775
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>314.648</b>	<b>292.925</b>
Clients	3.872	11.978
Avances	-12.315	5.611
Autres actifs	-22.919	1.505
Fournisseurs	45.544	20.283
Autres passifs	-10.188	2.893
<b>Total des flux BFR</b>	<b>3.994</b>	<b>42.270</b>
<b>Flux liés aux investissements</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-337.240	-246.629
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-562	- 679
Acquisitions de titres de participation	-21.265	- 48.295
Acquisitions d'autres immobilisations financières	-62.487	- 42.557
Cessions des immobilisations	34	16.851
Remboursements des prêts et autres immobilisations	62.739	41.753
<b>Total des flux liés aux investissements</b>	<b>-358.781</b>	<b>- 279.556</b>

### Flux des opérations de financement

Augmentation de capital	109	128
Augmentation de la prime d'émission	7.156	11.891
Augmentation de la prime d'émission du PEG	5.534	3.806
Charge à répartir	-850	-
Variation des comptes courants	25.750	-2.639
<b>Total des flux des opérations de financement</b>	<b>37.699</b>	<b>13.186</b>

<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-2.440</b>	<b>68.829</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	89.888	21.059
Trésorerie à la clôture de l'exercice	87.448	89.888

La variation de la trésorerie nette se décompose ainsi :

<b>Détail trésorerie</b>	<b>31.03.09</b>	<b>31.03.08</b>
Valeurs mobilières de placement	94.543	107.870
Disponibilités	49.747	35.194
Découverts bancaires et crédits court terme	-56.842	-53.176
<b>TOTAL</b>	<b>87.448</b>	<b>89.888</b>

## 2.5 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 2009 et constituent l'annexe au bilan. Ils sont préparés selon des principes comptables français.

L'exercice a une durée de 12 mois couvrant la période du 1<sup>er</sup> avril 2008 au 31 mars 2009.

### 2.5.1 Faits marquants de l'exercice

#### 2.5.1.1 Cession des actions Ubisoft

Calyon a cédé les 1 243 121 titres Ubisoft détenus dans le cadre du contrat d'Equity swap à un prix moyen de 61,68 €, soit un impact positif sur le résultat financier du groupe de 65 M€.

#### 2.5.1.2 Division par 2 du nominal de l'action

Le Conseil d'administration d'Ubisoft Entertainment SA, faisant usage de l'autorisation de l'Assemblée générale du 22 septembre 2008, a décidé le 14 novembre 2008 de procéder à la division par deux de la valeur nominale de l'action Ubisoft Entertainment SA établie à 0,0775€, le nombre d'actions étant par conséquent multiplié par deux.

Cette division du nominal vise à favoriser la liquidité et l'accessibilité du titre

#### 2.5.1.3 Signature d'un nouveau contrat de crédit syndiqué en mai 2008

Ce nouveau contrat de 180 M€ sur 5 ans ne faisait l'objet d'aucune utilisation à la clôture.

#### **2.5.1.4 Acquisition / Création de studios**

- **Avril 2008 : Ouverture d'un studio à Kiev**

Ce studio devrait compter une cinquantaine de personnes dans les 12 prochains mois. Il est détenu à 100%.

- **Avril 2008 : Création d'Ubisoft Entertainment India Private Ltd, premier studio de développement en Inde**

Ubisoft Entertainment India Private Ltd, créée en avril 2008 et détenue à 100% par Ubisoft Entertainment SA, a conclu un accord avec Gameloft pour l'acquisition des actifs de son studio de développement basé à Pune, en Inde, le 15 avril 2008.

- **Novembre 2008 : Création d'Ubisoft Entertainment Sweden AB**

Ubisoft Entertainment Sweden AB, créée en novembre 2008 est détenue à 100% par Ubisoft Entertainment SA.

- **Février 2009 : acquisition du développeur de jeux vidéo Action Pants Inc à Vancouver (Canada)**

Ce nouveau studio constitue la première équipe de création interne d'Ubisoft située sur la côte ouest nord-américaine. Action Pants Inc. emploie à l'heure actuelle plus de 110 développeurs. Ce studio est filiale à 100% d'Ubisoft Entertainment SA.

#### **2.5.1.5 Souscription aux augmentations de capital**

En juillet 2008 et en mars 2009, Ubisoft Entertainment a augmenté sa participation au capital d'Ubisoft World SAS à hauteur respectivement de 8.693 K€ et 3.012 K€.

### **2.5.2 Comparabilité des comptes**

#### **Au bilan**

Les engagements conclus dans le cadre des contrats de licences, sont désormais comptabilisés pour leur montant engagé au contrat y compris pour la partie non encore versée.

Au 31 mars 2008, ces engagements non versés de 80.316 K€ figuraient en hors bilan. Les comptes comparatifs au 31 mars 2008 présentés ci-dessus n'ont pas été modifiés de ce montant.

L'impact sur les comptes au 31 mars 2009 est une comptabilisation en actif pour 68.335 K€ en contrepartie d'une augmentation des dettes fournisseurs

### **2.5.3 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.

## **2.5.4 Règles et méthodes comptables**

### **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles comprennent :

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

#### Comptabilisation et évaluation ultérieure

##### Les marques :

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

##### Les logiciels commerciaux et les développements extérieurs :

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

Les logiciels commerciaux 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 « immobilisation incorporelles en-cours de production » par le biais d'un compte de production immobilisée.

A dater de leur première commercialisation, les coûts de développement des logiciels commerciaux 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 en-cours de commercialisation » ou « développements extérieurs ».

#### Règles d'amortissement et de dépréciation

	Méthode d'amortissement	Méthode de dépréciation
les marques acquises	Pas d'amortissement	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 alors estimée en fonction de l'évolution du chiffre d'affaires de la branche d'activité concernée, de sa contribution au résultat de l'ensemble consolidé et de ses cash flow actualisés. Quand cette valeur est inférieure à la valeur 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 commerciaux	Linéaire 3 ans à partir de leur date de lancement commercial.	Lorsque les avantages économiques attendus du jeu, estimés en fonction de l'analyse des ventes et la rentabilité d'exploitation attendue, se révèlent inférieurs à la valeur nette comptable, une dépréciation est pratiquée. La rentabilité d'exploitation est déterminée par rapport au résultat d'exploitation retraité des dotations aux amortissements d'exploitation.
les développements extérieurs	En fonction des quantités vendues et des taux de royalties indiqués aux contrats.	Lorsque les ventes se révèlent inférieures aux prévisions et à la rentabilité d'exploitation attendue, une dépréciation est pratiquée. La rentabilité d'exploitation est déterminée par rapport au résultat d'exploitation retraité des dotations aux amortissements d'exploitation.

Les données prévisionnelles sont actualisées selon un taux basé sur une évaluation du coût moyen des capitaux propres et s'établit à 9,91% au 31 mars 2009.

### Immobilisations corporelles

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

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

### **Immobilisations financières**

Les titres de participation sont valorisés au coût historique et frais d'acquisition. 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.

Les données prévisionnelles sont actualisées selon un taux basé sur une évaluation du coût moyen des capitaux propres et s'établit à 9,91% au 31 mars 2009.

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 concernent essentiellement des droits de diffusion et de reproduction (licences) acquis auprès d'éditeurs tiers. La signature de contrats de licences donne lieu au paiement de montants garantis. Ces avances et acomptes 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 flat fees (montant fixe).

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.

### **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**

Elles sont converties aux taux en vigueur au 31 mars 2009. 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.

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 affectées les instruments financiers dérivés de couverture (principalement 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.

Au 31 mars 2009, les provisions pour risques et charges concernent uniquement les moins-values latentes sur les opérations non qualifiées de couverture.

### **Provisions règlementées**

Les provisions règlementées correspondent :

- aux frais d'acquisitions incorporés dans le prix de revient des titres de participation. Ces frais sont amortis en linéaire sur 5 ans.
- 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.

## 2.5.5 Notes sur le bilan

### Note 1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent ainsi :

	Logiciels internes en-cours de commercialisation	Développements extérieurs	Logiciels internes et développements extérieurs en-cours de production	Systèmes d'information	Licences d'exploitation (1)	Autres immobilisations incorporelles en-cours	Autres	31.03.09 Total	31.03.08 Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>366.073</b>	<b>92.152</b>	<b>169.025</b>	<b>10.997</b>	<b>9.304</b>	<b>2.998</b>	<b>438</b>	<b>650.987</b>	<b>426.593</b>
Augmentations	220.572	113.673	-	-	140	2.805	50	337.240	246.629
Diminutions	2.244	12.429	-	-	-	-	-	14.673	22.235
Reclassements	-47.898	-35.077	82.975	2.719	-	-2.719	-	-	-
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>536.503</b>	<b>158.319</b>	<b>252.000</b>	<b>13.716</b>	<b>9.444</b>	<b>3.084</b>	<b>488</b>	<b>973.554</b>	<b>650.987</b>
<b>Amortissements à l'ouverture</b>	<b>322.292</b>	<b>89.484</b>		<b>8.393</b>	<b>304</b>		<b>211</b>	<b>420.684</b>	<b>230.245</b>
Augmentations	166.604	29.027		1.485	10		51	197.177	212.406
Diminutions	2.244	12.429		-	-		-	14.673	21.967
<b>Amortissements à clôture</b>	<b>486.652</b>	<b>106.082</b>		<b>9.878</b>	<b>314</b>		<b>262</b>	<b>603.188</b>	<b>420.684</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>43.781</b>	<b>2.668</b>	<b>169.025</b>	<b>2.604</b>	<b>9.000</b>	<b>2.998</b>	<b>227</b>	<b>230.303</b>	<b>196.348</b>
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>49.851</b>	<b>52.237</b>	<b>252.000</b>	<b>3.838</b>	<b>9.130</b>	<b>3.084</b>	<b>226</b>	<b>370.366</b>	<b>230.303</b>

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

L'augmentation des logiciels internes pour 220.572 K€ se justifie par la production immobilisée pour 224.470 K€ de laquelle on retranche le remboursement d'une partie de nos coûts de développement pour 2.582 K€ et des acquisitions pour 1.316 K€.

### Note 2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent ainsi :

#### Immobilisations

	Agencements et installations générales	Matériel de transport	Matériel informatique et mobilier	Immobilisations en-cours	31.03.09 Total	31.03.08 Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>4.330</b>	<b>11</b>	<b>2.748</b>	<b>-</b>	<b>7.089</b>	<b>6.419</b>
Augmentations	87	-	77	398	562	679
Diminutions	-	-	23	-	23	9



Reclassements	-	-	-	-		
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>4.417</b>	<b>11</b>	<b>2.802</b>	<b>398</b>	<b>7.628</b>	<b>7.089</b>
<b>Amortissements à l'ouverture</b>	<b>2.215</b>	<b>10</b>	<b>2.701</b>		<b>4.926</b>	<b>4.521</b>
Augmentations	409	1	30		<b>440</b>	<b>413</b>
Diminutions	-	-	23		<b>23</b>	<b>8</b>
<b>Amortissements à clôture</b>	<b>2.624</b>	<b>11</b>	<b>2.708</b>		<b>5.343</b>	<b>4.926</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>2.115</b>	<b>1</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>2.163</b>	<b>1.898</b>
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>1.793</b>	<b>0</b>	<b>94</b>	<b>398</b>	<b>2.285</b>	<b>2.163</b>

### Note 3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières se décomposent ainsi :

	Titres de participation	Autres titres immobilisés	Dépôts et cautionnements	31.03.09 Total	31.03.08 Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>258.974</b>	<b>1.575</b>	<b>359</b>	<b>260.908</b>	<b>241.228</b>
Augmentations	21.265	62.162	325	83.752	<b>90.852</b>
Diminutions	1.464	62.728	11	64.203	<b>71.172</b>
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>278.775</b>	<b>1.009</b>	<b>673</b>	<b>280.457</b>	<b>260.908</b>
<b>Provision à l'ouverture</b>	<b>15.932</b>			<b>15.932</b>	<b>20.807</b>
Augmentations	1			1	1.422
Diminutions	10.353			10.353	6.297
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>5.580</b>			<b>5.580</b>	<b>15.932</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>243.042</b>	<b>1.575</b>	<b>359</b>	<b>244.976</b>	<b>220.421</b>
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>273.195</b>	<b>1.009</b>	<b>673</b>	<b>274.877</b>	<b>244.976</b>

L'augmentation des titres de participation est essentiellement due à :

- la création de Ubisoft Sweden Entertainment AB pour 3.030 K€,
- l'augmentation de capital de Ubisoft Singapore Pte Ltd pour 1.500 K€,
- l'augmentation de capital de Chengdu Ubi Computer pour 2.500K€,
- l'augmentation de capital de Ubisoft Entertainment Ltda (Brésil) pour 1.338 K€,
- l'augmentation de capital d'Ubisoft World SAS pour 11.705 K€.

La diminution est liée à :

- la liquidation de notre filiale autrichienne.

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

La diminution de la provision pour dépréciation des titres de participation provient principalement de l'augmentation de la valeur d'utilité des titres de la société Ubisoft EMEA SAS, déterminée sur la base de la valeur actualisée des cash flows futurs fondés sur les prévisions de résultat d'exploitation futur des opérations hors Groupe de la société, et de la trésorerie nette à la clôture.

#### Note 4. Avances et acomptes versés

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

	31.03.09	31.03.08
<b>Net à l'ouverture</b>	<b>24.326</b>	<b>29.898</b>
Nouvelle garanties	49.270	25.451
Amortissements	36.919	31.023
<b>Net à la clôture</b>	<b>36.677</b>	<b>24.326</b>

#### Note 5. Clients et comptes rattachés

Le poste « clients et comptes rattachés » se répartit comme indiqué ci-après :

	Au 31.03.09		Au 31.03.08
	Brut	Provision	Net
Clients	65.235	-	65.235
<b>TOTAL</b>	<b>65.235</b>	<b>-</b>	<b>65.235</b>

Le poste client est essentiellement constitué de créances intragroupes.

#### Note 6. Etat des échéances des créances et des dettes

ETAT DES CREANCES	Montant brut	à – 1 an	à + 1 an
<b>Créances de l'actif immobilisé</b>			
Autres immobilisations financières	673		673
<b>Créances de l'actif circulant</b>			
Avances et acomptes	36.754	36.754	
Clients et comptes assimilés	65.235	65.235	
Etat (crédit de TVA, divers)	18.289	18.289	
Groupe et associés	51.684	51.684	
Autres débiteurs divers <sup>(1)</sup>	36.449	36.449	
Charges constatées d'avance	3.084	3.084	
<b>TOTAL</b>	<b>212.168</b>	<b>211.495</b>	<b>673</b>
ETAT DES DETTES	Montant brut	à – 1 an	à + 1 an
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	56.842	56.842	
Emprunt, dettes financières diverses	92.207	92.207	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	119.499	119.499	
Dettes fiscales et sociales	21.549	21.549	
Autres dettes	17.959	17.959	
Dettes sur immobilisations	396	396	
Produits constatés d'avance	3.919	3.919	
<b>TOTAL</b>	<b>312.371</b>	<b>312.371</b>	

(1) ce poste comprend la créance à recevoir relative à l'Equity Swap sur les titres Gameloft pour 18 777 K€ et les avoirs à

recevoir sur les entreprises liées pour 15 396 K€.

## Note 7. Produits à recevoir

	31.03.09	31.03.08
Avoirs entreprises liées à recevoir	15.396	1.587
Produits non facturés	28.934	32.079
Intérêts à recevoir sur compte-courant	68	106
Intérêts à recevoir	28	88
Débiteurs divers – produits à recevoir	2.254	3.442
<b>TOTAL</b>	<b>46.680</b>	<b>37.302</b>

## Note 8. Valeurs mobilières de placement

Le poste valeurs mobilières de placement se décompose en :

Nature	Valeur brute	Juste valeur	Provision	Valeur nette
OPCVM	84.543	84.596	-	84.543
Certificats de dépôt	10.000	10.000	-	10.000
<b>TOTAL</b>	<b>94.543</b>			<b>94.543</b>

## Note 9. Comptes de régularisation

	Charges constatées d'avance	Frais d'émission du crédit syndiqué	Ecart de conversion actif	31.03.09	31.03.08
<b>Ouverture</b>	<b>991</b>	<b>30</b>	<b>662</b>	<b>1.683</b>	<b>1.150</b>
Augmentations	3.084	850	152	<b>4.086</b>	<b>1.653</b>
Diminutions	991	178	662	<b>1.831</b>	<b>1.120</b>
<b>Clôture</b>	<b>3.084</b>	<b>702</b>	<b>152</b>	<b>3.938</b>	<b>1.683</b>

## Note 10. Charges à payer

	31.03.09	31.03.08
Agios bancaires à payer	99	272
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>99</b>	<b>272</b>
Fournisseurs, factures non parvenues	92.890	34.493
Avoirs à établir	17.546	14.990
Dettes fiscales et sociales	883	994
<b>TOTAL</b>	<b>111.418</b>	<b>50.749</b>

## Note 11. Eléments concernant les entreprises liées

	31.03.09	31.03.08
<b>Actif circulant</b>		
Titres de participation	278.748	258.974
Clients et comptes rattachés	63.182	50.253
Autres créances	67.080	39.336
<b>Dettes</b>		
Emprunts et dettes financières diverses	92.187	66.456
Fournisseurs et comptes rattachés	42.479	44.959
Dettes sur immobilisations	2	4
Autres dettes	18.065	-
<b>Produits financiers</b>	3.891	3.266
<b>Charges financières</b>	2.716	3.621

## Note 12. Provisions inscrites au bilan

	Au 31.03.08	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Au 31.03.09
<b>Provisions pour risques</b>				
Pour risques de change	162	18	162	18
<b>Total</b>	<b>162</b>	<b>18</b>	<b>162</b>	<b>18</b>
<b>Provisions pour dépréciation</b>				
Sur titres de participation	15.932	1	10.353	5.580
Sur Autres créances	-	3.717	-	3.717
<b>Total</b>	<b>15.932</b>	<b>3.718</b>	<b>10.353</b>	<b>9.297</b>
<b>Total</b>	<b>16.094</b>	<b>3.736</b>	<b>10.515</b>	<b>9.315</b>

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

## Note 13. Capitaux propres

### Capital

Au 31 mars 2009, le capital de la société Ubisoft Entertainment SA est de 7 273 866,82 euros divisé en 93 856 346 actions.

## Nombre d'actions Ubisoft Entertainment SA

<b>Au 01.04.08</b>	<b>46 224 592</b>
Levées d'options	367 799
PEG – PEE / Augmentation de capital réservée	109 564
<b>Sous total (avant division par 2 du nominal) *</b>	<b>46 701 955</b>
<b>Sous total (après division par 2 du nominal) *</b>	<b>93 403 910</b>
Levées d'options	452 436
<b>Au 31.03.09</b>	<b>93 856 346</b>

\* Division du nominal par 2 effective au 14 novembre 2008

Le nombre maximal d'actions à créer par levées de stocks options est de 9 509 468 et par actions gratuites attribuées de 466 680.

## 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 des plans de stock options sont les suivantes :

	7 <sup>ème</sup> plan	11 <sup>ème</sup> plan	12 <sup>ème</sup> plan			13 <sup>ème</sup> plan	14 <sup>ème</sup> plan	15 <sup>ème</sup> plan	16 <sup>ème</sup> plan	17 <sup>ème</sup> plan	18 <sup>ème</sup> plan	TOTAL
Nombre total d'actions attribuées <sup>(1)</sup>	1 556 260	1 552 600	1 984 200			2 711 784	3 154 800	24 072	1 804 100	1 362 500	100 160	
Point de départ d'exercice des options	19.01.05	14.10.05	7.11.05	17.11.05	01.07.05	23.02.07	26.04.08	22.06.08	13.06.09	27.06.09	15.09.09	
Date d'expiration des options	15.08.12	13.10.14	6.11.14	16.11.14	15.06.09 <sup>(2)</sup>	22.02.11	25.04.12	21.06.12	13.06.13	27.06.13	15.09.13	
Prix des options <sup>(1)</sup>	3,21 €	3,88 €	3,68 € (France)	3,87 € (Italie)	3,39 € (USA)	7,91 €	17,65 €	18,77 €	27,75 €	27,66 €	29,30 € (France) 28,13 € (Monde)	
Options au 1 <sup>er</sup> avril 2008 <sup>(1)</sup>	190 910	552 944	1 447 412			2 335 876	3 067 100	23 572	-	-	-	7 617 814
Options attribuées sur l'exercice	-	-	-			-	-	-	1 804 100	1 362 500	100 160	3 266 760
Options levées durant l'exercice	145 560	152 944	529 874			214 288	143 246	2 122	-	-	-	1 188 034
Options annulées sur l'exercice	-	15 432	2 634			47 500	86 706	800	26 200	7 800	-	187 072
Options non encore exercées au 31 mars 2009	45 350	384 568	914 904			2 074 088	2 837 148	20 650	1 777 900	1 354 700	100 160	9 509 468

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

<sup>(2)</sup> Limitation de la période d'exercice décidée par le Conseil d'administration du 2 novembre 2005 pour mise en conformité avec la période maximale autorisée par la législation des Etats-Unis

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

## Attributions gratuites d'actions

Les actions gratuites attribuées, subordonnées à la satisfaction de conditions de performance, sont indisponibles pendant une période de 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.

	31.03.09		31.03.08	
Date d'attribution	15.09.08	13.06.08	17.03.08	02.10.07
Maturité – Période d'acquisition (en années)	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans
Nombre d'instruments attribués après division du nominal <sup>(*)</sup>	80 580	30 600	122 000	233 500

(\*) Suite à la division du nominal par deux le 14 novembre 2008

## Actions propres

Au 31 mars 2009, la société détient 80 914 actions de ses propres actions.

## Provisions règlementées

	31.03.09	31.03.08
<b>Ouverture</b>	<b>24.448</b>	<b>-</b>
Augmentations	97.617	24.448
Diminutions	8.966	-
<b>Clôture</b>	<b>113.099</b>	<b>24.448</b>

## Note 14. Dettes financières

Les dettes financières se décomposent ainsi :

	31.03.09	31.03.08	
Intérêts courus	99	272	
Découverts bancaires	56.743	52.904	
<b>Dettes financières</b>	<b>56.842</b>	<b>53.176</b>	
Dettes à taux fixe	-	-	
Dettes à taux variable	56.842	53.176	
	<b>à - 1 an</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>+ 5 ans</b>
Echéances restant à payer au 31.03.09	56.842		

La répartition des dettes financières par devise est la suivante :

	31.03.09	31.03.08
Euros	54.945	52.072
Dollar US	25	781
Livre Sterling	11	7
Dollar canadien	1.824	242
Couronne danoise	36	34
Yen japonais	1	40
<b>Dettes financières</b>	<b>56.842</b>	<b>53.176</b>

Les autres dettes financières figurant au bilan pour 92.207 K€ 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 15. Autres dettes

Il s'agit essentiellement des avoirs à émettre aux clients.

#### Note 16. Compte de régularisation

	Produits constatés d'avance *	Ecart de conversion passif	31.03.09	31.03.08
<b>Ouverture</b>	<b>3.857</b>	<b>850</b>	<b>4.707</b>	<b>3.918</b>
Augmentations	62	221	283	850
Diminutions	-	850	850	61
<b>Clôture</b>	<b>3.919</b>	<b>221</b>	<b>4.140</b>	<b>4.707</b>

\* correspond à du chiffre d'affaires constaté d'avance

### 2.5.6 Notes sur le compte de résultat

#### Note 17. Chiffre d'affaires

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

	31.03.09		31.03.08	
	K€	pourcentage	K€	pourcentage
Europe	185.521	53%	180.691	49%
Nord Amérique	166.247	47%	185.662	50%
Reste du monde	238	-	656	1%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>352.006</b>	<b>100%</b>	<b>367.009</b>	<b>100%</b>
Production Immobilisée	224.470		204.025	
<b>TOTAL</b>	<b>576.476</b>		<b>571.034</b>	



Le chiffre d'affaires est essentiellement constitué de facturations de royalties intra-groupe.  
La production immobilisée correspond aux coûts de développement sous traités aux filiales.

#### Note 18. Autres produits d'exploitation et transferts de charge

	31.03.09	31.03.08
Reprises sur amortissements et provisions	195	341
Transfert de charges	10.599	9.941
Produits divers de gestion courante	433	1
<b>TOTAL</b>	<b>11.227</b>	<b>10.283</b>

Les transferts de charge concernent essentiellement les refacturations de frais généraux, des voyages, des salons,... aux sociétés du groupe.

#### Note 19. Autres achats et charges externes

	31.03.09	31.03.08
Autres achats et charges externes	320.963	295.861
<b>TOTAL</b>	<b>320.963</b>	<b>295.861</b>

Les autres charges externes intègrent principalement :

- les prestations intragroupes pour 245,4 M€ dont 224 M€ prestations de production sous traitées aux filiales (contre 204 M€ au 31 mars 2008),
- les dépenses de publicité, les royalties, les locations immobilières et mobilières.

#### Note 20. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations se décomposent ainsi :

	31.03.09	31.03.08
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	<b>197.372</b>	<b>212.746</b>
<i>Logiciels en-cours de commercialisation</i>	166.604	173.664
<i>Développements extérieurs</i>	29.222	37.315
<i>Logiciels de bureautique</i>	1.485	1.704
<i>Autres</i>	61	63
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	<b>439</b>	<b>414</b>
<i>Installations techniques</i>	408	398
<i>Matériel informatique et mobilier</i>	30	14
<i>Matériel de transport</i>	1	2
<b>TOTAL</b>	<b>197.811</b>	<b>213.160</b>

## Note 21. Résultat financier

Le résultat financier se décompose ainsi :

	31.03.09	31.03.08
<b>Produits financiers :</b>		
Produits financiers des participations	1.552	1.540
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	191	11
Autres intérêts et produits assimilés <sup>(1)</sup>	67.717	15.281
Reprises sur provisions	10.515	6.620
Différences positives de change	25.118	8.330
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	2.393	708
	<b>107.486</b>	<b>32.490</b>
<b>Charges financières :</b>		
Dotations aux amortissements et provisions	3.914	1.842
Autres intérêts et charges assimilées	3.737	6.103
Différences négatives de change	29.588	16.495
	<b>37.239</b>	<b>24.440</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>70.247</b>	<b>8.050</b>

<sup>(1)</sup> comprend la cession des 1 243 121 titres de l'equity Swap sur les titres Ubisoft pour 65 M€.

Les produits financiers des participations concernent des dividendes encaissés par Ubisoft Entertainment SA de sa filiale à Hong Kong pour 1.409 K€ et de sa filiale norvégienne pour 143 K€.

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

### 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). 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 en 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 2009, les montants couverts donnant lieu à des achats et ventes de devises s'élèvent à 230.328 K€ (cf Note 2.6.2 Engagements hors bilan).

## Note 22. 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). Il se décompose ainsi :

	31.03.09	31.03.08
<b>Produits exceptionnels :</b>		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	2.256	8.588
Produits exceptionnels sur opérations en capital	921	45.172
Reprises exceptionnelles	8.966	2
<b>Charges exceptionnelles :</b>		
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	-	-
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	3.265	30.012
Dotations exceptionnelles	97.617	24.450
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-88.739</b>	<b>-700</b>

Au 31 mars 2009, le résultat exceptionnel est constitué principalement :

- de dotations nettes pour amortissements dérogatoires sur dépenses de conception de logiciels pour 88.651 K€,
- d'indemnités à recevoir de 3 M\$, soit 2,2 M€, pour le règlement d'un sinistre.

## Note 23. Impôt sur les sociétés

Au 31 mars 2009, le groupe fiscal est composé de 10 sociétés de droit français :

- Ubisoft Entertainment SA (tête de groupe),
- des sociétés de distribution,
- des sociétés exerçant des fonctions support.

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 :

	31.03.09	31.03.08
Résultat courant avant impôts	135.824	77.873
Résultat exceptionnel	-88.739	-700
Résultat avant impôt	47.085	77.173
Impôt société	13.532	1.961
Résultat fiscal	40.340	13.046

La charge d'impôt société est constituée de :

- l'impôt de la société dû pour l'exercice 2009 pour 13.671 K€,
- d'autres crédit d'impôt pour 139 K€.

Un contrôle fiscal est en cours sur la société Ubisoft Entertainment SA pour la période du 1<sup>er</sup> avril 2004 au 31 mars 2007. Une proposition pour un montant très significatif de rectification a été reçue en date du 4 août 2008 par la société, qui conteste l'intégralité des points mentionnés dans cette proposition. La société estime que le risque est extrêmement limité, en conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée dans les comptes.

## 2.6 Informations diverses

### 2.6.1 Effectif

Au 31 mars 2009, l'effectif est composé de 5 mandataires sociaux.

### 2.6.2 Engagements financiers et autres informations

en K€		31.03.09	échéance	31.03.08
<b>Cautions et garanties données</b>		<b>79.962</b>		<b>53.095</b>
<u>Débiteur</u>	<u>Nature de garantie</u>			
Red Storm Entertainment Inc.	Garantie de paiement des loyers	89	31.10.09	361
Red Storm Entertainment Inc.	Garantie de paiement des loyers	5.216	31.04.19	-
Ubisoft Divertissement Inc.	Garantie de paiement des loyers	527	Fin du bail	542
Ubisoft Inc.	Garantie des engagements commerciaux	7.514	Fin de la relation commerciale	6.324
Ubisoft Ltd	Garantie sur prêt	20.000	29.12.11	20.000
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	1.893	15.06.16	2.521
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	1.139	15.06.16	-
Ubisoft SA	Garantie de paiement des loyers	803	21.07.12	1.022
Ubisoft Entertainment Ltd	Garantie de paiement des loyers	1.419	21.12.15	-
Ubisoft Production France sarl	Garantie de paiement des loyers	5.360	30.04.18	-
Ubisoft Inc.	Stand by letter	4.509	30.06.09	3.795
Ubisoft Inc.	Stand by letter	6.011	30.09.09	2.530
Ubisoft EMEA SAS	Stand by letter	25.000	31.07.09	16.000
Ubisoft Entertainment Sweden AB	Garantie de paiement des loyers	457	31.12.14	-
Ubisoft Entertainment Ltda	Garantie de paiement des loyers	25	08.06.13	-
<b>Sûretés réelles consenties</b>		<b>Néant</b>		<b>Néant</b>
<b>Couvertures de change</b>		<b>230.328</b>		<b>62.223</b>
Dollar Canadien	Vente à terme	8.474	Mars 2009	11.796

	Achat à terme	43.320	De mai 2009 à décembre 2009	19.396
Dollar US	Vente à terme	138.849	De mars 2009 à mars 2010	30.389
	Achat à terme	7.300	Juillet 2009	-
	Options	16.400	Mars 2010	-
Yen japonais	Vente à terme			642
Couronne suédoise	Achat à terme	4.516	D'avril 2009 à mars 2010	-
Livre sterling	Vente à terme	11.469	Mars 2010	-
<b>Effets escomptés non échus</b>		<b>Néant</b>		<b>Néant</b>

### 1/ Contrat d'Equity Swap sur les titres Gameloft

Ubisoft Entertainment SA a conclu 2 contrats avec la banque Calyon 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 un cours de 6,08€ par action.

Le deuxième concerne l'opportunité par 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 Calyon à un tiers.

A la clôture de l'exercice, la valorisation des 9 178 725 titres non vendus a dégagée :

- un manque à gagner de 40.750 K€,
- une moins-value latente de 3.717 K€, comptabilisée en dépréciation financière.

### 2/ Autorisations

Pour financer les besoins ponctuels liés à l'augmentation du fonds de roulement durant les périodes de haute activité, La société dispose d'un crédit syndiqué de 180 M€, de lignes autorisées de 30 M€ et de lignes de crédits auprès d'organismes bancaires de 73,5 M€ au 31 mars 2009.

### 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.

#### **2.6.3 Rémunération des dirigeants**

La rémunération versée par Ubisoft Entertainment SA aux organes d'administration durant l'exercice 2008/2009 s'élève à 812 K€.

En rétribution – très partielle – des responsabilités assumées mais aussi du temps passé à préparer les réunions du conseil et de la participation active, la société a été autorisée par l'Assemblée Générale du 25 septembre 2006 à verser aux administrateurs un total de jetons de présence d'un montant maximum fixé à

250 K € 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 membres du conseil d'administration ont reçu 150 K€ de jetons de présence au titre de l'exercice 2008/2009.

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.

Dans le cadre du plan d'options de souscription d'actions arrêté par le Conseil d'administration lors de sa séance en date du 27 juin 2008, il a été décidé d'octroyer aux mandataires sociaux de la Société 138 000 options de souscription sur les 1 362 500 options de souscription octroyées, soit 4,75%. Les options pouvant être levées à compter du 27 juin 2009 et jusqu'au 27 juin 2013 inclus moyennant un prix de souscription fixé à 27,66 €. En application des dispositions de la loi du 30 décembre 2006 instaurant un nouveau régime pour les options attribuées aux mandataires sociaux, il a en outre été décidé de fixer à 5% la quantité d'options devant être conservées par les mandataires sociaux bénéficiaires jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

#### **2.6.4 Actifs et passifs éventuels**

Hormis le risque lié au contrôle fiscal, présenté en note 23, il n'y a à notre connaissance aucun actif et passif éventuel au 31 mars 2009.

#### **2.6.5 Evénements postérieurs à la clôture**

Néant.

## 2.6.6 Tableau des filiales et participation (31 mars 2009)

	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	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consenties par la société et non remboursés  en milliers de devises	Chiffre d'affaires hors taxes  en milliers de devises	Résultat du dernier exercice clos  en milliers de devises	Dividendes encaissés
						brut	net				
<b>FILIALES</b> <b>CAPITAL DETENU AU MOINS A 50%</b>											
UBISOFT HOLDINGS INC.	Etats-Unis	Dollar US	90.405	- 3.519	100 %	96.991	96.991	6.204	13	- 275	néant
UBISOFT EMEA SARL	France	Euro	11.960	30.074	100 %	55.158	49.632	-	438.176	4.225	néant
UBISOFT WORLD SAS	France	Euro	41.729	509	100 %	41.795	41.795	-	5.492	168	néant
UBISOFT FRANCE SAS	France	Euro	20.623	1.003	100 %	22.872	22.872	-	123.454	2.650	néant
SUNFLOWERS GMBH	Allemagne	Euro	563	-1.496	100%	14.528	14.528	4.718	786	- 156	néant
UBISOFT GMBH	Allemagne	Euro	9.320	10.407	100 %	12.573	12.573	-	107.753	2.326	néant
UBISOFT DIVERTISSEMENTS INC.	Canada	Dollar canadien	1.000	26.579	100 %	641	641	-	132.134	5.297	néant
<b>Autres filiales françaises</b>						3.049	3.049				néant
<b>Autres filiales étrangères *</b>						31.169	31.115	4.430			1.552
<b>Total</b>						<b>278.776</b>	<b>273.196</b>				<b>néant</b>
<b>PARTICIPATIONS</b> <b>CAPITAL DETENU ENTRE 10 ET 50%</b>						-	-	-			

\* 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.

### **3 PROJET D’AFFECTATION DU RESULTAT**

Le Conseil d'administration propose d'affecter le résultat de l'exercice qui s'élève à trente trois millions cinq cent cinquante deux mille huit cent soixante sept euros (33 552 867€) de la façon suivante :

- 10 905 euros à la réserve légale ainsi portée à 10% du minimum légal,
- 33 541 962 euros au compte Report à nouveau.