



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

Audit AMLD

27A, Boulevard Solférino
35000 Rennes
France

Ubisoft Entertainment S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2010
Ubisoft Entertainment S.A.
107, avenue Henri Fréville – BP 10704 – 35207 Rennes Cedex 2
Ce rapport contient 34 pages
Référence : FN-102-121



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

Audit AMLD

27A, Boulevard Solférino
35000 Rennes
France

Ubisoft Entertainment S.A.

Siège social : 107, avenue Henri Fréville – BP 10704 – 35207 Rennes Cedex 2
Capital social : € 7 319 603

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2010

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2010, sur :

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

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

1 Opinion sur les comptes annuels

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

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « comparabilité des comptes » qui expose le changement de méthode de présentation relatif à la capitalisation des développements externes.

2 Justification des appréciations

La crise économique actuelle emporte de multiples conséquences pour les entreprises au plan de leur activité. Les estimations comptables concourant à la préparation des comptes annuels au 31 mars 2010 ont été réalisées dans ce contexte.

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

Logiciels internes et Développements externes

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

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

Titres de participation

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

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

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

3 Vérifications et informations spécifiques

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

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

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

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

Les commissaires aux comptes

Nantes, le 11 juin 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Franck Noël
Associé

Rennes, le 11 juin 2010

Audit AMLD

Jean-Marc Bresson
Associé

1 COMPTES SOCIAUX D'UBISOFT ENTERTAINMENT SA AU 31 MARS 2010

1.1 Bilan d'Ubisoft Entertainment SA

ACTIF	Notes	31.03.10	31.03.10	31.03.10	31.03.09
		Brut	Amort/dep	Net	Net
		K€	K€	K€	K€
Immobilisations incorporelles	1	1.080.979	678.844	402.135	370.367
Immobilisations corporelles	2	6.806	3.942	2.864	2.286
Immobilisations financières	3	300.573	1.272	299.301	274.876
Actif immobilisé		1.388.358	684.058	704.300	647.529
Avances et acomptes versés	4	35.650	-	35.650	36.753
Clients et comptes rattachés	5	77.429	-	77.429	65.235
Autres créances	6	128.841	-	128.841	102.705
Valeurs mobilières de placement	9	21.182	-	21.182	94.543
Disponibilités	9	67.524	-	67.524	49.747
Actif circulant		330.626	-	330.626	348.983
Comptes de régularisation	10	2.374	-	2.374	3.938
Total Actif		1.721.358	684.058	1.037.300	1.000.450

PASSIF	Notes	31.03.10	31.03.09
		K€	K€
Capital		7.320	7.274
Primes		454.149	449.162
Réserves		84.764	84.753
Report à nouveau créditeur		33.542	-
Résultat de l'exercice		-153.066	33.553
Provisions réglementées		182.825	113.099
Capitaux propres	14	609.534	687.841
Provisions pour risques et charges	13	147	18
Dettes financières (1) (2)	15	108.633	56.841
Autres dettes financières (3)	15	137.210	92.207
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		118.253	119.499
Dettes fiscales et sociales	7	7.983	21.549
Dettes sur immobilisations		2.383	396
Autres dettes	16	53.116	17.959
Dettes		427.578	308.451
Comptes de régularisation	17	41	4.140
Total Passif		1.037.300	1.000.450
(1) dont dettes à moins d'1 an		108.633	56.841
(2) dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		108.633	56.841

1.2 Compte de résultat d'Ubisoft Entertainment SA

	Notes	Exercice de 12 mois clos le 31.03.10 K€	Exercice de 12 mois clos le 31.03.09 K€
Production de l'exercice	18	558.548	576.476
Autres produits d'exploitation et transferts de charges	19	126.181	11.227
Total produits d'exploitation		684.729	587.703
Autres achats et charges externes	20	388.585	320.963
Impôts et taxes		1.546	2.210
Charges de personnel		930	944
Autres charges	20	410	198
Dotations aux amortissements et aux provisions	21	395.475	197.811
Total charges d'exploitation		786.946	522.126
Résultat d'exploitation		-102.217	65.577
Produits financiers de participation		161	1.552
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		25	191
Autres intérêts et produits assimilés (1)		1.251	67.717
Reprises sur provisions		9.284	10.515
Différences positives de change		38.925	25.118
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		194	2.393
Total produits financiers		49.840	107.486
Dotations aux provisions		1.558	3.914
Autres intérêts et charges assimilées (2)		1.933	3.737
Différences négatives de change		28.309	29.588
Total charges financières		31.800	37.239
Résultat financier	22	18.040	70.247
Résultat courant		-84.177	135.824
Résultat exceptionnel	23	-69.675	-88.739
Résultat avant impôts		-153.852	47.085
Impôts sur les bénéfices	24	-786	13.532
Résultat net de l'exercice		-153.066	33.553
(1) dont produits concernant les entreprises liées		1.240	2.339
(2) dont charges concernant les entreprises liées		818	2.716

1.3 Tableau de variation des capitaux propres

en K€	Solde au 31.03.09	Affectation du résultat 2008/2009	Augmentation de capital par apport en numéraire	Résultat 2009/2010	Dotation Provisions réglementées	Reprise Provisions réglementées	Solde au 31.03.10
Capital	7.274	-	46	-	-	-	7.320
Prime d'émission	449.162	-	4.987	-	-	-	454.149
Réserve légale	717	11	-	-	-	-	728
Autres réserves	84.036	-	-	-	-	-	84.036
Report à nouveau	-	33.542	-	-	-	-	33.542
Résultat de l'exercice	33.553	-33.553	-	-153.066	-	-	-153.066
Provisions réglementées	113.099	-	-	-	207.087	137.361	182.825
TOTAL	687.841	-	5.033	-153.066	207.087	137.361	609.534

1.4 Tableau de financement

	Notes	31.03.10 K€	31.03.09 K€
Flux d'exploitation			
Bénéfice net		-153.066	33.553
Dotations nettes des immobilisations corporelles et incorporelles	19-21	282.197	197.615
Variations des provisions	22-23	62.001	82.050
Flux liés aux cessions d'immobilisations		-152	1.430
Marge brute d'autofinancement		190.980	314.648
Flux liés aux opérations de financement			
Clients et comptes rattachés	5	-12.194	1.316
Avances et acomptes versés *		4.096	-31.535
Autres actifs		-23.029	-36.728
Fournisseurs et comptes rattachés *		9.962	71.334
Autres passifs		19.496	-7.632
Total des flux BFR **		-1.669	-3.245
Total des flux d'exploitation		189.311	311.403
Flux liés aux investissements			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles *	1	-332.560	-330.001
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2	-1.118	-562
Acquisitions de titres de participation	3	-69.011	-21.265
Acquisitions d'autres immobilisations financières	3	-29.573	-62.487
Cessions des immobilisations		7.075	34

Remboursements des prêts et autres immobilisations financières	3	78.468	62.739
Total des flux liés aux investissements **		-346.719	-351.542

Flux des opérations de financement

Augmentation de capital	14	46	109
Augmentation de la prime d'émission	14	4.987	12.690
Charge à répartir		-	-850
Variation des comptes courants		45.003	25.750
Total des flux des opérations de financement		50.036	37.699

Variation de trésorerie

Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	9	87.445	89.888
Trésorerie à la clôture de l'exercice	9	-19.927	87.448

* dont -9.221 K€ de variation liée aux engagements garantis non versés en fournisseurs, -10.975 K€ en immobilisations incorporelles et 1.754 K€ en avances et acomptes versés

** cf comparabilité des comptes

1.5 Annexes aux comptes sociaux

Les notes et tableaux ci-après, présentés en milliers d'euros, font partie intégrante des comptes annuels de l'exercice clos le 31 mars 2010 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^{er} avril 2009 au 31 mars 2010.

1.5.1 Faits marquants de l'exercice

1.5.1.1 Acquisition / Création de filiales

• Octobre 2009 : Acquisition du développeur de jeux vidéo Nadéo SAS en France

Ce nouveau studio constitue une étape importante du développement d'Ubisoft dans les jeux en ligne. Ce studio est détenu à 100% par Ubisoft Entertainment SA, la prise de participation s'élève à 9,7 M€.

• Ouverture de filiales :

- Juillet 2009 : création du studio Ubisoft Design Montpellier SARL (France),
- Novembre 2009 : création de la filiale Ubisoft Talent Management SARL (France),
- Décembre 2009 : création de la filiale Ubisoft IT Project Management SARL (France),
- Janvier 2010 : création du studio Ubisoft Innovation SARL (France),
- Mars 2010 : création du studio Ubisoft Créa SARL (France).

1.5.1.2 Souscription aux augmentations de capital

Ubisoft Entertainment SA a augmenté sa participation au capital de :

- Ubisoft EOOD (Bulgarie) à hauteur de 320 K€ en juin 2009,
- Ubisoft World SAS (France) à hauteur de 7.298 K€ en juillet 2009,
- Ubisoft Entertainment India Private Ltd (Inde) à hauteur de 1.200 K€ en septembre 2009 et 163 K€ en mars 2010,
- Ubisoft Counsel & Acquisitions SARL (France) à hauteur de 50.000 K€ en mars 2010.

1.5.1.3 Diminution de capital

Ubisoft Entertainment SA a diminué le capital d'Ubisoft World SA par remboursement d'apport à hauteur de 48 989 K€.

1.5.2 Comparabilité des comptes

- Au 31/03/10, les développements externes immobilisés sont comptabilisés en sous-traitance et capitalisés par un compte de production immobilisée pour 20.746 K€.
- Depuis l'exercice clos le 31 mars 2009, l'amortissement linéaire pratiqué sur les logiciels internes est calculé sur la base du coût de production d'origine. Auparavant, il était calculé sur la base de la valeur nette comptable après prise en compte des amortissements linéaires et complémentaires antérieurement constatés. Pour la première fois sur l'exercice 2010, des reprises de provision pour dépréciation sont donc constatées sur les logiciels internes ayant fait l'objet d'une dépréciation au-delà de l'amortissement linéaire en 2009. Il s'agit d'un élément de comparabilité sans incidence sur le résultat de la société.
- Dans le tableau de financement, les flux liés aux investissements et les flux liés au BFR sont retraités du montant des garanties engagées non versées.

1.5.3 Principes comptables

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

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

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

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

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

1.5.4 Règles et méthodes comptables

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent :

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

Comptabilisation et évaluation ultérieure

Les marques :

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

Les logiciels internes et les développements extérieurs :

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

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

Les coûts de développement sous-traités aux filiales du Groupe sont enregistrés en compte de charges de sous-traitance et transférés en « immobilisations incorporelles en-cours de production » par le biais d'un compte de production immobilisée. Le même schéma comptable est appliqué aux développements extérieurs dans les comptes clos le 31 mars 2010 comme indiqué dans la note "comparabilité des comptes".

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

Règles d'amortissement et de dépréciation

	Méthode d'amortissement	Méthode de dépréciation
les marques acquises	Pas d'amortissement	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 nette comptable, des dépréciations sont constatées.
les logiciels de bureautique	Linéaire 1 an	Pas de test de dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur
les logiciels internes	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.
Les moteurs	Linéaire sur la durée d'utilité entre 3 et 5 ans	Pas de test de dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur
les développements extérieurs	En fonction des quantités vendues et des taux de royalties indiqués aux contrats	Lorsque les ventes se révèlent inférieures aux prévisions et à la rentabilité d'exploitation attendue, une dépréciation est pratiquée.

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

Les données prévisionnelles sont actualisées selon un taux basé sur une évaluation du coût moyen des capitaux propres qui s'établit à 8,64% au 31 mars 2010.

Immobilisations corporelles

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

Nature de l'actif	Méthode d'amortissement
Matériels	Linéaire 5 ans
Agencements et aménagements	Linéaire 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 plus les 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 qui s'établit à 8,64% au 31 mars 2010.

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

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

Avances et acomptes versés

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

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

Clients et comptes rattachés

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

Valeurs mobilières de placement

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

Conversion des dettes et des créances en devises

Les dettes et créances en devises sont converties aux taux en vigueur au 31 mars 2010. L'écart de conversion en résultant est inscrit au bilan sous une rubrique spécifique. Une provision pour risques de change est comptabilisée si la conversion fait apparaître des pertes latentes.

Opérations en devises

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

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

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

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

Couverture de change

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

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

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

Provisions pour risques et charges

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

Au 31 mars 2010, les provisions pour risques et charges concernent uniquement les moins-values latentes sur les opérations non qualifiées de couverture.

Provisions réglementées

Les provisions réglementées correspondent :

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

1.5.5 Notes sur le bilan

Note 1. Immobilisations incorporelles

	Au 31.03.10			Au 31.03.09
	Brut	Amortissements Cumulés	Net	
Logiciels internes en-cours de commercialisation	590.937	530.380	60.557	49.851
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	158.129	147.807	10.322	52.237
Logiciels internes et développements extérieurs en-cours de production	320.936	-	320.936	252.000
Systèmes d'information	-	-	-	3.838
Marques et licences d'exploitation	10.476	328	10.148	9.130
Autres immobilisations incorporelles en-cours	-	-	-	3.084
Autres	501	329	172	226
TOTAL	1.080.979	678.844	402.135	370.366

Immobilisations	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement des logiciels en cours de production	Reclassements	Clôture
Logiciels internes en-cours de commercialisation	536.503	280.938	177.225	-49.450	171	590.937
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	158.319	39.809	18.897	-19.486	-1.616	158.129
Logiciels internes et développements extérieurs en-cours de production	252.000	-	-	68.936	-	320.936
Systèmes d'information	13.716	-	13.716	-	-	-
Marques et licences d'exploitation ⁽¹⁾	9.444	825	-	-	207	10.476
Autres immobilisations incorporelles en-cours	3.084	-	3.084	-	-	-
Autres	488	13	-	-	-	501
TOTAL 31.03.10	973.554	321.585	212.922	-	-1.238	1.080.979
TOTAL 31.03.09	650.987	337.240	14.673	-	-	973.554

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

Amortissements	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Clôture
Logiciels internes en-cours de commercialisation	486.652	220.951	177.225	-	530.380
Développements extérieurs en-cours de commercialisation	106.082	60.624	18.897	-	147.807
Systèmes d'information	9.878	-	9.878	-	-
Marques et licences d'exploitation	314	14	-	-	328
Autres	262	67	-	-	329

TOTAL 31.03.10	603.188	281.656	206.000	-	678.844
TOTAL 31.03.09	420.684	197.177	14.673	-	603.188

L'augmentation des logiciels internes pour 280.938 K€ se justifie par la production immobilisée pour 280.479 K€ et des acquisitions pour 459 K€.

Note 2. Immobilisations corporelles

	Au 31.03.10			Au 31.03.09
	Brut	Amortissements Cumulés	Net	Net
Agencements et installations générales	4.935	2.872	2.063	1.793
Matériel de transport	11	11	-	-
Matériel informatique et mobilier	1.147	1.059	88	94
Immobilisations en-cours	713	-	713	398
TOTAL	6.806	3.942	2.864	2.285

Immobilisations	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Clôture
Agencements et installations générales	4.417	58	257	717	4.935
Matériel de transport	11	-	-	-	11
Matériel informatique et mobilier	2.802	28	1.683	-	1.147
Immobilisations en-cours	398	1.032	-	-717	713
TOTAL 31.03.10	7.628	1.118	1.940	-	6.806
TOTAL 31.03.09	7.089	562	23	-	7.628

Amortissements	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Clôture
Agencements et installations générales	2.624	505	257	-	2.872
Matériel de transport	11	-	-	-	11
Matériel informatique et mobilier	2.708	35	1.684	-	1.059
TOTAL 31.03.10	5.343	540	1.941	-	3.942
TOTAL 31.03.09	4.926	440	23	-	5.343

Note 3. Immobilisations financières

	Au 31.03.10			Au 31.03.09
	Brut	Provisions	Net	Net
Titres de participation	298.797	1.272	297.525	273.195
Autres titres immobilisés	909	-	909	1.009
Dépôts et cautionnements	867	-	867	673
TOTAL	300.573	1.272	299.301	274.877

Immobilisations	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
Titres de participation	278.775	69.011	48.989	298.797
Autres titres immobilisés	1.009	29.379	29.479	909
Dépôts et cautionnements	673	194	-	867

TOTAL 31.03.10	280.457	98.584	78.468	300.573
TOTAL 31.03.09	260.908	83.752	64.203	280.457

Provisions	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
Titres de participation	5.580	1.241	5.549	1.272
TOTAL 31.03.10	5.580	1.241	5.549	1.272
TOTAL 31.03.09	15.932	1	10.353	5.580

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

- l'acquisition de Nadeo SAS (France) pour 9.757 K€,
- l'augmentation de capital d'Ubisoft EOOD (Bulgarie) pour 320 K€,
- l'augmentation de capital d'Ubisoft World SAS (France) pour 7.298 K€,
- l'augmentation de capital d'Ubisoft Entertainment India Private Ltd (Inde) pour 1.363 K€,
- l'augmentation de capital d'Ubisoft Counsel & Acquisitions SARL (France) pour 50.000 K€.

La diminution des titres de participation est due à :

- La diminution du capital d'Ubisoft World SAS (France) pour 48.989 K€.

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.

	31.03.10	31.03.09
Net à l'ouverture	36.677	24.326
Nouvelle garanties	22.974	49.270
Reclassements	1.238	-
Amortissements	25.619	36.919
Net à la clôture	35.270	36.677

Note 5. Clients et comptes rattachés

	Au 31.03.10			Au 31.03.09
	Brut	Provision	Net	Net
Clients	77.429	-	77.429	65.235
TOTAL	77.429	-	77.429	65.235

Le poste client est essentiellement constitué de créances intragroupes.

Note 6. Autres Créances

	Au 31.03.10	Au 31.03.09
--	-------------	-------------

	Brut	Provision	Net	Net
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	13.259	-	13.259	15.396
Etat (crédit de TVA, impôt)	24.192	-	24.192	18.289
Avances en comptes courants associés	58.639	-	58.639	51.684
Créance à recevoir relative à l'Equity Swap ⁽¹⁾	32.487	-	32.487	15.060
Autres débiteurs divers	264	-	264	2.276
TOTAL	128.841	-	128.841	102.705

⁽¹⁾ Variation de valeur des actions Gameloft

La hausse de la créance à recevoir s'explique par la variation du cours entre le 31 mars 2009 à 1,64€ et le 31 mars 2010 à 3,57€.

Note 7. Etat des échéances des créances et des dettes

ETAT DES CREANCES	Montant brut	à – 1 an	à + 1 an
Créances de l'actif immobilisé			
Autres immobilisations financières	868	-	868
Créances de l'actif circulant			
Avances et acomptes versés	35.650	35.650	
Clients et comptes rattachés	77.429	77.429	
Etat (crédit de TVA, divers)	24.192	24.192	
Groupe et associés	58.639	58.639	
Autres débiteurs divers ⁽¹⁾	46.010	46.010	
Charges constatées d'avance	1.680	1.680	
TOTAL	244.468	243.600	868
ETAT DES DETTES	Montant brut	à – 1 an	à + 1 an
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	108.633	108.633	
Emprunts et dettes financières diverses	137.210	137.210	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	118.253	118.253	
Dettes fiscales et sociales	7.983	7.983	
Autres dettes	53.117	53.117	
Dettes sur immobilisations	2.383	2.383	
TOTAL	427.579	427.579	

(1) ce poste comprend la créance à recevoir relative à l'Equity Swap sur les titres Gameloft pour 32.487 K€ et les avoirs à recevoir sur les entreprises liées pour 13.259 K€.

Note 8. Produits à recevoir

	31.03.10	31.03.09
Avoirs à recevoir sur entreprises liées	13.259	15.396
Produits non facturés	27.642	28.934
Intérêts à recevoir sur compte-courant	61	68
Intérêts bancaires à recevoir	9	28
Débiteurs divers – produits à recevoir	250	2.254
TOTAL	41.221	46.680

Note 9. Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Nature	Valeur brute	Juste valeur	Provision	Valeur nette
OPCVM	21.182	21.182	-	21.182
TOTAL	21.182	21.182	-	21.182

La trésorerie nette se décompose ainsi :

Détail trésorerie	31.03.10	31.03.09
Valeurs mobilières de placement	21.182	94.543
Disponibilités	67.524	49.747
Découverts bancaires et crédits court terme	-108.633	-56.842
TOTAL	-19.927	87.448

Note 10. Comptes de régularisation

	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
Charges constatées d'avance	3.084	1.680	3.084	1.680
Frais d'émission du crédit syndiqué	702	-	170	532
Ecart de conversion actif	152	162	152	162
TOTAL 31.03.10	3.938	1.842	3.406	2.374
TOTAL 31.03.09	1.683	4.086	1.831	3.938

Note 11. Charges à payer

	31.03.10	31.03.09
Agios bancaires à payer	99	99
Fournisseurs, factures non parvenues	81.667	92.890
Avoirs à établir	33.623	17.546
Dettes fiscales et sociales	693	883
TOTAL	116.082	111.418

Note 12. Eléments concernant les entreprises liées

	31.03.10	31.03.09
Actif circulant		
Titres de participation	298.769	278.748
Clients et comptes rattachés	76.356	63.182
Autres créances	70.966	67.080
Dettes		
Emprunts et dettes financières diverses	137.210	92.187
Fournisseurs et comptes rattachés	49.093	42.479
Dettes sur immobilisations	987	2
Autres dettes	34.138	18.065
Produits financiers	6.945	3.891
Charges financières	2.059	2.716

Note 13. Provisions inscrites au bilan

	Au 31.03.09	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Au 31.03.10
Provisions pour risques				
Pour risques de change	18	147	18	147
Provisions pour dépréciation				
Sur titres de participation	5.580	1.241	5.549	1.272
Créance Calyon au titre de l'equity swap Gameloft	3.717	-	3.717	-
TOTAL 31.03.10	9.315	1.388	9.284	1.419
TOTAL 31.03.09	16,094	3,736	10,515	9,315

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

Note 14. Capitaux propres

Capital

Au 31 mars 2010, le capital de la société Ubisoft Entertainment SA est de 7 319 603,29 euros divisé en 94 446 494 actions.

Nombre d'actions Ubisoft Entertainment SA

Au 01.04.09	93 856 346
Levées d'options	327 961
Plans d'épargne groupe	262 187
Au 31.03.10	94 446 494

Le nombre maximal d'actions à créer est de 12 860 572 :
- 12 003 892 par levées de stocks options,

- 856 680 par attribution d'actions gratuites.

Stock options

L'augmentation du capital et des primes d'émission au cours de l'exercice résulte pour partie de l'exercice de stock options. Pour mémoire, les conditions d'exercice des plans de stock options sont les suivantes :

	7 ^{ème} plan	11 ^{ème} plan	12 ^{ème} plan	13 ^{ème} plan	14 ^{ème} plan	15 ^{ème} plan	16 ^{ème} plan	17 ^{ème} plan	18 ^{ème} plan	19 ^{ème} plan	20 ^{ème} plan	21 ^{ème} plan	TOTAL
Nombre total d'actions attribuées ⁽¹⁾	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	3 073 400	119 755	4 500	
Point de départ d'exercice des options	19.01.05	14.10.05	17.11.05 01.07.05	23.02.07	26.04.08	22.06.08	13.06.09	27.06.09	15.09.09	12.05.10	18.06.10	15.12.10	
Date d'expiration des options	15.08.12	13.10.14	16.11.14 15.06.09 ⁽²⁾	22.02.11	25.04.12	21.06.12	13.06.13	27.06.13	15.09.13	11.05.14	17.06.14	14.12.14	
Prix des options ⁽¹⁾	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)	14,92 € (France) 14,40 € (Monde)	15,60 € (France) 16,90 € (Monde)	10,04 €	
Options au 1 ^{er} avril 2009 ⁽¹⁾	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
Options attribuées sur l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 073 400	119 755	4 500	3 197 655
Options évées durant l'exercice	17 100	34 765	135 765	140 331	-	-	-	-	-	-	-	-	327 961
Options annulées sur l'exercice	-	1 328	7 240	67 700	135 176	876	96 800	22 600	2 900	32 500	8 150	-	375 270
Options non encore exercées au 31 mars 2010	28 250	348 475	771 899	1 866 057	2 701 972	19 774	1 681 100	1 332 100	97 260	3 040 900	111 605	4 500	12 003 892

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

⁽²⁾ 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.

	31.03.10			31.03.09		31.03.08	
Date d'attribution	15.12.09	17.11.09	09.04.09	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	4 ans	4 ans	4 ans
Nombre d'instruments attribués	355 000	15 000	45 500	80 580	30 600	122 000	233 500
Nombre d'instruments annulés			1 500	-	-	-	24 000
Nombre d'instruments au 31.03.10	355 000	15 000	44 000	80 580	30 600	122 000	209 500

Plans d'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.

	31.03.10		31.03.09	
Date d'octroi	18.06.09	09.04.09	29.08.08	11.04.08
Prix de souscription (en euros)	14,37	11,57	27,56	23,43
Durée d'indisponibilité (en années)	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
Nombre d'actions souscrites	74 476	187 711	100 896	118 232

Actions propres

Au 31 mars 2010, la société détient 94 318 actions de ses propres actions.

Provisions réglementées

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

Note 15. Dettes financières

	31.03.10	31.03.09	
Intérêts courus	99	99	
Découverts bancaires et crédits court terme	108.534	56.743	
Dettes financières	108.633	56.842	
Dettes à taux fixe	-	-	
Dettes à taux variable	108.633	56.842	
	à - 1 an	de 1 à 5 ans	+ 5 ans
Echéances restant à payer au 31.03.10	108.633	-	

La répartition des dettes financières par devise est la suivante :

	31.03.10	31.03.09
Euros	103.646	54.945
Dollar US	-	25
Dollar australien	6	-
Livre Sterling	6	11
Dollar canadien	4.936	1.824
Couronne danoise	37	36
Yen japonais	2	1
Dettes financières	108.633	56.842

Les autres dettes financières figurant au bilan pour 137.210 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 16. Autres dettes

	31.03.10	31.03.09
Clients – avoirs à établir ⁽¹⁾	33.623	17.546
Plus-value latente sur créance Calyon relative à l'equity swap Gameloft	13.871	-
Autres dettes	5.622	413
TOTAL	53.116	17.959

(1) les avoirs à établir concernent les entreprises liées

Note 17. Compte de régularisation

	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
Produits constatés d'avance	3.919	-	3.919	-
Ecart de conversion passif	221	41	221	41
TOTAL 31.03.10	4.140	41	4.140	41
TOTAL 31.03.09	4.707	283	850	4.140

1.5.6 Notes sur le compte de résultat

Note 18. Production de l'exercice

La production de l'exercice comprend :

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

	31.03.10	31.03.09
Chiffre d'affaires	257.323	352.006
Production immobilisée sur logiciels internes	280.479	224.470
Production immobilisée sur développements extérieurs *	20.746	-
Production de l'exercice	558.548	576.476

* cf Note 1.5.2 Comparabilité des comptes

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

	31.03.10		31.03.09	
	K€	pourcentage	K€	pourcentage
Europe	127.817	49%	185.521	53%
Nord Amérique	128.856	50%	166.247	47%
Reste du monde	650	1%	238	-
Chiffre d'affaires	257.323	100%	352.006	100%

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

	31.03.10	31.03.09
Reprises sur provisions des logiciels internes *	110.953	-
Reprises sur provisions des développements extérieurs	2.325	195
Transferts de charges	12.872	10.599
Produits divers de gestion courante	31	433
TOTAL	126.181	11.227

* cf Note 1.5.2 Comparabilité des comptes

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

Note 20. Autres achats et charges externes

	31.03.10	31.03.09
Prestations de production sous traitées aux filiales	280.479	224.470
Prestations de productions sous traitées aux développeurs externes	20.746	-
Autres achats et charges externes	87.360	96.493
TOTAL	388.585	320.963

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

Note 21. Dotations aux amortissements et aux provisions

	31.03.10	31.03.09
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	394.935	197.372
<i>Logiciels internes en-cours de commercialisation *</i>	331.906	166.604
<i>Développements extérieurs en-cours de commercialisation *</i>	62.948	29.222
<i>Logiciels de bureautique</i>	-	1.485
<i>Autres</i>	81	61
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	540	439
<i>Installations techniques</i>	505	408
<i>Matériel informatique et mobilier</i>	35	30
<i>Matériel de transport</i>	-	1
TOTAL	395.475	197.811

* Les dotations nettes de reprises (cf note 19) sur logiciels internes s'élèvent donc à 220.963 K€ et sur les développements extérieurs à 60.623 K€.

Note 22. Résultat financier

	31.03.10	31.03.09
Produits financiers :		
Produits financiers des participations	161	1.552
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	25	191
Autres intérêts et produits assimilés	1.251	67.717
Reprises sur provisions ⁽¹⁾	9.284	10.515
Différences positives de change	38.925	25.118
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	194	2.393
	49.840	107.486
Charges financières :		
Dotations aux amortissements et provisions	1.558	3.914
Autres intérêts et charges assimilées	1.933	3.737
Différences négatives de change	28.309	29.588
	31.800	37.239
Résultat financier	18.040	70.247

(1) les reprises sur provisions sur titres de participation sont détaillées en Note 3. Immobilisations financières

Les produits financiers des participations concernent des dividendes encaissés par Ubisoft Entertainment SA de sa filiale norvégienne.

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 de développement en devises compensées par des royalties provenant des filiales dans la même devise). Pour les soldes non couverts ainsi que pour les transactions non commerciales (prêts internes en devises), la maison mère emprunte dans ces devises ou met en place des contrats de vente à terme ou des options.

Au 31 mars 2010, les montants couverts donnant lieu à des achats et ventes de devises s'élèvent à 48.985 K€ (cf Note 2.6.2 Engagements hors bilan).

Note 23. Résultat exceptionnel

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

	31.03.10	31.03.09
Produits exceptionnels :		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	284	2.256
Produits exceptionnels sur opérations en capital	7.671	921
Reprises exceptionnelles	137.361	8.966
Charges exceptionnelles :		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	129	-
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	7.774	3.265
Dotations exceptionnelles	207.088	97.617
Résultat exceptionnel	-69.675	-88.739

Au 31 mars 2010, le résultat exceptionnel est constitué principalement :

- de dotations pour amortissements dérogatoires sur dépenses de conception de logiciels pour 206.985 K€,
- de reprises pour amortissements dérogatoires sur dépenses de conception de logiciels pour 137.361 K€.

Note 24. Impôt sur les sociétés

Au 31 mars 2010, le groupe intègre Ubisoft Entertainment SA (tête de groupe), et toutes les filiales dont le siège social est en France, à l'exception de celles créées sur l'exercice.

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

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

	31.03.10	31.03.09
Résultat courant avant impôts	-84.177	135.824
Résultat exceptionnel	-69.675	-88.739
Résultat avant impôts	-153.852	47.085
Impôt société	-786	13.532
Résultat net comptable	-153.066	33.553
Résultat fiscal	-171.576	40.340

Le produit d'impôt est constitué :

- de l'annulation de la charge d'impôt netté des crédits d'impôts comptabilisée par les filiales du groupe d'intégration fiscale, celui-ci étant déficitaire pour 1.431 K€,
- des crédits propres à la tête de groupe pour 1.233 K€,
- de l'impôt suite à rectification fiscale pour 1.878 K€ (la société a accepté la proposition de rectification de l'administration fiscale liée à des décalages temporaires).

Le déficit reportable du groupe fiscal au 31 mars 2010 s'élève à 171.576 K€.

1.6 Informations diverses

1.6.1 Effectif

Au 31 mars 2010, l'effectif est composé de 5 mandataires sociaux.

1.6.2 Engagements financiers et autres informations

en K€		31.03.10	échéance	31.03.09
Cautions et garanties données			61.479	79.962
<u>Débiteur ⁽¹⁾</u>	<u>Nature de garantie</u>			
Ubisoft Divertissement Inc.	Garantie de paiement des loyers	643	31.01.13	527
Ubisoft Inc.	Garantie des engagements commerciaux	7.419	Fin de la relation commerciale	7.514
Ubisoft Ltd	Garantie sur prêt	20.000	29.12.11	20.000
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	1.191	15.06.16	1.893
Ubisoft Ltd	Garantie de paiement des loyers	1.191	15.06.16	1.139
Ubisoft SA	Garantie de paiement des loyers	562	21.07.12	803
Ubisoft Entertainment Ltd	Garantie de paiement des loyers	1.484	21.12.15	1.419
Ubisoft Production France sarl	Garantie de paiement des loyers	5.360	30.04.18	5.360
Ubisoft Entertainment Sweden AB	Garantie de paiement des loyers	515	31.12.14	457
Red Storm Entertainment Inc	Garantie de paiement des loyers	5.044	30.04.19	5.216
Ubisoft Vancouver Inc	Garantie de paiement des loyers	614	01.08.11	-
Ubisoft Inc.	Stand by letter	7.419	30.06.10	-
Ubisoft EMEA SAS	Stand by letter	10.000	15.007.10	-
Ubisoft Inc.	Stand by letter	-	-	4.509
Ubisoft Inc.	Stand by letter	-	-	6.011
Ubisoft EMEA SAS	Stand by letter	-	-	25.000
Sûretés réelles consenties		Néant		Néant
Couvertures de change ⁽²⁾		48.985		230.328
Dollar Canadien	Vente à terme	7.313	Septembre 2010	8.474
Dollar US	Vente à terme	2.716	Septembre 2010	138.849
	Achat à terme	6.360	Mai 2010	7.300
Yen japonais	Achat à terme	765	Septembre 2010	-

Livre sterling	Vente à terme	31.831	Avril 2010 à mars 2011	11.469
Effets escomptés non échus		Néant		Néant

(1) ne sont détaillés que les engagements supérieurs à 500 K€
(2) Juste valeur en euros évaluée par le MarkToMarket à la date de clôture

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

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 74,5 M€ au 31 mars 2010.

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

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 :

	2009/2010	2008/2009
Dette nette retraitée des créances cédées / fonds propres retraités des écarts d'acquisition <	0,80	0,80
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 2010, la société est en conformité avec tous ces ratios et prévoit de le rester sur l'exercice 2010/2011.

Les autres emprunts ne sont pas conditionnés à des covenants.

3/ Autres engagements

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

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

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

1.6.3 Rémunération des dirigeants

La rémunération versée par Ubisoft Entertainment SA aux organes d'administration durant l'exercice 2009/2010 s'élève à 866 K€.

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

Les membres du conseil d'administration ont reçu 150 K€ de jetons de présence au titre de l'exercice 2009/2010.

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 12 mai 2009, il a été décidé d'octroyer aux mandataires sociaux de la Société 124 000 options de souscription sur les 3 073 400 options de souscription octroyées, soit 4,03%. Les options pouvant être levées à compter du 12 mai 2010 et jusqu'au 12 mai 2014 inclus moyennant un prix de souscription fixé à 14,92 €. 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.

1.6.4 Actifs et passifs éventuels

Il n'y a à notre connaissance aucun actif et passif éventuel au 31 mars 2010.

1.6.5 Evénements postérieurs à la clôture

Néant

1.6.6 Tableau des filiales et participation (31 mars 2010)

	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 en milliers d'euros brut net	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
FILIALES										
CAPITAL DETENU AU MOINS A 50%										
UBISOFT HOLDINGS INC.	Etats-Unis	Dollar US	90.405	- 3.794	100 %	96.991	6.126	6	- 76	néant
UBISOFT EMEA SARL	France	Euro	11.960	34.299	100 %	55.158	-	314.767	-6.881	néant
UBISOFT COUNSEL & ACQUISITIONS SARL	France	Euro	50.008	267	100 %	50.008	-	6.842	231	néant
UBISOFT FRANCE SAS	France	Euro	20.623	3.654	100 %	22.872	-	61.706	165	néant
SUNFLOWERS GMBH	Allemagne	Euro	563	-1.646	100%	14.528	2.829	642	- 602	néant
UBISOFT GMBH	Allemagne	Euro	9.320	12.732	100 %	12.573	-	85.781	1.244	néant
UBISOFT DIVERTISSEMENTS INC.	Canada	Dollar canadien	1.000	31.875	100 %	641	-	148.239	12.391	néant
Autres filiales françaises						12.909	-			néant
Autres filiales étrangères *						33.118	1.999			161
Total						298.798	297.526			néant
PARTICIPATIONS										
CAPITAL DETENU ENTRE 10 ET 50%										

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

2 PROJET D’AFFECTATION DU RESULTAT

Le Conseil d’administration propose d’affecter la perte de l’exercice qui s’élève à cent cinquante trois millions soixante cinq mille cinq cent soixante dix huit euros (153 065 578€) au compte Report à nouveau.