

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 septembre 2024

Rapport établi conformément à l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et aux articles 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF



UBISOFT

Ubisoft Entertainment SA

Société anonyme au capital social de 10 129 191,41 €

Siège social : 2, rue du Chêne Heleuc – 56910 Carentoir

Direction générale : 2, avenue Pasteur – 94160 Saint-Mandé

335 186 094 RCS Vannes

Sommaire

1	RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL	2
1.1	Principaux éléments financiers	3
1.2	Chiffre d'affaires et net bookings	5
1.3	Principaux éléments du compte de résultat	5
1.4	Principaux éléments de flux de trésorerie	6
1.5	Définition des indicateurs financiers à caractère non strictement comptable	7
1.6	Perspectives	8
1.7	Principaux risques	8
1.8	Parties liées	8
2	COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 SEPTEMBRE 2024	9
2.1	Bilan consolidé	10
2.2	Compte de résultat consolidé et état du résultat global	11
2.3	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	12
2.4	Tableau de financement consolidé	14
2.5	Notes annexes aux comptes consolidés	15
2.5.1	Description de l'activité et base de préparation des états financiers	16
2.5.2	Déclaration de conformité	16
2.5.3	Normes et interprétations nouvelles non obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er avril 2024 et appliquées par anticipation	16
2.5.4	Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er avril 2024 et non appliquées par anticipation	16
2.5.5	Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 septembre 2024	17
2.5.6	Autres principes comptables	17
2.5.7	Recours à des estimations	17
2.5.8	Principales variations de périmètre et périmètre de consolidation	18
2.5.9	Ventes	18
2.5.10	Achats et autres charges	21
2.5.11	Avantages au personnel	22
2.5.12	Goodwill	23
2.5.13	Autres immobilisations incorporelles	24
2.5.14	Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	25
2.5.15	Impôts	25
2.5.16	Autres actifs et passifs divers	27
2.5.17	Actifs, passifs et résultat financier	28
2.5.18	Capitaux propres	31
2.5.19	Engagements contractuels non comptabilisés	32
2.5.20	Événements postérieurs à la clôture	33
3	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	34
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE	35

1

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

SOMMAIRE

1.1	Principaux éléments financiers	3
1.2	Chiffre d'affaires et net bookings	5
1.3	Principaux éléments du compte de résultat	5
1.4	Principaux éléments de flux de trésorerie	6
1.5	Définition des indicateurs financiers à caractère non strictement comptable	7
1.6	Perspectives	8
1.7	Principaux risques	8
1.8	Parties liées	8

1.1 Principaux éléments financiers (non audités)

PREMIER SEMESTRE 2024-25 : Net Bookings de 642.3 M€

	En M€ S1 2024-25	Variation publiée vs. S1 2023-24	En % du net bookings total	
			S1 2024-25	S1 2023-24
Chiffre d'affaires IFRS15	671,9	-19,6 %	NA	NA
Net bookings	642,3	-21,9 %	NA	NA
Net bookings digital	526,6	-26,5 %	82,0 %	87,1 %
Net bookings PRI	312,7	-39,2 %	48,7 %	62,5 %
Net bookings back-catalogue	494,2	-28,9 %	76,9 %	84,5 %
Résultat opérationnel IFRS	-271,8	NA	NA	NA
Résultat opérationnel non-IFRS	-252,1	NA	-39,3 %	5,3 %

Solidité du portefeuille de marques et des services Live, avec un engagement sous-jacent robuste au travers de notre catalogue de jeux :

- **Deuxième trimestre** : Net bookings de 352,3 M€, en ligne avec l'objectif révisé. Hors partenariats, le back-catalogue a cru de 12 % par rapport à l'année précédente.
- **Premier semestre** : Des indicateurs d'activité solides sur Console et PC avec une hausse de 9 % du temps de jeu et de 6 % du nombre de jours de session de jeu par rapport à l'année précédente, portés par un temps de jeu et un nombre de jours de session de jeu de Rainbow Six® Siege tous deux en hausse à deux chiffres sur un an. Les MAUs s'élèvent à 37 millions, en hausse de 3 % par rapport à l'année précédente, avec près de 3 millions de nouveaux comptes par mois. Hors partenariats, le net bookings du back-catalogue a augmenté de 12 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2023-24.
- **Douze derniers mois** : Ubisoft a attiré 138 millions de joueurs uniques sur Consoles et PC, en hausse de 4% sur un an. La franchise Assassin's Creed® et Rainbow Six Siege ont tous deux bénéficié d'une audience importante, avec plus de 30 millions de joueurs uniques actifs.
- **Nouvelles étapes franchies en termes de dépenses consommateurs, soulignant la valeur à long terme du portefeuille diversifié de marques et des services Live d'Ubisoft** : au cours de la dernière décennie, la franchise Assassin's Creed a généré près de 4 Md€, Rainbow Six Siege a généré plus de 3,5 Md€ et Far Cry® a généré près de 2 Md€. Avec The Division®, Ghost Recon® et Just Dance®, 6 marques d'Ubisoft ont dépassé les 1 Md€ de dépenses consommateurs.

Note

Le Groupe présente des indicateurs à caractère non strictement comptable car ils illustrent mieux les performances opérationnelles et financières d'Ubisoft. Les définitions des indicateurs alternatifs de performance ainsi que le tableau de réconciliation entre le compte de résultat consolidé IFRS et le compte de résultat consolidé non-IFRS sont disponibles au paragraphe 1.3.

Compte de résultat et principaux éléments financiers

(en millions d'euros)	30/09/24	30/09/23
Chiffre d'affaires IFRS 15	671,9	836,0
Revenus différés liés à la norme IFRS 15	-29,7	-13,6
Net bookings Non-IFRS	642,3	822,4
Marge brute Non-IFRS	552,0 85,9 %	734,1 89,3 %
Frais de Recherche et Développement Non-IFRS	-503,5 -78,4 %	-400,7 -48,7 %
Frais Commerciaux non-IFRS	-178,4 -27,8 %	-160,6 -19,5 %
Frais Généraux et Administratifs non-IFRS	-122,2 -19,0 %	-129,3 -15,7 %
Frais Commerciaux et Frais Généraux Non-IFRS	-300,6 -46,8 %	-289,9 -35,2 %
Résultat opérationnel courant Non-IFRS	-252,1 -39,3 %	43,5 5,3 %
Résultat opérationnel IFRS	-271,8	16,1
BPA dilué non-IFRS (en €)	-1,64	0,01
BPA dilué IFRS (en €)	-1,94	-0,28
Trésorerie provenant des activités opérationnelles non-IFRS^(*)	-106,1	-261,3
Investissements liés aux immobilisations incorporelles R&D	612,5	626,9
Situation financière nette non-IFRS	-1 102,2	-880,8

^(*) Sur la base du tableau de flux de trésorerie pour comparaison avec les autres acteurs du secteur (non revu).

1.2 Chiffre d'affaires et net bookings

Le chiffre d'affaires IFRS15 du deuxième trimestre 2024-25 s'élève à 348,4 M€, en baisse de 36,3 % (36,1 % à taux de change constants), par rapport aux 547,1 M€ réalisés au deuxième trimestre 2023-24. Le chiffre d'affaires IFRS15 au premier semestre 2024-25 s'élève à 671,9 M€, en baisse de 19,6 % (19,7 % à taux de change constants) par rapport aux 836,0 M€ réalisés au premier semestre 2023-24.

Le net bookings du deuxième trimestre 2024-25 s'élève à 352,3 M€, en baisse de 36,5 % (36,3 % à taux de change constants) par rapport aux 554,8 M€ réalisés au deuxième trimestre 2023-24.

Le net bookings au premier semestre 2024-25 s'élève à 642,3 M€, en baisse de 21,9 % (21,9 % à taux de change constants) par rapport aux 822,4 M€ réalisés au premier semestre 2023-24.

1.3 Principaux éléments du compte de résultat

Le résultat opérationnel non-IFRS s'élève à -252,1 M€ versus les 43,5 M€ réalisés au premier semestre 2023-24.

Le résultat net non-IFRS part du Groupe s'élève à -208,1 M€, soit un résultat par action (dilué) non-IFRS de -1,64 €. Ils s'étaient respectivement élevés à 1,7 M€ et 0,01 € sur le premier semestre 2023-24.

Le résultat net IFRS part du Groupe ressort à -246,7 M€, soit un résultat par action (dilué) IFRS de -1,94€. Ils s'élevaient respectivement à -34,3 M€ et -0,28€ sur le premier semestre 2023-24.

RÉCONCILIATION DU RÉSULTAT NET IFRS ET DU RÉSULTAT NET NON-IFRS

(en millions d'euros) à l'exception des données par action	S1 2024-25			S1 2023-24		
	IFRS	Ajustements	Non-IFRS	IFRS	Ajustements	Non-IFRS
Chiffre d'affaires IFRS 15	671,9			836,0		
Revenus différés liés à la norme IFRS 15		-29,7			-13,6	
Net bookings			642,3			822,4
Charges opérationnelles totales	-943,7	49,3	-894,4	-819,9	41,0	-778,9
Composante financement	6,2	-6,2	—	—	—	—
Rémunérations payées en actions	-35,4	35,4	—	-40,0	40,0	—
Charges opérationnelles non courantes	-20,2	20,2	—	-1,0	1,0	—
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	-271,8	19,7	-252,1	16,1	27,4	43,5
Résultat Financier	-37,0	14,0	-22,9	-29,9	7,3	-22,6
Impôts sur les résultats	62,2	4,9	67,1	-20,7	1,3	-19,4
Résultat net de l'ensemble consolidé	-246,5	38,6	-207,9	-34,4	36,0	1,6
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	-246,7		-208,1	-34,3		1,7
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,2		0,2	-0,1		-0,1
Résultat par action dilué	-1,94	0,30	-1,64	-0,28	0,29	0,01

1.4 Principaux éléments de flux de trésorerie

La consommation de trésorerie provenant des activités opérationnelles non-IFRS s'élève à 106,1 M€ (contre une consommation de 261,3 M€ au premier semestre 2023-24. Ceci reflète une capacité d'autofinancement non-IFRS à -290,9 M€ (contre -188,7 M€ au premier semestre 2023-24) et une baisse du BFR non-IFRS de 184,9 M€ (contre une hausse de 72,6 M€ au premier semestre 2023-24).

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE NON-IFRS (NON REVU)

(en millions d'euros)	30/09/24	30/09/23
Flux provenant des activités opérationnelles non-IFRS		
Résultat net consolidé	-246,5	-34,4
+/- Dotations nettes des immobilisations incorporelles R&D	284,5	229,5
+/- Autres dotations nettes sur autres immobilisations	75,2	58,7
+/- Provisions nettes	-11,1	-1,6
+/- Coût des paiements fondés sur des actions	35,4	40,0
+/- Plus ou moins values de cession	—	0,3
+/- Autres produits et charges calculées	8,2	9,1
+/- Frais de développement interne et de développement de licences	-393,7	-455,7
+/- Impact IFRS 15	-22,1	-10,3
+/- Impact IFRS 16	-20,8	-24,3
Capacité d'autofinancement Non-IFRS	-290,9	-188,7
Stocks	-12,7	-1,0
Clients	300,8	-71,0
Autres actifs	-2,3	32,8
Fournisseurs	16,1	21,7
Autres passifs	-117,0	-55,2
+/- Variation du BFR non-IFRS	184,9	-72,6
Trésorerie provenant des activités opérationnelles non-IFRS	-106,1	-261,3
Flux des opérations d'investissement		
- Décaissements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles	-20,3	-22,9
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	—	—
<i>Free Cash-Flow</i>	<i>-126,3</i>	<i>-284,2</i>
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	-5,8	-5,3
+ Remboursement des prêts et autres actifs financiers	1,1	0,6
+/- Variation de périmètre *	—	—
Trésorerie provenant des activités d'investissement non-IFRS	-25,0	-27,5
Flux des opérations de financement		
+ Nouveaux emprunts	673,2	236,9
- Remboursement des emprunts	-839,4	-185,8
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	38,0	44,9
+/- Reventes / achats d'actions propres	—	12,4
Trésorerie provenant des activités de financement	-128,1	108,4
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-259,2	-180,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 202,4	1 464,6
Effet de change	-11,0	20,0
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	932,2	1 304,2
* Dont trésorerie des sociétés acquises et cédées	—	—
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	932,2	1 304,2
Emprunts bancaires et de location	-2 250,9	-2 399,8
Billets de trésorerie	-89,0	-87,5
IFRS 16	305,5	302,3
SITUATION FINANCIERE NETTE NON-IFRS	-1 102,2	-880,8

1.5 Définition des indicateurs financiers à caractère non strictement comptable

Ubisoft considère que ces indicateurs, mesures à caractère non strictement comptable, fournissent des informations supplémentaires pertinentes pour l'analyse des performances opérationnelles et financières du Groupe. Ces indicateurs sont utilisés par la direction car ils illustrent mieux les performances des activités et permettent d'exclure la plupart des éléments non opérationnels et non récurrents.

Les indicateurs alternatifs de performance, non présentés dans les états financiers, sont les suivants :

- le net bookings correspond au chiffre d'affaires retraité de la composante services, intégrant les montants inconditionnels liés aux contrats de licence ou de distribution reconnus indépendamment de la réalisation des obligations de performance, et retraité de la composante financement ;
- PRI : Player Recurring Investment/investissement récurrent des joueurs (ventes d'items, DLC/Season Pass, abonnements, publicités) ;
- le résultat opérationnel Non-IFRS, calculé sur la base du net bookings correspond au résultat opérationnel sous déduction des éléments suivants :
 - rémunérations payées en actions dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuite, plans d'épargne Groupe et options de souscription et/ou d'achat d'actions,
 - composante financement des contrats de vente,
 - dépréciation des actifs incorporels acquis à durée de vie indéfinie,
 - résultat non opérationnel lié à une restructuration dans l'organisation du Groupe ;
- la marge opérationnelle Non-IFRS correspond au rapport entre le résultat opérationnel Non-IFRS et le net bookings. Ce ratio traduit la performance économique ;
- le résultat net Non-IFRS correspond au résultat net après déduction :
 - des retraitements inclus dans le résultat opérationnel Non-IFRS ci-dessus,
 - des produits et charges liés à la réévaluation postérieurement à la période d'évaluation des éventuelles contreparties variables consenties dans le cadre de regroupements d'entreprises,
 - des intérêts selon IFRS 9 sur les emprunts obligataires OCÉANE,
 - de la composante financement des contrats faisant l'objet d'un paiement à plus d'un an,
 - des effets d'impôts sur ces ajustements ;
- le résultat net Non-IFRS – part du Groupe correspond au résultat net Non-IFRS attribuable aux propriétaires de la société mère ;
- le BPA dilué Non-IFRS correspond au résultat net – part du Groupe Non-IFRS rapporté au nombre moyen pondéré d'actions après exercice des droits des instruments dilutifs.

Le tableau de financement retraité intègre :

- la capacité d'autofinancement Non-IFRS qui inclut :
 - les frais de logiciels internes et développement extérieurs présentés en IFRS dans la trésorerie provenant des activités d'investissement, ces coûts faisant partie intégrante de l'activité du Groupe,
 - le retraitement net d'impôt des impacts liés à l'application de la norme IFRS 15,
 - le retraitement des engagements liés aux contrats de location relatifs à l'application de la norme IFRS 16,
 - les impôts exigibles et différés ;
- la variation du besoin en fonds de roulement Non-IFRS qui inclut les mouvements d'impôts différés et retraite les impacts nets d'impôt liés à l'application de la norme IFRS 15, annulant ainsi le produit ou la charge d'impôt différé présenté dans la capacité d'autofinancement Non-IFRS ;
- la trésorerie provenant des activités opérationnelles Non-IFRS qui inclut :
 - les frais de logiciels internes et de développements extérieurs présentés en IFRS dans la trésorerie provenant des activités d'investissement,
 - le retraitement des engagements liés aux contrats de location relatifs à l'application de la norme IFRS 16 présenté en IFRS dans la trésorerie provenant des activités de financement ;
- la trésorerie provenant des activités d'investissement Non-IFRS qui exclut les frais de logiciels internes et de développements extérieurs présentés dans la capacité d'autofinancement Non-IFRS ;
- le free cash flow correspond à la trésorerie provenant des activités opérationnelles Non-IFRS après décaissements et encaissements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles et engagements liés aux contrats de location relatifs à l'application de la norme IFRS 16 ;
- le free cash flow avant BFR correspond à la capacité d'autofinancement après décaissements et encaissements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles et engagements liés aux contrats de location relatifs à l'application de la norme IFRS 16 ;
- la trésorerie provenant des activités de financement Non-IFRS qui exclut les engagements liés aux contrats de location relatifs à l'application de la norme IFRS 16 présentés dans la capacité d'autofinancement Non-IFRS ;
- la situation financière nette IFRS correspond à la trésorerie et équivalents de trésorerie et aux actifs financiers de gestion de trésorerie nets des dettes financières hors dérivés ;
- la situation financière nette Non-IFRS correspond à la situation financière nette retraitée des engagements liés aux contrats de location (IFRS 16).

1.6 Perspectives

Exercice 2024-25

La Société réitère ses prévisions révisées le 25 septembre 2024 : Net bookings d'environ 1,95 Md d'euros ainsi qu'un résultat opérationnel non-IFRS et un free cash flow proches de l'équilibre.

1.7 Principaux risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document d'Enregistrement Universel 2024 enregistré auprès de l'AMF en date du 20 juin 2024, et disponible sur le site <http://www.amf-france.org> ainsi que sur le site de la société <http://www.ubisoftgroup.com>.

A la connaissance de la société, aucun événement survenu depuis le 1^{er} avril 2024, hors éléments déjà mentionnés, ne modifie la description des principaux risques et incertitudes du Document d'Enregistrement Universel.

1.8 Parties liées

Les informations concernant les transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en note 22.

2

COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 SEPTEMBRE 2024

SOMMAIRE

2.1	Bilan consolidé	10
2.2	Compte de résultat consolidé et état du résultat global	11
2.3	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	12
2.4	Tableau de financement consolidé	14
2.5	Notes annexes aux comptes consolidés	15
2.5.1	Description de l'activité et base de préparation des états financiers	16
2.5.2	Déclaration de conformité	16
2.5.3	Normes et interprétations nouvelles non obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er avril 2024 et appliquées par anticipation	16
2.5.4	Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er avril 2024 et non appliquées par anticipation	16
2.5.5	Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 septembre 2024	17
2.5.6	Autres principes comptables	17
2.5.7	Recours à des estimations	17
2.5.8	Principales variations de périmètre et périmètre de consolidation	18
2.5.9	Ventes	18
2.5.10	Achats et autres charges	21
2.5.11	Avantages au personnel	22
2.5.12	Goodwill	23
2.5.13	Autres immobilisations incorporelles	24
2.5.14	Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	25
2.5.15	Impôts	25
2.5.16	Autres actifs et passifs divers	27
2.5.17	Actifs, passifs et résultat financier	28
2.5.18	Capitaux propres	31
2.5.19	Engagements contractuels non comptabilisés	32
2.5.20	Événements postérieurs à la clôture	33

2.1 BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

(en millions d'euros)	Notes	Net 30/09/24	Net 31/03/24	Net 30/09/23
Goodwill	14	55,9	73,3	73,8
Autres immobilisations incorporelles	15	2 183,0	2 075,4	2 003,9
Immobilisations corporelles		153,2	164,3	174,4
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	16	263,7	278,4	264,3
Actifs financiers non courants	25	57,4	50,9	54,9
Actifs d'impôt différé	19	289,0	186,6	238,4
Actifs non courants		3 002,2	2 828,9	2 809,6
Stocks et en-cours		21,1	8,8	22,0
Clients et comptes rattachés	5	440,5	746,2	342,2
Autres créances	11/20	170,1	247,0	185,7
Actifs financiers courants		0,2	0,1	0,4
Actifs d'impôt exigible		59,2	85,3	87,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24	933,1	1 205,2	1 305,2
Actifs courants		1 624,2	2 292,7	1 943,5
TOTAL ACTIF		4 626,4	5 121,6	4 753,1

PASSIF

(en millions d'euros)	Notes	30/09/24	31/03/24	30/09/23
Capital social	27 à 29	10,1	9,9	9,9
Primes		712,7	675,0	675,0
Réserves consolidées		1 220,9	1 034,0	928,6
Résultat consolidé		-246,7	157,8	-34,3
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		1 697,1	1 876,6	1 579,1
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		2,8	2,6	3,4
Total capitaux propres		1 699,9	1 879,3	1 582,5
Provisions	21	10,2	21,9	21,0
Engagements envers le personnel		22,4	20,3	17,0
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	24	2 158,5	2 082,4	1 822,4
Passifs d'impôt différé	19	26,5	36,9	11,6
Autres passifs non courants	21	9,0	23,3	15,3
Passifs non courants		2 226,5	2 184,8	1 887,3
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	24	182,7	427,4	666,7
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10	179,3	157,1	144,3
Autres dettes	6/21	321,0	450,2	436,8
Dettes d'impôt exigible		17,0	22,8	35,6
Passifs courants		700,1	1 057,5	1 283,3
TOTAL PASSIF		4 626,4	5 121,6	4 753,1

2.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30/09/24	% du CA	31/03/24	% du CA	30/09/23	% du CA
Chiffre d'affaires	4	671,9	100 %	2 300,9	100 %	836,0	100 %
Coût des ventes		-90,3		-204,2		-88,3	
Marge brute		581,7	87 %	2 096,7	91 %	747,7	89 %
Frais de recherche et développement	8	-530,8		-1 071,0		-430,5	
Frais de marketing	8	-174,0		-413,3		-163,0	
Frais administratifs et informatiques	8	-128,5		-291,1		-137,0	
Résultat opérationnel courant		-251,6	-37 %	321,2	14 %	17,2	2 %
Autres charges opérationnelles non courantes	9	-20,2		-7,7		-1,0	
Autres produits opérationnels non courants		—		—		—	
Résultat opérationnel		-271,8	-40 %	313,6	14 %	16,1	2 %
Intérêts sur opérations de financement		-58,1		-74,8		-32,7	
Produits de trésorerie		30,8		24,9		11,7	
Coût de l'endettement financier net		-27,3		-49,8		-21,0	
Résultat de change		-12,2		-6,2		-1,8	
Autres charges financières		-2,8		-12,5		-7,6	
Autres produits financiers		5,3		9,6		0,5	
Résultat financier	23	-37,0	-6 %	-58,9	-3 %	-29,9	-4 %
Quote-part de résultat des entreprises associées		—		—		—	
Impôt sur les résultats	17/18	62,2	9 %	-96,8	-4 %	-20,7	-2 %
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		-246,5	-37 %	157,9	7 %	-34,4	-4 %
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		-246,7		157,8		-34,3	
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0,2		0,1		-0,1	
Résultat par action attribuable aux propriétaires de la société mère	30						
Résultat de base par action (en euros)		-1,94		1,27		-0,28	
Résultat dilué par action (en euros)		-1,94		1,24		-0,28	

État du résultat global

(en millions d'euros)	30/09/24	31/03/24	30/09/23
Résultat net de la période	-246,5	157,9	-34,4
Éléments reclassés ultérieurement en résultat net	-14,6	4,2	21,3
Écart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger	-15,1	5,0	22,2
Part efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	0,5	-0,8	-0,8
Impôt sur les autres éléments du résultat global ultérieurement reclassés en résultat net	—	—	—
Éléments non reclassés ultérieurement en résultat net	-0,1	-0,9	0,8
Écarts actuariels sur engagements de retraite	—	-1,1	1,1
Impôt sur les autres éléments du résultat global ultérieurement non reclassés en résultat net	—	0,3	-0,3
Autres résultats non ultérieurement reclassés en résultat net	—	—	—
Autres éléments du résultat global	-14,6	3,3	22,2
RÉSULTAT GLOBAL AU TITRE DE LA PÉRIODE	-261,1	161,2	-12,3
Attribuable aux			
■ Propriétaires de la société mère	-261,3	161,1	-12,2
■ Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	-0,1

2.3 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Attribuables aux propriétaires de la société mère							Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
	Réserves consolidées								
	Capital	Primes	Réserves	Opération sur actions propres	Écarts de conversion	Résultat de l'exercice	Total Part du Groupe		
SITUATION AU 31 MARS 2023	9,7	630,2	1 568,9	-186,7	-48,8	-494,2	1 479,2	3,5	1 482,6
Résultat net du premier semestre	—	—	—	—	—	-34,3	-34,3	-0,1	-34,4
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	22,2	—	22,2	—	22,2
Résultat global	—	—	—	—	22,2	-34,3	-12,2	-0,1	-12,3
Affectation du résultat consolidé N-1	—	—	-494,2	—	—	494,2	—	—	—
Variation de périmètre	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0,1	44,8	—	—	—	—	44,9	—	44,9
Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle des filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Païement en actions (IFRS2)	—	—	40,0	—	—	—	40,0	—	40,0
Ventes et achats d'actions propres	—	—	-42,0	69,0	—	—	27,0	—	27,0
Engagement d'achats de titres de minoritaires	—	—	0,2	—	—	—	0,2	—	0,2
SITUATION AU 30 SEPTEMBRE 2023	9,9	675,0	1 072,9	-117,7	-26,6	-34,3	1 579,1	3,4	1 582,5

SITUATION AU 31 MARS 2023	9,7	630,2	1 568,9	-186,7	-48,8	-494,2	1 479,2	3,5 1 482,6
Résultat net	—	—	—	—	—	157,8	157,8	0,1 157,9
Autres éléments du résultat global	—	—	-1,7	—	5,0	—	3,3	— 3,3
Résultat global	—	—	-1,7	—	5,0	157,8	161,1	0,1 161,2
Affectation du résultat consolidé N-1	—	—	-494,2	—	—	494,2	—	— —
Variation de périmètre	—	—	—	—	—	—	—	— —
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0,1	44,8	—	—	—	—	44,9	— 44,9
Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle des filiales	—	—	0,9	—	—	—	0,9	-0,9 —
Païement en actions (IFRS2)	—	—	59,6	—	—	—	59,6	— 59,6
Composante capitaux propres	—	—	104,6	—	—	—	104,6	— 104,6
Ventes et achats d'actions propres	—	—	-42,0	68,1	—	—	26,1	— 26,1
Engagement d'achats de titres de minoritaires	—	—	0,2	—	—	—	0,2	— 0,2
SITUATION AU 31 MARS 2024	9,9	675,0	1 196,3	-118,6	-43,8	157,8	1 876,6	2,6 1 879,3

(en millions d'euros)	Attribuables aux propriétaires de la société mère							Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
	Réserves consolidées								
	Capital	Primes	Réserves	Opération sur actions propres	Écarts de conversion	Résultat de l'exercice	Total Part du Groupe		
SITUATION AU 31 MARS 2024	9,9	675,0	1 196,3	-118,6	-43,8	157,8	1 876,6	2,6	1 879,3
Résultat net du premier semestre						-246,7	-246,7	0,2	-246,5
Autres éléments du résultat global			0,5		-15,1		-14,6	—	-14,6
Résultat global		—	0,5	—	-15,1	-246,7	-261,3	0,1	-261,1
Affectation du résultat consolidé N-1			157,8			-157,8	—		—
Variation de périmètre							—		—
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0,3	37,7					38,0		38,0
Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle des filiales							—		—
Paiement en actions (IFRS2)			35,4				35,4		35,4
Ventes et achats d'actions propres							—		—
Engagement d'achats de titres de minoritaires			8,4				8,4		8,4
SITUATION AU 30 SEPTEMBRE 2024	10,1	712,7	1 398,4	-118,6	-58,9	-246,7	1 697,1	2,8	1 699,9

2.4 TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30/09/24	31/03/24	30/09/23
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles				
Résultat net consolidé		-246,5	157,9	-34,4
Dotations nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	15 à 16	359,7	776,0	288,2
Provisions nettes	5/21	-11,1	-4,6	-1,6
Coût des paiements fondés sur des actions	13	35,4	59,6	40,0
Plus ou moins-values de cession		—	0,5	0,3
Autres produits et charges calculés		8,2	17,2	9,1
Charge d'impôt	17	-62,2	96,8	20,7
Capacité d'autofinancement		83,5	1 103,4	322,3
Stocks		-12,7	20,0	-1,0
Clients	5	300,8	-480,8	-71,0
Autres actifs (hors IDA)	20	121,2	-43,7	34,4
Fournisseurs	10	16,1	39,0	21,7
Autres passifs (hors IDP)	21	-110,9	61,5	-3,5
Produits et charges constatés d'avance	6/11	-27,0	-51,2	-23,2
Variation de BFR lié à l'activité		287,5	-455,2	-42,5
Charge d'impôt exigible	17	-62,6	-110,7	-61,0
Trésorerie provenant des activités opérationnelles (*)		308,5	537,6	218,7
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement				
Décaissements liés aux développements internes et externes	15	-393,7	-887,0	-455,7
Décaissements liés aux autres immobilisations incorporelles	15	-7,1	-88,7	-11,1
Décaissements liés aux immobilisations corporelles		-13,1	-27,5	-11,8
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		—	0,1	—
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers		-5,8	-5,6	-5,3
Remboursement des prêts et autres actifs financiers		1,1	1,0	0,6
Variation de périmètre		—	—	—
Trésorerie provenant des activités d'investissement		-418,7	-1 007,6	-483,2
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement				
Nouveaux emprunts	24	673,2	1 170,8	236,9
Remboursement des emprunts de location		-20,8	-43,9	-24,3
Remboursement des emprunts	24	-839,4	-978,5	-185,8
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		38,0	44,9	44,9
Opérations sur actions propres	29	—	11,5	12,4
Trésorerie provenant des activités de financement		-148,9	204,7	84,1
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE				
		-259,2	-265,2	-180,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		1 202,4	1 464,6	1 464,6
Effet de change		-11,0	3,1	20,0
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE		932,3	1 202,4	1 304,2
* Dont intérêts payés		-42,6	-57,7	-27,1

La variation de la trésorerie nette se décompose ainsi :

	30/09/24	31/03/24	30/09/23
Trésorerie et équivalents de trésorerie	933,1	1 205,2	1 305,2
Découverts bancaires	-0,8	-2,8	-1,0
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE	932,3	1 202,4	1 304,2

2.5 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

2.5.1	DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS	16
Note 1	Événements marquants et principes généraux	16
2.5.2	DÉCLARATION DE CONFORMITÉ	16
2.5.3	NORMES ET INTERPRÉTATIONS NOUVELLES NON OBLIGATOIRES AUX EXERCICES OUVERTS À COMPTER DU 1ER AVRIL 2024 ET APPLIQUÉES PAR ANTICIPATION	16
2.5.4	NORMES ET INTERPRÉTATIONS NOUVELLES APPLICABLES À COMPTER DU 1ER AVRIL 2024 ET NON APPLIQUÉES PAR ANTICIPATION	16
2.5.5	NORMES ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE APPLICABLES AU 30 SEPTEMBRE 2024	17
2.5.6	AUTRES PRINCIPES COMPTABLES	17
2.5.7	RECOURS À DES ESTIMATIONS	17
2.5.8	PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	18
Note 2	Principales variations de périmètre	18
Note 3	Périmètre de consolidation	18
2.5.9	VENTES	18
Note 4	Chiffre d'affaires	18
Note 5	Créances clients et comptes rattachés	18
Note 6	Produits constatés d'avance	19
Note 7	Informations sectorielles	19
2.5.10	ACHATS ET AUTRES CHARGES	21
Note 8	Charges opérationnelles par destination	21
Note 9	Autres charges opérationnelles non courantes	22
Note 10	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	22
Note 11	Charges constatées d'avance	22
2.5.11	AVANTAGES AU PERSONNEL	22
Note 12	Charges de personnel	22
Note 13	Rémunérations en actions et assimilées	23
2.5.12	GOODWILL	23
Note 14	Goodwill	23
2.5.13	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	24
Note 15	Valeur d'inventaire et mouvements du semestre des autres immobilisations incorporelles	24
2.5.14	DROITS D'UTILISATION RELATIFS AUX CONTRATS DE LOCATION	25
Note 16	Valeur d'inventaire et mouvements du semestre des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	25
2.5.15	IMPÔTS	25
Note 17	Analyse de la charge/économie d'impôt	25
Note 18	Rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt comptabilisée	26
Note 19	Impôts différés	26
2.5.16	AUTRES ACTIFS ET PASSIFS DIVERS	27
Note 20	Autres créances	27
Note 21	Autres passifs	27
Note 22	Transaction parties liées	28
2.5.17	ACTIFS, PASSIFS ET RÉSULTAT FINANCIER	28
Note 23	Gains et pertes relatifs aux actifs et passifs financiers	28
Note 24	Endettement financier net	29
Note 25	Actifs financiers non courants	31
Note 26	Covenants	31
2.5.18	CAPITAUX PROPRES	31
Note 27	Capital	31
Note 28	Nombre d'actions Ubisoft Entertainment SA	31
Note 29	Actions propres	31
Note 30	Résultat par action	32
2.5.19	ENGAGEMENTS CONTRACTUELS NON COMPTABILISÉS	32
Note 31	Engagements hors bilan liés au financement de la société	32
Note 32	Engagements hors bilan liés aux instruments de couverture	32
Note 33	Engagements hors bilan envers les salariés de la société	33
Note 34	Locations	33
Note 35	Autres engagements	33
2.5.20	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	33

2.5.1 Description de l'activité et base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés résumés du Groupe sont présentés en millions d'euros avec une décimale, sauf indication contraire. Les arrondis peuvent, dans certains cas de figure, conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux des tableaux.

NOTE 1 ÉVÉNEMENTS MARQUANTS ET PRINCIPES GÉNÉRAUX

Faits marquants du semestre

Août 2024 : Emission d'un emprunt obligataire pour un montant de 75M€ par le biais d'un abondement de la souche obligataire arrivant à maturité le 24 novembre 2027

Le Conseil d'administration du 15 mai 2024 a consenti à l'émission d'obligations d'un montant de 75 M€ à taux fixe, portant le montant de la souche à échéance du 24 novembre 2027 à 675 M€. Les principales caractéristiques de cette émission sont présentées en note 24. Endettement financier net.

Septembre 2024 : Plan d'actionnariat salarié "MMO"

Le Conseil d'administration de la Société a décidé de procéder le 7 février 2024 à une augmentation de capital réservée aux salariés hors plans d'épargne. Il a été proposé aux bénéficiaires d'acquérir des actions de la société avec une décote de 15% par le biais d'un fonds commun de placement d'entreprise (FCPE) ou par le biais de stock appreciation rights (SAR) dans le cadre d'une formule à effet de levier. Ces derniers ont profité d'un abondement égal à 100% de leur apport personnel plafonné à 100 € par détenteur. Chaque bénéficiaire peut recevoir, à l'issue d'une période de cinq ans ou avant cette période en cas de déblocage anticipé, son investissement initial en euro (composé de son apport personnel augmenté de l'abondement) ainsi qu'un multiple de l'éventuelle hausse moyenne protégée du cours de l'action.

Le 20 septembre 2024, Ubisoft Entertainment a créé 2 299 949 actions (1 000 000 formule FCPE et 1 299 949 formule actionnariat direct (AD)+SAR) au prix de 16,52 €.

Septembre 2024 : Remboursement des OCEANEs arrivées à échéance

Le 24 septembre 2024, Ubisoft Entertainment SA a procédé au remboursement des OCEANEs en circulation arrivées à échéance pour un montant de 250 millions d'euros.

Septembre 2024 : Mise à jour des objectifs financiers

Suite au décalage d'Assassin's Creed Shadows et au lancement plus faible que prévu de Star Wars Outlaws, une révision des objectifs financiers pour l'exercice 2024-25 a été communiquée le 25 septembre 2024. Le Groupe prévoit désormais un net bookings d'environ 1,95 milliard d'euros, ainsi qu'un résultat opérationnel non-IFRS et un free cash flow proches de l'équilibre.

Entité présentant les comptes consolidés

La société Ubisoft Entertainment SA est domiciliée en France au 2, rue du Chêne Heleuc 56910 Carentoir.

Les états financiers consolidés résumés d'Ubisoft Entertainment pour le semestre clos le 30 septembre 2024 comprennent Ubisoft Entertainment SA et les entités qu'elle contrôle ou sur lesquelles elle exerce une influence notable (l'ensemble étant désigné comme « le Groupe »).

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 30 octobre 2024.

2.5.2 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Ubisoft portant sur la période intermédiaire close au 30 septembre 2024 ont été préparés conformément à la norme IAS34, relative à l'information financière intermédiaire, adoptée par l'Union Européenne. Ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels, mais une sélection des notes annexes les plus significatives. Ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe publiés le 20 juin 2024, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 31 mars 2024 et disponibles sur <http://www.ubisoftgroup.com>. Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés résumés au 30 septembre 2024 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 mars 2024.

2.5.3 Normes et interprétations nouvelles non obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er avril 2024 et appliquées par anticipation

Néant

2.5.4 Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er avril 2024 et non appliquées par anticipation

- amendements à IAS 1 – Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants ;
- amendement à IAS 1 - Dettes non courantes avec covenants ;
- amendements à IFRS 16 – Passifs de location dans le cadre d'une cession-bail ;

- amendements à IAS 7 et IFRS 7 – Accords de financements fournisseurs ;

Le Groupe a mené une analyse sur les impacts et conséquences pratiques de ces décisions et amendements, et a conclu sur l'absence d'incidence significative sur les comptes consolidés au 30 septembre 2024.

2.5.5 Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 septembre 2024

- amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité.

Le Groupe n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-dessus qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1er avril 2024

2.5.6 Autres principes comptables

Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2024 sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des stocks évalués au CMP (Coût Moyen Pondéré) et des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat et les actifs et passifs financiers à la juste valeur par OCI (Other Comprehensive Income) non recyclables.

Comparabilité des comptes

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

Les méthodes comptables retenues pour les présents états financiers résumés sont les mêmes que celles appliquées aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos au 31 mars 2024.

■ Estimation complémentaire

Néant

■ Autres éléments affectant la comparabilité

Néant

Règles et méthodes d'évaluation spécifiques appliquées par le Groupe dans le cadre des arrêts intermédiaires

■ Saisonnalité

La vente de jeux vidéo étant particulièrement marquée sur le deuxième semestre, le Groupe constate des variations saisonnières sur son activité qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du résultat.

■ Evaluation de la charge d'impôt

Le Groupe entre dans le champ d'application des nouvelles règles GLOBE et de l'imposition minimum mondiale de 15% (Pilier 2) adoptées par 140 pays de l'OCDE, transposées en droit français dans le Code Général des Impôts par l'article 33 de la Loi de finances pour 2024. L'entrée en vigueur de ces nouvelles règles est intervenue le 1^{er} janvier 2024.

Dans le cadre de l'application d'IAS 34, la charge d'impôt courant complémentaire due au titre de Pilier 2 a été intégrée dans le calcul du taux effectif d'impôt utilisé au 30 septembre 2024. Celle-ci n'est pas significative. Le Groupe continue à appliquer les amendements à IAS 12.

2.5.7 Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés selon les normes 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 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 la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la direction du Groupe pour appliquer les méthodes comptables et l'analyse des principales sources d'incertitudes relatives aux estimations sont identiques à ceux décrits dans les états financiers de l'exercice clos au 31 mars 2024.

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

2.5.8 Principales variations de périmètre et périmètre de consolidation

NOTE 2 PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Acquisitions de sociétés

Néant

Ouvertures de filiales

Avril 2024 : Création de la succursale de la société Kolibri Games GmbH en France.

Fusions et dissolutions de filiales

Juin 2024 : Fusion de la société Solitaire Games Studio SAS avec la société Green Panda Games SAS

Juillet 2024 : Fusion de la société Green Panda Games SAS avec la société Ubisoft Mobile Games SARL

NOTE 3 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

En dehors des évolutions citées ci-dessus, le périmètre de consolidation au 30 septembre 2024, est identique à celui du 31 mars 2024.

La date de clôture annuelle des sociétés consolidées est le 31 mars ou le 31 décembre. Toutes les entités contrôlées ont établi un reporting pour la période du 1^{er} avril 2024 au 30 septembre 2024 pour les besoins de l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2024.

Au 30 septembre 2024, toutes les sociétés du Groupe sont consolidées par intégration globale à l'exception de Shanghai UNO Network Technology Co. Ltd (mise en équivalence).

Les participations ne donnant pas le contrôle dans l'actif net des filiales consolidées sont présentées sur une ligne distincte des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère « Participations ne donnant pas le contrôle ».

Les participations ne donnant pas le contrôle comprennent le montant des intérêts minoritaires à la date de prise de contrôle et la part des minoritaires dans la variation des capitaux propres depuis cette date. Sauf accord contractuel qui indiquerait une allocation différente, les résultats négatifs des filiales sont systématiquement répartis entre capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère et aux participations ne donnant pas le contrôle sur la base de leurs pourcentages d'intérêt respectifs, même si ces derniers deviennent négatifs.

2.5.9 Ventes

NOTE 4 CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires	30/09/24	30/09/23	Variation	Évolution taux courant	Évolution taux constant
Revenus digitaux	567,3	745,7	-178,4	-23,9 %	-24,0 %
Ventes physiques	57,9	47,8	10,1	21,1 %	21,0 %
Prestations de services	33,3	31,7	1,6	5,0 %	5,1 %
Licences	13,5	10,8	2,6	24,3 %	24,3 %
TOTAL	671,9	836,0	-164,1	-19,6 %	-19,7 %

Le chiffre d'affaires a diminué de 19,6 % à taux de change courant, et de 19,7 % à taux de change constant par rapport au premier semestre 2023-24.

La méthode utilisée pour le calcul du chiffre d'affaires à taux constant est d'appliquer aux données de la période considérée, les taux de change moyens utilisés pour la même période de l'exercice précédent.

NOTE 5 CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

Créances clients et autres créances	Ouverture Brut	Mouvement	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
Clients et comptes rattachés	751,5	-300,8	—	—	-6,7	444,0
TOTAL AU 30/09/24	751,5	-300,8	—	—	-6,7	444,0
TOTAL AU 31/03/24	269,6	480,8	—	—	1,0	751,5

Provisions	Ouverture	Dotations	Reprises	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
Clients et comptes rattachés	5,3	0,3	-2,1	—	—	—	3,5
TOTAL AU 30/09/24	5,3	0,3	-2,1	—	—	—	3,5
TOTAL AU 31/03/24	1,3	5,0	-1,0	—	—	—	5,3

Les créances clients sont détaillées par échéance dans le tableau ci-dessous :

	Total	Non échues	Échues – 1 à 30 jours	Échues – 31 à 60 jours	Échues – 61 à 90 jours	Échues – 91 jours et plus
Clients et comptes rattachés	444,0	397,2	17,5	4,8	4,6	19,8
TOTAL AU 30/09/24	444,0	397,2	17,5	4,8	4,6	19,8
TOTAL AU 31/03/24	751,5	685,5	23,9	13,6	3,1	25,3

Risque de crédit

Le chiffre d'affaires total du Groupe est constitué à hauteur de 84,4 % par les distributeurs digitaux.

Compte tenu de la qualité des contreparties relatives au chiffre d'affaires digital, la perte de valeur attendue sur les créances commerciales est limitée au regard du Groupe.

NOTE 6 PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE

	Ouverture	Dotation	Reprise	Reclassement	Change	Variation de périmètre	Clôture
Revenus différés liés à la norme IFRS 15 ^{(1) (2)}	128,2	39,2	-63,2		-2,1		102,1
Ventes digitales différées ⁽³⁾	7,8	11,6	-7,8		—		11,6
Autres produits constatés d'avance	4,6	1,2	-0,4		0,4		5,8
TOTAL AU 30/09/24	140,6	52,1	-71,5	—	-1,7	—	119,5
TOTAL AU 31/03/24	195,4	196,1	-251,3	—	0,3	—	140,6

Les produits constatés d'avance sont constitués principalement :

- (1) des services différés liés aux ventes de jeux comprenant une fonctionnalité online de type « Live Services » ;
- (2) des revenus différés portant sur des contrats de licences lorsque ces contrats constituent des modalités de rémunérations spécifiques telles que des minima garantis ;
- (3) des revenus différés liés aux ventes digitales de jeux comprenant du contenu téléchargeable. Un produit constaté d'avance est comptabilisé si la date de mise à disposition du contenu téléchargeable est postérieure à la vente du jeu.

NOTE 7 INFORMATIONS SECTORIELLES

Conformément à la norme IFRS 8, le Groupe fournit une information sectorielle. L'information sectorielle est établie sur la base des données présentées pour l'analyse de la performance des activités par le Conseil d'administration, qui est le principal organe de décisions opérationnelles du Groupe.

Les secteurs opérationnels reportés correspondent aux activités d'édition/production/cloud gaming et de publishing au niveau desquelles les décisions opérationnelles sont prises.

Résultat opérationnel par secteur

	30/09/24				30/09/23			
	Édition/ Production / Cloud gaming	Publishing	Intersecteurs	Total	Édition/ Production / Cloud gaming	Publishing	Intersecteurs	Total
Chiffre d'affaires	119,1	552,8		671,9	257,3	578,8	—	836,0
Ventes intersecteurs ⁽¹⁾	376,7	33,3	-410,0	—	437,2	22,1	-459,2	—
Ventes	495,8	586,1	-410,0	671,9	694,4	600,8	-459,2	836,0
Coût des ventes	-13,0	-77,2		-90,3	-13,3	-75,0	—	-88,3
Marge brute	482,8	508,9	-410,0	581,7	681,1	525,8	-459,2	747,7
Frais de recherche et développement	-502,9	-0,6		-503,5	-399,7	-1,0	—	-400,7
Frais de marketing	-43,6	-128,5		-172,1	-51,3	-109,3	—	-160,6
Frais administratifs et informatiques	-75,7	-46,5		-122,2	-81,5	-47,7	—	-129,3
Charges intersecteurs ⁽¹⁾	-104,9	-305,1	410,0	—	-114,0	-345,3	459,2	—
Résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions	-244,3	28,1	—	-216,2	34,7	22,5	—	57,2
Rémunérations payées en actions ⁽²⁾	-35,4	—	—	-35,4	-40,0	—	—	-40,0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	-279,7	28,1	—	-251,6	-5,3	22,5	—	17,2

(1) La société mère facture aux filiales de distribution une contribution sous forme de royalties qui sert à supporter les coûts de développement (amortissements/dépréciations des logiciels internes et développements extérieurs, et royalties payées aux développeurs tiers)

(2) La charge liée aux rémunérations payées en actions est comptabilisée par la société mère mais concerne tous les salariés du Groupe

Les autres éléments du compte de résultat, en particulier les autres produits et charges opérationnels, les produits et charges financiers ainsi que l'impôt ne sont pas suivis secteur par secteur et sont réputés concerner le Groupe dans son ensemble et de façon indistincte.

Actif par secteur

	30/09/24			31/03/24		
	Édition/ Production/ Cloud gaming	Publishing	Total	Édition/ Production/ Cloud gaming	Publishing	Total
Goodwill	55,9	—	55,9	73,3	—	73,3
Autres immobilisations incorporelles et corporelles	2 331,4	4,8	2 336,2	2 233,0	6,6	2 239,6
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	256,4	7,3	263,7	274,4	4,0	278,4
Actifs financiers non courants	47,5	10,0	57,4	41,2	9,7	50,9
Actifs d'impôt différé	252,8	36,3	289,0	147,5	39,2	186,6
Actifs non courants	2 943,9	58,4	3 002,2	2 769,4	59,5	2 828,9
Actif circulant	285,0	346,7	631,7	448,3	553,7	1 002,0
Actifs financiers courants	0,2	—	0,2	0,1	—	0,1
Actifs d'impôt exigible	54,3	4,9	59,2	84,5	0,8	85,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	903,3	29,8	933,1	1 130,7	74,5	1 205,2
Actifs courants	1 242,8	381,4	1 624,2	1 663,7	629,0	2 292,7
TOTAL ACTIF	4 186,7	439,7	4 626,4	4 433,1	688,5	5 121,6

Les passifs sectoriels du Groupe ne faisant pas l'objet d'une présentation régulière à la direction, ils ne sont pas intégrés à l'information sectorielle.

Information sectorielle par zone géographique

L'information n'est pas analysée par zone géographique par le Conseil d'administration.

L'information ci-dessous est fournie en ventilant les données selon la zone géographique d'implantation des entités juridiques et non selon la localisation des clients finaux.

Chiffre d'affaires par zone géographique

	30/09/24			30/09/23		
	France	Autres zones géographiques	Total	France	Autres zones géographiques	Total
Chiffre d'affaires	305,0	366,9	671,9	440,1	396,0	836,0

Actifs non courants par zone géographique

	30/09/24			31/03/24		
	France	Autres zones géographiques	Total	France	Autres zones géographiques	Total
Goodwill	—	55,9	55,9	—	73,3	73,3
Autres immobilisations incorporelles et corporelles	2 141,0	195,2	2 336,2	2 039,2	200,4	2 239,6
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	111,3	152,4	263,7	119,0	159,4	278,4
Actifs financiers non courants	19,4	38,1	57,4	19,3	31,6	50,9
Actifs d'impôt différé	-7,4	296,5	289,0	-106,4	293,0	186,6
ACTIFS NON COURANTS	2 264,2	738,0	3 002,2	2 071,1	757,8	2 828,9

2.5.10 Achats et autres charges

NOTE 8 CHARGES OPÉRATIONNELLES PAR DESTINATION

On constate une augmentation de 100,3 M€ des frais de recherche et développement qui s'établissent à 530,8 M€ (79,0 % du chiffre d'affaires) contre 430,5 M€ au premier semestre 2023-24 (51,5 %).

Le coût des ventes augmente de 1,9 M€ et atteint 90,3 M€ (13,4 % du chiffre d'affaires), par rapport à 88,3 M€ (10,6 %) sur le premier semestre 2023-24.

Les frais de marketing et les frais administratifs et informatiques progressent de 2,4 M€ et atteignent 302,4 M€ (45,0 % du chiffre d'affaires), par rapport à 300,0 M€ (35,9 %) au premier semestre précédent :

- les dépenses variables de marketing s'élèvent à 127,9 M€ (19,0 % du chiffre d'affaires), par rapport à 100,5 M€ (12,0 %) au premier semestre 2023-24 ;
- les coûts de structure s'élèvent à 174,6 M€ (26,0 % du chiffre d'affaires), par rapport à 199,5 M€ (23,9 %) au premier semestre 2023-24.

Détail des dotations et reprises de provisions et amortissements par destination

Dotations nettes des reprises	30/09/24				
	Total	Coût des Ventes	Frais de recherche et développement	Frais de marketing	Frais administratifs et informatiques
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles	296,9	—	285,0	3,5	8,4
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	23,1	—	12,3	1,0	9,8
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	23,0	—	15,4	1,4	6,2
Provisions sur clients	-2,1	—	—	-2,1	—
Provisions pour risques et charges	-11,5	—	-11,7	—	0,2
Provisions pour engagements de retraite	2,1	—	1,2	0,3	0,6
TOTAL AU 30/09/24	331,5	—	302,1	4,1	25,3
TOTAL AU 30/09/23	288,8	—	261,8	4,1	22,9

NOTE 9 AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES NON COURANTES

	30/09/24	30/09/23
Dépréciation des goodwill	-16,7	—
Autres charges non courantes	-3,5	-1,0
TOTAL	-20,2	-1,0

Les autres charges opérationnelles non courantes comprennent la dépréciation de goodwill liée à l'activité Cloud gaming comptabilisée suite à la constatation d'indices de perte de valeur, ainsi que des coûts de restructuration.

Compte tenu de leur caractère significatif et non récurrent, ces charges sont présentées en non courant.

NOTE 10 DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Ouverture	Variation	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
	Brut					Brut
Fournisseurs	157,0	23,7	—	—	-1,6	179,1
Fournisseurs d'immobilisations	0,1	0,1	—	—	—	0,1
TOTAL AU 30/09/24	157,1	23,8	—	—	-1,6	179,3
TOTAL AU 31/03/24	123,1	34,3	-0,5	—	0,1	157,1

Le poste « fournisseurs » comprend les engagements conclus dans le cadre des contrats de licences y compris pour la partie non encore versée.

Au 30 septembre 2024, ces engagements non versés sont de 16,1 M€ contre 8,4 M€ au 31 mars 2024.

Ces dettes étant à court terme et ne portant pas d'intérêt, le risque de taux n'est pas significatif.

NOTE 11 CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE

	Ouverture	Variation	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
	Brut					Brut
Charges constatées d'avance	44,3	7,6	—	—	-0,1	51,8
TOTAL AU 30/09/24	44,3	7,6	—	—	-0,1	51,8
TOTAL AU 31/03/24	48,3	-4,0	—	—	—	44,3

Il s'agit notamment de charges concernant des logiciels, la maintenance informatique et divers frais généraux.

2.5.11 Avantages au personnel

NOTE 12 CHARGES DE PERSONNEL

	30/09/24	30/09/23
Salaires	540,6	569,5
Charges sociales	133,0	133,3
Subventions et crédits d'impôt	-78,7	-83,5
Rémunérations payées en actions *	35,4	40,0
TOTAL	630,2	659,3
EFFECTIF EN FIN DE PÉRIODE	18 666	19 409

* Cf. détail en note 13

NOTE 13 RÉMUNÉRATIONS EN ACTIONS ET ASSIMILÉES

Incidence sur les états financiers :

CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2024	529,8
Charges de personnel	35,4
Stock-options et attribution gratuite d'actions	32,0
MMO – Massive Multishare Ownership	3,4
CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 2024	565,2

Nouveaux plans attribués durant le 1er semestre :

Attribution gratuite d'actions réglées en actions

Date d'attribution	15/05/24	16/09/24
Maturité – Période d'acquisition	2 ans (50 %) 3 ans (50 %)	2 ans (50 %) 3 ans (50 %)
Juste valeur de l'instrument (<i>par action</i>)	23,04 €	11,61 €
Coefficient de réalisation des objectifs opérationnels	100 %	100%
Nombres d'actions attribuées au 01/04/24	—	—
Nombre d'actions attribuées sur l'exercice	1 479 978	133 521
Nombre d'actions annulées sur l'exercice	12 729	—
Nombre d'actions créées sur l'exercice	—	—
Nombre d'actions livrées sur l'exercice	—	—
Nombres d'actions attribuées au 30/09/24	1 467 249	133 521

Plans d'épargne Groupe

Plans d'épargne Groupe – Massive Multishare Ownership (MMO)

En septembre 2024, Ubisoft a attribué un plan d'actionnariat salarié au profit d'un certain nombre de ses employés. La comptabilisation résultant de cette rémunération est prise en compte à la date d'attribution du plan.

	30/09/24
Date d'attribution	20/09/24
Maturité – Période d'acquisition (en années)	5
Prix de référence	19,43 €
Prix de souscription	16,52 €
Décote	15%
Nombre d'actions	2 299 949
Montant de souscription	3,8 M€
■ Salariés	3,2 M€
■ Abondement	0,6 M€
Charge IFRS 2 nette d'abondement	3,4 M€
Charge brute	3,9 M€

2.5.12 Goodwill

NOTE 14 GOODWILL

L'affectation de la valeur nette comptable des goodwill au 30 septembre 2024 s'analyse comme suit :

	30/09/24			31/03/24
UGT	Valeur brute	Cumul des pertes de valeur	Valeur nette	Valeur nette
Édition/Production	23,0	—	23,0	23,8
Cloud gaming	49,6	-16,7	32,9	49,6
TOTAL	72,5	-16,7	55,9	73,3

La variation des goodwill au 30 septembre 2024 est liée à la dépréciation constatée sur l'activité Cloud gaming.

2.5.13 Autres immobilisations incorporelles

NOTE 15 VALEUR D'INVENTAIRE ET MOUVEMENTS DU SEMESTRE DES AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	30/09/24			31/03/24
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Autres immobilisations incorporelles				
Logiciels internes en cours de commercialisation	2 175,7	-1 525,5	650,2	528,1
Développements extérieurs en cours de commercialisation	64,3	-44,8	19,5	4,1
Logiciels internes en cours de production	1 342,5	-30,3	1 312,1	1 327,5
Développements extérieurs en cours de production	15,5	—	15,5	24,9
Logiciels de bureautique	94,3	-53,5	40,8	26,1
Autres immobilisations incorporelles en cours	6,0	—	6,0	21,5
Droits de cloud streaming	67,8	-4,4	63,4	65,7
Marques	62,1	-4,4	57,7	56,8
Films	19,1	-5,8	13,3	9,4
Actifs numériques	18,8	-14,9	3,9	10,5
Autres	1,1	-0,5	0,7	0,8
TOTAL	3 867,0	-1 684,0	2 183,0	2 075,4

Variations des autres immobilisations incorporelles	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement des en-cours de production	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
Logiciels internes en cours de commercialisation	1 764,0	0,1	-210,3	621,8	—	—	—	2 175,7
Développements extérieurs en cours de commercialisation	42,3	7,4 *	-2,2	16,8	—	—	—	64,3
Logiciels internes en cours de production	1 582,0	382,3	—	-621,8	—	—	—	1 342,5
Développements extérieurs en cours de production	24,9	7,3 *	—	-16,8	—	—	—	15,5
Logiciels de bureautique	72,4	1,1	-0,2	—	21,4	—	-0,4	94,3
Autres immobilisations incorporelles en cours	21,5	6,0	—	—	-21,4	—	—	6,0
Droits de cloud streaming	67,8	—	—	—	—	—	—	67,8
Marques	61,2	—	—	—	—	—	0,9	62,1
Films	15,2	4,3	—	—	—	—	-0,5	19,1
Actifs numériques	23,2	—	—	—	-4,4	—	—	18,8
Autres	1,3	—	-0,2	—	—	—	—	1,1
TOTAL AU 30/09/24	3 675,8	408,5	-212,9	—	-4,4	—	—	3 867,0
TOTAL AU 31/03/24	3 297,0	975,8	-592,9	—	-5,1	—	1,1	3 675,8

* Dont 7,7 M€ de variation liée aux engagements garantis non versés

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

Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
Logiciels internes en cours de commercialisation	1 236,0	276,3	-210,3	223,5	—	—	1 525,5
Développements extérieurs en cours de commercialisation	38,2	8,8	-2,2	—	—	—	44,8
Logiciels internes en cours de production	254,5	-0,6	—	-223,5	—	—	30,3
Logiciels de bureautique	46,3	7,8	-0,2	—	—	-0,4	53,5
Droits de cloud streaming	2,1	2,3	—	—	—	—	4,4
Marques	4,4	—	—	—	—	—	4,4
Films	5,8	—	—	—	—	—	5,8
Actifs numériques	12,7	2,2	—	—	—	—	14,9
Autres	0,5	0,1	-0,2	—	—	—	0,5
TOTAL AU 30/09/24	1 600,4	296,9	-212,9	—	—	-0,4	1 684,0
TOTAL AU 31/03/24	1 520,8	677,6	-592,8	-5,2	—	—	1 600,4

La durée d'utilité de certains moteurs a été revue à 10 ans, contre 5 ans précédemment, pour les investissements mis en service à partir du 1^{er} avril 2024.

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

2.5.14 Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location

NOTE 16 VALEUR D'INVENTAIRE ET MOUVEMENTS DU SEMESTRE DES DROITS D'UTILISATION RELATIFS AUX CONTRATS DE LOCATION

Variation de droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	453,2	11,6	-19,5	—	—	-3,9	441,5
TOTAL AU 30/09/24	453,2	11,6	-19,5	—	—	-3,9	441,5
TOTAL AU 31/03/24	420,1	61,9	-28,1	—	—	-0,7	453,2

Variation des amortissements des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
Amortissement des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	174,8	23,4	-18,6	—	—	-1,8	177,8
TOTAL AU 30/09/24	174,8	23,4	-18,6	—	—	-1,8	177,8
TOTAL AU 31/03/24	148,2	48,9	-21,8	—	—	-0,4	174,8

2.5.15 Impôts

NOTE 17 ANALYSE DE LA CHARGE/ÉCONOMIE D'IMPÔT

	30/09/24	30/09/23
Impôts exigibles	-62,6	-61,0
Impôts différés	124,8	40,4
TOTAL	62,2	-20,7

NOTE 18 RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPÔT THÉORIQUE ET LA CHARGE D'IMPÔT COMPTABILISÉE

	30/09/24
Résultat de la période	-246,5
Impôt sur les résultats	-62,2
Résultat consolidé, hors impôt	-308,7
Impôt théorique (25,83 %)	-79,7
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et le résultat consolidé	
<i>Annulation des dotations pour dépréciation des goodwill</i>	4,3
<i>Complément de salaires IFRS 2</i>	8,8
<i>Autres différences permanentes</i>	-1,5
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et les résultats fiscaux	1,0
Taxation de sociétés étrangères à des taux différents	-0,3
Autres retraitements	
<i>Impact de la réforme fiscale américaine (Taxe incrémentale)</i>	8,2
<i>Crédits d'impôt</i>	-6,6
<i>Autres</i>	3,5
TOTAL IMPÔT SUR LES RÉSULTATS	(62,2)
TAUX D'IMPÔT EFFECTIF	20,15 %

NOTE 19 IMPÔTS DIFFÉRÉS

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

	31/03/24	Variation en résultat	Variation en autres éléments du résultat global	Variation en capitaux propres	Écart de conversion	Autres reclasse- ments	30/09/24
Élimination marge sur immobilisations incorporelles ⁽¹⁾	58,1	5,3					63,4
Déficits	128,4	108,4				-36,4	200,4
Crédit d'impôt investissement ⁽²⁾	7,9	4,0			—	-11,8	—
Différences temporelles fiscales	-7,8	-2,1	—		-1,2	36,4	25,3
TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIF	186,6	115,5	—	—	-1,3	-11,8	289,0
Immobilisations incorporelles	-0,6	—	—	—	—	—	-0,6
Crédits d'impôt et subventions	-38,3	8,6			0,7		-29,0
Autres	2,0	0,7			0,3		3,1
TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ PASSIF	-36,9	9,3	—	—	1,1	—	-26,5
TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ NET	149,8	124,8	—	—	-0,2	-11,8	262,6

(1) Correspond à l'élimination de la marge interne facturée par les studios de production à la société mère sur le développement des logiciels internes capitalisés

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

Actifs d'impôts différés

Les actifs d'impôts différés sont pris en compte si leur récupération est probable, notamment dès lors que des bénéfices imposables sont attendus au cours de la période de validité des actifs d'impôts différés.

Impôt sur les déficits activés/non activés

	30/09/24			31/03/24		
	Déficits activés	Déficits non activés	Total	Déficits activés	Déficits non activés	Total
Groupe fiscal France *	197,9		197,9	90,5	—	90,5
Impôts sur déficits préintégration filiales françaises		0,3	0,3	—	1,6	1,6
Impôts sur déficits filiales étrangères	2,5	1,7	4,2	1,6	1,7	3,3
TOTAL	200,4	2,0	202,4	92,0	3,3	95,4

* Les impôts différés passifs liés aux amortissements dérogatoires ont été reclassés en moins des impôts différés sur le déficit

Passifs d'impôts différés

Subventions et crédits d'impôt

Ubisoft Divertissements Inc. bénéficie de crédits « multimédias » et de crédits d'impôt « investissement ».

La Société enregistre un passif d'impôt futur relatif à la comptabilisation des crédits multimédias et des crédits d'impôt investissement, l'imposition de ces éléments étant effective au moment de l'encaissement.

Amortissements dérogatoires (article 236 du CGI)

Selon les dispositions de l'article 236 du Code Général des Impôts, Ubisoft Entertainment SA peut opter pour la déductibilité immédiate des dépenses de développement de logiciels dont la conception a débuté sur l'exercice. Au 30 septembre 2024, une dotation de 1 M€ a été constatée. Conformément à IAS 12, l'annulation de l'amortissement dérogatoire génère un impôt différé passif, netté ensuite avec les pertes reportables.

2.5.16 Autres actifs et passifs divers

NOTE 20 AUTRES CRÉANCES

Autres créances	Ouverture	Variation nette	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
Avances et acomptes versés	4,3	-1,0	—	—	—	3,3
TVA	113,7	-66,1	—	—	-0,1	47,5
Subventions à recevoir ⁽¹⁾	67,1	-24,0	11,8	—	-1,0	53,9
Autres créances fiscales et sociales	2,5	-0,4	—	—	—	2,1
Autres créances	15,1	-3,3	—	—	-0,4	11,5
Charges constatées d'avance ⁽²⁾	44,3	7,6	—	—	-0,1	51,8
TOTAL AU 30/09/24	247,0	-87,2	11,8	—	-1,6	170,1
TOTAL AU 31/03/24	206,5	26,1	14,5	—	—	247,0

(1) Dont 34,9 M€ de subventions à recevoir au Canada

(2) Cf. détail note 11

Un montant de créances au titre des subventions à recevoir de 42,7 M€ a été déconsolidé conformément au contrat d'affacturage portant sur le crédit titres multimédia au Canada.

La totalité des autres créances a une échéance à moins d'un an. Aucune ne fait l'objet d'une dépréciation.

NOTE 21 AUTRES PASSIFS

Autres dettes

	Ouverture	Variation nette	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
Autres passifs non courants	23,3	-7,8	-6,5	—	—	9,0
Dettes sociales	250,7	-81,7	—	—	-2,2	166,8
Autres dettes fiscales	50,8	-20,6	—	—	0,1	30,3
Autres dettes	8,1	-10,2	6,5	—	—	4,4
Produits constatés d'avance *	140,6	-19,4	—	—	-1,7	119,5
TOTAL AU 30/09/24	473,5	-139,6	—	—	-3,9	330,0
TOTAL AU 31/03/24	481,2	-7,8	0,2	—	-0,1	473,5

* Cf. note 6

Provisions

	Ouverture			Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Écart de conversion	Clôture
	Brut	Dotations	Reclassement				Brut
Provisions pour autres risques financiers ⁽¹⁾	6,5	1,3	—	-2,4	—	-0,2	5,2
Autres provisions pour risques ⁽²⁾	15,4	0,9	—	-8,8	-2,5	-0,1	4,9
TOTAL AU 30/09/24	21,9	2,1	—	-11,2	-2,5	-0,2	10,2
TOTAL AU 31/03/24	20,9	8,7	0,5	-8,1	—	—	21,9

(1) La provision pour autres risques financiers correspond au risque sur le CTMM (crédit titres multimédia) chez les sociétés canadiennes

(2) Les autres provisions pour risques portent sur un potentiel remboursement des subventions reçues, la remise en état des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location ainsi que sur des litiges sociaux en cours

Il n'y a pas eu d'évolution significative sur les litiges qui remettrait en cause l'appréciation des risques par le Groupe au 30 septembre 2024.

Passifs éventuels

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

- société Ubisoft Entertainment SA (France) : le contrôle concerne les exercices FY16 à FY20. La Société conteste entièrement les propositions relatives à la politique de prix de transfert et n'a, en conséquence, comptabilisé aucune provision dans les comptes. Une procédure amiable a été ouverte devant les autorités compétentes anglaise et française.
- société Ubisoft International SA (France) : La société a reçu une proposition de rectification le 28 juillet 2023 à l'issue d'un contrôle sur pièces qui concerne les exercices FY13 à FY15. La Société conteste entièrement la proposition relative à la politique de prix de transfert et n'a, en conséquence, comptabilisé aucune provision dans les comptes.

Contrôles fiscaux en-cours pour lesquels aucune proposition de rectification n'a été reçue :

- société Ubisoft Entertainment SA (France) : le contrôle concerne les exercices FY21 et FY22 ;
- société Kolibri Games GmbH (Allemagne) : le contrôle concerne les exercices FY19 à FY21.
- société Ubisoft Inc (Etats-Unis) : le contrôle concerne les exercices FY21 et FY22

NOTE 22 TRANSACTION PARTIES LIÉES

Les principales relations de la société mère avec les filiales concernent :

- la facturation à la société mère par les filiales de production des coûts de développement en fonction de l'avancement de leurs projets ;
- la facturation à la société mère, par les filiales concernées, des coûts informatiques ;
- la facturation aux filiales de distribution par la société mère d'une contribution aux frais de développement ;
- la mise en place de conventions de trésorerie permettant la gestion centralisée au niveau de la société mère des comptes bancaires de la majorité des sociétés du Groupe.

Les transactions facturées par les parties liées sont réalisées selon des conditions normales de marché. Il n'existe aucune transaction avec les dirigeants à l'exception de leur rémunération au titre de leurs fonctions de Directeur général et Directeurs généraux délégués.

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

2.5.17 Actifs, passifs et résultat financier

NOTE 23 GAINS ET PERTES RELATIFS AUX ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

	30/09/24	30/09/23
Produits de trésorerie	30,8	11,7
Intérêts sur opérations de financement	-58,1	-32,7
Coût de l'endettement net financier	-27,3	-21,0
Résultat de change	-12,2	-1,8
Produits financiers	5,3	0,5
Charges financières	-2,8	-7,6
TOTAL	-37,0	-29,9

NOTE 24 ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net fait partie des indicateurs utilisés par le Groupe. Cet agrégat, non défini dans le référentiel IFRS, peut ne pas être comparable aux indicateurs ainsi dénommés par d'autres entreprises. Il s'agit d'un complément d'information qui ne doit pas être considéré comme se substituant à une analyse de l'ensemble des actifs et passifs du Groupe.

Au 30 septembre 2024, la dette financière est de 2 341 M€ et, compte tenu de la trésorerie et équivalents de trésorerie, l'endettement net s'élève à 1 408 M€.

	30/09/24			31/03/24		
	Courant	Non courant	TOTAL	Courant	Non courant	TOTAL
Emprunts bancaires	27,5	440,6	468,1	21,6	425,0	446,6
Emprunts obligataires ⁽¹⁾	19,4	1 458,0	1 477,3	259,2	1 381,7	1 640,9
OCÉANE 2019	—	—	—	248,6	—	248,6
OCÉANE 2022	9,8	437,5	447,3	4,2	432,8	437,0
OCÉANE 2023	4,6	357,0	361,6	4,6	350,1	354,7
Emprunt obligataire 2020	4,5	599,0	603,5	1,8	598,8	600,7
Emprunt obligataire 2024	0,5	64,5	65,0	—	—	—
Emprunts résultant du retraitement des locations IFRS 16	45,6	259,9	305,5	43,4	275,7	319,1
Billets de trésorerie	89,0	—	89,0	100,0	—	100,0
Découverts bancaires et crédits court terme	—	—	—	1,9	—	1,9
Intérêts courus	0,8	—	0,8	0,9	—	0,9
Instruments dérivés sur opérations de change ⁽²⁾	0,5	—	0,5	0,4	—	0,4
Total dettes financières (A)	182,7	2 158,5	2 341,2	427,4	2 082,4	2 509,8
Liquidités en Banques et Caisses	558,0	—	558,0	1 124,1	—	1 124,1
Placements à moins de 3 mois ⁽³⁾	375,1	—	375,1	81,1	—	81,1
Total trésorerie positive (B)	933,1	—	933,1	1 205,2	—	1 205,2
TOTAL ENDETTEMENT NET (A-B)			1 408,1			1 304,6
TOTAL ENDETTEMENT NET HORS DÉRIVÉS			1 407,7			1 304,2
Dettes à taux fixe			1 880,4			2 036,1
Dettes à taux variable			460,8			473,8

(1) Le montant des emprunts obligataires est majoré des intérêts courus

(2) Évalués à la juste valeur (niveau 2, hiérarchie IFRS 7)

(3) OPCVM évaluées à la juste valeur (niveau 1, hiérarchie IFRS 7)

Principales caractéristiques de l'emprunt obligataire à échéance novembre 2027

Le Conseil d'administration du 12 novembre 2020, sur autorisation de l'Assemblée générale extraordinaire du 2 juillet 2020 a consenti à l'émission d'obligations d'un montant de 600 M€. Ces obligations ont été admises à la cote sur le marché Euronext Paris.

Le Conseil d'administration du 15 mai 2024 a consenti à l'émission d'obligations d'un montant de 75 M€ par le biais d'un abondement de la souche obligataire arrivant à maturité le 24 novembre 2027 portant l'ensemble de la souche à un montant de 675 M€.

	Souche initiale	Abondement
Nombre et montant nominal :	6 000 obligations de 100 000 € de nominal	750 obligations de 100 000€ de nominal
Durée de l'emprunt :	7 ans	3 ans
Date de jouissance et règlement :	24 novembre 2027	
Intérêts :	0,878 %	

Principales caractéristiques des émissions d'obligations à options de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (OCÉANE)

Le 15 novembre 2022. Ubisoft a procédé à l'émission d'obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (OCÉANE) pour un montant de 470 M€.

Nombre et montant nominal :	4 700 obligations de 100 000 € de nominal
Taux de conversion :	2 534,4495 actions pour 1 obligation
Prix d'émission :	au pair
Prix de remboursement :	102,41 % du pair, soit 481 M€
Date de jouissance et règlement :	15 novembre 2028
Durée de l'emprunt :	6 ans
Intérêts :	2,375 %

L'OCÉANE est considérée comme un instrument composé contenant une composante capitaux propres et une composante dette financière. Le montant en dette financière à la date d'émission après déduction des frais a été évalué à 420 M€. La composante optionnelle comptabilisée en capitaux propres a été évaluée à 45 M€, soit 33 M€ après effet d'impôt différé.

Le 5 décembre 2023. Ubisoft a procédé à l'émission d'obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (OCÉANE) pour un montant de 494,5 M€.

Nombre et montant nominal :	4 945 obligations de 100 000 € de nominal
Taux de conversion :	2 478,8492 actions pour 1 obligation
Prix d'émission :	au pair
Prix de remboursement :	100 % du pair, soit 494,5 M€
Date de jouissance et règlement :	5 décembre 2031
Durée de l'emprunt :	8 ans
Intérêts :	2,875 %

L'OCÉANE est considérée comme un instrument composé contenant une composante capitaux propres et une composante dette financière. Le montant en dette financière à la date d'émission après déduction des frais a été évalué à 346 M€. La composante optionnelle comptabilisée en capitaux propres a été évaluée à 144 M€, soit 107 M€ après effet d'impôt différé.

Variation des dettes financières

Passifs financiers courants et non courants	Ouverture	Augmentation	Diminution	Écart de conversion	Clôture
Emprunts bancaires	446,6	30,5	-9,0		468,1
Emprunts obligataires	1 640,9	86,4	-250,0	—	1 477,3
Emprunts résultant du retraitement des locations (crédit-bail et locations simples)	319,1	11,3	-21,7	-3,2	305,5
Billets de trésorerie	100,0	570,0	-581,0	—	89,0
Découverts bancaires et crédits court terme	1,9	—	-1,9	—	—
Intérêts courus	0,9	—	-0,1	—	0,8
Instruments dérivés sur opérations de change	0,4	0,1	—	—	0,5
TOTAL AU 30/09/24	2 509,8	698,3	-863,6	-3,2	2 341,2
TOTAL AU 31/03/24	2 462,3	1 106,2	-1 058,2	-0,5	2 509,8

NOTE 25 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

	30/09/24			31/03/24
	Brut	Dépréciations Cumulées	Net	Net
Actifs financiers non courants				
Dépôts et cautionnements	9,1	—	9,1	9,5
Autres actifs financiers long-terme *	47,9	—	47,9	41,0
Autres créances immobilisées	0,4	—	0,4	0,3
TOTAL	57,4	—	57,4	50,9

* Les autres actifs financiers long-terme comprennent des prises de participation financières minoritaires, soit directement, soit via des fonds d'investissement, comptabilisés à la juste valeur par résultat

NOTE 26 COVENANTS

Dans le cadre du crédit syndiqué, des emprunts de type Schuldschein et des lignes bilatérales, la Société est tenue de respecter les ratios financiers (« covenants ») suivants :

Comptes semestriels et annuels consolidés IFRS	Ratio
Dette nette retraitée des créances cédées/fonds propres retraités des écarts d'acquisition <	0,80
Dette nette retraitée des créances cédées/EBITDA <	1,5

Au 30 septembre 2024, la Société est en conformité avec ces 2 ratios.

Les autres emprunts ne sont pas conditionnés à des covenants.

2.5.18 Capitaux propres

NOTE 27 CAPITAL

Au 30 septembre 2024, le capital de la société Ubisoft Entertainment SA est de 10 129 191,41 € divisé en 130 699 244 actions d'une valeur nominale de 0,0775 €.

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.

NOTE 28 NOMBRE D' ACTIONS UBISOFT ENTERTAINMENT SA

Au 01/04/2024	127 449 605
Augmentation de capital social réservée aux salariés	2 299 949
Attribution gratuite d'actions	949 690
Au 30/09/2024	130 699 244

Le nombre maximal d'actions à créer est de 29 584 681 :

- 220 309 par levées de stock-options ;
- 5 194 549 par attribution d'actions gratuites ;
- 24 169 823 par conversion en actions des OCÉANE émises.

NOTE 29 ACTIONS PROPRES

Occasionnellement et dans le respect du cadre juridique, le Groupe achète ses propres actions sur le marché.

Au 30 septembre 2024, la Société ne détient aucune de ses propres actions.

Dans le cadre de la prorogation du contrat à terme conclu avec CACIB, portant sur un solde de 1 755 907 actions, le Groupe peut dénouer ce contrat par livraison des titres à échéance 2027 ou de manière anticipée au prix de 66 €.

Selon IAS 32, ce contrat est qualifié d'instrument de capitaux propres et porté en diminution des capitaux propres.

NOTE 30 RÉSULTAT PAR ACTION

RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE AU 30 SEPTEMBRE 2024	-246,7
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	127 026 713
RÉSULTAT NET PAR ACTION AU 30 SEPTEMBRE 2024 (en euros)	-1,94
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION AU 30 SEPTEMBRE 2024 (en euros) *	-1,94

(*) Les instruments donnant droit au capital de façon différée (options de souscription d'action, actions gratuites et OCEANE) sont considérés comme antidilutifs puisqu'ils induisent une augmentation du résultat net par action (diminution de la perte par action) et n'ont donc pas été considérés dans le calcul du résultat dilué par action. En conséquence, le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action.

2.5.19 Engagements contractuels non comptabilisés

NOTE 31 ENGAGEMENTS HORS BILAN LIÉS AU FINANCEMENT DE LA SOCIÉTÉ

Engagements hors bilan liés au financement de la Société

Synthèse

	30/09/24	31/03/24
Engagements donnés par Ubisoft Entertainment SA		
Garanties financières	101,0	99,4
Engagements reçus par Ubisoft Entertainment SA		
Lignes de crédit reçues et non utilisées	300,0	347,8

Détail des engagements supérieurs à 10 M€

	Échéance	30/09/24
Engagements donnés par Ubisoft Entertainment SA		
Garanties financières		
Ubisoft Blue Byte GmbH	17/07/31	26,2
Ubisoft Toronto Inc.	30/04/31	21,4
Ubisoft Srl	18/07/29	15,9
Engagements reçus par Ubisoft Entertainment SA		
Lignes de crédit reçues et non utilisées		
Crédit syndiqué	20/12/28	300,0

NOTE 32 ENGAGEMENTS HORS BILAN LIÉS AUX INSTRUMENTS DE COUVERTURE

Synthèse

	30/09/24	31/03/24
Couvertures de change *	230,4	84,9
Couvertures de taux	50,0	50,0

* Juste valeur évaluée au cours garanti

NOTE 33 ENGAGEMENTS HORS BILAN ENVERS LES SALARIÉS DE LA SOCIÉTÉ

Pour garantir la stabilité de l'activité d'Ubisoft, 0,3 % des effectifs du Groupe au 30 septembre 2024 ont bénéficié d'avenants à leurs contrats de travail entre juin et septembre 2016 : en cas de changement de contrôle, et à l'initiative du salarié ou de la Société, les bénéficiaires pourront recevoir des indemnités dans un délai n'excédant pas 2 ans après le changement de contrôle.

Le montant maximal estimé des indemnités à leur verser serait de l'ordre de 31 M€ brut.

NOTE 34 LOCATIONS

Les engagements comprennent principalement des locations immobilières relatives à des contrats dont le bien sous-jacent est disponible après le 30 septembre 2024.

Il n'y a pas d'engagements au titre des contrats de location au 30 septembre 2024.

NOTE 35 AUTRES ENGAGEMENTS

Investissements financiers

Des investissements sont réalisés dans des technologies qui sont ou pourraient être utilisées dans l'écosystème d'Ubisoft (game analytics, publicité, streaming...) ainsi que dans des logiciels ou services relatifs aux jeux vidéo à fort potentiel de croissance (eSport, blockchain, cloud...). L'engagement financier résiduel est de 14,2 M€ au 30 septembre 2024.

Complément de prix marque Tom Clancy

Le contrat d'acquisition relatif au droit d'utilisation de la marque Tom Clancy prévoit le versement d'un complément de prix, en fonction de l'atteinte d'un montant de chiffre d'affaires annuel.

Aucun seuil de déclenchement n'a été atteint sur le semestre.

Promesses d'achats d'i3D.net BV

La participation majoritaire du Groupe dans le capital d'i3D.net BV est accompagnée d'options d'achat accordées au Groupe, exerçables selon une durée définie dans le pacte d'actionnaires signé en mars 2023.

Les options correspondent pour Ubisoft à un droit, et non à une obligation, d'acquérir les parts restantes à la juste valeur sans que les minoritaires ne puissent s'y opposer.

2.5.20 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

3

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Saint-Mandé, le 4 Novembre 2024

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé au 30 septembre 2024 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe Ubisoft Entertainment, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Yves GUILLEMOT,
Président Directeur Général

4

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} avril 2024 au 30 septembre 2024

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, et en application de l'article L.451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société UBISOFT ENTERTAINMENT, relatifs à la période du 1^{er} avril 2024 au 30 septembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nantes et Vannes, le 4 novembre 2024

Les Commissaires aux Comptes

KPMG SA

Gwenaél CHÉDALEUX
Associé

FORVIS MAZARS

Julien MAULAVÉ
Associé

© Ubisoft Entertainment. All Rights Reserved.

Ubisoft Entertainment SA

Société anonyme au capital social de 10 129 191,41 €

Siège social : 2, rue du Chêne Heleuc – 56910 Carentoir

Direction générale : 2, avenue Pasteur – 94160 Saint-Mandé
335 186 094 RCS Vannes