

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 septembre 2025

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



Ubisoft Entertainment SA

Société anonyme au capital social de 10 433 884,21 €

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 2025	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 Evènements 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 2025 et appliquées par anticipation	16
2.5.4 Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er avril 2025 et non appliquées par anticipation	16
2.5.5 Normes et interprétations publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne mais non encore applicables au 30 septembre 2025	17
2.5.6 Autres principes comptables	17
2.5.7 Recours à des estimations	18
2.5.8 Principales variations de périmètre et périmètre de consolidation	18
2.5.9 Ventes	19
2.5.10 Achats et autres charges	22
2.5.11 Avantages au personnel	23
2.5.12 Goodwill	24
2.5.13 Autres immobilisations incorporelles	24
2.5.14 Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	26
2.5.15 Impôts	26
2.5.16 Autres actifs et passifs divers	28
2.5.17 Actifs, passifs et résultat financier	29
2.5.18 Capitaux propres	32
2.5.19 Engagements contractuels non comptabilisés	33
2.5.20 Événements postérieurs à la clôture	35
3 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	36
4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE	37

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 2025-26 : Net Bookings de 772,4 M€, en hausse de 20,3% par rapport au semestre précédent

	En M€ S1 2025-26	Variation publiée vs. S1 2024-25	En % du net bookings total	
			S1 2025-26	S1 2024-25
Chiffre d'affaires IFRS15	657,8	-2,1 %	NA	NA
Net bookings	772,4	20,3 %	NA	NA
Net bookings digital	685,8	30,2 %	88,8 %	82,0 %
Net bookings PRI	475,3	52,0 %	61,5 %	48,7 %
Net bookings back-catalogue	741,4	50,0 %	96,0 %	76,9 %
Résultat opérationnel IFRS	-120,2	NA	NA	NA
Résultat opérationnel non-IFRS	27,1	NA	3,5 %	-39,3 %

Le Net bookings du deuxième trimestre supérieur aux attentes :

■ **Deuxième trimestre :** Net bookings atteignant 490,8 millions d'euros, contre une estimation d'environ 450 millions d'euros, soit une hausse de 39 % par rapport à l'année précédente. Cette performance supérieure aux attentes a été portée par des partenariats plus importants qu'anticipés et soutenue par un back-catalogue robuste, tous deux illustrant la force des marques du Groupe.

■ **Premier semestre :**

- Le net bookings s'est établi à 772 millions d'euros, en hausse de 20 % par rapport à l'année précédente, avec 34 millions d'utilisateurs actifs mensuels et 88 millions d'utilisateurs uniques sur consoles et PC, en légère baisse hors XDefiant.
- La franchise Assassin's Creed (AC) a affiché une solide performance au deuxième trimestre. Depuis le début de l'année, AC a généré 211 millions de jours de session, soit environ 35 % de plus que la moyenne des trois dernières années.
- Dans un marché des FPS hautement concurrentiel, Rainbow Six Siege a continué d'attirer de nouveaux joueurs ce trimestre, avec des niveaux d'acquisition deux fois plus élevés d'une année sur l'autre, et a maintenu un fort niveau d'activité, avec un nombre de joueurs uniques stable d'un trimestre à l'autre et en hausse à deux chiffres par rapport à l'année dernière.

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)	30/09/25	30/09/24
Chiffre d'affaires IFRS 15	657,8	671,9
Revenus différés liés à la norme IFRS 15	114,6	-29,7
Net bookings Non-IFRS	772,4	642,3
Marge brute Non-IFRS	692,2 89,6 %	552,0 85,9 %
Frais de Recherche et Développement Non-IFRS	-411,6 -53,3 %	-503,5 -78,4 %
Frais Commerciaux non-IFRS	-129,1 -16,7 %	-178,4 -27,8 %
Frais Généraux et Administratifs non-IFRS	-124,5 -16,1 %	-122,2 -19,0 %
Frais Commerciaux et Frais Généraux Non-IFRS	-253,6 -32,8 %	-300,6 -46,8 %
Résultat opérationnel courant Non-IFRS	27,1 3,5 %	-252,1 -39,3 %
Résultat opérationnel IFRS	-120,2	-271,8
BPA dilué non-IFRS (en €)	-0,28	-1,64
BPA dilué IFRS (en €)	-1,23	-1,94
Trésorerie provenant des activités opérationnelles non-IFRS^(*)	-240,3	-106,1
Investissements liés aux immobilisations incorporelles R&D	542,8	612,5
Situation financière nette non-IFRS	-1 148,8	-1 102,2

^(*) 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 2025-26 s'élève à 347,1 M€, en baisse de 0,4 % (2,1 % à taux de change constants), par rapport aux 348,4 M€ réalisés au deuxième trimestre 2024-25. Le chiffre d'affaires IFRS15 au premier semestre 2025-26 s'élève à 657,8 M€, en baisse de 2,1 % (0,3 % à taux de change constants) par rapport aux 671,9 M€ réalisés au premier semestre 2024-25.

Le net bookings du deuxième trimestre 2025-26 s'élève à 490,8 M€, en hausse de 39,3 % (41,6 % à taux de change constants) par rapport aux 352,3 M€ réalisés au deuxième trimestre 2024-25.

Le net bookings au premier semestre 2025-26 s'élève à 772,4 M€, en hausse de 20,3 % (22,6 % à taux de change constants) par rapport aux 642,3 M€ réalisés au premier semestre 2024-25.

1.3 Principaux éléments du compte de résultat

Le résultat opérationnel non-IFRS s'élève à 27,1 M€ versus les -252,1 M€ réalisés au premier semestre 2024-25.

Le résultat net non-IFRS part du Groupe s'élève à -37,0 M€, soit un résultat par action (dilué) non-IFRS de -0,28€. Ils s'étaient respectivement élevés à -208,1 M€ et -1,64 € sur le premier semestre 2024-25.

Le résultat net IFRS part du Groupe ressort à -161,3 M€, soit un résultat par action (dilué) IFRS de -1,23€. Ils s'élevaient respectivement à -246,7 M€ et -1,94€ sur le premier semestre 2024-25.

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

(en millions d'euros) à l'exception des données par action	S1 2025-26			S1 2024-25		
	IFRS	Ajustements	Non-IFRS	IFRS	Ajustements	Non-IFRS
Chiffre d'affaires IFRS 15	657,8			671,9		
Revenus différés liés à la norme IFRS 15		114,6			-29,7	
Net bookings	114,6		772,4		-29,7	642,3
Charges opérationnelles totales	-778,0	32,7	-745,3	-943,7	49,3	-894,4
Composante financement	—	—	—	6,2	-6,2	—
Rémunérations payées en actions	-23,4	23,4	—	-35,4	35,4	—
Charges opérationnelles non courantes	-9,2	9,2	—	-20,2	20,2	—
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	-120,2	147,2	27,1	-271,8	19,7	-252,1
Résultat Financier	-43,1	12,6	-30,4	-37,0	14,0	-22,9
Impôts sur les résultats	1,8	-35,6	-33,7	62,2	4,9	67,1
Résultat net de l'ensemble consolidé	-161,4	124,3	-37,1	-246,5	38,6	-207,9
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	-161,3		-37,0	-246,7		-208,1
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	0,2		0,2
Résultat par action dilué	-1,23	0,95	-0,28	-1,94	0,30	-1,64

1.4 Principaux éléments de flux de trésorerie

La consommation de trésorerie provenant des activités opérationnelles non-IFRS s'élève à 240,3 M€ (contre une consommation de 106,1 M€ au premier semestre 2024-25). Ceci reflète une capacité d'autofinancement non-IFRS à -138,9 M€ (contre -290,9 M€ au premier semestre 2024-25) et une hausse du BFR non-IFRS de 101,5 M€ (contre une baisse de 184,9 M€ au premier semestre 2024-25).

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

(en millions d'euros)	30/09/25	30/09/24
Flux provenant des activités opérationnelles non-IFRS		
Résultat net consolidé	-161,4	-246,5
+/- Dotations nettes des immobilisations incorporelles R&D	206,0	284,5
+/- Autres dotations nettes sur autres immobilisations	52,3	75,2
+/- Provisions nettes	-0,5	-11,1
+/- Coût des paiements fondés sur des actions	23,4	35,4
+/- Plus ou moins values de cession	—	—
+/- Autres produits et charges calculées	132,7	8,2
+/- Frais de développement interne et de développement de licences	-337,5	-393,7
+/- Impact IFRS 15	-32,2	-22,1
+/- Impact IFRS 16	-21,7	-20,8
Capacité d'autofinancement Non-IFRS	-138,9	-290,9
Stocks	-2,7	-12,7
Clients	-35,8	300,8
Autres actifs	-58,3	-2,3
Fournisseurs	-59,6	16,1
Autres passifs	54,9	-117,0
+/- Variation du BFR non-IFRS	-101,5	184,9
Trésorerie provenant des activités opérationnelles non-IFRS	-240,3	-106,1
Flux des opérations d'investissement		
- Décaissements liés aux autres immobilisations incorporelles et corporelles	-10,4	-20,3
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,1	—
<i>Free Cash-Flow</i>	-250,7	-126,3
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	-5,8	-5,8
+ Remboursement des prêts et autres actifs financiers	2,9	1,1
+/- Variation de périmètre *	—	—
Trésorerie provenant des activités d'investissement non-IFRS	-13,2	-25,0
Flux des opérations de financement		
+ Nouveaux emprunts	9,2	673,2
- Remboursement des emprunts	-79,1	-839,4
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	15,6	38,0
+/- Reventes / achats d'actions propres	—	—
Trésorerie provenant des activités de financement	-54,2	-128,1
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-307,8	-259,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	989,2	1 202,4
Effet de change	-13,3	-11,0
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	668,1	932,2
* Dont trésorerie des sociétés acquises et cédées	—	—
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	668,1	932,2
Emprunts bancaires et de location	-2 087,7	-2 250,9
Billets de trésorerie	—	-89,0
IFRS 16	270,7	305,5
SITUATION FINANCIERE NETTE NON-IFRS	-1 148,8	-1 102,2

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 engagements fermes liés aux contrats de licence ou de distribution reconnus indépendamment de la réalisation des obligations de performance, et retraité des impacts de financement (composantes financement et réductions de prix) ;
- 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 et plans d'épargne Groupe,
 - 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,
 - 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 ;
- 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 2025-26

La Société confirme ses prévisions : Net bookings stable sur un an, un résultat opérationnel non-IFRS proche de l'équilibre et un free cash flow négatif. Suite à la réalisation de la transaction avec Tencent, le Groupe prévoit de maintenir une position de dette nette consolidée non-IFRS autour de zéro.

1.7 Principaux risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document d'Enregistrement Universel 2025 enregistré auprès de l'AMF en date du 19 juin 2025, 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 2025, 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 2025

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	Evènements 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 2025 et appliquées par anticipation	16
2.5.4	Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er avril 2025 et non appliquées par anticipation	16
2.5.5	Normes et interprétations publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne mais non encore applicables au 30 septembre 2025	17
2.5.6	Autres principes comptables	17
2.5.7	Recours à des estimations	18
2.5.8	Principales variations de périmètre et périmètre de consolidation	18
2.5.9	Ventes	19
2.5.10	Achats et autres charges	22
2.5.11	Avantages au personnel	23
2.5.12	Goodwill	24
2.5.13	Autres immobilisations incorporelles	24
2.5.14	Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	26
2.5.15	Impôts	26
2.5.16	Autres actifs et passifs divers	28
2.5.17	Actifs, passifs et résultat financier	29
2.5.18	Capitaux propres	32
2.5.19	Engagements contractuels non comptabilisés	33
2.5.20	Événements postérieurs à la clôture	35

2.1 BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

(en millions d'euros)	Notes	Net 30/09/25	Net 31/03/25 retraité *	Net 30/09/24
Goodwill	14	54,8	56,7	55,9
Autres immobilisations incorporelles	15	2 367,1	2 266,3	2 183,0
Immobilisations corporelles		131,3	145,6	153,2
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	16	229,1	248,4	263,7
Actifs financiers non courants	25	54,7	57,2	57,4
Actifs d'impôt différé	19	339,1	287,8	289,0
Actifs non courants		3 176,0	3 061,9	3 002,2
Stocks et en-cours		10,5	8,5	21,1
Clients et comptes rattachés	5	162,7	295,9	440,5
Autres créances	11/20	225,6	193,4	170,1
Actifs financiers courants		0,2	0,9	0,2
Actifs d'impôt exigible		69,4	64,9	59,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24	668,2	990,0	933,1
Actifs courants		1 136,6	1 553,6	1 624,2
TOTAL ACTIF		4 312,6	4 615,4	4 626,4

PASSIF

(en millions d'euros)	Notes	30/09/25	31/03/25 retraité *	30/09/24
Capital social	27 à 29	10,4	10,1	10,1
Primes		728,1	712,7	712,7
Réserves consolidées		986,5	1 231,2	1 220,9
Résultat consolidé		-161,3	-243,5	-246,7
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		1 563,6	1 710,5	1 697,1
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		2,8	2,9	2,8
Total capitaux propres		1 566,4	1 713,4	1 699,9
Provisions	21	9,7	12,8	10,2
Engagements envers le personnel		23,7	22,3	22,4
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	24	1 729,0	1 739,5	2 158,5
Passifs d'impôt différé	19	21,5	38,5	26,5
Autres passifs non courants	21	3,1	3,8	9,0
Passifs non courants		1 787,0	1 816,9	2 226,5
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	24	359,6	426,8	182,7
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10	112,0	177,7	179,3
Autres dettes	6/21	469,9	452,2	321,0
Dettes d'impôt exigible		17,8	28,3	17,0
Passifs courants		959,2	1 085,1	700,1
TOTAL PASSIF		4 312,6	4 615,4	4 626,4

* Cf. §2.5.6

2.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30/09/25	% du CA	31/03/25 retraité *	% du CA	30/09/24	% du CA
Chiffre d'affaires	4	657,8	100 %	1 785,3	100 %	671,9	100 %
Coût des ventes		-80,2		-202,7		-90,3	
Marge brute		577,7	88 %	1 582,6	89 %	581,7	87 %
Frais de recherche et développement	8	-429,6		-1 071,0		-530,8	
Frais de marketing	8	-130,3		-387,7		-174,0	
Frais administratifs et informatiques	8	-128,7		-267,9		-128,5	
Résultat opérationnel courant		-110,9	-17 %	-144,0	-8 %	-251,6	-37 %
Autres charges opérationnelles non courantes	9	-9,2		-52,6		-20,2	
Autres produits opérationnels non courants		—		—		—	
Résultat opérationnel		-120,2	-18 %	-196,5	-11 %	-271,8	-40 %
<i>Intérêts sur opérations de financement</i>		-44,5		-106,3		-58,1	
<i>Produits de trésorerie</i>		11,0		46,3		30,8	
Coût de l'endettement financier net		-33,4		-59,9		-27,3	
Résultat de change		-6,6		-0,7		-12,2	
Autres charges financières		-3,6		-9,8		-2,8	
Autres produits financiers		0,5		6,5		5,3	
Résultat financier	23	-43,1	-7 %	-64,0	-4 %	-37,0	-6 %
Quote-part de résultat des entreprises associées		—		—		—	
Impôt sur les résultats	17/18	1,8	— %	17,3	1 %	62,2	9 %
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		-161,4	-25 %	-243,2	-14 %	-246,5	-37 %
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		-161,3		-243,5		-246,7	
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		—		0,2		0,2	
Résultat par action attribuable aux propriétaires de la société mère	30						
Résultat de base par action (en euros)		-1,23		-1,92		-1,94	
Résultat dilué par action (en euros)		-1,23		-1,92		-1,94	

État du résultat global

(en millions d'euros)	30/09/25	31/03/25 retraité *	30/09/24
Résultat net de la période	-161,4	-243,2	-246,5
Éléments reclassés ultérieurement en résultat net	-25,6	-27,0	-14,6
Écart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger	-25,6	-27,8	-15,1
Part efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	—	0,8	0,5
Impôt sur les autres éléments du résultat global ultérieurement reclassés en résultat net	—	—	—
Éléments non reclassés ultérieurement en résultat net	—	1,0	-0,1
Écarts actuariels sur engagements de retraite	—	1,5	—
Impôt sur les autres éléments du résultat global ultérieurement non reclassés en résultat net	—	-0,4	—
Autres résultats non ultérieurement reclassés en résultat net	—	-0,1	—
Autres éléments du résultat global	-25,6	-25,9	-14,6
RÉSULTAT GLOBAL AU TITRE DE LA PÉRIODE	-187,0	-269,1	-261,1
Attribuable aux			
■ Propriétaires de la société mère	-187,0	-269,4	-261,3
■ Participations ne donnant pas le contrôle	—	0,2	0,1

* Cf. §2.5.6

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			Total Part du Groupe						
	Capital	Primes	Réserves	Opération sur actions propres	Écarts de conversion	Résultat de l'exercice							
SITUATION AU 31/03/2024	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 30/09/2024	10,1	712,7	1 398,4	-118,6	-58,9	-246,7	1 697,1	2,8	1 699,9				

SITUATION AU 31/03/2024	9,9	675,0	1 196,3	-118,6	-43,8	157,8	1 876,6	2,6	1 879,3
Résultat net *	—	—	—	—	—	-243,5	-243,5	0,2	-243,2
Autres éléments du résultat global	—	—	1,9	—	-27,8	—	-25,9	—	-25,9
Résultat global *	—	—	1,9	—	-27,8	-243,5	-269,4	0,2	-269,1
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)	—	—	54,5	—	—	—	54,5	—	54,5
Composante capitaux propres	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ventes et achats d'actions propres	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Engagement d'achats de titres de minoritaires	—	—	10,8	—	—	—	10,8	—	10,8
SITUATION AU 31/03/2025 *	10,1	712,7	1 421,3	-118,6	-71,5	-243,5	1 710,5	2,9	1 713,4

* Cf. §2.5.6

COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 SEPTEMBRE 2025

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

2

(en millions d'euros)	Attribuables aux propriétaires de la société mère						Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle			Total capitaux propres	
				Réserves consolidées			Total	Part du Groupe			
	Capital	Primes	Réserves	Opération sur actions propres	Écarts de conversion	Résultat de l'exercice					
SITUATION AU 31/03/2025 *	10,1	712,7	1 421,3	-118,6	-71,5	-243,5	1 710,5		2,9	1 713,4	
Résultat net du premier semestre	—	—	—	—	—	—	-161,3	-161,3	—	-161,4	
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	-25,6	—	-25,6	—	—	-25,6	
Résultat global	—	—	—	—	-25,6	-161,3	-187,0		—	-187,0	
Affectation du résultat consolidé N-1	—	—	-243,5	—	—	243,5	—	—	—	—	
Variation de périmètre	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0,3	15,3	—	—	—	—	15,6	—	—	15,6	
Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle des filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Paiement en actions (IFRS2)	—	—	23,4	—	—	—	23,4	—	—	23,4	
Ventes et achats d'actions propres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Engagement d'achats de titres de minoritaires	—	—	1,0	—	—	—	1,0	—	—	1,0	
SITUATION AU 30/09/2025	10,4	728,1	1 202,2	-118,6	-97,2	-161,3	1 563,6		2,8	1 566,4	

* Cf. §2.5.6

2.4 TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30/09/25	31/03/25 retraité ⁽²⁾	30/09/24
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles				
Résultat net consolidé		-161,4	-243,2	-246,5
Dotations nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	15 à 16	258,3	710,7	359,7
Provisions nettes	5/21	-0,5	-7,8	-11,1
Coût des paiements fondés sur des actions	13	23,4	54,5	35,4
Plus ou moins-values de cession		—	2,5	—
Autres produits et charges calculés		15,7	33,1	8,2
Charge d'impôt	17	-1,8	-17,3	-62,2
Capacité d'autofinancement				
Stocks		-2,7	1,9	-12,7
Clients	5	121,9	453,0	300,8
Autres actifs (hors IDA)	20	-15,9	76,0	121,2
Fournisseurs	10	-59,6	21,1	16,1
Autres passifs (hors IDP)	21	-72,0	7,9	-110,9
Produits et charges constatés d'avance	6/11	83,0	12,4	-27,0
Variation de BFR lié à l'activité				
Charge d'impôt exigible	17	-69,6	-95,9	-62,6
Trésorerie provenant des activités opérationnelles ⁽¹⁾		118,9	1 008,9	308,5
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement				
Décaissements liés aux développements internes et externes	15	-337,5	-796,9	-393,7
Décaissements liés aux autres immobilisations incorporelles	15	-0,6	-12,9	-7,1
Décaissements liés aux immobilisations corporelles		-9,8	-29,0	-13,1
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		0,1	0,8	—
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers		-5,8	-9,5	-5,8
Remboursement des prêts et autres actifs financiers		2,9	1,6	1,1
Variation de périmètre		—	—	—
Trésorerie provenant des activités d'investissement		-350,7	-846,0	-418,7
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement				
Nouveaux emprunts	24	9,2	733,7	673,2
Remboursement des emprunts de location		-21,7	-43,1	-20,8
Remboursement des emprunts	24	-79,1	-1 072,0	-839,4
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		15,6	38,0	38,0
Opérations sur actions propres	29	—	—	—
Trésorerie provenant des activités de financement		-75,9	-343,5	-148,9
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE				
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		989,2	1 202,4	1 202,4
Effet de change		-13,3	-32,6	-11,0
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE		668,1	989,2	932,3

⁽¹⁾ Dont intérêts payés

-31,0 -78,0 -42,6

⁽²⁾ Cf. §2.5.6

La trésorerie nette se décompose ainsi :

	30/09/25	31/03/25	30/09/24
Trésorerie et équivalents de trésorerie	668,2	990,0	933,1
Découverts bancaires	-0,1	-0,7	-0,8
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE			
	668,1	989,2	932,3

2.5 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

2.5.1	ÉVÈNEMENTS MARQUANTS ET PRINCIPES GÉNÉRAUX	16
Note 1	Evènements marquants 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 2025 ET APPLIQUÉES PAR ANTICIPATION	16
2.5.4	NORMES ET INTERPRÉTATIONS NOUVELLES APPLICABLES À COMPTER DU 1ER AVRIL 2025 ET NON APPLIQUÉES PAR ANTICIPATION	16
2.5.5	NORMES ET INTERPRÉTATIONS PUBLIÉES PAR L'IASB ET ADOPTÉES PAR L'UNION EUROPÉENNE MAIS NON ENCORE APPLICABLES AU 30 SEPTEMBRE 2025	17
2.5.6	AUTRES PRINCIPES COMPTABLES	17
2.5.7	RE COURS À DES ESTIMATIONS	18
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	19
Note 4	Chiffre d'affaires	19
Note 5	Créances clients et comptes rattachés	19
Note 6	Produits constatés d'avance	20
Note 7	Informations sectorielles	20
2.5.10	ACHATS ET AUTRES CHARGES	22
Note 8	Charges opérationnelles par destination	22
Note 9	Autres charges opérationnelles non courantes	22
Note 10	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	22
Note 11	Charges constatées d'avance	23
2.5.11	AVANTAGES AU PERSONNEL	23
Note 12	Charges de personnel	23
Note 13	Rémunérations en actions et assimilées	23
2.5.12	GOODWILL	24
Note 14	Goodwill	24
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	26
Note 16	Valeur d'inventaire et mouvements du semestre des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	26
2.5.15	IMPÔTS	26
Note 17	Analyse de l'impôt	26
Note 18	Rapprochement entre l'impôt théorique et l'impôt comptabilisé	26
Note 19	Impôts différés	27
2.5.16	AUTRES ACTIFS ET PASSIFS DIVERS	28
Note 20	Autres créances	28
Note 21	Autres passifs	28
Note 22	Transactions avec les parties liées	29
2.5.17	ACTIFS, PASSIFS ET RÉSULTAT FINANCIER	29
Note 23	Gains et pertes relatifs aux actifs et passifs financiers	29
Note 24	Endettement financier net et covenants	30
Note 25	Actifs financiers non courants	32
Note 26	Hiérarchies des justes valeurs d'actifs et passifs financiers	32
2.5.18	CAPITAUX PROPRES	32
Note 27	Capital	32
Note 28	Nombre d'actions	33
Note 29	Actions propres	33
Note 30	Résultat par action	33
2.5.19	ENGAGEMENTS CONTRACTUELS NON COMPTABILISÉS	33
Note 31	Engagements hors bilan liés au financement du Groupe	33
Note 32	Engagements hors bilan liés aux instruments de couverture	34
Note 33	Engagements hors bilan envers les salariés du Groupe	34
Note 34	Locations	34
Note 35	Autres engagements	34
2.5.20	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	35

2.5.1 Evènements marquants et principes généraux

NOTE 1 EVÈNEMENTS MARQUANTS ET BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Faits marquants du semestre

Mai 2025 : Transformation du modèle opérationnel avec la création d'une filiale et l'apport de 1,16 milliard d'euros par Tencent

Le 15 mai 2025, le Groupe a communiqué sur l'avancement de la transformation de son modèle opérationnel. La 1^{ère} condition préalable à la transaction a été remplie avec l'émission de l'avis d'équité indépendant Finexsi qui a conclu que la transaction est équitable d'un point de vue financier pour les actionnaires d'Ubisoft.

Septembre 2025 : Plan d'actionnariat salarié "MMO"

Le Conseil d'administration de la Société a décidé de procéder le 26 mars 2025 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 24 septembre 2025, Ubisoft Entertainment a créé 1 999 989 actions (999 999 formule FCPE et 999 990 formule actionnariat direct (AD)+SAR) au prix de 7,82 €.

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 2025 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 19 novembre 2025.

Base de préparation des états financiers

Le management a établi les comptes consolidés du Groupe selon le principe de continuité d'exploitation en s'appuyant sur l'hypothèse structurante de la finalisation de l'opération avec Tencent, assortie d'un apport en trésorerie de 1,16 Md€ (Cf. §2.5.20).

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.

2.5.2 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Ubisoft portant sur la période intermédiaire close au 30 septembre 2025 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 19 juin 2025, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 31 mars 2025 et disponibles sur <http://www.ubisoftgroup.com>. Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés résumés au 30 septembre 2025 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 mars 2025.

2.5.3 Normes et interprétations nouvelles non obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er avril 2025 et appliquées par anticipation

Néant

2.5.4 Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er avril 2025 et non appliquées par anticipation

- amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité.

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 2025.

2.5.5 Normes et interprétations publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne mais non encore applicables au 30 septembre 2025

- amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers.

Une analyse des impacts de ces amendements est en cours, mais le Groupe n'attend pas d'incidences matérielles sur les comptes consolidés.

2.5.6 Autres principes comptables

Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2025 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 2025.

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

■ Estimation complémentaire

Néant

■ Autres éléments affectant la comparabilité et correction d'erreur

La comptabilisation d'un contrat sur l'exercice clos le 31 mars 2025 a été revue, au cours du premier semestre de l'exercice 2025-2026 pour être mise en conformité avec les dispositions d'IFRS 15 : une licence accordée à un client avait été comptabilisée en chiffre d'affaires à hauteur de 113,9 M€. Les conditions de reconnaissance de revenu n'étant pas satisfaites, le chiffre d'affaires a été annulé et sera reconnu au fur et à mesure de l'utilisation par le client conformément aux dispositions du § B63 d'IFRS 15. Le retraitement a conduit à ajuster les éléments suivants :

Bilan consolidé - En M€	31/03/25 publié	31/03/25 retraité	Variation
Actifs d'impôt différé	258,4	287,8	29,4
Clients et comptes rattachés	409,8	295,9	-113,9
Résultat consolidé	-159,0	-243,5	-84,5
Compte de résultat consolidé - En M€	31/03/25 publié	31/03/25 retraité	Variation
Chiffre d'affaires	1 899,2	1 785,3	-113,9
Résultat opérationnel	-82,6	-196,5	-113,9
Impôt sur les résultats	-12,1	17,3	29,4
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	-159,0	-243,5	-84,5
Tableau de financement consolidé - En M€	31/03/25 publié	31/03/25 retraité	Variation
Résultat net consolidé	-158,7	-243,2	-84,5
Charge d'impôt	12,1	-17,3	-29,4
Capacité d'autofinancement	646,3	532,4	-113,9
Clients	339,1	453,0	113,9
Variation de BFR lié à l'activité	458,4	572,3	113,9

Par ailleurs, ce retraitement a un effet sur les covenants publiés au 31 mars 2025 (Cf. note 24). Le résultat par action est également révisé (Cf. note 30).

Règles et méthodes d'évaluation spécifiques appliquées par le Groupe dans le cadre des arrêtés 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.

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 2025, à l'exception de la comptabilisation selon les dispositions d'IFRS15 d'un contrat conclu le 31 mars 2025 (Cf. §2.5.6).

2.5.8 Principales variations de périmètre et périmètre de consolidation

NOTE 2 PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Acquisitions de sociétés

Néant.

Ouvertures de filiales

Néant.

Fusions et liquidations de filiales

Mai 2025 : Liquidation de la société Ubisoft Nordic A/S au Danemark.

NOTE 3 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

En dehors des évolutions citées ci-dessus, le périmètre de consolidation au 30 septembre 2025, est identique à celui du 31 mars 2025.

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 2025 au 30 septembre 2025 pour les besoins de l'établissement des états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2025.

Au 30 septembre 2025, 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.

2.5.9 Ventes

NOTE 4 CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires	30/09/25	30/09/24	Variation	Évolution taux courant	Évolution taux constant
Revenus digitaux	572,5	567,3	5,2	0,9 %	3,3 %
Ventes physiques	32,8	57,9	-25,1	-43,3 %	-41,9 %
Prestations de services	24,4	33,3	-8,9	-26,8 %	-25,5 %
Licences	28,2	13,5	14,7	109,1 %	117,7 %
TOTAL	657,8	671,9	-14,1	-2,1 %	0,3 %

Le chiffre d'affaires a diminué de 2,1 % à taux de change courant, et de 0,3 % à taux de change constant par rapport au premier semestre 2024-25.

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 retraitée *	Mouvement		Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
		Mouvement	Reclassement				
Clients et comptes rattachés	298,5	-121,9	—	—	—	-10,6	166,0
TOTAL AU 30/09/25	298,5	-121,9	—	—	—	-10,6	166,0
TOTAL AU 31/03/25 *	751,5	-453,0	—	—	—	0,1	298,5

* Cf. §2.5.6

Provisions	Ouverture	Dotations	Reprises	Reclassement	Variation de périmètre	Écart de conversion	Clôture
Clients et comptes rattachés	2,6	1,0	-0,2	—	—	-0,1	3,3
TOTAL AU 30/09/25	2,6	1,0	-0,2	—	—	-0,1	3,3
TOTAL AU 31/03/25	5,3	1,7	-4,4	—	—	—	2,6

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	162,7	146,4	7,2	1,8	1,0	6,3
TOTAL AU 30/09/25	162,7	146,4	7,2	1,8	1,0	6,3
TOTAL AU 31/03/25 *	295,9	260,8	24,1	0,1	4,4	6,7

* Cf. §2.5.6

Risque de crédit

Le chiffre d'affaires total du Groupe est constitué à hauteur de 87,0 % 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)}	120,6	163,0	-60,4	-5,0	-2,8		215,5
Ventes digitales différées ⁽³⁾	14,8	7,4	-19,2	5,0	-0,8		7,2
Autres produits constatés d'avance	7,6	3,6	-4,1		-0,1		7,0
TOTAL AU 30/09/25	143,1	173,9	-83,8	—	-3,6	—	229,6
TOTAL AU 31/03/25	140,6	80,1	-77,5	—	-0,1	—	143,1

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.

Information sectorielle par activité

Résultat opérationnel par secteur

	30/09/25				30/09/24			
	Édition/ Production / Publishing Cloud gaming	Intersecteurs	Groupe	Édition/ Production / Publishing Cloud gaming	Intersecteurs	Groupe		
Chiffre d'affaires	104,6	553,3	—	657,8	119,1	552,8	—	671,9
Ventes intersecteurs ⁽¹⁾	560,6	10,1	-570,6	—	376,7	33,3	-410,0	—
Ventes	665,1	563,4	-570,6	657,8	495,8	586,1	-410,0	671,9
Coût des ventes	-13,8	-66,3		-80,2	-13,0	-77,2		-90,3
Marge brute	651,3	497,0	-570,6	577,7	482,8	508,9	-410,0	581,7
Frais de recherche et développement	-410,1	-1,5		-411,6	-502,9	-0,6		-503,5
Frais de marketing	-37,9	-91,1		-129,1	-43,6	-128,5		-172,1
Frais administratifs et informatiques	-78,3	-46,2		-124,5	-75,7	-46,5		-122,2
Charges intersecteurs ⁽¹⁾	-91,4	-479,2	570,6	—	-104,9	-305,1	410,0	—
Résultat opérationnel courant avant rémunérations payées en actions	33,5	-121,0	—	-87,5	-244,3	28,1	—	-216,2
Rémunérations payées en actions ⁽²⁾	-23,4	—	—	-23,4	-35,4	—	—	-35,4
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	10,1	-121,0	—	-110,9	-279,7	28,1	—	-251,6

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

	30/09/25			31/03/2025 retraité *		
	Édition/ Production/ Cloud gaming	Publishing	Groupe	Édition/ Production/ Cloud gaming	Publishing	Groupe
Goodwill	54,8	—	54,8	56,7	—	56,7
Autres immobilisations incorporelles et corporelles	2 496,0	2,4	2 498,4	2 408,0	3,9	2 411,9
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	223,7	5,4	229,1	242,1	6,3	248,4
Actifs financiers non courants	45,9	8,8	54,7	47,2	10,0	57,2
Actifs d'impôt différé	250,3	88,7	339,1	232,3	55,5	287,8
Actifs non courants	3 070,6	105,4	3 176,0	2 986,3	75,6	3 061,9
Actif circulant	188,1	210,7	398,7	186,7	311,1	497,8
Actifs financiers courants	0,2	—	0,2	0,9	—	0,9
Actifs d'impôt exigible	61,0	8,4	69,4	55,3	9,6	64,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	615,4	52,8	668,2	911,1	78,8	990,0
Actifs courants	864,8	271,9	1 136,6	1 154,0	399,5	1 553,6
TOTAL ACTIF	3 935,4	377,2	4 312,6	4 140,4	475,1	4 615,4

* Cf. §2.5.6

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

	30/09/25			30/09/24		
	France	Autres zones géographiques	Groupe	France	Autres zones géographiques	Groupe
Chiffre d'affaires	339,3	318,5	657,8	305,0	366,9	671,9

Actifs non courants par zone géographique

	30/09/25			31/03/2025 retraité *		
	France	Autres zones géographiques	Groupe	France	Autres zones géographiques	Groupe
Goodwill	—	54,8	54,8	—	56,7	56,7
Autres immobilisations incorporelles et corporelles	2 339,3	159,0	2 498,4	2 220,9	191,0	2 411,9
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	102,4	126,7	229,1	108,2	140,2	248,4
Actifs financiers non courants	15,5	39,2	54,7	16,9	40,3	57,2
Actifs d'impôt différé	241,8	97,3	339,1	191,7	96,0	287,8
ACTIFS NON COURANTS	2 699,0	477,0	3 176,0	2 537,7	524,2	3 061,9

* Cf. §2.5.6

2.5.10 Achats et autres charges

NOTE 8 CHARGES OPÉRATIONNELLES PAR DESTINATION

On constate une baisse de 101,2 M€ des frais de recherche et développement qui s'établissent à 429,6 M€ (65,3 % du chiffre d'affaires) contre 530,8 M€ au premier semestre 2024-25 (79,0 %).

Le coût des ventes diminue de 10,1 M€ et atteint 80,2 M€ (12,2 % du chiffre d'affaires), par rapport à 90,3 M€ (13,4 %) sur le premier semestre 2024-25.

Les frais de marketing et les frais administratifs et informatiques diminuent de 43,4 M€ et atteignent 259,0 M€ (39,4 % du chiffre d'affaires), par rapport à 302,4 M€ (45,0 %) au premier semestre précédent :

- les dépenses variables de marketing s'élèvent à 81,0 M€ (12,3 % du chiffre d'affaires), par rapport à 127,9 M€ (19,0 %) au premier semestre 2024-25 ;
- les coûts de structure s'élèvent à 178,0 M€ (27,1 % du chiffre d'affaires), par rapport à 174,6 M€ (26,0 %) au premier semestre 2024-25.

Détail des dotations et reprises de provisions et amortissements par destination

Dotations nettes des reprises	30/09/25				
	Total	Coût des Ventes	Frais de recherche et développement	Frais de marketing	Frais administratifs et informatiques
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles	215,8	—	206,5	0,6	8,7
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	20,8	—	10,3	0,6	9,8
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	21,5	—	14,4	1,0	6,1
Provisions sur clients	0,8	—	—	0,8	0,1
Provisions pour risques et charges	-2,7	—	-1,7	—	-1,0
Provisions pour engagements de retraite	1,6	—	0,8	0,3	0,5
TOTAL AU 30/09/25	257,9	—	230,4	3,3	24,2
TOTAL AU 30/09/24	331,5	—	302,1	4,1	25,3

NOTE 9 AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES NON COURANTES

	30/09/25	30/09/24
Dépréciation des goodwill	—	-16,7
Autres charges non courantes	-9,2	-3,5
TOTAL	-9,2	-20,2

Les autres charges opérationnelles non courantes comprennent les coûts de restructuration et d'honoraires de conseils liés à la transformation du modèle opérationnel annoncée le 27 mars 2025.

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	177,5	-62,7	—	—	-2,9	111,9
Fournisseurs d'immobilisations	0,2	-0,1	—	—	—	—
TOTAL AU 30/09/25	177,7	-62,9	—	—	-2,9	112,0
TOTAL AU 31/03/25	157,1	21,3	—	—	-0,7	177,7

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 2025, ces engagements non versés sont de 5,3 M€ contre 8,6 M€ au 31 mars 2025.

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	34,4	7,2	15,1	—	-0,4	56,2
TOTAL AU 30/09/25	34,4	7,2	15,1	—	-0,4	56,2
TOTAL AU 31/03/25	44,3	-9,8	—	—	-0,1	34,4

Il s'agit notamment de charges concernant des logiciels, la maintenance informatique, des développements en cours relatifs à l'activité film et télévision et divers frais généraux.

2.5.11 Avantages au personnel

NOTE 12 CHARGES DE PERSONNEL

	30/09/25	30/09/24
Salaires	488,4	540,6
Charges sociales	127,4	133,0
Subventions et crédits d'impôt	-78,1	-78,7
Rémunérations payées en actions *	23,4	35,4
TOTAL	561,1	630,2
EFFECTIF EN FIN DE PÉRIODE	17 097	18 666

* Cf. détail en note 13

NOTE 13 RÉMUNÉRATIONS EN ACTIONS ET ASSIMILÉES

Incidence sur les états financiers :

CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2025	584,3
Charges de personnel	23,4
Attribution gratuite d'actions	22,0
MMO – Massive Multishare Ownership	1,4
CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 2025	607,8

Nouveaux plans attribués durant le 1^{er} semestre :

Attribution gratuite d'actions réglées en actions

Date d'attribution	14/05/25
Maturité – Période d'acquisition	2 ans (50 %) 3 ans (50 %)
Juste valeur de l'instrument (<i>par action</i>)	11,60 €
Coefficient de réalisation des objectifs opérationnels	100 %
Nombres d'actions attribuées au 01/04/25	—
Nombre d'actions attribuées sur l'exercice	1 799 958
Nombre d'actions annulées sur l'exercice	31 429
Nombre d'actions créées sur l'exercice	—
Nombre d'actions livrées sur l'exercice	—
Nombres d'actions attribuées au 30/09/25	1 768 529

Plans d'épargne Groupe

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

En septembre 2025, 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.

	30/09/25
Date d'attribution	24/09/25
Maturité – Période d'acquisition (en années)	5
Prix de référence	9,20 €
Prix de souscription	7,82 €
Décote	15%
Nombre d'actions	1 999 989
Montant de souscription	
■ Salariés	1,2 M€
■ Abondement	0,4 M€
Charge IFRS 2 nette d'abondement	1,4 M€
Charge brute	1,8 M€

2.5.12 Goodwill

NOTE 14 GOODWILL

L'affectation de la valeur nette comptable des goodwill au 30 septembre 2025 s'analyse comme suit :

UGT	30/09/25		31/03/25	
	Valeur brute	Cumul des pertes de valeur	Valeur nette	Valeur nette
Édition/Production	21,9	—	21,9	23,8
Cloud gaming	49,6	-16,7	32,9	32,9
TOTAL	71,5	-16,7	54,8	56,7

2.5.13 Autres immobilisations incorporelles

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

Autres immobilisations incorporelles	30/09/25		31/03/25	
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Logiciels internes en cours de commercialisation	1 934,7	-1 226,5	708,2	617,9
Développements extérieurs en cours de commercialisation	55,4	-54,4	1,0	7,1
Logiciels internes en cours de production	1 542,8	-52,3	1 490,6	1 450,3
Développements extérieurs en cours de production	13,4	—	13,4	9,7
Logiciels de bureautique	90,8	-53,8	37,0	34,4
Autres immobilisations incorporelles en cours	0,2	—	0,2	10,2
Droits de cloud streaming	67,8	-8,9	58,9	61,2
Marques	60,3	-4,4	56,0	57,7
Films	—	—	—	16,1
Actifs numériques	6,0	-4,8	1,2	1,0
Autres	1,0	-0,4	0,6	0,6
TOTAL	3 772,6	-1 405,5	2 367,1	2 266,3

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	2 059,1	—	-419,1	294,7	—	—	—	1 934,7
Développements extérieurs en cours de commercialisation	59,1	(0,6) *	-3,0	—	—	—	—	55,4
Logiciels internes en cours de production	1 506,4	331,1	—	-294,7	—	—	—	1 542,8
Développements extérieurs en cours de production	9,7	3,7 *	—	—	—	—	—	13,4
Logiciels de bureautique	81,5	—	-0,6	—	10,4	—	-0,6	90,8
Autres immobilisations incorporelles en cours	10,2	0,3	—	—	-10,4	—	—	0,2
Droits de cloud streaming	67,8	—	—	—	—	—	—	67,8
Marques	62,1	—	—	—	—	—	-1,8	60,3
Films	16,1	—	—	-15,1	—	—	-1,0	—
Actifs numériques	6,0	—	—	—	—	—	—	6,0
Autres	1,0	—	—	—	—	—	—	1,0
TOTAL AU 30/09/25	3 879,2	334,6	-422,7	-15,1	—	—	-3,4	3 772,6
TOTAL AU 31/03/25	3 675,8	810,0	-601,6	—	-5,7	—	0,7	3 879,2

* Dont -3,3 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	1 441,2	194,5	-419,1	9,9	—	—	1 226,5
Développements extérieurs en cours de commercialisation	52,0	5,4	-3,0	—	—	—	54,4
Logiciels internes en cours de production	56,0	6,1	—	-9,9	—	—	52,3
Logiciels de bureautique	47,1	7,8	-0,6	—	—	-0,5	53,8
Droits de cloud streaming	6,6	2,3	—	—	—	—	8,9
Marques	4,4	—	—	—	—	—	4,4
Films	—	—	—	—	—	—	—
Actifs numériques	5,1	-0,2	—	—	—	—	4,8
Autres	0,4	—	—	—	—	—	0,4
TOTAL AU 30/09/25	1 612,8	215,8	-422,7	—	—	-0,5	1 405,5
TOTAL AU 31/03/25	1 600,4	602,3	-590,1	0,4	—	-0,2	1 612,8

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	439,5	9,6	-9,4	-0,7	—	-10,0	429,0
TOTAL AU 30/09/25	439,5	9,6	-9,4	-0,7	—	-10,0	429,0
TOTAL AU 31/03/25	453,2	28,2	-34,8	-1,7	—	-5,6	439,5

Variation des amortissements des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location

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	191,1	21,6	-8,1	—	—	-4,7	199,9
TOTAL AU 30/09/25	191,1	21,6	-8,1	—	—	-4,7	199,9
TOTAL AU 31/03/25	174,8	45,9	-26,3	-0,7	—	-2,6	191,1

2.5.15 Impôts

NOTE 17 ANALYSE DE L'IMPÔT

	30/09/25	30/09/24
Impôts exigibles	-69,6	-62,6
Impôts différés	71,5	124,8
TOTAL	1,8	62,2

NOTE 18 RAPPROCHEMENT ENTRE L'IMPÔT THÉORIQUE ET L'IMPÔT COMPTABILISÉ

	30/09/25
Résultat de la période	-161,4
Impôt sur les résultats	-1,8
Résultat consolidé, hors impôt	-163,2
Impôt théorique (25,83 %)	-42,2
Régularisations d'impôts différés sur exercices antérieurs	0,2
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et le résultat consolidé	
<i>Complément de salaires IFRS 2</i>	5,8
<i>Autres différences permanentes</i>	-0,1
Effet des différences permanentes entre les résultats sociaux et les résultats fiscaux	0,1
Taxation de sociétés étrangères à des taux différents	-0,6
Autres retraitements	
<i>Impact de la réforme fiscale américaine (Taxe incrémentale)</i>	7,6
<i>Crédits d'impôt</i>	-4,9
<i>Retenue à la source</i>	32,8
<i>Autres</i>	-0,7
TOTAL IMPÔT SUR LES RÉSULTATS	(1,8)
TAUX D'IMPÔT EFFECTIF	1,13 %

NOTE 19 IMPÔTS DIFFÉRÉS

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

	31/03/25 retraité ⁽³⁾	Variation en résultat	Variation en autres éléments du résultat global	Variation en capitaux propres	Écart de conversion	Autres reclasse- ments	30/09/25
Élimination marge sur immobilisations incorporelles ⁽¹⁾	64,3	6,5					70,9
Déficits	176,5	15,4					191,9
Crédit d'impôt investissement ⁽²⁾	0,4	—			0,1	-3,1	-2,6
Differences temporelles fiscales	46,5	34,2			-1,8	—	78,9
TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIF	287,8	56,2	—	—	-1,7	-3,1	339,1
Immobilisations incorporelles	-0,7	—	—	—	—	—	-0,7
Crédits d'impôt et subventions	-39,1	14,3			1,6		-23,3
Autres	1,2	1,0			0,2		2,4
TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ PASSIF	-38,5	15,3	—	—	1,7	—	-21,5
TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ NET	249,2	71,5	—	—	—	-3,1	317,5

(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

(3) Cf. §2.5.6

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

	30/09/25			31/03/25		
	Déficits activés	Déficits non activés	Total	Déficits activés	Déficits non activés	Total
Groupe fiscal France *	189,7		189,7	174,5	—	174,5
Impôts sur déficits préintégration filiales françaises		1,0	1,0	—	0,3	0,3
Impôts sur déficits filiales étrangères	2,2		2,2	2,0	—	2,0
TOTAL	191,9	1,0	193,0	176,5	0,3	176,8

* Les impôts différés passifs liés aux amortissements dérogatoires ont été reclasés 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 2025, une dotation de 43 M€ a été constatée. Conformément à IAS 12, l'annulation de l'amortissement dérogatoire génère un impôt différé passif, nette 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	1,3	1,5	—	—	—	2,8
TVA	66,7	22,9	—	—	-0,5	89,1
Subventions à recevoir ⁽¹⁾	61,8	—	3,1	—	-3,0	61,9
Autres créances fiscales et sociales	6,1	0,6	—	—	—	6,7
Autres créances	23,1	-13,8	0,3	—	-0,6	9,0
Charges constatées d'avance ⁽²⁾	34,4	7,2	15,1	—	-0,4	56,2
TOTAL AU 30/09/25	193,4	18,4	18,5	—	-4,6	225,6
TOTAL AU 31/03/25	247,0	-57,8	8,0	—	-3,9	193,4

(1) Dont 54,3 M€ de subventions à recevoir au Canada

(2) Cf. détail note 11

Un montant de créances au titre des subventions à recevoir de 28,4 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	3,8	-0,8	0,2	—	—	3,1
Dettes sociales	210,9	-43,3	—	—	-5,1	162,6
Autres dettes fiscales	59,2	12,2	—	—	-0,3	71,0
Autres dettes	39,1	-32,2	-0,2	—	—	6,7
Produits constatés d'avance *	143,1	90,2	—	—	-3,6	229,6
TOTAL AU 30/09/25	456,0	26,0	—	—	-9,0	473,0
TOTAL AU 31/03/25	473,5	-14,1	—	—	-3,4	456,0

* Cf. note 6

Provisions

	Ouverture	Brut	Dotations	Reclassement	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Écart de conversion	Clôture
	Brut							
Provisions pour autres risques financiers ⁽¹⁾	5,9	1,3	—	-0,4	—	—	-0,3	6,4
Autres provisions pour risques ⁽²⁾	6,9	1,5	—	-5,0	—	—	-0,1	3,2
TOTAL AU 30/09/25	12,8	2,8	—	-5,5	—	—	-0,4	9,7
TOTAL AU 31/03/25	21,9	5,5	—	-11,3	-2,9	-0,4	12,8	

(1) La provision pour autres risques financiers correspond au risque sur le CTMM (crédit titres multimédia) chez les filiales 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 2025.

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 FY22. 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.
- société Ubisoft India Private Ltd (Inde) : le contrôle concerne les exercices FY20 et FY22. 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.

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

- société Ubisoft Inc (Etats-Unis) : le contrôle concerne les exercices FY21 et FY22 en lien avec une réclamation effectuée par la société.
- société Ubisoft EMEA SAS : le contrôle concerne les exercices FY22, FY23 et FY24.
- société Ubisoft Bordeaux SAS : le contrôle concerne les exercices FY22, FY23 et FY24.
- société Ubisoft India Private Ltd (Inde) : le contrôle concerne l'exercice FY24.

NOTE 22 TRANSACTIONS AVEC LES 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

	30/09/25	30/09/24
Produits de trésorerie	11,0	30,8
Intérêts sur opérations de financement	-44,5	-58,1
Coût de l'endettement net financier	-33,4	-27,3
Résultat de change	-6,6	-12,2
Produits financiers	0,5	5,3
Charges financières	-3,6	-2,8
TOTAL	-43,1	-37,0

NOTE 24 ENDETTEMENT FINANCIER NET ET COVENANTS

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 2025, la dette financière est de 2 089 M€ et, compte tenu de la trésorerie et équivalents de trésorerie, l'endettement net s'élève à 1 420 M€.

	30/09/25			31/03/25 retraité ⁽¹⁾		
	Courant	Non courant	TOTAL	Courant	Non courant	TOTAL
Emprunts bancaires ⁽²⁾	294,1	17,4	311,5	371,1	20,6	391,7
Emprunts obligataires ⁽³⁾	19,4	1 486,1	1 505,5	10,8	1 471,8	1 482,6
OCÉANE 2022	9,8	447,4	457,1	4,2	442,4	446,6
OCÉANE 2023	4,6	371,8	376,4	4,6	364,3	368,9
Emprunt obligataire 2020	5,0	666,9	671,9	2,1	665,1	667,2
Emprunts résultant du retraitement des locations IFRS 16	45,2	225,6	270,7	44,2	247,0	291,2
Billets de trésorerie	—	—	—	—	—	—
Découverts bancaires et crédits court terme	0,1	—	0,1	0,2	—	0,2
Intérêts courus	—	—	—	0,6	—	0,6
Instruments dérivés sur opérations de couverture ⁽⁴⁾	0,8	—	0,8	0,1	—	0,1
Total dettes financières (A)	359,6	1 729,0	2 088,6	426,8	1 739,5	2 166,3
Liquidités en Banques et Caisses	458,3	—	458,3	469,1	—	469,1
Placements à moins de 3 mois ⁽⁵⁾	209,9	—	209,9	520,9	—	520,9
Total trésorerie positive (B)	668,2	—	668,2	990,0	—	990,0
TOTAL ENDETTEMENT NET (A-B)			1 420,3			1 176,3
TOTAL ENDETTEMENT NET HORS DÉRIVÉS			1 419,6			1 176,3
Dettes à taux fixe			1 850,9			1 859,9
Dettes à taux variable			237,6			306,4

(1) Cf. §2.5.6

(2) Lors de l'approbation des comptes du 31 mars 2025, tel que précisé dans la note 41 du document d'enregistrement universel déposé auprès de l'AMF le 19 juin 2025, la société était en conformité avec ses covenants. Suite au retraitement effectué sur les comptes du 31 mars 2025, la société passe en non conformité au titre de ses ratios de covenant au 30 septembre 2025. Les emprunts bancaires adossés à ces covenants ont été reclasés en courant du fait de leur exigibilité immédiate. Les montants reclassés sont de 95 M€ au 31 mars 2025 et 25 M€ au 30 septembre 2025

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

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

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

Dans le cadre du crédit syndiqué, des emprunts de type Schulschein 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 <	0,8
Dette nette retraitée des créances cédées/EBITDA <	1,5

Le montant des dettes soumises à covenant est de 286 M€ au 30 septembre 2025, dont 211 M€ à échéance initiale décembre 2025 et 50 M€ à échéance initiale septembre 2026.

Suite au retraitement (Cf. §2.5.6), le ratio de dette nette retraitée / EBITDA présenté pour les comptes au 30 septembre 2025 et pour les comptes retraités au 31 mars 2025 n'est pas respecté.

Les autres emprunts ne sont pas conditionnés à des covenants.

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 émission 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	391,7	0,3	-80,5		311,5
Emprunts obligataires	1 482,6	22,8	—	—	1 505,5
Emprunts résultant du retraitement des locations IFRS 16	291,2	9,4	-23,0	-6,9	270,7
Découverts bancaires et crédits court terme	0,2	—	-0,1	—	0,1
Intérêts courus	0,6	—	-0,5	—	—
Instruments dérivés sur opérations de couverture	0,1	0,7	—	—	0,8
TOTAL AU 30/09/25	2 166,3	33,2	-104,1	-6,9	2 088,6
TOTAL AU 31/03/25	2 509,8	788,5	-1 127,6	-4,4	2 166,3

NOTE 25 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Actifs financiers non courants	30/09/25			31/03/25
	Brut	Dépréciations Cumulées	Net	Net
Dépôts et cautionnements	8,4	—	8,4	8,9
Autres actifs financiers long-terme *	46,2	—	46,2	48,0
Autres créances immobilisées	—	—	—	0,3
TOTAL	54,7	—	54,7	57,2

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

NOTE 26 HIÉRARCHIES DES JUSTES VALEURS D'ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Réconciliation par classe et catégorie comptable

	Notes	Hiérarchie IFRS 7	30/09/25		31/03/25 Retraité ⁽¹⁾	
			Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Actifs à la juste valeur par le résultat						
Instruments dérivés sur opérations de change	2		0,2		0,9	
Autres actifs financiers long-terme	25	2	46,2		48,0	
Valeurs mobilières nettes	24	1	209,9		520,9	
Actifs au coût amorti						
Disponibilités	24		458,3		469,1	
Créances clients	5		162,7		295,9	
Autres créances d'exploitation	11/20		225,6		193,4	
Actif d'impôt exigible			69,4		64,9	
Dépôts et cautionnements	25		8,4		8,9	
Autres créances immobilisées	25				0,3	
Passifs à la juste valeur par le résultat						
Instruments dérivés sur opérations de change	24	2	-0,8		-0,1	
Autres dettes d'exploitation	6/21	2	-1,0		-0,8	
Passifs à la juste valeur par OCI ⁽²⁾						
Autres dettes d'exploitation	6/21	2	-2,0		-2,9	
Passifs au coût amorti						
Dettes financières	24		-2 087,8		-2 166,2	
Dettes fournisseurs	10		-112,0		-177,7	
Autres dettes d'exploitation	6/21		-470,0		-452,3	
Dette d'impôt exigible			-17,8		-28,3	

(1) Cf. §2.5.6

(2) OCI (Other Comprehensive Income) correspond aux autres éléments du résultat global

Aucune modification dans la hiérarchie de juste valeur n'a été pratiquée dans l'évaluation des actifs et passifs financiers sur la période écoulée.

2.5.18 Capitaux propres

NOTE 27 CAPITAL

Au 30 septembre 2025, le capital de la société Ubisoft Entertainment SA est de 10 431 393,90 € divisé en 134 598 631 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

Au 01/04/2025	130 803 074
Augmentation de capital social réservée aux salariés	1 999 989
Attribution gratuite d'actions	1 795 568
Au 30/09/2025	134 598 631

Le nombre maximal d'actions à créer est de 28 931 320 :

- 9 819 par levées de stock-options ;
- 4 751 678 par attribution d'actions gratuites ;
- 24 169 823 par conversion en actions des OCÉANE émises.

NOTE 29 ACTIONS PROPRES

Au 30 septembre 2025, la Société ne détient aucune de ses propres actions.

Dans le cadre de la prorogation du contrat à terme prépayé conclu le 20 mars 2018 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

	Publié	Retraité *
RÉSULTAT NET PAR ACTION AU 31 MARS 2025 (en euros)	-1,25	-1,92
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION AU 31 MARS 2025 (en euros)	-1,25	-1,92

* Cf. §2.5.6

RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE AU 30 SEPTEMBRE 2025	-161,3
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	131 176 067
RÉSULTAT NET PAR ACTION AU 30 SEPTEMBRE 2025 (en euros)	-1,23
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION AU 30 SEPTEMBRE 2025 (en euros) *	-1,23

* 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 DU GROUPE

Engagements hors bilan liés au financement du Groupe

Synthèse

	30/09/25	31/03/25
Engagements donnés par Ubisoft Entertainment SA		
Garanties financières	87,9	90,9
Engagements reçus par Ubisoft Entertainment SA		
Lignes de crédit reçues et non utilisées	300,0	300,0

Détail des engagements supérieurs à 15 M€

Nature		Échéance	30/09/25
Engagements donnés par Ubisoft Entertainment SA			
Garanties financières			
Ubisoft Blue Byte GmbH	Garantie des loyers	17/07/31	26,2
Ubisoft Toronto Inc.	Garantie des loyers	30/04/31	17,1
Ubisoft Srl	Garantie des loyers	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

* Le droit à tirage du Crédit syndiqué est indisponible au 30 septembre 2025 au titre de la non-conformité des ratios de covenant

NOTE 32 ENGAGEMENTS HORS BILAN LIÉS AUX INSTRUMENTS DE COUVERTURE

Synthèse

	30/09/25	31/03/25
Couvertures de change *	121,9	115,9
Couvertures de taux	50,0	50,0

* Juste valeur évaluée au cours garanti

NOTE 33 ENGAGEMENTS HORS BILAN ENVERS LES SALARIÉS DU GROUPE

Pour garantir la stabilité de l'activité d'Ubisoft, 0,3 % des effectifs du Groupe au 30 septembre 2025 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 26,5 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 2025.

Il n'y a pas d'engagements au titre des contrats de location au 30 septembre 2025.

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 5,7 M€ au 30 septembre 2025.

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

Finalisation de la transaction annoncée avec Tencent

Dans son communiqué financier du 21 novembre 2025, le Groupe a annoncé que toutes les conditions suspensives à la transaction ont été satisfaites, permettant la finalisation dans les prochains jours de la cession à Tencent d'une participation minoritaire dans la nouvelle filiale Vantage Studios. Cette opération marque une étape majeure dans la transformation d'Ubisoft.

Cet investissement permettra de désendetter le Groupe, notamment via le remboursement anticipé de la ligne bilatérale et des emprunts Schuldschein, dont l'encours restant s'élève à environ 286 millions d'euros. Par ailleurs, le crédit syndiqué non tiré sera annulé et des discussions avec les partenaires bancaires seront engagées afin de mettre en place une nouvelle facilité de crédit.



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Saint-Mandé, le 26 Novembre 2025

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé au 30 septembre 2025 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 2025 au 30 septembre 2025

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 au 30 septembre 2025, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe «Comparabilité des comptes» de la note 2.5.6 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui présente la correction de l'erreur de comptabilisation, dans les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2025, du chiffre d'affaires relatif à un contrat de licence.

II. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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

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

Rennes, le 26 novembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

Guillaume RONCO
Associé

FORVIS MAZARS SA

Ludovic SEVESTRE
Associé

© Ubisoft Entertainment. All Rights Reserved.

Ubisoft Entertainment SA

Société anonyme au capital social de 10 433 884,21 €

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

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

335 186 094 RCS Vannes