

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Ubisoft Entertainment SA

ОТС: UBSFY · Ритейл / потребитель · подготовлено 22 июня 2026 г.

4.0

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/ubsfy.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Ubisoft Entertainment SA (OTC: UBSFY)

Дата подготовки: 22 июня 2026 г. · Сектор: Ритейл / потребитель · Валюта: USD

Цена

\$1.12

за год $\approx$ -49% (обвал)

Капитализация

~\$810M

OTC ADR; Euronext UBIP

P/E

убыток

EPS TTM $-\$2.59$, долг $>\$2$ млрд

Выручка FY2026

\$1.40 млрд

-26.5% г/г (глубокий кризис)

Vantage Studios

Tencent 26.3%

€1.16 млрд инвест., ноябрь 2025

Цель 12 мес.

~\$1.60

+43% к цели; FCF+ ожид. FY2028



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

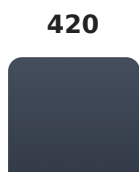
4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.85x RVOL

▼ интерес снижается



Апр 26



Май 26



Июн 26

📌 Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным. **RVOL** = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.



СПЕКУЛЯТИВНО — глубокий кризис, Tencent-сделка как страховка, ставка на долгое восстановление

Ubisoft — **крупный французский издатель видеоигр** (Assassin's Creed, Far Cry, Rainbow Six), переживающий **глубокий операционный кризис**: выручка FY2026 обвалилась на 26,5% до \$1,40 млрд, убыток — \$1,48 млрд, а возврат к положительному FCF сдвинут с FY2027 на **FY2028**. Акция за год потеряла ~49% и торгуется у 52-нед. минимума \$0,80–1,12. **Главная точка поддержки** — инвестиция Tencent €1,16 млрд в **Vantage Studios** (ноябрь 2025, 26,32%), дающая наличные и легитимизирующая ценность флагманских франшиз. Реструктуризация в 5 Creative Houses — шанс на recovery play, но **нет прибыли, нет FCF, нет дивиденда**. OTC-ADR торгуется с большим дисконтом и низкой ликвидностью (≈300К акций/день).

Исключительно для терпеливых спекулянтов с горизонтом 12+ мес.

tiker.pro Score

Потенциал ниже S&P 500

3 мес.

2.9/10

6 мес.

3.1/10

12 мес.

4.0/10

► 🔍 Из чего складывается балл

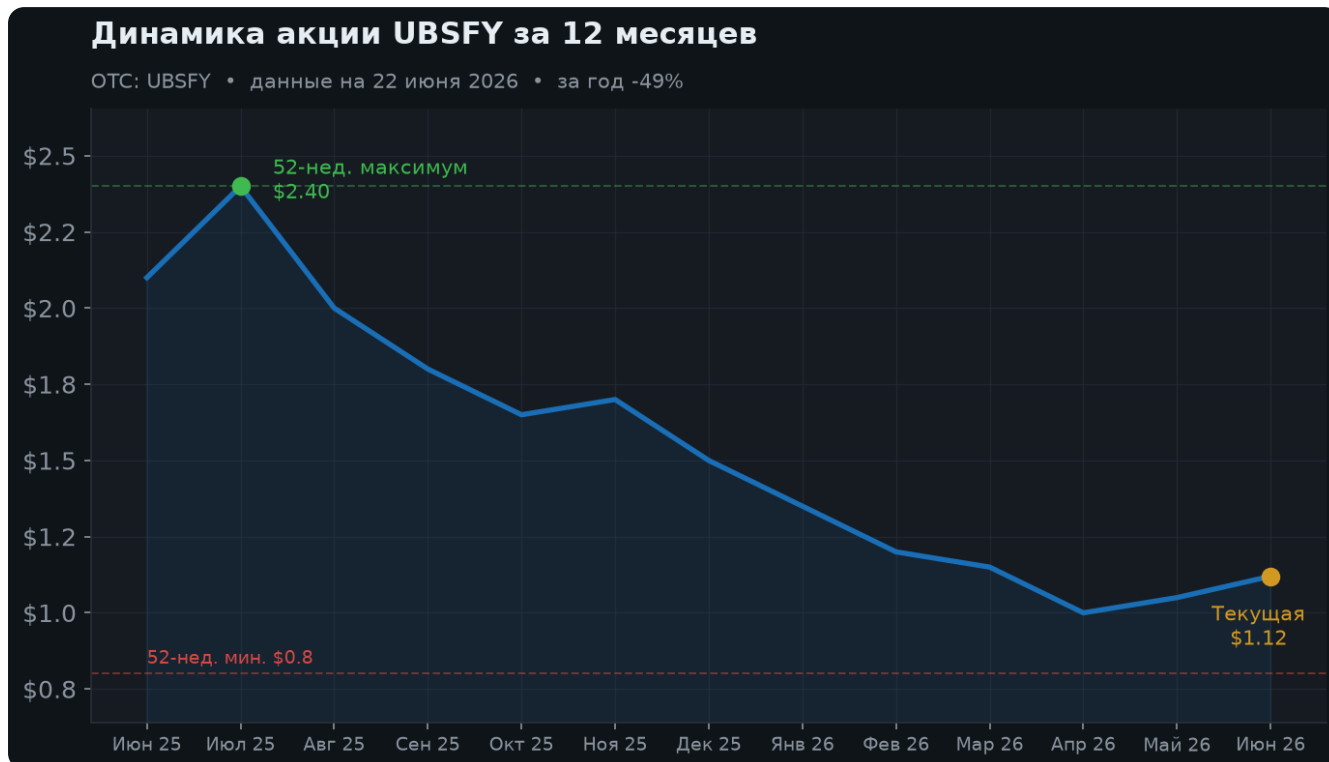
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Ubisoft — **французский издатель видеоигр** с культовыми франшизами (Assassin's Creed, Far Cry, Rainbow Six Siege, The Division, Ghost Recon). Компания переживает **операционный кризис**: выручка в FY2026 (апр.2025–март.2026) рухнула на 26,5% до \$1,40 млрд, убыток — \$1,48 млрд, FCF отрицательный. Возврат к прибыльности сдвинут на **FY2028**.

Ключевая новость: в ноябре 2025 Tencent завершил инвестицию €1,16 млрд за **26,32% в Vantage Studios** — новую «дочку», куда переданы флагманские франшизы AC, Far Cry, Rainbow Six. Это «страховка» на ценность ядра. UBSFY — OTC-ADR ($\approx 0,33$ акции UBI.PA); низкая ликвидность. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

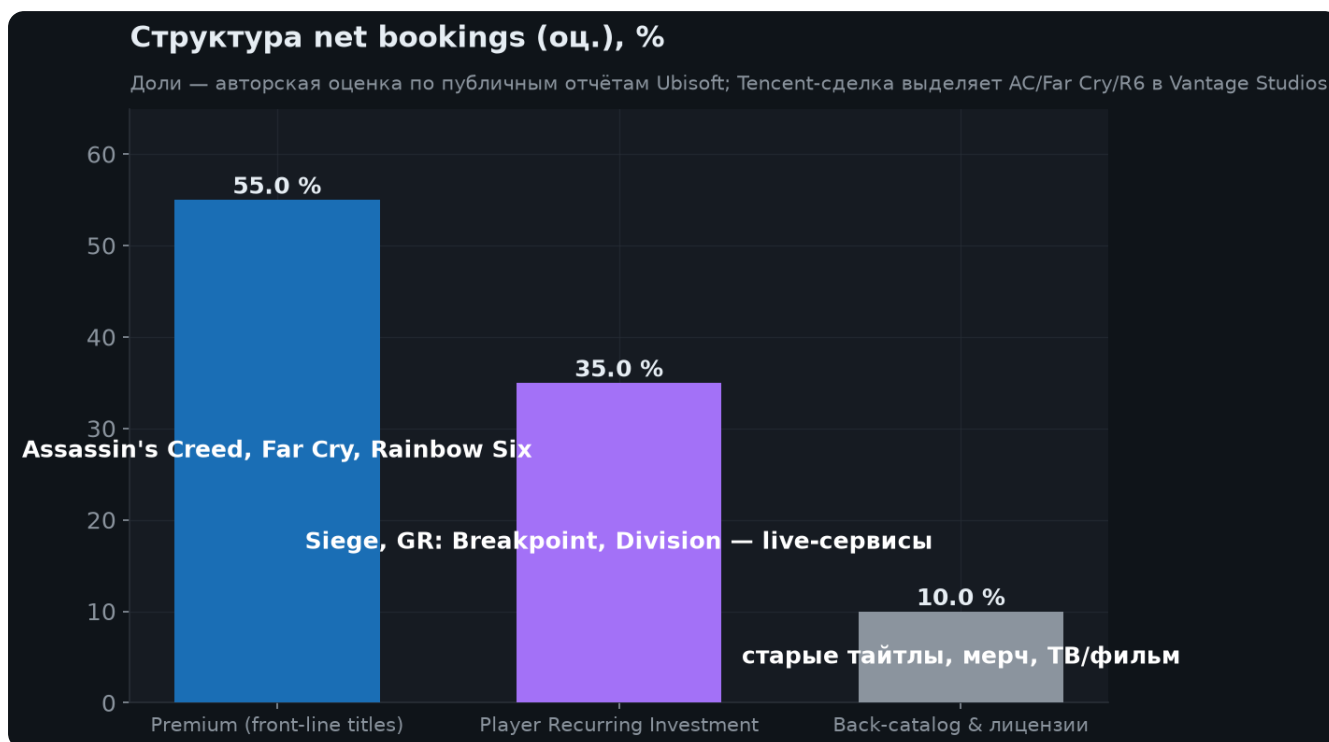
2. Динамика акции за 12 месяцев



Падение -49% за год: с максимума \$2,40 к ~\$1,12. Диапазон 52 нед.: \$0,80-\$2,40.

UBSFY потеряла ~49% за год — акция торгуется вблизи исторических минимумов (\$0,80-\$1,12). **Краткосрочный отскок в ноябре 2025** на закрытии Tencent-сделки (\$1,65-\$1,70) не удержался. Тренд остаётся нисходящим: каждый квартал фиксирует новые разочарования по финансам и срокам восстановления. Высокая волатильность, слабая ликвидность OTC-рынка.

3. Структура бизнеса

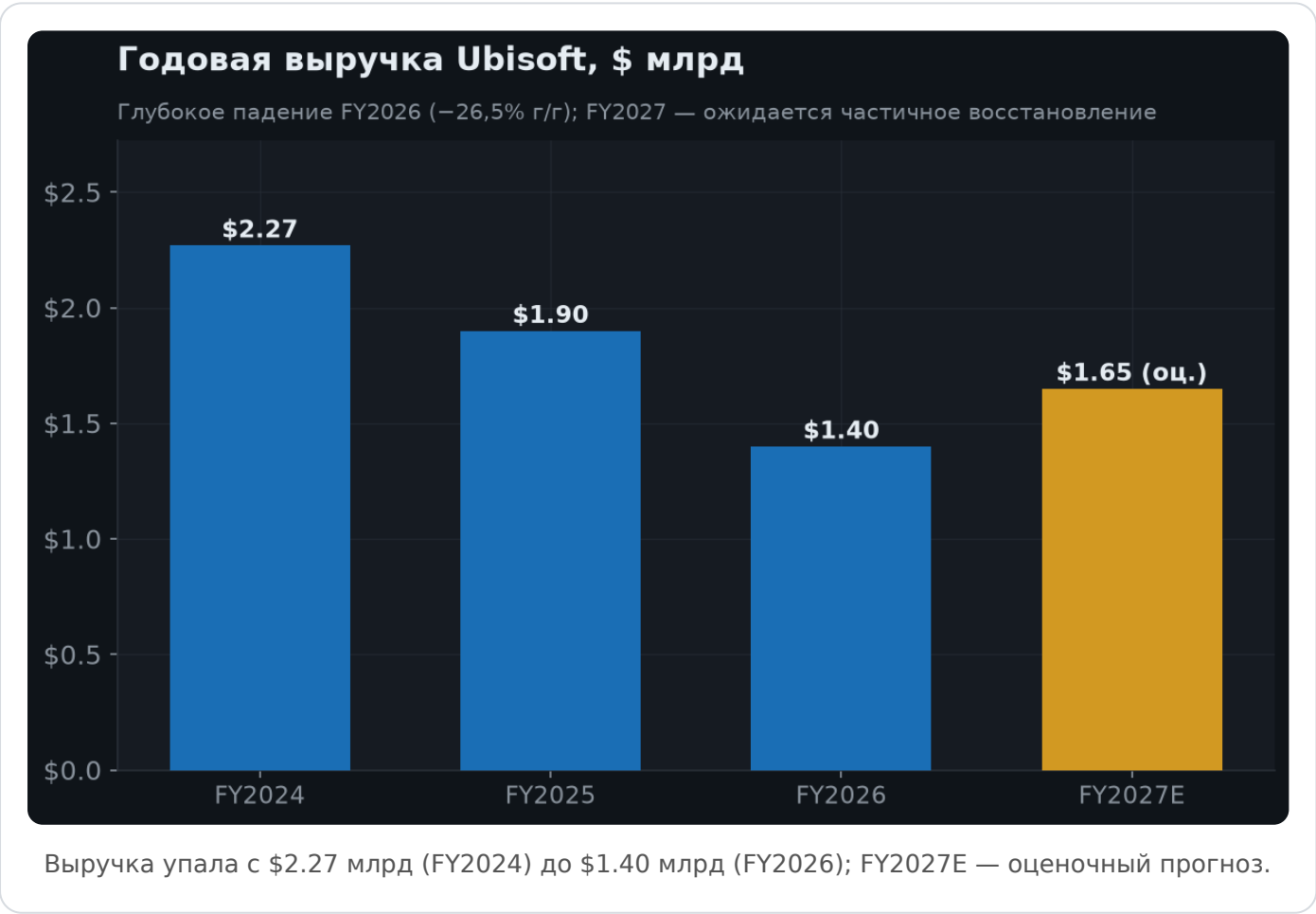


Premium-игры — ядро; live-сервисы (PRI) обеспечивают ~35% стабильного дохода. Доли — авторская оценка.

Выручка формируется из **Premium-запусков** (Assassin's Creed Shadows — март 2025, ставший главным тайтлом FY2026, несмотря на задержку) и **Player Recurring Investment** (Rainbow Six Siege с 65+ млн игроков, Ghost Recon, The Division). Флагманские франшизы **AC / Far Cry / Rainbow Six** теперь в **Vantage Studios** с Tencent — это одновременно «монетизация» ценности и потеря контроля над ядром.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Ядро	Vantage (AC/Far Cry/R6)	Tencent 26%: €3.8 млрд оценка
Live	Rainbow Six 65M+ игроков	устойчивый PRI-доход
Убыток	–\$1.48 млрд FY2026	маржа –105%, кризис
Долг	Debt \$2.07B, Cash \$1.55B	NetCash –\$518M
FCF+	ожидается только FY2028	сдвиг с FY2027
ADR	≈0.33 акции UBIP/ADR	OTC, низкая ликвидность

4. Финансовая динамика



FY2026 зафиксировал **глубокое падение**: выручка \$1,40 млрд (–26,5% г/г) при убытке \$1,48 млрд. Причины — задержка и скромные продажи Skull & Bones, неудача XDefiant, сокращение портфеля. **Assassin's Creed Shadows** вышел в марте 2025 и стал «первым надеждой», однако полный эффект войдёт в FY2027. Компания сокращает команды (~10% персонала) и закрывает проекты. **FY2027E** — оценочный сценарий восстановления.

5. Драйверы и риски

Компания в точке «**реструктурирование или ликвидация стоимости**»:

- **Tencent-сделка**: €1,16 млрд наличных + легитимизация франшиз в Vantage Studios;
- **Assassin's Creed Shadows**: первый релиз FY2026 под давлением — шанс перезапустить трафик;
- **Live-сервисы**: Rainbow Six Siege 65M+ игроков — устойчивый рекуррентный доход;
- **Реструктуризация** в 5 Creative Houses: привлечение инвестиций под каждый блок;
- **РИСК — убыток \$1.48 млрд** при выручке \$1.40 млрд (маржа –105%) — нет прибыли;
- **РИСК — долг \$2.07 млрд**, Cash \$1.55 млрд, NetCash –\$518 млн;
- **РИСК — конкуренция**: EA, Activision (Xbox), Take-Two, Ubisoft теряет долю рынка;
- **РИСК — ОТС-ликвидность**: ADR торгуется ~300K акций/день, широкий спред;
- **РИСК — FCF+** только FY2028 при условии выполнения плана реструктуризации.

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — UBSFY

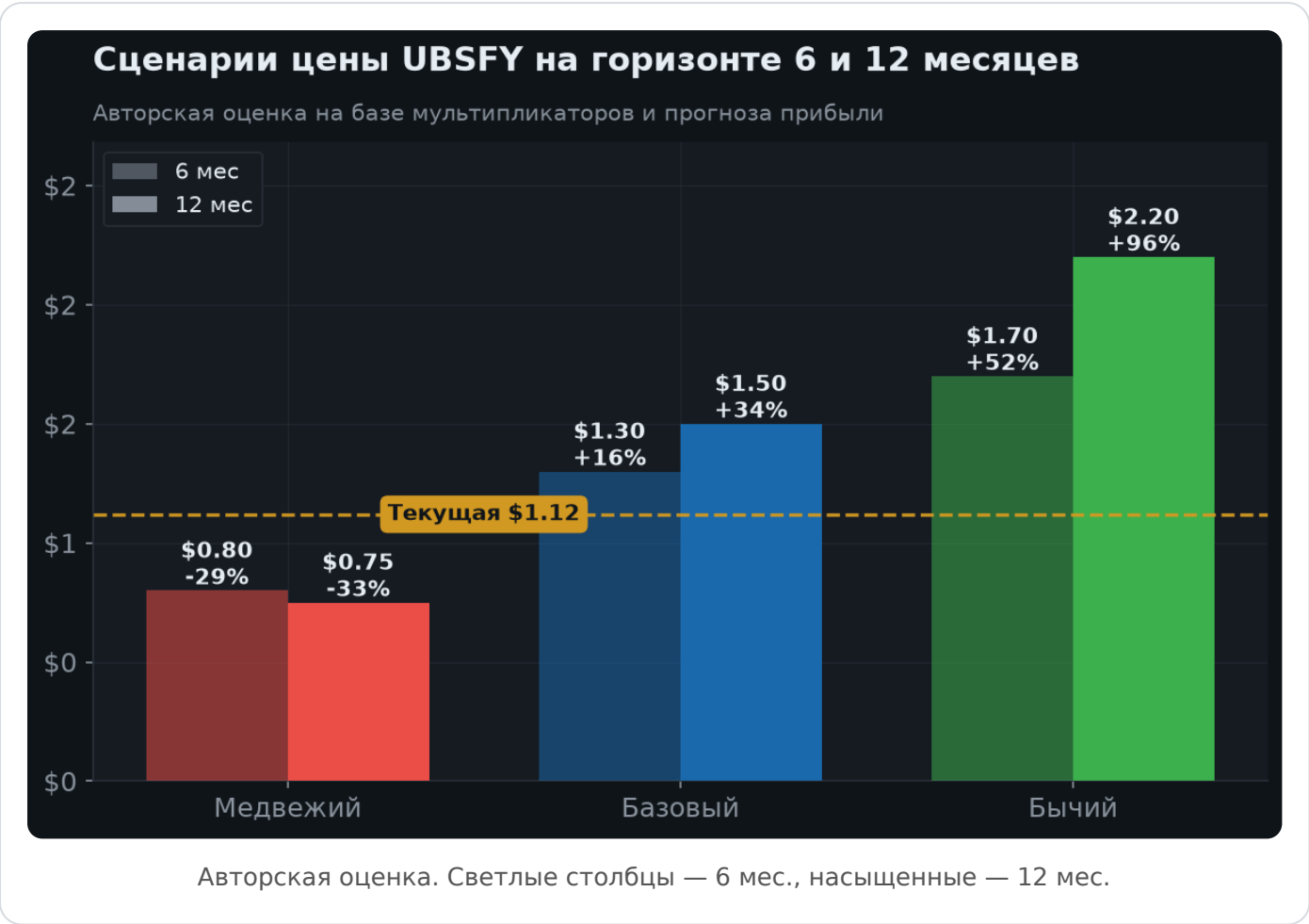
Консенсус Hold • 3 Buy / 5 Hold / 4 Sell • потенциал к консенсусу +43%



Консенсус Hold; средняя цель ~\$1,60 (+43%). Ограниченное покрытие OTC.

OTC ADR имеет **ограниченное аналитическое покрытие**. По Yahoo Finance, 1-годовой таргет — **\$1,60** (+43% к текущей цене). Европейские аналитики по UBIP (Euronext) дают среднюю цель ~€5,60 и высокую ~€12. **Консенсус Hold**: аналитики ждут прогресса в реструктуризации, прежде чем повышать оценку. Оценка рыночная: \$810M капитализации при \$1,40B выручки — **P/S ~0,58x**, дешево, но убыточно. Без P/E-ориентира до FY2028.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$1.70 (+52%)	\$2.20 (+96%)	AC Shadows/новые тайтлы > ожиданий, Vantage сделка привлекает ещё инвестиций, прогресс FCF
Базовый	\$1.30 (+16%)	\$1.50 (+34%)	Стабилизация выручки, cost-cutting работает, FY2027 близок к нулевому FCF
Медвежий	\$0.80 (-29%)	\$0.75 (-33%)	Продолжение разочарований, дополнительные задержки, FCF остаётся глубоко отрицательным

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Tencent-сделка: €1,16 млрд наличных + оценка Vantage Studios в €3,8 млрд (ядро сохранено)
- Rainbow Six Siege — 65M+ игроков, устойчивый live-сервис (PRI)
- Assassin's Creed Shadows — перезапуск серии, потенциально крупнейший тайтл за годы
- Реструктуризация в Creative Houses открывает дорогу к новым инвестициям
- P/S ~0,58x — исторически дёшево при наличии культовых IP
- Cash \$1,55 млрд покрывает 2+ года дефицита при текущем потреблении

● Медвежий кейс

- Убыток \$1,48 млрд при выручке \$1,40 млрд — компания тратит больше, чем зарабатывает
- FCF+ только FY2028 — инвесторы должны ждать ещё 2 года
- Долг \$2.07B при Cash \$1.55B = NetCash -\$518M: ограниченная финансовая гибкость
- Tencent-сделка — потеря контроля над ключевыми IP, будущие royalty/дивиденды не гарантированы
- Конкуренция усиливается: EA, MS/Xbox (CoD, Minecraft), Take-Two (GTA VI в ноябре 2026)
- OTC ADR: низкая ликвидность, широкий спред, нет покрытия крупных брокеров США
- Ubisoft дважды переносила сроки восстановления — доверие рынка подорвано

9. Итоговое заключение

Ubisoft — **издатель с культовыми IP**, переживающий глубокий кризис. Выручка FY2026 упала на 26,5% до \$1,40 млрд, убыток \$1,48 млрд, FCF отрицательный, а возврат к прибыльности сдвинут на **FY2028**. Главная «страховка» — **Tencent-сделка €1,16 млрд** (26,32% в Vantage Studios), подтвердившая ценность Assassin's

Creed, Far Cry и Rainbow Six. Реструктуризация в 5 Creative Houses — попытка монетизировать IP через внешних инвесторов.

Честно: это **высокоспекулятивная история** без прибыли, с отрицательным FCF и ослабленным доверием. OTC-ADR с $\approx 300K$ акций в день — не инструмент для широкой аудитории. Акция дешёва ($P/S \sim 0,58\times$), но «дёшево убыточное» редко становится «дешевым и хорошим» без чёткого катализатора.

Аналитический вывод: не рекомендуется для консервативных инвесторов. Для спекулятивного портфеля — ставка на Tencent-backed recovery с горизонтом 12+ мес. Ориентиры базового сценария: **\$1,30 на 6 мес.** (+16%) и **\$1,50 на 12 мес.** (+34%). Триггеры вверх — сильные продажи AC Shadows + новых тайтлов FY2027, ещё одна сделка по Creative Houses; риск — задержки и дополнительные убытки.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · РИТЕЙЛ / ПОТРЕБИТЕЛЬ

NKE Nike 7.7	TTWO Take-Two Interactive 7.5	LULU Lululemon 6.2	CRSR Corsair Gaming 5.7
FND Floor & Decor 5.6	EA Electronic Arts 4.9		

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SPY SPDR S&P 500 ETF 6.1

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- StockAnalysis — UBSFY
- StockAnalysis — UBSFY Revenue
- Yahoo Finance — UBSFY
- MarketBeat — UBSFY
- OTC Markets — UBSFY
- Tencent Vantage Studios — GameDeveloper
- TipRanks — UBSFY

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 22 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.