

serieclub

W9

FUN
RADIO

6ter

RTL

6

RTL2
LE SON POP-ROCK

PARIS
PREMIERE

6+

téva

gulli

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 30 JUIN 2026

MÉTROPOLE TÉLÉVISION

6
GROUPE

1	PRÉSENTATION DU GROUPE	5	4	RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	29
1.1	Chiffres clés	6	4.1	État du résultat global consolidé	30
1.2	Périmètre	7	4.2	État de la situation financière consolidée	33
1.3	Données sur les principaux marchés et activités du Groupe	9	4.3	Tableau de trésorerie consolidé	34
1.4	Autres faits marquants et événements significatifs survenus au 1 ^{er} semestre 2026	17	4.4	Parties liées	34
1.5	Facteurs de risques et leur gestion	18	4.5	Événements post-clôture	34
1.6	Effectifs	19			
2	GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	21	5	COMPTES ET ANNEXES 2026	37
2.1	Conseil de Surveillance	22	5.1	États Financiers consolidés condensés au 30/06/2026	38
2.2	Directoire	22	5.2	Annexe aux comptes consolidés condensés	44
3	CAPITAL ET COURS DE BOURSE	25	6	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	61
			6.1	Rapport des commissaires aux comptes	62
			6.2	Attestation du responsable	63



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 juin 2026

MÉTROPOLE TÉLÉVISION

PROFIL

Créé en 1987 autour de la chaîne M6, le Groupe M6 est un puissant groupe plurimédia qui repose sur trois piliers : la télévision avec 13 chaînes (dont M6, 2^{ème} chaîne commerciale du marché), la radio avec 3 stations (dont RTL, 1^{ère} radio privée de France) et le digital (dont applications mobiles et services IPTV).

Fort de ses marques et de ses contenus, le Groupe M6 a progressivement étendu ses activités à travers des diversifications ciblées (production et acquisition de contenus, cinéma, musique, spectacles...) et des offres innovantes telles que M6+, sa plateforme numérique.

Prenant soin de développer la complémentarité de ses marques et de répondre aux attentes de ses différents publics, le Groupe M6 se positionne comme un éditeur de contenus résolument ancré dans l'ère des nouvelles technologies.



Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2026, établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF. Le présent rapport sera diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il sera notamment disponible sur le site de notre société www.groupeM6.fr.



1

PRÉSENTATION DU GROUPE

1.1	CHIFFRES CLÉS	6
1.2	PÉRIMÈTRE	7
1.2.1	Organigramme au 30 juin 2026	7
1.2.2	Évolution du périmètre au 1 ^{er} semestre 2026	8
1.3	DONNÉES SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS ET ACTIVITÉS DU GROUPE	9
1.3.1	Vidéo	9
1.3.2	Audio	14
1.3.3	Production et Droits Audiovisuels	15
1.3.4	Diversifications	16
1.4	AUTRES FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS AU 1^{ER} SEMESTRE 2026	17
1.5	FACTEURS DE RISQUES ET LEUR GESTION	18
1.5.1	Risques et incertitudes concernant le semestre écoulé	18
1.5.2	Risques et incertitudes concernant le second semestre	18
1.6	EFFECTIFS	19

1.1 CHIFFRES CLÉS

Au 1^{er} semestre 2026 et pour la 1^{ère} fois dans son histoire, le Groupe M6 a relevé le formidable défi de diffuser l'intégralité des matchs en clair de la Coupe du Monde FIFA 2026™. Cet événement sportif d'envergure lui a permis de réaliser des audiences exceptionnelles sur toutes les cibles ainsi que le meilleur chiffre d'affaires publicitaire vidéo sur un 2^{ème} trimestre depuis 2021 (reprise post Covid).

INDICATEURS FINANCIERS

643,8 M€

Chiffre d'affaires

454,5 M€

Chiffre d'affaires publicitaire vidéo

30 %

Part de marché publicitaire vidéo¹

54,4 M€

EBITA

INDICATEURS OPÉRATIONNELS

+13 %

d'heures consommées sur M6+²

33

Millions d'utilisateurs pour la plateforme M6+ chaque mois

22,0 %

PDA 25-49 ans chaînes en clair

16,2 %

PDA 13+ Pôle Audio

INDICATEURS EXTRA-FINANCIERS

Lauréat des Transparency Awards 2026

dans la catégorie Brochure de Convocation à l'Assemblée Générale³

Grand Prix de l'ANDRH

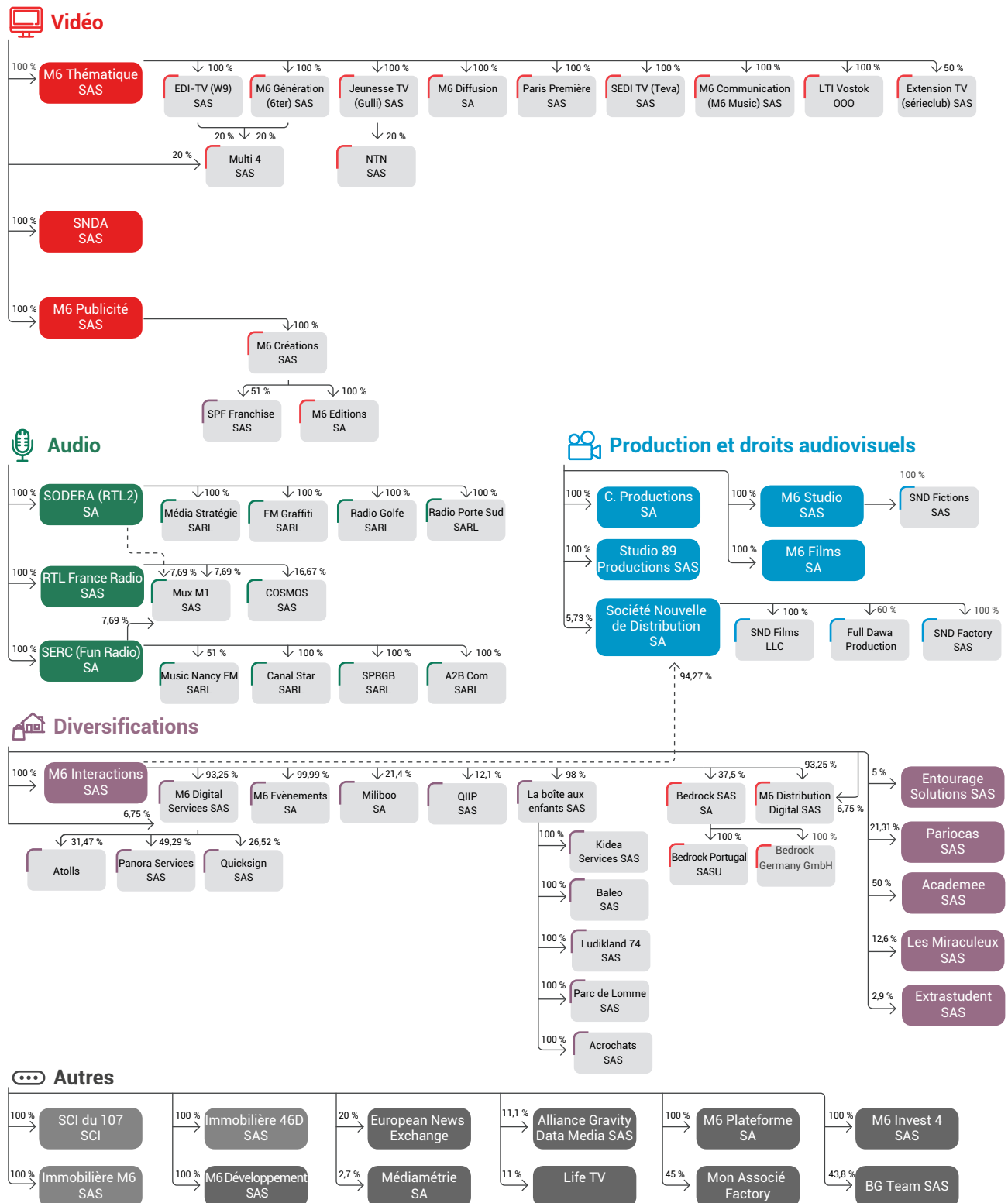
dans la catégorie « Diversité et Inclusion » remporté par la Fondation M6

¹ Estimation M6 // ² Médiamétrie Médiamat S1 2026 – Groupe M6 à la demande (M6, W9, 6ter, Gulli) // ³ Prix décerné par Labrador Transparency, qui distingue chaque année les meilleures pratiques en matière de transparence financière et extra-financière.

1.2 PÉRIMÈTRE

1.2.1 Organigramme au 30 juin 2026

MÉTROPOLE TÉLÉVISION SA



Pour chaque société de l'organigramme ci-dessus, le pourcentage de droits de vote est égal au pourcentage de capital détenu indiqué, à l'exception de Miliboo pour laquelle le Groupe détient 21,4 % du capital social et 17,75 % des droits de vote.

1.2.2 Évolution du périmètre au 1^{er} semestre 2026

Le 14 avril 2026, le Groupe M6 a cédé ses participations dans l'agence de communication et d'évènementiel Wild Buzz Agency et MesRideaux.com.

Il n'y a pas eu d'autres variations du périmètre de consolidation du Groupe au cours du premier semestre 2026.

1.3 DONNÉES SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS ET ACTIVITÉS DU GROUPE

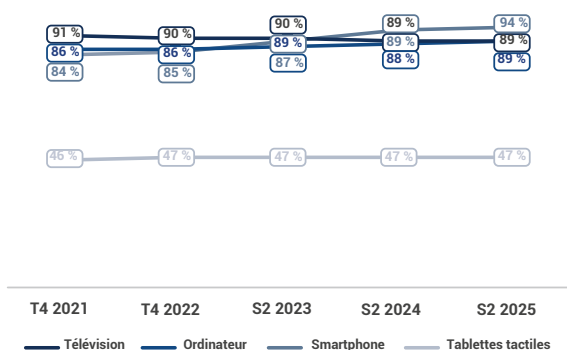


1.3.1 Vidéo

1.3.1.1 ÉQUIPEMENT ET MODE DE RÉCEPTION

Aujourd'hui, la quasi-totalité des ménages français (89,1 %) dispose d'un téléviseur¹. Il est le deuxième écran le plus répandu dans les foyers.

Le graphique ci-dessous décrit l'évolution de l'équipement des Français :



Par ailleurs, 73,1 % des foyers possèdent une TV connectée à internet ou « smart TV » (+1,2 point sur 1 an).

1.3.1.2 CONSOMMATION

Le développement des « smart TV » décrit précédemment favorise les autres usages sur le téléviseur tel que :

- Le visionnage de contenus vidéo en OTT (sur des services de vidéo à la demande par abonnement (ou SVOD) comme Netflix, Amazon Prime, Disney+, etc., ou des plateformes de partage de vidéos ;
- Le visionnage de contenus vidéo en non linéaire sur des plateformes de chaînes TV.

Par ailleurs, le développement des usages ne nécessitant pas de téléviseur comme la vidéo sur les réseaux sociaux (Facebook Watch, Snapchat, Tiktok, etc.) se développe aussi fortement auprès des plus jeunes et challenge la télévision traditionnelle.

Le Groupe M6 voit l'apparition de ces nouveaux modes de consommation et cette évolution des attentes comme une opportunité de croissance et de création de valeur. C'est pourquoi il a accéléré son développement dans le streaming gratuit en 2024 en lançant sa nouvelle plateforme M6+, fort de 37 ans d'expérience de diffusion de contenus.

Malgré ces mouvements de fond, la télévision reste très fédératrice. Elle est le seul média capable de générer de la puissance instantanée, y compris auprès des plus jeunes. Au 1^{er} semestre 2026, la durée d'écoute individuelle s'élève à 1 heure et 40 minutes auprès des 25-49 ans², tandis que la couverture quotidienne progresse de +2 % auprès de cette même cible, atteignant 72 %.

¹ Source : ARCOM - Observatoire de l'équipement des ménages S2 2025

² Source Médiamétrie Mediamat - Hors chaînes non marquées ; base France entière, toutes localisations, 25-49 ans

1.3.1.3 AUDIENCES¹

A. MARCHÉ TV

Les audiences sur le marché TV par type de profil sont détaillées dans les tableaux figurant ci-dessous. À noter que la catégorie 25-49 ans constitue la cible commerciale privilégiée du Groupe M6.

Part d'audience nationale 4 ans et plus :

en %	S1 2026	S1 2025	S1 2024	S1 2023	S1 2022	S1 2021
M6	8,6 %	8,0 %	8,0 %	8,3 %	8,7 %	9,4 %
W9	3,0 %	2,3 %	2,3 %	2,3 %	2,4 %	2,5 %
Gulli	1,1 %	1,2 %	1,1 %	1,0 %	1,2 %	1,2 %
6ter	1,5 %	1,9 %	1,7 %	1,7 %	1,6 %	1,6 %
Groupe M6	14,2 %	13,4 %	13,1 %	13,3 %	13,9 %	14,7 %
TF1	17,9 %	18,7 %	18,7 %	18,2 %	18,6 %	19,9 %
TMC	2,8 %	3,0 %	2,9 %	3,0 %	2,9 %	3,1 %
NT1/TFX	1,6 %	1,7 %	1,7 %	1,5 %	1,5 %	1,5 %
HD1/TF1 Séries films	1,6 %	1,8 %	2,0 %	1,5 %	1,7 %	1,7 %
LCI	2,6 %	1,8 %	1,8 %	2,0 %	1,6 %	1,1 %
Groupe TF1	26,5 %	27,0 %	27,1 %	26,2 %	26,3 %	27,3 %
France 2	14,7 %	15,0 %	14,7 %	15,2 %	14,7 %	14,4 %
France 3	8,9 %	9,0 %	8,7 %	9,0 %	9,3 %	9,1 %
France 4	1,3 %	0,9 %	-	-	-	0,8 %
France 5	3,6 %	3,6 %	3,5 %	3,6 %	3,7 %	3,3 %
franceinfo	1,1 %	0,8 %	0,8 %	0,8 %	0,9 %	0,7 %
Groupe France Télévisions	29,6 %	29,3 %	27,7 %	28,6 %	28,6 %	28,3 %
Virgin 17/Direct star/D17/Cstar	1,1 %	1,2 %	1,1 %	1,1 %	1,1 %	1,1 %
i > Télé/Cnews	2,9 %	3,2 %	2,8 %	2,2 %	2,1 %	1,9 %
Canal+	1,4 %	1,5 %	1,4 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %
Groupe Canal +	5,4 %	7,1 %	8,4 %	7,7 %	7,2 %	6,8 %
Arte	3,1 %	3,1 %	3,0 %	2,9 %	2,9 %	2,9 %
BFM TV	2,9 %	2,7 %	2,9 %	3,1 %	3,6 %	2,8 %
RMC Découverte	1,7 %	1,8 %	1,8 %	1,7 %	1,9 %	2,1 %
RMC Story	1,5 %	1,7 %	1,9 %	2,0 %	1,8 %	1,5 %
RMC Life*	1,2 %	-	-	-	-	-
CMA Média	7,3 %	6,2 %	6,6 %	6,8 %	7,3 %	6,4 %
L'équipe 21/ L'Equipe	1,6 %	1,8 %	1,6 %	1,7 %	1,5 %	1,5 %
Groupe Amaury	1,6 %	1,8 %	1,6 %	1,7 %	1,5 %	1,5 %
Total Groupes	87,7 %	89,5 %	89,6 %	89,4 %	90,1 %	90,3 %
Total Part d'audience autres chaînes du câble et du satellite	10,4 %	10,0 %	9,3 %	9,3 %	9,1 %	9,1 %
Total TNT	31,6 %	31,1 %	32,7 %	32,3 %	31,9 %	30,6 %
Total Part d'audience autres chaînes de la TNT**	1,9 %	0,5 %	1,1 %	1,3 %	0,9 %	0,5 %
TOTAL PDA 4+	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

* Création de RMC Life le 01/10/2025 ** T18 & Novo19 en 2025 / Fr4 en 2022 et 2023

1 Source : Médiamétrie (sauf mention contraire)

Part d'audience nationale 25-49¹ :

en %	S1 2026	S1 2025	S1 2024	S1 2023	S1 2022	S1 2021
M6	13,4 %	12,6 %	12,6 %	13,2 %	13,4 %	14,5 %
W9	4,7 %	3,7 %	3,7 %	3,4 %	3,4 %	3,7 %
Gulli	1,6 %	1,9 %	1,9 %	1,5 %	1,6 %	1,5 %
6ter	2,3 %	2,6 %	2,3 %	2,5 %	2,4 %	2,3 %
Groupe M6	22,0 %	20,8 %	20,5 %	20,6 %	20,8 %	22,0 %
TF1	19,3 %	20,3 %	21,0 %	19,9 %	19,7 %	20,6 %
TMC	4,5 %	4,5 %	4,6 %	4,6 %	4,8 %	4,7 %
NT1/TFX	2,6 %	2,9 %	2,8 %	2,8 %	2,8 %	2,8 %
HD1/TF1 Sériesfilms	2,0 %	2,0 %	2,3 %	2,0 %	2,1 %	1,9 %
LCI	1,4 %	1,0 %	0,8 %	0,9 %	0,7 %	0,5 %
Groupe TF1	29,8 %	30,7 %	31,5 %	30,2 %	30,1 %	30,5 %
France 2	9,5 %	9,4 %	8,6 %	9,6 %	9,4 %	9,5 %
France 3	3,2 %	2,9 %	2,8 %	2,8 %	3,6 %	3,6 %
France 4	1,3 %	1,1 %	0,9 %	-	-	1,0 %
France 5	2,0 %	2,0 %	2,0 %	1,9 %	1,8 %	1,5 %
franceinfo	0,7 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,8 %	0,7 %
Groupe France Télévisions	16,7 %	16,0 %	14,9 %	14,9 %	15,6 %	16,3 %
Virgin 17/Direct star/D17/Cstar	1,5 %	1,5 %	1,6 %	1,7 %	1,5 %	1,5 %
i > Télé/Cnews	1,6 %	2,0 %	1,6 %	1,3 %	1,5 %	1,1 %
Canal+	2,2 %	2,4 %	2,0 %	1,7 %	1,6 %	1,4 %
Groupe Canal +	5,3 %	7,0 %	7,8 %	7,5 %	7,8 %	6,9 %
Arte	1,5 %	1,5 %	1,4 %	1,3 %	1,2 %	1,3 %
BFM TV	3,0 %	3,0 %	3,1 %	3,4 %	4,1 %	3,4 %
RMC Découverte	1,9 %	2,2 %	1,9 %	2,1 %	2,2 %	2,4 %
RMC Story	2,2 %	2,3 %	2,1 %	2,1 %	1,7 %	1,5 %
RMC Life *	1,3 %	-	-	-	-	-
CMA Média	8,4 %	7,5 %	7,1 %	7,6 %	8,0 %	7,3 %
L'équipe 21/ L'Equipe	1,7 %	2,2 %	1,9 %	2,0 %	1,8 %	1,7 %
Groupe Amaury	1,7 %	2,2 %	1,9 %	2,0 %	1,8 %	1,7 %
Total Groupes	85,4 %	87,2 %	87,7 %	86,8 %	87,8 %	88,3 %
Total Part d'audience autres chaînes du câble et du satellite	12,8 %	12,5 %	11,8 %	12,2 %	11,0 %	11,1 %
Total TNT	36,1 %	36,3 %	37,7 %	37,4 %	38,2 %	36,4 %
Total Part d'audience autres chaînes de la TNT **	1,8 %	0,3 %	0,5 %	1,0 %	1,2 %	0,6 %
TOTAL FRDA-50	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

* Création de RMC Life le 01/10/2025 ** T18 & Novo19 en 2025 / Fr4 en 2022 et 2023

1 Source : Médiamétrie

B. PERFORMANCE D'AUDIENCE DES CHÂÎNES DU GROUPE

Les chaînes en clair du Groupe comptabilisent une part d'audience de 14,2 % sur l'ensemble du public (en hausse de +0,8 point), et 22,0 % (+1,2 point) sur la cible commerciale des 25-49 ans, réalisant son meilleur semestre historique.



La chaîne M6 conserve son rang de 2^{ème} chaîne nationale auprès de la cible commerciale 25-49 sur l'ensemble de la journée, avec 13,4 % de part d'audience (en hausse de +0,8 point en un an).

Au 1^{er} semestre 2026, la chaîne M6 a diffusé la Coupe du Monde de la FIFA™ 2026 pour la 1^{ère} fois de son histoire. Cet événement sportif d'envergure a généré un engouement sans précédent auprès des Français. En effet, 60 millions¹ de Français soit plus de 9 Français sur 10 ont suivi la compétition, lui permettant d'atteindre des niveaux records. La chaîne signe ainsi les dix meilleures audiences de l'année, ainsi que sa deuxième meilleure audience historique avec 20,3 M de téléspectateurs pour la demi-finale opposant la France à l'Espagne².

Par ailleurs, la chaîne affiche de très bons niveaux en prime dans des registres variés. Les marques historiques de divertissement de M6 continuent de créer l'événement et réalisent de bonnes audiences sur la cible commerciale des 25-49 ans, avec *Mariés au premier regard* qui réalise sa deuxième meilleure saison historique (26 % de part d'audience) mais aussi *Les Traîtres* (28 %), deuxième flux feuilletonnant le plus rattrapé de la télévision, ou encore *Pékin Express* (21 %). Les événements sportifs de l'antenne ont par ailleurs rassemblé les Français, la finale de la Ligue des Champions ayant réuni 6,3 M de téléspectateurs (46 % de part d'audience) et la Coupe d'Afrique des Nations 3,4 M (24 %). La diffusion du film événement *Un p'tit truc en plus* a rassemblé 7,1 M de téléspectateurs, soit 49 % de part d'audience auprès de la cible commerciale.

En access, les jeux cultes tels que *La Roue de la Fortune* et *le Maillon Faible* continuent de réaliser de très bons scores.



Au 1^{er} semestre 2026, W9, réalise une part d'audience de 4,7 % auprès des 25-49 ans (+1,0³ point en un an) et devient ainsi 1^{ère} chaîne TNT sur cette même cible ainsi que sur l'ensemble du public. *Tout Beau Tout Neuf*, le talk-show le plus regardé de France, porte l'access de la chaîne à ses plus hauts niveaux historiques, tandis que des programmes de flux feuilletonnant tels que *L'île de la Tentation* atteignent des niveaux records.

La chaîne est aussi la 1^{ère} chaîne TNT en streaming grâce à ses programmes de série-réalité tels que *Les Cinquante* ou *The Cerveau*.



Avec son offre de programmes variée pour l'ensemble de la famille, 6ter atteint une part d'audience sur la cible commerciale des 25-49 ans de 2,3 % au 1^{er} semestre 2026 (-0,3 point sur un an). Les productions originales de 6ter comme *Les Reines de la route* ou *La Vie secrète des supermarchés* rencontrent toujours leur public, tandis que le cinéma notamment d'action réalise de belles performances.



Gulli, 1^{ère} chaîne jeunesse de France, atteint auprès de la cible commerciale des 25-49 ans une part d'audience de 1,6 % sur l'ensemble de la journée, en baisse de 0,3 point sur un an.

1 Source : Médiamétrie / Médiamat - Audience à date au 20/07/2026, couverture en 4+ (10 secondes consécutives)

2 Médiamétrie / Médiamat - audience consolidée J+28 (J+7 si J+28 non-disponible au moment de la publication)

3 Médiamétrie / Médiamat - audience JDV

C. CHÂÎNES CAB-SAT



Au 1^{er} semestre 2026, les chaînes payantes du Groupe M6 consolident leur position parmi les meilleures chaînes de l'univers de la télévision payante¹ :

- Avec 15 M° de téléspectateurs en moyenne chaque mois, soit +7 % en un an, Paris Première maintient son rang de chaîne payante la plus regardée². Elle réalise une part d'audience de 0,7 % auprès de l'ensemble du public, et réalise son 2^{ème} meilleur score historique en streaming (+16 % en un an).
- Téva réalise son meilleur semestre depuis 9 ans (0,5 % 4+ CE³, +10 % en un an) et un record historique en streaming, avec une audience délinéaire multipliée par 2,5 en 1 an.
- SérieClub, la chaîne des séries événements, signe un record absolu auprès de l'ensemble du public avec 0,5 % de part d'audience. Elle est par ailleurs la 2^{ème} chaîne thématique la plus puissante en délinéaire.
- TiJi, la chaîne destinée aux 3-7 ans, et CanalJ, la chaîne dédiée aux 7-12 ans, rassemblent respectivement 1,4 M° et 1,1 M° de téléspectateurs chaque mois⁴.
- Les chaînes musicales M6 Music, la chaîne 100 % hits et RFM TV, la chaîne du meilleur de la musique restent puissantes. M6 Music et RFM TV réunissent ensemble 5,6 M° de téléspectateurs chaque mois (contre 5,1 M° au 1^{er} semestre 2025)⁴. En avril 2026, le Groupe a annoncé l'arrêt de la diffusion de la chaîne MCM, référence de la Pop Culture au 30 juin 2026, après 37 années d'existence. MCM Top, l'autre chaîne musicale du Groupe centrée sur les hits récents, poursuivra sa diffusion.

La plateforme de streaming M6+ a fêté ses 2 ans en mai 2026. Elle propose 30 000 heures de contenus disponibles dans l'année, dont 10 000 heures de contenus exclusifs, disponibles au minimum 30 jours sur l'ensemble des écrans avec une accessibilité renforcée depuis le déploiement de l'offre M6+ sur toutes les TV connectées.

Au 1^{er} semestre 2026, M6+ réalise des performances records, 32,8 M⁵ de Français consomment chaque mois les contenus streaming du Groupe M6, soit une croissance de +13%⁶ du nombre d'heures vues sur la période. Par ailleurs, la plateforme M6+ s'illustre comme étant la plus jeune du marché, 8 ans plus jeune que la moyenne de ses concurrentes. M6+ dispose aussi d'une option payante, M6+MAX, permettant de visionner les programmes sans publicité mais aussi d'avoir accès à des avant-premières exclusives.

M6+, diffuseur officiel de la Coupe du monde de la FIFA 26[™], s'est positionnée 1^{ère} application gratuite sur les "stores" pendant toute la durée de la compétition.

1.3.1.4 MARCHÉ PUBLICITAIRE TV

Pénalisé par un environnement économique et géopolitique défavorable, le marché publicitaire est en retrait sur l'ensemble du 1^{er} semestre.

1.3.1.5 PERFORMANCE PUBLICITAIRE DES CHÂÎNES DU GROUPE

Le chiffre d'affaires publicitaire vidéo s'élève à 454,5 M€, en hausse de +1,0 % : la forte croissance des revenus du 2^{ème} trimestre de +8,7 % portée par la diffusion des matchs de la Coupe du Monde FIFA 2026[™] efface le recul des revenus publicitaires vidéo du 1^{er} trimestre 2026.

1 Médiamétrie / Médiamat Thématik Vague 51 - 29 décembre 2025 au 14 juin 2026 – PDA dans l'univers de Concurrence Etendue (CE)

2 Hors Canal+, couverture 4 semaines

3 Concurrence Etendue

4 Médiamétrie / Médiamat' Thématik Vague 51. Univers France entière / Univers concurrence étendue ; Couverture 4 semaines

5 Médiamétrie Médiamat S1 2026 – Groupe M6 à la demande (M6, W9, 6ter, Gulli)

6 Médiamétrie Médiamat, chaînes TNT du Médiamat Quotidien (MNQ / SE) - S1

1.3.2 Audio

1.3.2.1 COUVERTURE ET DURÉE D'ÉCOUTE

Sur la saison 2025/26 le média Radio a rassemblé chaque jour 37,7 M d'auditeurs en moyenne, soit une diminution de 1 % par rapport à la saison précédente. Sur la même période la durée d'écoute par auditeur s'élève à 2h47 en moyenne par jour, stable sur un an.

1.3.2.2 AUDIENCES

A. MARCHÉ RADIO

Part d'audience historique 13 ans et +¹ :

	S1 2026	S1 2025	S1 2024	S1 2023	S1 2022	S1 2021
RTL	11,0 %	11,2 %	11,6 %	12,5 %	12,7 %	12,3 %
RTL2	2,6 %	2,7 %	2,6 %	2,8 %	3,1 %	3,0 %
FUN RADIO	2,5 %	2,9 %	2,3 %	2,6 %	2,4 %	2,9 %
Groupe M6	16,0 %	16,9 %	16,5 %	18,0 %	18,2 %	18,1 %
CHERIE FM	2,3 %	2,2 %	2,2 %	2,2 %	2,3 %	2,1 %
RIRE ET CHANSONS	1,4 %	1,3 %	1,4 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %
NRJ	5,2 %	6,0 %	6,2 %	6,6 %	6,3 %	6,3 %
NOSTALGIE	5,2 %	5,4 %	5,6 %	5,4 %	4,6 %	4,2 %
Groupe NRJ	14,0 %	14,9 %	15,4 %	15,3 %	14,2 %	13,6 %
EUROPE 1	4,6 %	4,9 %	3,9 %	3,2 %	3,5 %	4,3 %
EUROPE 2	1,5 %	0,9 %	1,1 %	1,4 %	1,7 %	1,8 %
RFM	2,4 %	2,3 %	2,6 %	2,5 %	2,7 %	2,7 %
Groupe Lagardère	8,5 %	8,2 %	7,6 %	7,1 %	7,9 %	8,8 %
FRANCE INTER	14,1 %	14,5 %	13,6 %	14,2 %	14,2 %	13,0 %
FRANCE BLEU	4,0 %	4,0 %	4,7 %	4,8 %	5,2 %	5,8 %
FRANCE INFO	4,6 %	4,6 %	4,4 %	4,9 %	5,3 %	4,4 %
FRANCE MUSIQUE	1,9 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,6 %	1,6 %
FRANCE CULTURE	3,5 %	3,1 %	3,1 %	2,5 %	2,7 %	2,4 %
MOUV	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %
FIP	1,7 %	1,5 %	1,6 %	1,3 %	1,3 %	1,5 %
Groupe Radio France	30,1 %	29,7 %	29,6 %	29,7 %	30,7 %	29,0 %
RMC	5,3 %	5,7 %	5,7 %	5,7 %	5,7 %	5,7 %
CMA Média	5,3 %	5,7 %	5,7 %	5,7 %	5,7 %	5,7 %
M RADIO	0,9 %	1,0 %	0,9 %	0,8 %	0,7 %	0,7 %
RADIO NOVA	2,4 %	1,0 %	0,4 %	0,3 %	0,4 %	0,4 %
SKYROCK	4,1 %	3,7 %	3,8 %	3,8 %	3,8 %	4,1 %
RADIO CLASSIQUE	1,6 %	1,7 %	1,8 %	1,9 %	1,6 %	1,8 %
Couplage Les Indés Radios	10,7 %	11,0 %	11,4 %	11,2 %	10,5 %	11,5 %
ALOUPETTE	-	-	0,6 %	0,6 %	0,5 %	0,5 %
TSF JAZZ	-	-	0,3 %	0,4 %	0,4 %	0,3 %
Autres radios	6,4 %	6,2 %	6,0 %	5,2 %	5,4 %	5,5 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

B. PERFORMANCE D'AUDIENCE DES STATIONS DU GROUPE



Au 1^{er} semestre 2026, le pôle RTL Radio confirme sa position de leader des groupes privés, avec une part d'audience de 16,0 % auprès des auditeurs âgés de 13 ans et + (-0,9 point sur un an), soit une avance de 2 points sur son principal concurrent privé.

- RTL, 1^{ère} radio privée de France, réalise une part d'audience de 11,0 %, en baisse de 0,2 points sur un an.
- RTL2 atteint 2,6 % de part d'audience (-0,1 point sur un an) au 1^{er} semestre 2026.
- Fun Radio réalise une part d'audience de 2,5 %, (-0,4 points sur un an).

1.3.2.3 MARCHÉ PUBLICITAIRE RADIO ET PERFORMANCE DES STATIONS DU GROUPE

L'activité du marché publicitaire Radio est en recul sur les six premiers mois de l'année 2026.

Au 1^{er} semestre 2026, la performance publicitaire du pôle audio du Groupe est en recul par rapport au 1^{er} semestre 2025.

¹ Source : Médiamétrie 126 000 puis EAR-National, Janvier-Juin, Lundi-Vendredi, 5h-24h

1.3.3 Production et Droits Audiovisuels

1.3.3.1 PRODUCTION ET DISTRIBUTION CINÉMA

A. LE MARCHÉ DU CINÉMA EN 2026

La fréquentation des cinémas a atteint 90,1 millions d'entrées¹ sur les six premiers mois de l'année 2026, contre 75,3 millions d'entrées au 1^{er} semestre 2025. La part de marché des films français atteint 42 % sur le 1^{er} semestre 2026, contre 40 % au 1^{er} semestre 2025.

B. SND



Les principales activités de SND (Société Nouvelle de Distribution) sont l'acquisition, la gestion et la distribution de droits d'exploitation d'oeuvres audiovisuelles. L'activité de distribution concerne le cinéma mais aussi la vidéo et la cession de droits en faveur des diffuseurs de télévision payante, en clair mais aussi des plateformes de vidéo à la demande. Les droits d'exploitation des oeuvres peuvent aussi être vendus à l'international. SND exerce également une activité de production de films de long métrage en propre. La société détient par ailleurs un catalogue composé à la fois de films classiques français et européens, et de films français de long métrage sortis plus récemment.

Le nombre d'entrées¹ des films distribués par SND s'élève à 2,2 millions, contre 2,9 millions au 1^{er} semestre 2025. Le 1^{er} semestre 2026 a été marqué par la sortie de *Chers parents* qui a dépassé 0,9 M d'entrées.

C. M6 FILMS



La filiale de production cinématographique a financé huit films exploités en salles au 1^{er} semestre 2026 qui ont enregistré un total de 5,3 millions d'entrées à fin juin, dont *Gourou* qui a dépassé 2 millions d'entrées et deux films approchant un million d'entrées : *LOL 2* et *Chers parents*.

1.3.3.2 PRODUCTION TV

A. C. PRODUCTIONS



C Productions produit les magazines d'Information de M6 (*Capital*, *Zone Interdite*, *Enquête Exclusive*, *66 Minutes*, *Turbo*, *Un jour, Un doc*), W9 (*Enquête d'action*, *Enquêtes criminelles*, *Que s'est-il vraiment passé ?*) et 6ter (*Vive le Camping*). La filiale produit également l'émission quotidienne de divertissement *Ça peut vous arriver*, diffusée conjointement sur M6 et RTL ainsi que les soirées Prime Time événementiels, *Appel à témoins*.

B. STUDIO 89



Studio 89 Productions, unité des flux interne, développe et produit de nombreux programmes de télé-réalité, fiction, divertissements et magazines pour l'ensemble des chaînes du Groupe comme par exemple pour la chaîne M6 *Top Chef* et *Objectif Top Chef*, *Cauchemar en cuisine*, *Mariés au premier regard*, *Les Traîtres*, mais aussi *Un dîner presque parfait* (W9) ou encore *Piquantes* (Téva).

¹ Source : CNC

1.3.4 Diversifications

1.3.4.1 STÉPHANE PLAZA FRANCE



Stéphane Plaza France est la filiale immobilière du Groupe M6, proposant deux enseignes complémentaires et autonomes de réseau d'agences immobilières franchisées : « Sixième Avenue l'Immobilier par M6 » et « Stéphane Plaza Immobilier ».

Au 1^{er} semestre 2026, la crise du marché immobilier continue d'impacter l'activité de Stéphane Plaza Immobilier qui est en recul sur un an.

Le 2 juillet 2026, le Groupe M6 a annoncé la scission partielle des réseaux Stéphane Plaza Immobilier et Sixième Avenue en deux sociétés indépendantes. À l'issue de cette opération dont la finalisation est prévue au mois d'août 2026, le réseau Stéphane Plaza Immobilier sera détenu à 100 % par Stéphane Plaza, tandis que le Groupe M6 renforcera sa position dans Sixième Avenue, dont il détiendra 68 % aux côtés des deux cofondateurs historiques, spécialistes de la franchise.

1.3.4.2 M6 INTERACTIONS



M6 Interactions est la filiale de diversifications « Divertissement » du Groupe M6. Elle est organisée autour de la production, la co-production ou la co-exploitation de projets au sein de quatre activités principales :

- la musique enregistrée,
- les éditions musicales,
- les événements et spectacles,
- l'édition littéraire.

Au 1^{er} semestre 2026, le chiffre d'affaires de M6 Interactions est en baisse en raison d'une activité spectacle moins dynamique.

1.3.4.3 LA BOÎTE AUX ENFANTS



La Boîte aux Enfants est leader sur le marché des parcs de jeu en intérieur pour enfants, avec 2 millions de visiteurs par an. Elle opère 32 parcs répartis sur tout le territoire français, dont 16 sous licence Gulli Parc. Ses parcs offrent, depuis 2010, des activités ludiques pour les enfants de 1 à 12 ans à travers des parcours aventure, des activités sportives et des animations, et associent également les parents en développant la complicité parents-enfants dans des univers totalement sécurisés.

L'acquisition par le Groupe M6 de la Boîte aux Enfants en juillet 2024 s'inscrit dans sa stratégie d'investissement à destination des familles, autour de Gulli, première chaîne jeunesse de France. Le Groupe ambitionne de développer plus largement le réseau, en ouvrant de nouveaux parcs dans des centres commerciaux et en croissance externe, et de proposer autour des héros de Gulli de nouvelles attractions et des programmations événementielles.

Au 1^{er} semestre 2026, la performance de La Boîte aux Enfants est quasiment stable sur un an.

1.4 AUTRES FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS AU 1^{ER} SEMESTRE 2026

1.4.1.1 PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE

A. CONCERNANT LES PRINCIPALES PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE MENTIONNÉES DANS LE DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2025, LES FAITS SUIVANTS SONT À NOTER :

L'intégralité des risques attachés aux différentes procédures menées à l'encontre de la station Fun Radio au titre des mesures d'audience est à la charge de RTL Group et non du Groupe M6.

B. CONCERNANT LES PRINCIPALES PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE SURVENUS AU 1^{ER} SEMESTRE 2026, LES FAITS SUIVANTS SONT À NOTER :

Le 25 février 2026, le Conseil d'Etat a rejeté la requête des sociétés Jeunesse TV, Paris Première, M6 Génération et Métropole Télévision qui demandaient l'annulation de la nouvelle numérotation de la TNT décidée par l'Arcom, en vigueur depuis juin 2025.

Au cours du 1^{er} semestre, le Tribunal des Activités Economiques de Paris a condamné en première instance la société Google à verser 22,9 M€ de dommages et intérêts au Groupe M6 pour abus de position dominante dans la publicité en ligne. La société Google dispose d'un délai d'appel de cette décision.

1.4.1.2 ENVIRONNEMENT LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE

Du fait de son objet social et de l'exploitation par la société d'autorisations d'usage de la ressource radioélectrique pour la diffusion de services de télévision et de radio, un cadre légal et réglementaire spécifique s'applique au-delà des dispositions courantes. Cet environnement juridique est détaillé aux paragraphes 1.2.1.3 et 1.2.2.3 du Document d'enregistrement universel 2025. Les principales évolutions législatives et réglementaires mises en œuvre en 2026 sont présentées ci-dessous.

Réforme de l'audiovisuel public

La proposition de loi relative à la réforme de l'audiovisuel public et à la souveraineté audiovisuelle a été déposée et adoptée en première lecture au Sénat en 2023. Le texte a été transmis au Sénat qui l'a adopté en deuxième lecture le 11 juillet 2025 après un rejet en première lecture par l'Assemblée nationale. Il reste en attente d'une nouvelle lecture par la commission des affaires culturelles de l'Assemblée nationale.

Autres textes législatifs

Adoptée en première lecture au Sénat en juin 2025, la proposition de loi relative à l'organisation, à la gestion et au financement du sport professionnel a été examinée par l'Assemblée nationale en juin 2026. Le texte initial visait à renforcer le pouvoir de l'Arcom dans la lutte contre le piratage, en particulier pour les compétitions sportives, et à encadrer les droits d'exploitation audiovisuelle. Lors de son examen en première lecture par l'Assemblée nationale, deux dispositions concernant la publicité ont été ajoutées au texte : le « whistle-to-whistle ban » qui interdit la diffusion en télévision de publicité sur les paris sportifs en marge d'événements sportifs (cinq minutes avant jusqu'à cinq minutes après la fin de l'événement), et une expérimentation de la publicité virtuelle, jusqu'ici interdite en France. Le texte fait l'objet d'une procédure accélérée et a été examiné le 8 juillet en commission mixte paritaire, qui a écarté l'interdiction publicitaire sur les paris sportifs. Un dernier vote de l'Assemblée nationale est désormais attendu pour adopter ou non cette proposition de loi.

La proposition de loi visant à réduire l'impact environnemental de l'industrie textile a été adoptée le 24 juin 2026 par l'Assemblée nationale après la réunion de la commission mixte paritaire du 17 juin 2026. Le texte comprend notamment une disposition qui modifie le code de l'environnement afin d'interdire la publicité pour les produits issus de la « mode ultra express ».

La proposition de loi visant à protéger les jeunes d'une exposition excessive et précoce aux écrans ainsi que des méfaits des réseaux sociaux, adoptée en première lecture par le Sénat le 18 décembre 2025, prévoit que les messages publicitaires télévisés et les publicités en ligne, portant sur des téléphones portables, des ordinateurs, des tablettes, des montres connectées, des téléviseurs et des produits assimilés comportent un message de prévention visant à informer les consommateurs des risques encourus pour le développement psychomoteur, physique et cognitif des jeunes enfants en cas d'usage non raisonné de ces produits. Transmise à la commission des affaires culturelles de l'Assemblée nationale, elle est, à ce jour, toujours en attente d'examen.

Le projet de loi portant diverses dispositions d'adaptation au droit de l'Union européenne, déposé au Sénat le 10 novembre 2025 prévoit d'intégrer dans le droit national le règlement (UE) 2024/900 du 13 mars 2024 relatif à la transparence et au ciblage de la publicité à caractère politique. Ce texte introduit notamment l'obligation d'insérer, avant la diffusion des programmes, un message permettant d'identifier les annonces publicitaires de nature politique. Il impose également la publication d'un avis de transparence mentionnant le nom du parraineur, ainsi que le respect d'exigences strictes en matière de marquage.

1.5 FACTEURS DE RISQUES ET LEUR GESTION

1.5.1 Risques et incertitudes concernant le semestre écoulé

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 mars 2026 et disponible sur le site www.amf-france.org ainsi que sur le site de la société www.groupeM6.fr.

Les risques jugés significatifs et spécifiques au Groupe M6 sont exposés dans le chapitre relatif aux facteurs de risques :

- Risque lié à la baisse des audiences
- Risque d'augmentation du coût des programmes
- Risque lié à la sensibilité à la conjoncture économique
- Risque lié à la baisse des revenus de distribution
- Risques liés à l'interruption du signal des chaînes TV et stations radio du Groupe
- Risques liés aux systèmes d'information
- Risque lié aux autorisations d'émettre
- Risques liés aux évolutions législatives et réglementaires

Après une fin d'année 2025 marquée par le recul du marché publicitaire vidéo en lien avec les incertitudes économiques et politiques, le marché publicitaire au 1^{er} semestre 2026 est de nouveau en retrait par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Dans ce contexte, les risques exposés dans le Document d'enregistrement universel 2025 restent valables et leur description n'est pas modifiée. Il y figure notamment celle de la forte sensibilité du Groupe à la conjoncture économique et à la consommation des ménages.

Par ailleurs, les risques financiers résultant des affaires en cours ont été estimés prudemment et provisionnés si nécessaire dans les comptes du Groupe.

À la connaissance de la société, aucun autre événement significatif n'est intervenu au 1^{er} semestre 2026, susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du Groupe.

1.5.2 Risques et incertitudes concernant le second semestre

Dans ce contexte de marché et d'incertitudes politiques, le Groupe mettra tout en œuvre pour renforcer ses positions sur le marché publicitaire, grâce notamment à son offre de programmes compétitive et à ses investissements dans le streaming. Il poursuivra néanmoins ses efforts en matière de gestion des coûts.

En outre, les activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalité, dont les principes généraux sont détaillés en note 4 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels condensés.

Le Groupe souhaite donc rappeler que, compte tenu de la saisonnalité traditionnelle de ses activités et des incertitudes liées au contexte économique actuel, le niveau de résultat opérationnel courant au 30 juin 2026 ne peut servir de base d'extrapolation pour ce même indicateur sur l'ensemble de l'exercice.

1.6 EFFECTIFS

RÉPARTITION DE L'EFFECTIF PERMANENT DU GROUPE M6 PAR TYPE DE CONTRAT

	31 décembre 2025	30 juin 2026
CDI	1 809	1 827
CDD	192	199
TOTAL PERMANENTS	2 001	2 026

Au 30 juin 2026, l'effectif total du Groupe M6 s'élève à 2 026 collaborateurs permanents, contre 2 001 au 31 décembre 2025, dont 1 827 CDI contre 1 809 à fin décembre.





2

GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

2.1	CONSEIL DE SURVEILLANCE	22
2.1.1	Comité des Rémunérations et des Nominations	22
2.1.2	Comité d'Audit	22
2.1.3	Comité RSE	22
2.2	DIRECTOIRE	22

2.1 CONSEIL DE SURVEILLANCE

A la date d'établissement du présent document, le Conseil de Surveillance de Métropole Télévision est composé de quatorze membres, dont deux membres représentant les salariés :

- **Clément Schwebig**, Président,
- **Marie Cheval**, Vice-Présidente, membre indépendant,
- **Nicolas Houzé**, membre indépendant,
- **Julie Walbaum**, membre indépendant,
- **Patrick Béhar**, membre indépendant,
- **CMA CGM Participations**, représentée par **Stéphane Richard**,
- **Björn Bauer**,
- **Christophe Goossens**,
- **Ingrid Heisserer**,
- **Johanna Nicolas**,

- **RTL Group Vermögensverwaltung GmbH**, représentée par **Philippe Delusinne**,
- **Elisabeth Sandret-Renard**,
- **Sophie de Bourgues**, membre représentant les salariés.
- **Hervé Rousseau**, membre représentant les salariés.

Le Conseil de Surveillance est composé à 33 % de membres indépendants et de 42 % de femmes, plaçant le Groupe en situation de respect du Code AFEP-MEDEF et des dispositions relatives à la « représentation équilibrée des femmes et des hommes au sein des conseils d'administration et de surveillance et à l'égalité professionnelle » prévues par l'article L.225-69-1 du Code de commerce.¹

2.1.1 Comité des Rémunérations et des Nominations

À la date d'établissement du présent document, les membres du Comité des Rémunérations et des Nominations sont les suivants :

- **Marie Cheval**, Présidente du Comité,
- **Patrick Béhar**,
- **Clément Schwebig**,
- **Sophie de Bourgues**.

2.1.2 Comité d'Audit

À la date d'établissement du présent document, les membres du Comité d'Audit sont les suivants :

- **Nicolas Houzé**, Président du Comité,
- **Julie Walbaum**,
- **Björn Bauer**.

2.1.3 Comité RSE

À la date d'établissement du présent document, les membres du Comité RSE sont les suivants :

- **Sophie de Bourgues**, Présidente du Comité,
- **Marie Cheval**,
- **Clément Schwebig**.

2.2 DIRECTOIRE

Le Directoire du Groupe M6 est composé de 5 membres :

- **David Larramendy**, Président,
- **Guillaume Charles**, Membre en charge des antennes et des contenus,
- **Karine Blouët**, Membre en charge des affaires publiques,
- **Henri de Fontaines**, Membre en charge de la stratégie, de la transformation et du développement,
- **Hortense Thomine Desmazures**, Membre en charge des activités commerciales.

¹ Les membres du Conseil représentant les salariés ne sont pas comptabilisés dans le calcul de ces deux proportions.



3

CAPITAL ET COURS DE BOURSE

Présentation du titre M6

Marché réglementé	Euronext - compartiment A (sociétés dont la capitalisation boursière moyenne est supérieure à 1 milliard d'euros) CAC Mid 60, SBF 120, CAC Mid & Small, CAC All-Tradable, CAC All-Share, CAC Consumer Discretionary, Next 150 Index
Indices	Éligibilité au SRD
Code ISIN	FR0000053225
MNEMO	MMT
Cours de l'action M6 à l'ouverture le 2 janvier 2026	12,16 €
Cours de l'action M6 à la clôture le 30 juin 2026	12,04 €
Plus bas en clôture du 1^{er} semestre 2026	11,16 € le 20 mars
Plus haut en clôture du 1^{er} semestre 2026	12,98 € le 30 avril
Performance de l'action M6 au 1^{er} semestre 2026	-1,1 % ⁽¹⁾
Performance du SBF 120 au 1^{er} semestre 2026	+3,0 % ⁽¹⁾
Performance du Stoxx Europe 600 Media⁽²⁾ au 1^{er} semestre 2026	-7,7 % ⁽¹⁾
Capitalisation boursière de M6 au 30 juin 2026	1 522,0 millions d'euros
Échanges moyens quotidiens sur Euronext - action M6	171 405 titres au 1 ^{er} semestre 2026 (contre 126 812 au 1 ^{er} semestre 2025)

⁽¹⁾ Évolution calculée sur la base du dernier cours coté de l'année 2025 et du dernier cours coté du 1^{er} semestre 2026

⁽²⁾ Indice de référence des valeurs européennes du secteur des médias

Le 1^{er} semestre 2026 a été marqué par une volatilité boursière significative, dans un environnement géopolitique et macroéconomique particulièrement incertain. Les marchés financiers européens ont connu des turbulences notables tout au long de la période, pénalisés notamment par l'aggravation des tensions géopolitiques au Moyen-Orient qui ont pesé sur la confiance des investisseurs et entraîné un repli marqué des indices. Le secteur des médias a été particulièrement touché par ce contexte défavorable, soumis à des pressions supplémentaires liées aux incertitudes sur les marchés publicitaires.

Dans ce contexte difficile, le titre M6 fait preuve de résilience. Avec une performance de -1,1 % sur l'ensemble du semestre, il surperforme largement le STOXX 600 Media, indice sectoriel de référence, qui recule de -7,7 % sur la même période.

Bilan du programme de rachats d'actions au 1^{er} semestre 2026

Durant l'exercice écoulé, la Société a utilisé les autorisations d'achat de ses propres actions qui lui avaient été accordées par les Assemblées générales du 29 avril 2025 et du 28 avril 2026.

Ces autorisations ont été utilisées dans le cadre du contrat de liquidité, conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI du 8 mars 2011 approuvée par l'AMF le 21 mars 2011, dont la mise en œuvre est confiée au prestataire de services d'investissement BNP Financial Markets depuis le 1^{er} octobre 2024.

Actionnariat au 30 juin 2026

Au cours du 1^{er} semestre 2026, un franchissement de seuil a été porté à la connaissance de la Société :

- Le 5 mars 2026, le Groupe Caisse des Dépôts et Consignations a informé la Société avoir franchi le seuil statutaire de 1 % du capital le 3 mars 2026 et détenir à cette date 1,09 % du capital soit 1 387 577 actions ;



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

4.1	ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	30
4.1.1	Présentation synthétique	30
4.1.2	Vidéo	31
4.1.3	Audio	31
4.1.4	Production et droits audiovisuels	32
4.1.5	Diversifications	32
4.2	ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	33
4.3	TABLEAU DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	34
4.4	PARTIES LIÉES	34
4.5	ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE	34

4.1 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

4.1.1 Présentation synthétique

en M€	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025	Variations 2026/25
CHIFFRE D'AFFAIRES	643,8	632,7	11,1
Revenus publicitaires Groupe	520,4	520,2	0,3
- dont revenus publicitaires Vidéo	454,5	450,1	4,4
- dont autres revenus publicitaires	65,9	70,0	(4,1)
Revenus non publicitaires Groupe	123,3	112,5	10,8
Autres produits opérationnels	10,8	5,3	5,5
TOTAL DES PRODUITS OPÉRATIONNELS	654,6	638,0	16,6
Consommations et autres charges opérationnelles	(418,4)	(335,4)	(83,1)
Charges de personnel (yc participation)	(127,3)	(132,6)	5,3
Impôts, taxes, versements assimilés	(21,1)	(26,2)	5,1
Dotations aux amortissements et aux dépréciations (nettes de reprises)	(33,4)	(37,9)	4,5
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT [EBITA]	54,4	105,9	(51,6)
Plus-values sur cessions / réévaluations de participations	(0,5)	0,1	(0,6)
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises	(4,6)	(4,3)	(0,2)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL [EBIT]	49,3	101,7	(52,4)
RÉSULTAT FINANCIER	(0,4)	2,9	(3,3)
Quote-part de résultat dans les coentreprises et les entreprises associées	(1,2)	(6,6)	5,4
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	47,6	97,9	(50,3)
Impôt sur le résultat (hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices)	(13,2)	(28,4)	15,2
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE (hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices)	34,4	69,5	(35,1)
Contribution exceptionnelle sur le bénéfice des grandes entreprises	-	(11,6)	11,6
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	34,4	57,9	(23,5)
Attribuable au Groupe	36,3	59,2	(23,0)
Attribuable aux Intérêts non-contrôlants	(1,9)	(1,3)	(0,6)

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au 1^{er} semestre 2026 s'établit à 643,8 M€, en hausse de 11,1 M€.

Le chiffre d'affaires publicitaire du Groupe s'établit quant à lui à 520,4 M€, en hausse de +0,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Le chiffre d'affaires publicitaire vidéo s'élève à 454,5 M€, en hausse de +1,0 %. La forte croissance des revenus du 2^{ème} trimestre de +8,7 %, portée par la diffusion des matchs de la Coupe du Monde, efface le recul des revenus publicitaires du 1^{er} trimestre 2026.

Les revenus non publicitaires du Groupe s'élèvent à 123,3 M€, soit une hausse de 10,8 M€ s'expliquant principalement par la hausse des autres revenus autour de la Coupe du Monde.

Le coût de grille du pôle vidéo s'inscrit à 321,2 M€, en hausse de 68,2 M€, dans un semestre marqué par la diffusion de la Coupe du Monde.

Le résultat opérationnel courant du Groupe (EBITA) consolidé s'élève ainsi à 54,4 M€. Le recul par rapport au 1^{er} semestre 2025 (-51,6 M€) reflète à parts égales l'investissement dans la diffusion de la Coupe du Monde et le recul du marché publicitaire.

Le résultat financier est en baisse de 3,3 M€, et s'explique par l'effet cumulé de la baisse des taux et du volume de trésorerie.

La part du groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence s'améliore de 5,4 M€ atteignant ainsi (1,2) M€, Bedrock ayant réduit sa perte opérationnelle.

Enfin, au 1^{er} semestre 2026, le résultat net de la période s'établit à 34,4 M€ (soit -23,5 M€).

Le résultat net de la période attribuable au Groupe s'élève à 36,3 M€.

En application de l'IFRS 8, la contribution des 4 secteurs d'activités du Groupe au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel courant consolidés est la suivante :

En M€	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre			1 ^{er} semestre		
	2026	2025	%	2026	2025	%	2026	2025	%
Vidéo	240,1	249,7	-3,8 %	287,0	255,2	+12,4 %	527,0	504,9	+4,4 %
Audio	34,0	33,5	+1,5 %	36,3	40,6	-10,6 %	70,3	74,1	-5,1 %
Production & Droits audiovisuels*	14,9	21,6	-31,2 %	16,0	13,1	+22,1 %	30,9	34,8	-11,1 %
Diversifications	8,5	9,9	-14,7 %	6,6	8,6	-22,7 %	15,1	18,5	-18,4 %
Autres CA	0,2	0,2	-5,5 %	0,2	0,2	-2,4 %	0,4	0,4	-4,1 %
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	297,7	314,9	-5,5 %	346,1	317,7	+8,9 %	643,8	632,7	+1,8 %
Vidéo							34,5	84,4	-59,1 %
Audio							9,6	15,1	-36,4 %
Production & Droits audiovisuels							8,8	9,3	-5,1 %
Diversifications							3,7	-0,1	n.a
Résultats non affectés							-2,2	-2,7	n.a
Résultat opérationnel courant consolidé (EBITA)	49,1	48,1	+2,1 %	5,3	57,8	-90,9 %	54,4	105,9	-48,7 %
Marge opérationnelle	16,5 %	15,3 %		1,5 %	18,2 %		8,4 %	16,7 %	

* Pour rappel, depuis le 1^{er} janvier 2025, l'élimination des marges réalisées entre sociétés du Groupe dans le cadre de cessions d'actifs stockés ou immobilisés est affectée à ce secteur.

4.1.2 Vidéo

En M€	30/06/2026			30/06/2025			Variation 2026/2025		
	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Total Pôle Vidéo	535,4	527,0	34,5	514,1	504,9	84,4	+21,3	+22,1	(49,8)

Au sein d'un marché publicitaire toujours difficile, le chiffre d'affaires publicitaire Vidéo s'élève à 454,5 M€ au 1^{er} semestre 2026, en hausse de 1,0% par rapport au 1^{er} semestre 2025. Le chiffre d'affaires publicitaire Vidéo, porté par le succès de la diffusion de la Coupe du Monde de la FIFA™, intègre une hausse de 19,9 M€ au 2^{ème} trimestre qui compense le recul du chiffre d'affaires linéaire du 1^{er} trimestre.

Le chiffre d'affaires streaming augmente de +19,9% et s'établit à 70,2 M€, représentant ainsi 13,3% du chiffre d'affaires total du pôle Vidéo au 30 juin 2026 (contre 11,6% au 1^{er} semestre 2025).

Le chiffre d'affaires non publicitaire du pôle vidéo est en hausse de 17,8 M€, traduisant notamment les bonnes performances autour de la Coupe du Monde.

L'EBITA du pôle vidéo s'élève ainsi à 34,5 M€ (contre 84,4 M€ au 1^{er} semestre 2025), incluant une hausse de 68 M€ du coût de grille sur la même période qui impacte la marge opérationnelle à 6,6% au 30 juin 2026.

4.1.3 Audio

En M€	30/06/2026			30/06/2025			Variation 2026/2025		
	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Total Pôle Audio	70,6	70,3	9,6	74,3	74,1	15,1	(3,7)	(3,8)	(5,5)

Sur les six premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires du pôle audio s'établit à 70,3 M€, en baisse de 3,8 M€ par rapport au S1 2025, impacté par le recul du marché publicitaire audio au 2^{ème} trimestre.

L'EBITA s'élève à 9,6 M€, la diminution de 5,5 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2025 reflétant le recul de l'activité sur le 2^{ème} trimestre et l'investissement réalisé dans le coût des programmes. La marge opérationnelle atteint ainsi 13,6 %.

4.1.4 Production et droits audiovisuels

En M€	30/06/2026			30/06/2025			Variation 2026/2025		
	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Total Pôle Production & Droits Audiovisuels	75,0	30,9	8,8	88,0	34,8	9,3	(13,0)	(3,9)	(0,5)

Le chiffre d'affaires de l'activité Production & Droits audiovisuels s'élève à 30,9 M€, en baisse de 3,8 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2025 reflétant notamment un moindre dynamisme de l'activité cinéma. SND enregistre 2,2 M¹ d'entrées au 1^{er} semestre 2026 (dont 0,9 M pour *Chers parents*), contre 2,9 M d'entrées au 1^{er} semestre 2025.

L'EBITA s'établit à 8,8 M€, en légère baisse de 0,5 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2025, le pôle conservant un niveau élevé de marge opérationnelle qui atteint 28,6 % contre 26,7 % au 1^{er} semestre 2025.

4.1.5 Diversifications

En M€	30/06/2026			30/06/2025			Variation 2026/2025		
	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Total Pôle Diversifications	15,9	15,1	3,7	19,2	18,5	(0,1)	(3,3)	(3,4)	+3,7

Le chiffre d'affaires des Diversifications atteint 15,1 M€ au 30 juin 2026, en baisse de 3,4 M€, en raison de la baisse du volume d'activité des franchises immobilières et de l'activité spectacle.

L'EBITA du pôle s'élève à 3,7 M€, la hausse de 3,7 M€ intégrant un produit non récurrent sans équivalent au 1^{er} semestre 2025. La marge opérationnelle du pôle s'établit ainsi à 24,2%.

¹ Box Office

4.2 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

En M€	30/06/2026	31/12/2025	Variation (M€)
Goodwill	305,6	305,6	-
Actif non courant	619,3	618,9	0,5
Actif courant	881,1	845,9	35,2
Trésorerie	33,0	216,0	(183,1)
TOTAL ACTIF	1 839,0	1 986,4	(147,4)
Capitaux propres part du groupe	1 173,1	1 290,7	(117,6)
Intérêts non contrôlants	14,1	15,9	(1,9)
Passif non courant	79,5	87,6	(8,1)
Passif courant	572,3	592,1	(19,9)
TOTAL PASSIF	1 839,0	1 986,4	(147,4)

Au 30 juin 2026, le total bilan s'établit à 1 839,0 M€ en diminution de 147,4 M€ (-7,4 %) par rapport au 31 décembre 2025.

Les actifs non courants (y compris les goodwill) s'élèvent à 924,9 M€, contre 924,4 M€ au 31 décembre 2025.

Hors trésorerie et équivalents de trésorerie, les actifs courants sont en hausse de 35,2 M€. Cette variation s'explique par :

- la hausse des créances clients de +83,4 M€ liée principalement au niveau élevé du Chiffre d'affaires publicitaire au titre de la Coupe du Monde de foot sur juin 2026
- la hausse des impôts courants de +12,2 M€ ;
- la hausse des stocks de droits de diffusion et autres stocks de +9,6 M€ ;
- compensée par la baisse des autres actifs courants de -70,2 M€ liée notamment au recul des avances sur droits de diffusion non ouverts (-65,6 M€) à la suite de la diffusion des droits de la coupe du monde de foot en juin 2026.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 33,0 M€, en baisse de -183,1 M€ par rapport au 31 décembre 2025.

Au passif du bilan, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 1 173,1 M€.

Leur variation par rapport à la clôture 2025 (-117,6 M€) s'explique principalement par :

- la distribution de dividendes pour -157,6 M€ ;
- le résultat net part du Groupe du 1^{er} semestre 2026 pour +36,3 M€.

Les autres éléments composant le passif (passifs courants et non courants) s'établissent à 651,8 M€, contre 679,8 M€ au 31 décembre 2025.

Cette diminution de -28,0 M€ reflète essentiellement la baisse des dettes fournisseurs (-31,0 M€).

4.3 TABLEAU DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En M€	30/06/2026	30/06/2025	Variation (M€)
Capacité d'autofinancement d'exploitation	92,5	150,6	(58,1)
Variation de BFR d'exploitation	(33,4)	(74,3)	40,8
Impôt	(27,2)	(29,3)	2,2
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	31,9	47,0	(15,1)
Flux de trésorerie des activités d'investissements	(41,5)	(26,5)	(15,0)
Éléments récurrents	(44,3)	(26,4)	(17,9)
Éléments non récurrents	2,7	(0,2)	2,9
Flux de trésorerie des activités de financement	(173,4)	(173,7)	0,3
Distribution de dividendes	(157,6)	(157,1)	(0,5)
Opérations sur le capital	(0,7)	(5,9)	5,2
Financement	(4,4)	(0,8)	(3,6)
Apports en comptes courants des coentreprises	(3,9)	(5,5)	1,6
Remboursement des dettes locatives	(3,9)	(4,1)	0,2
Autres	(2,9)	(0,3)	(2,6)
Effet des écarts de conversion de trésorerie	0,0	0,1	(0,1)
Variation globale de trésorerie	(183,1)	(153,2)	
Trésorerie à l'ouverture	216,0	332,0	(115,9)
Trésorerie à la clôture	33,0	178,8	(145,8)
Trésorerie nette de clôture	(36,6)	103,9	(140,4)

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles s'élèvent à +31,9 M€ au 30 juin 2026, à un niveau inférieur au 30 juin 2025 où ces flux s'établissaient à 47,0 M€.

Cette baisse de -15,1 M€ (-32,1 %) reflète les évolutions suivantes :

- une capacité d'autofinancement avant impôt dégagée par le Groupe en baisse (-58,1 M€) principalement due à une diminution du résultat opérationnel courant de -51,6 M€ et des produits perçus de la trésorerie de -3,0 M€ ;
- un impact positif de la variation du besoin en fonds de roulement (+40,8 M€) ;
- et un impact légèrement positif des décaissements d'impôt (+2,2 M€).

Au 1^{er} semestre 2026, les flux de trésorerie affectés aux investissements sont en hausse et constituent un emploi à hauteur de -41,5 M€ contre -26,5 M€ au 1^{er} semestre 2025. Cette variation de -15,0 M€ traduit essentiellement l'augmentation des investissements récurrents (-17,9 M€) liée notamment à la hausse des acquisitions de droits et productions SND.

Les flux de trésorerie résultant des opérations de financement sont stables et constituent un emploi à hauteur de -173,4 M€ quand ces flux constituaient un emploi à hauteur de -173,7 M€ au 30 juin 2025.

Ce semestre se traduit donc par une variation de la trésorerie de -145,8 M€. La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissent ainsi à +33,0 M€ au 30 juin 2026 contre +178,8 M€ au 30 juin 2025.

Le Groupe affiche une position de trésorerie nette de -36,6 M€ au 30 juin 2026 qui ne tient pas compte des dettes locatives issues de l'application de la norme IFRS 16 - *Contrat de location*, et qui s'élèvent à 17,5 M€ au 30 juin 2026.

4.4 PARTIES LIÉES

Les informations concernant les transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en note 21 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.

4.5 ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Les informations concernant les événements post-clôture sont détaillées en note 22 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.



COMPTES ET ANNEXES 2026

5.1	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30/06/2026	38
5.2	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS	44

5.1 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30/06/2026

1. État de la situation financière consolidée

ACTIF

(en millions d'euros)	Note n°	30/06/2026	31/12/2025
Goodwill	14	305,6	305,6
Droits audiovisuels	13.1	102,7	101,4
Autres immobilisations incorporelles	13.2	239,6	242,4
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		647,8	649,3
Terrains	15	19,1	19,1
Constructions	15	38,6	39,8
Droits d'utilisation des actifs loués	15	16,5	20,2
Autres immobilisations corporelles	15	25,1	23,5
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		99,2	102,6
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur	18.1	9,9	9,9
Autres actifs financiers non courants	18.1	35,3	28,1
Participations dans les coentreprises et les entreprises associées	17	129,2	134,1
ACTIFS FINANCIERS		174,3	172,0
Actifs d'impôt différé		3,5	0,5
ACTIF NON COURANT		924,9	924,4
Stocks de droits de diffusion	16	266,8	257,2
Autres stocks	16	0,7	0,6
Créances clients nettes	18.1	342,2	258,9
Impôts courants		21,8	9,6
Instruments financiers dérivés		0,2	0,0
Autres actifs financiers courants	18.1	6,0	5,9
Autres actifs courants	18.1	243,5	313,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18.1	33,0	216,0
ACTIF COURANT		914,1	1 062,0
TOTAL ACTIF		1 839,0	1 986,4

PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2026	31/12/2025
Capital social		50,6	50,6
Prime d'émission		7,6	7,6
Actions propres		(4,6)	(9,4)
Réserves consolidées		1 091,9	1 127,5
Autres réserves		(8,6)	(9,1)
Résultat part du Groupe		36,3	123,4
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 173,1	1 290,7
Intérêts non contrôlants		14,1	15,9
CAPITAUX PROPRES	19	1 187,2	1 306,6
Provisions	20	31,4	30,6
Dettes financières	18.2	3,5	4,2
Dettes locatives	18.2	10,3	13,5
Autres passifs financiers	18.2	4,1	9,4
Passifs d'impôt différé		30,3	30,0
PASSIF NON COURANT		79,5	87,6
Provisions	20	27,8	26,8
Dettes financières	18.2	77,4	80,1
Dettes locatives	18.2	7,2	7,7
Instruments financiers dérivés		0,0	0,2
Autres passifs financiers	18.2	5,5	0,0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	18.2	277,1	308,1
Autres dettes d'exploitation	18.2	50,2	28,4
Impôts courants		0,5	1,0
Dettes fiscales et sociales	18.2	90,2	91,6
Dettes sur immobilisations	18.2	36,2	48,3
PASSIF COURANT		572,3	592,1
TOTAL PASSIF & CAPITAUX PROPRES		1 839,0	1 986,4

2. État du résultat global consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2026 6 mois	30/06/2025 6 mois
Chiffre d'affaires	6	643,8	632,7
Autres produits opérationnels		10,8	5,3
Total des produits opérationnels		654,6	638,0
Consommations et autres charges opérationnelles	7.1	(418,4)	(335,4)
Charges de personnel (yc participation)		(127,3)	(132,6)
Impôts, taxes et versements assimilés		(21,1)	(26,2)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations (nettes de reprises)	7.2	(34,0)	(38,3)
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation des actifs loués	7.2	(3,9)	(4,0)
Total des charges opérationnelles		(604,8)	(536,4)
Plus ou moins-values sur cessions / réévaluations de participations		(0,5)	0,1
Résultat opérationnel		49,3	101,7
Produits de la trésorerie		2,0	4,6
Coût de l'endettement		(1,3)	(0,7)
Charges d'intérêt sur dettes locatives		(0,3)	(0,3)
Autres produits (charges) financiers nets		(0,9)	(0,7)
Résultat financier	9	(0,4)	2,9
Quote-part de résultat dans les coentreprises et les entreprises associées	17	(1,2)	(6,6)
Résultat courant avant impôt		47,6	97,9
Impôt sur le résultat	10	(13,2)	(40,0)
Résultat net des activités poursuivies		34,4	57,9
Résultat net de la période		34,4	57,9
attribuable au Groupe	11	36,3	59,2
attribuable aux intérêts non contrôlants		(1,9)	(1,3)
Résultat part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	11	0,288	0,471
Résultat part du Groupe par action des activités poursuivies <i>(en euros)</i>	11	0,288	0,471
Résultat dilué part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	11	0,287	0,468
Résultat dilué part du Groupe par action des activités poursuivies <i>(en euros)</i>	11	0,287	0,468

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2026 6 mois	30/06/2025 6 mois
Résultat net consolidé		34,4	57,9
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat :			
Variation de la valeur des instruments dérivés		0,5	4,4
Variation des écarts de conversion		0,1	0,0
Impôts sur les éléments recyclables		(0,1)	(1,1)
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat :			
Pertes et gains actuariels		0,4	1,6
Impôts sur les éléments non recyclables		(0,1)	(0,4)
Autres éléments du résultat global		0,8	4,4
Résultat global de la période		35,2	62,4
attribuable au Groupe		37,0	63,7
attribuable aux intérêts non contrôlants		(1,9)	(1,3)

3. Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2026 6 mois	30/06/2025 6 mois
Résultat opérationnel des activités poursuivies		49,3	101,7
Amortissements et provisions hors actifs circulants		35,5	38,9
Amortissements des droits d'utilisation des actifs loués		3,9	4,0
Plus-values et moins-values de cession / de réévaluation		0,6	(0,1)
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		2,3	2,1
Résultat opérationnel retraité des éléments sans incidence sur la trésorerie		91,5	146,5
Produits perçus de la trésorerie		2,0	5,0
Intérêts payés		(0,8)	(0,6)
Intérêts des dettes locatives		(0,3)	(0,3)
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPOT		92,5	150,6
Diminution / (Augmentation) des stocks nets	16	(9,6)	10,8
Diminution / (Augmentation) des créances d'exploitation nettes	18	(13,2)	(22,8)
(Diminution) / Augmentation des dettes d'exploitation	18	(10,7)	(62,3)
VARIATION du BESOIN en FONDS de ROULEMENT		(33,4)	(74,3)
Impôt sur les sociétés et assimilés décaissés		(27,2)	(29,3)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		31,9	47,0
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	13	(39,4)	(17,4)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	15	(5,8)	(9,0)
Acquisitions d'immobilisations financières	18	-	-
Trésorerie nette résultant d'acquisitions de filiales		-	(0,3)
Trésorerie nette résultant des cessions de filiales		0,0	-
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	13/15	0,5	0,0
Cessions ou réductions d'immobilisations financières		2,7	0,1
Dividendes reçus		0,4	-
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(41,5)	(26,5)
Opérations de financement			
Actifs financiers	18	(7,3)	(6,1)
Souscriptions d'emprunts et autres passifs financiers	18	110,0	0,0
Remboursements d'emprunts et autres passifs financiers	18	(113,9)	(0,6)
Remboursements des dettes locatives	18	(3,9)	(4,1)
Acquisitions et cessions d'actions propres	19	(0,7)	(5,9)
Dividendes versés	12	(157,6)	(157,1)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(173,4)	(173,7)
Effet des écarts de conversion de trésorerie		0,0	0,1
VARIATION GLOBALE DE TRESORERIE	18	(183,1)	(153,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	18	216,0	332,0
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE		33,0	178,8

4. État de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Réserves consolidées Résultat Groupe	Variations des justes valeurs et écarts de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts non contrôlants	Capitaux propres
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2025	126 414,2	50,6	7,6	(8,2)	1 280,5	(9,4)	1 321,1	31,5	1 352,6
Variation de la valeur des instruments dérivés						3,2	3,2	-	3,2
Pertes et gains actuariels					1,2		1,2	-	1,2
Écarts de conversion						0,0	0,0	-	0,0
Autres éléments du résultat global					1,2	3,2	4,4	-	4,4
Résultat net consolidé de la période					59,2		59,2	(1,3)	57,9
Résultat global total de la période					60,4	3,2	63,7	(1,3)	62,4
Dividendes distribués					(157,3)	-	(157,3)		(157,3)
Acquisitions / Cessions d'actions propres				(0,9)	(3,7)	-	(4,6)	-	(4,6)
Total des transactions actionnaires				(0,9)	(161,0)	-	(161,9)	-	(161,9)
Coût des actions de performance (IFRS 2)					2,3	-	2,3	-	2,3
Instruments de couverture des attributions d'actions de performance					0,4	-	0,4	-	0,4
Autres mouvements					0,1		0,1	0,1	0,1
SITUATION AU 30 JUIN 2025	126 414,2	50,6	7,6	(9,1)	1 182,7	(6,2)	1 225,6	30,3	1 255,8
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2026	126 414,2	50,6	7,6	(9,4)	1 251,0	(9,1)	1 290,7	15,9	1 306,6
Variation de la valeur des instruments dérivés						0,3	0,3	-	0,3
Pertes et gains actuariels					0,3		0,3	-	0,3
Écarts de conversion						0,1	0,1	-	0,1
Autres éléments du résultat global					0,3	0,5	0,8	-	0,8
Résultat net consolidé de la période					36,3		36,3	(1,9)	34,4
Résultat global total de la période					36,6	0,5	37,0	(1,9)	35,2
Dividendes distribués					(157,6)	-	(157,6)		(157,6)
Acquisitions / Cessions d'actions propres				4,8	(4,0)	-	0,7	-	0,7
Total des transactions actionnaires				4,8	(161,6)	-	(156,9)	-	(156,9)
Coût des actions de performance (IFRS 2)					2,3	-	2,3	-	2,3
Instruments de couverture des attributions d'actions de performance						-	-	-	-
Autres mouvements					(0,0)		(0,0)		(0,0)
SITUATION AU 30 JUIN 2026	126 414,2	50,6	7,6	(4,6)	1 128,2	(8,6)	1 173,1	14,1	1 187,2

5.2 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS

Sauf indication contraire, tous les montants cités dans l'annexe sont libellés en millions d'euros.

1. Faits marquants du semestre

- Le 14 avril 2026, le Groupe M6 a cédé sa participation dans l'agence de communication et d'évènementiel Wild Buzz Agency.
- En avril 2026, le Groupe a annoncé l'arrêt de la diffusion de la chaîne MCM, référence de la Pop Culture au 30 juin 2026, après 37 années d'existence. MCM Top, l'autre chaîne musicale du Groupe centrée sur les hits récents, poursuivra sa diffusion.
- Le 30 mai 2026, pour la deuxième année consécutive, la chaîne M6 a diffusé la finale de la Ligue des Champions PSG-Arsenal. Le match a enregistré jusqu'à 10,4 millions de téléspectateurs.
- A partir du 11 juin, la chaîne M6 assure la diffusion exclusive des matchs en clair de la Coupe du Monde enregistrant un record d'audience dès l'ouverture avec plus de 14,0 millions de téléspectateurs pour le premier match de l'Equipe de France. Ainsi sur l'ensemble de la compétition, le Groupe diffusera 54 matchs sur un total de 104.

2. Informations sur l'entreprise

Les états financiers consolidés au 30 juin 2026 du groupe dont Métropole Télévision est la société mère (le Groupe) ont été arrêtés par le Directoire du 27 juillet 2026 et examinés par le Conseil de Surveillance du 28 juillet 2026. Ils sont constitués des états financiers condensés et d'une sélection de notes explicatives.

Métropole Télévision (la Société) est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, domiciliée au 89 avenue Charles de Gaulle, à Neuilly-sur-Seine en France. Elle est cotée à Paris sur le compartiment A d'Euronext (code ISIN FR0000053225). Elle est en outre consolidée suivant la méthode de l'intégration globale par RTL Group, coté sur les marchés de Luxembourg et de Francfort.

3. Préparation et présentation des états financiers consolidés

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ ET BASES DE PRÉPARATION

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2026 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire* et sur la base d'états financiers condensés conformes aux normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne.

Pour les textes ayant une incidence sur les comptes consolidés du Groupe, il n'y a pas de différence entre les textes approuvés par l'Union Européenne et les normes et interprétations publiées par l'IASB.

Les comptes semestriels n'incluent donc pas l'intégralité des informations nécessaires à l'établissement de comptes annuels. Ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025.

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés au 30 juin 2026 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2025, à l'exception des nouvelles normes, amendements aux normes existantes et nouvelles interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2026.

NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRÉTATIONS EN VIGUEUR AU SEIN DE L'UNION EUROPÉENNE ET D'APPLICATION OBLIGATOIRE POUR LES EXERCICES OUVERTS AU 1^{ER} JANVIER 2026

Les amendements aux normes IFRS suivants, applicables pour le 1^{er} semestre 2026, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2026 :

- Améliorations annuelles des IFRS (Volume 11), applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026 ;
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 - *Contrats d'électricité renouvelable*, applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026.

APPLICATION DE NOUVELLES NORMES PAR ANTICIPATION DE LEUR DATE D'APPLICATION OBLIGATOIRE

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée du texte suivant dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1^{er} juillet 2026 :

- IFRS 18 - *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027.

L'analyse des conséquences pour le Groupe de l'application de cette norme est en cours.

NORMES PUBLIÉES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE APPROUVÉES PAR L'UNION EUROPÉENNE

Le Groupe pourrait être concerné par :

- IFRS 19 - *Filiales sans obligation de rendre des comptes au public - Informations à fournir*, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027 ;
- Amendements à IFRS 19 - *Filiales sans obligation de rendre des comptes au public - Informations à fournir*, applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027 ;

4. Saisonnalité

Les activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalité.

Notamment, les chaînes et les radios pâtissent au cours du second semestre à la fois d'un niveau moindre des recettes publicitaires durant les mois d'été et d'une augmentation des coûts liés aux programmes au moment de la rentrée de septembre et des fêtes de fin d'année. Cette saisonnalité

- Amendements à IAS 21 - *Effets des variations des cours des monnaies étrangères : conversion vers une monnaie de présentation hyperinflationniste*, applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027 ;
- IFRS 20 - *Actifs et passifs réglementaires - Informations à fournir*, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2029.

Le Groupe n'attend pas d'impact significatif de la première application de ces normes et amendements sur ses situations et performances financières.

peut cependant être significativement modifiée dans le cas où un ou des événements ponctuels pesant sur le coût des programmes (événements sportifs majeurs par exemple) sont diffusés au cours du premier ou du second semestre.

Les autres activités du Groupe sont moins affectées par des effets de saisonnalité.

5. Regroupements d'entreprises / Évolution du périmètre de consolidation

Le 14 avril 2026, le Groupe M6 a cédé sa participation dans l'agence de communication et d'événementiel Wild Buzz Agency. Il n'y a pas eu d'autres variations du périmètre de consolidation du Groupe au cours du premier semestre 2026.

6. Informations sectorielles

Les secteurs opérationnels du Groupe sont ceux sur lesquels est basé le reporting de gestion interne établi mensuellement et communiqué au principal décideur opérationnel, le Directoire, ainsi qu'aux autres décideurs opérationnels, les dirigeants des filiales ou directions du Groupe.

Les indicateurs de performance plus particulièrement suivis sont le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant (EBITA) qui se définit comme le résultat opérationnel avant prise en compte des produits et charges liés aux regroupements d'entreprises et du résultat de cession de filiales et participations. Sont également analysés régulièrement les capitaux employés et les investissements réalisés par secteur afin d'apprécier la rentabilité des ressources allouées à ces derniers et de décider de la politique d'investissement future.

Le Groupe a adapté au cours des dernières années son organisation opérationnelle en fonction des marchés sur lesquels il exerce ses différents métiers.

Les secteurs opérationnels présentés sont les suivants :

Vidéo

Le secteur, caractérisé par un fort degré de mutualisation entre les différentes chaînes du Groupe (acquisitions, technique, diffusion...), regroupe les chaînes en clair (M6, W9, 6TER et Gulli) et les chaînes payantes (Paris Première, Téva, M6 Music, Série Club, Tiji, Canal J, RFM TV, MCM, MCM Top) dont le modèle économique repose sur un financement mixte (publicité et versements des plateformes qui distribuent ces chaînes dans le cadre de bouquets diffusés via l'IPTV, le câble ou le satellite).

Ce secteur inclut également l'ensemble des activités qui y sont principalement associées telles que l'exploitation de la plateforme technique M6+, la société M6 Créations et la régie publicitaire.

Audio

Le secteur inclut les stations de radio (RTL, RTL2 et Fun Radio) dont le modèle économique est entièrement financé par la publicité, ainsi que l'ensemble des activités qui y sont principalement associées telles que la régie publicitaire.

Production et Droits Audiovisuels

Outre les activités de production et de coproduction (cinéma, TV et internet) du Groupe, ce secteur opérationnel inclut les activités de distribution de droits cinématographiques audiovisuels tout au long de leur cycle d'exploitation, auprès du grand public (cinéma, vente de vidéos physiques et dématérialisées) puis des professionnels (distribution du portefeuille de droits auprès des télévisions en clair et payantes nationales, et distribution internationale). L'élimination des marges réalisées entre sociétés du Groupe dans le cadre de cessions d'actifs stockés ou immobilisés est affectée à ce secteur.

Diversifications

Le secteur inclut le réseau de franchises immobilières, les parcs de loisirs Gulli et l'ensemble des activités considérées comme autonomes pour tout ou partie par rapport au métier d'éditeur de chaînes et dont les caractéristiques principales sont notamment : la distribution de biens physiques ou immatériels auprès des consommateurs, la constitution de stocks de marchandises, l'achat pour revente, l'organisation de spectacles.

Les revenus qui en découlent sont constitués principalement des redevances des franchises immobilières, des ventes aux consommateurs ou spectateurs et des revenus publicitaires issus des sites internet du Groupe.

Les éliminations et résultats non affectés se rapportent au coût des plans d'attribution d'actions de performance, au résultat des sociétés immobilières et sociétés sans activité et à des retraitements de consolidation non alloués.

A. RÉSULTAT

Les contributions de chaque secteur d'activité au résultat sont les suivantes :

En 2025 :

	Vidéo	Audio	Production et Droits Audiovisuels	Diversifications	Éliminations et résultats non affectés	Total 30/06/2025
Chiffre d'affaires hors-Groupe	504,9	74,1	34,8	18,5	0,4	632,7
Chiffre d'affaires inter-segments	9,2	0,1	53,2	0,7	(63,3)	-
Chiffre d'affaires *	514,1	74,3	88,0	19,2	(62,9)	632,7
Résultat opérationnel courant (EBITA) des activités poursuivies	84,4	15,1	9,3	(0,1)	(2,7)	105,9
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises	(1,7)	(0,4)	(0,4)	(1,9)	-	(4,3)
Plus-values sur cessions / réévaluations de participations	-	-	-	0,1	-	0,1
Résultat opérationnel (EBIT) des activités poursuivies						101,7
Résultat financier						2,9
Quote-part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées						(6,6)
Résultat avant impôt (EBT) des activités poursuivies						97,9
Impôt						(40,0)
Résultat net des activités poursuivies						57,9
Résultat de la période						57,9
attribuable au Groupe						59,2
attribuable aux intérêts non contrôlants						(1,3)

* dont 520,2 M€ au titre des revenus publicitaires

En 2026 :

	Vidéo	Audio	Production et Droits Audiovisuels	Diversifications	Éliminations et résultats non affectés	Total 30/06/2026
Chiffre d'affaires hors-Groupe	527,0	70,3	30,9	15,1	0,4	643,8
Chiffre d'affaires inter-segments	8,4	0,3	44,1	0,8	(53,6)	-
Chiffre d'affaires *	535,4	70,6	75,0	15,9	(53,2)	643,8
Résultat opérationnel courant (EBITA) des activités poursuivies	34,5	9,6	8,8	3,7	(2,2)	54,4
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises	(1,7)	(0,4)	(0,6)	(2,0)	-	(4,6)
Plus-values sur cessions / réévaluations de participations	(0,5)	-	-	-	-	(0,5)
Résultat opérationnel (EBIT) des activités poursuivies						49,3
Résultat financier						(0,4)
Quote-part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées						(1,2)
Résultat avant impôt (EBT) des activités poursuivies						47,6
Impôt						(13,2)
Résultat net des activités poursuivies						34,4
Résultat de la période						34,4
attribuable au Groupe						36,3
attribuable aux intérêts non contrôlants						(1,9)

* dont 520,4 M€ au titre des revenus publicitaires

N'ayant pas d'activité significative hors de France Métropolitaine, le Groupe ne présente pas d'information sectorielle par zone géographique.

B. CHIFFRE D'AFFAIRES

La ventilation du chiffre d'affaires par type d'obligations de prestations rendues est la suivante :

	30/06/2026	30/06/2025	
Activités	% du chiffre d'affaires	% du Chiffre d'Affaires	Nature des prestations
Publicité	80,8 %	82,2 %	Spot / Campagne
Distribution	5,7 %	5,3 %	Forfait annuel / prix par abonnés
Production / Cinéma	4,9 %	5,5 %	Livraison / entrée salle
Autres	8,6 %	6,9 %	Contrats de franchises / Conseil
TOTAL	100,0 %	100,0 %	

7. Autres produits et charges opérationnels

7.1. CONSOMMATIONS ET AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES

	30/06/2026	30/06/2025
Consommation de droits de diffusion et programmes de flux (y compris dépréciations des stocks de droits de diffusion)	(248,5)	(171,1)
Consommations de stocks de marchandises	(1,2)	(1,1)
Autres services extérieurs *	(168,3)	(163,0)
Autres charges	(0,4)	(0,2)
CONSOMMATIONS ET AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES	(418,4)	(335,4)
* Les autres services extérieurs correspondent notamment aux redevances dues aux sociétés de droits d'auteurs et aux coûts de production des émissions.		

7.2. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DÉPRÉCIATIONS

	30/06/2026	30/06/2025
Amortissements et dépréciations des droits audiovisuels	(15,8)	(19,1)
Amortissements et dépréciations des parts producteurs	(3,8)	(2,9)
Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles	(9,1)	(8,3)
Amortissements des immobilisations corporelles	(5,4)	(6,7)
Amortissements des droits d'utilisation des actifs loués	(3,9)	(4,0)
Autres dépréciations	(0,0)	(1,4)
TOTAL DOTATIONS (NETTES DES REPRISES)	(37,9)	(42,2)

8. Rémunérations en actions

Plan octroyé en 2026

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 28 avril 2026, deux attributions d'actions de performance ont été décidées par le Directoire du 6 mai 2026, après approbation par le Conseil de Surveillance du 28 avril 2026 :

- un plan concerne un collège de 182 bénéficiaires et porte sur 353 350 actions sous conditions de présence au 16 avril 2029 et d'atteinte d'objectifs d'EBITA consolidé en 2026 ;
- un autre plan concerne un collège de 17 bénéficiaires et porte sur 225 400 actions sous conditions de présence au 16 avril 2029. Il est attribué annuellement sur la base de conditions de performance pluriannuelles.

Évaluation à la juste valeur de l'avantage accordé aux salariés

La juste valeur des attributions d'actions de performance s'apprécie comme la valeur de l'action à la date d'octroi diminuée de la valeur actuelle des dividendes futurs estimés sur la période d'indisponibilité.

Sur le semestre, le solde des actions attribuées a évolué comme suit :

	Attribution à la date du plan	Attribution maximum	Solde 31/12/2025	Variation liée à la performance	Attribution	Livraison	Annulation	Solde 30/06/2026
Plans d'attribution d'actions de performance	2 196 850	2 196 850	1 420 431	73	578 750	(413 294)	(12 828)	1 573 132
Du 15/05/2023	311 300	311 300	287 700	-	-	(283 200)	(4 500)	-
Du 15/05/2023	191 900	191 900	130 094	-	-	(130 094)	-	-
Du 06/05/2024	322 200	322 200	304 200	-	-	-	(6 000)	298 200
Du 06/05/2024	209 000	209 000	156 567	1	-	-	-	156 568
Du 22/04/2025	342 500	342 500	332 225	72	-	-	(2 328)	329 969
Du 22/04/2025	241 200	241 200	209 645	-	-	-	-	209 645
Du 06/05/2026	353 350	353 350	-	-	353 350	-	-	353 350
Du 06/05/2026	225 400	225 400	-	-	225 400	-	-	225 400

Les annulations enregistrées au cours du semestre résultent de départs de bénéficiaires avant ouverture de la période d'exercice de leurs droits. Elles peuvent être liées également à la non-atteinte des objectifs de performances financières assignés lors de l'attribution des plans.

Charge comptabilisée au 30 juin 2026

Compte tenu des données précédemment présentées et en évaluant la charge résultant des plans d'attribution d'actions de performance sur la base du nombre d'actions probablement livrées, il en résulte les impacts suivants dans le compte de résultat sur la ligne « Charges de personnel » :

Plans d'attribution d'actions de performance	Charges de personnel	
	30/06/2026	30/06/2025
Du 10/10/2022 (2 plans)	-	(0,2)
Du 15/05/2023 (2 plans)	(0,3)	(0,8)
Du 06/05/2024 (2 plans)	(0,8)	(0,9)
Du 22/04/2025 (2 plans)	(0,9)	(0,3)
Du 06/05/2026 (2 plans)	(0,3)	-
CHARGE TOTALE	(2,3)	(2,3)

9. Résultat financier

	30/06/2026	30/06/2025
Produits de la trésorerie	2,0	4,6
Coût de l'endettement	(1,3)	(0,7)
Charges d'intérêt sur dettes locatives	(0,3)	(0,3)
Réévaluation des instruments dérivés nets	(0,1)	(0,2)
Intérêts capitalisés sur retraite	(0,6)	(0,5)
Autres éléments financiers	(0,1)	0,1
Autres produits (charges) financiers nets	(0,9)	(0,7)
RESULTAT FINANCIER	(0,4)	2,9

- Les produits de la trésorerie s'élèvent à +2,0 M€, en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2025, sous l'effet combiné de la diminution de l'encours moyen placé (158,5 M€ sur le 1^{er} semestre 2026 contre 296,4 M€ en 2025) et de la baisse des taux d'intérêt court terme (le taux de rendement moyen s'élève à +2,16 % en 2026 contre +2,78 % en 2025).
- Le coût de l'endettement s'élève à -1,3 M€ au 30 juin 2026 et correspond aux intérêts sur l'emprunt Schuldschein mis en place en juillet 2019, et sur les lignes bancaires de 110 M€ tirées sur 1 mois au 1^{er} semestre 2026, ainsi que sur les sociétés du pôle La Boîte aux Enfants. L'endettement moyen s'élève à 103,3 M€ sur le 1^{er} semestre 2026, pour un taux moyen d'endettement de 1,52 % l'an (contre un endettement moyen de 86,6 M€ et un taux moyen de 1,34 % sur le 1^{er} semestre 2025).
- Les charges d'intérêt sur dettes locatives correspondent à la désactualisation des dettes comptabilisées en application d'IFRS 16.
- Les autres éléments financiers correspondent principalement aux effets de la mise à juste valeur des actifs et passifs financiers (comptes courants et autres actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat).

10. Impôt sur le résultat

Les composants de la charge d'impôt sur les bénéfices sont les suivants :

	30/06/2026	30/06/2025
Impôt exigible :		
Charge d'impôt exigible de l'exercice	(14,6)	(40,3)
Impôt différé :		
Naissance et renversement des différences temporaires	1,4	0,3
TOTAL	(13,2)	(40,0)

Le taux d'impôt sur les sociétés projeté au titre de l'exercice 2026 est de 25,83 % (correspondant au taux normal d'IS de 25,0 %, majoré de la contribution additionnelle de 3,3 %). Le groupe d'intégration fiscale étant passé sous le seuil, il n'est plus redevable de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises, contrairement à 2025 où le taux d'IS projeté était de 30,98 % (taux normal d'IS de 25,0 %, majoré de la contribution additionnelle de 3,3 % et de la contribution exceptionnelle de 20,6 %).

Le taux d'imposition différée retenu en 2026 est de 25,83 %, comme en 2025.

11. Résultat par action

	30/06/2026	30/06/2025
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	36,3	59,2
Perte ou bénéfice attribuable au titre des activités en cours de cession	-	-
Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titre des activités poursuivies	36,3	59,2
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) pour le résultat de base par action	125 860 850	125 747 903
Effet dilutif potentiel lié aux rémunérations payées en actions	800 537	771 947
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution*	126 661 387	126 519 850
Résultat par action (en euros)	0,288	0,471
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	0,288	0,471
Résultat dilué par action (en euros)	0,287	0,468
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	0,287	0,468

* Ne comprend que les actions dilutives (au regard des conditions de marché prévalant à la clôture)

Le calcul du résultat dilué par action tient compte des attributions d'actions de performance accordées lors des plans du 15 mai 2023, du 6 mai 2024, du 22 avril 2025 et du 6 mai 2026.

12. Dividendes

Métropole Télévision	30/06/2026	30/06/2025
Déclarés et versés au cours du semestre	157,6	157,1
Nombre d'actions en circulation en milliers	126 089	125 711
Dividende ordinaire versé par action (en euros)	1,25	1,25

13. Immobilisations incorporelles

13.1. DROITS AUDIOVISUELS

	Droits audiovisuels (distribution et négoce)	Coproductions	Avances et acomptes	Total 30/06/2026
Au 1^{er} janvier, net des dépréciations et amortissements	34,7	1,4	65,2	101,4
Acquisitions	2,5	0,4	19,2	22,1
Cessions / sorties	(12,1)	(0,2)	(1,1)	(13,4)
Reclassements et autres mouvements en valeur brute	10,6	11,2	(14,6)	7,2
Dotations aux amortissements	(18,6)	(4,4)	-	(23,0)
Dépréciations	2,8	1,0	(0,4)	3,5
Reprises d'amortissements sur cessions / sorties	12,1	-	-	12,1
Reclassements et autres mouvements sur amortissements	-	(7,2)	-	(7,2)
Au 30 juin, net des dépréciations et amortissements	32,0	2,3	68,4	102,7
Au 1^{er} janvier				
Valeur brute	1 152,8	868,1	72,1	2 093,0
Amortissements et dépréciations cumulés	(1 118,1)	(866,7)	(6,9)	(1 991,6)
MONTANT NET AU 1^{er} JANVIER	34,7	1,4	65,2	101,4
Au 30 juin				
Valeur brute	1 153,8	891,2	75,6	2 120,6
Amortissements et dépréciations cumulés	(1 121,8)	(888,9)	(7,3)	(2 018,0)
MONTANT NET AU 30 JUIN	32,0	2,3	68,4	102,7

13.2. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Licences	Marques	Relations clients	Logiciels informatiques	Autres	Total 30/06/2026
Au 1^{er} janvier, net des dépréciations et amortissements	86,7	50,4	65,7	36,0	3,6	242,4
Acquisitions	-	-	-	6,2	0,1	6,3
Cessions	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Acquisitions/cessions de filiales	-	-	-	0,1	(0,1)	-
Reclassements et autres mouvements en valeur brute	-	-	-	-	0,0	0,0
Dotations aux amortissements	-	(1,0)	(3,0)	(4,6)	(0,5)	(9,1)
Reprises d'amortissements sur cessions	-	-	-	-	0,0	0,0
Reclassements et autres mouvements sur amortissements	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Au 30 juin, net des dépréciations et amortissements	86,7	49,4	62,7	37,7	3,1	239,6
Au 1^{er} janvier						
Valeur brute	86,7	93,4	100,5	131,1	34,9	446,6
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(43,0)	(34,8)	(95,0)	(31,3)	(204,2)
MONTANT NET AU 1^{er} JANVIER	86,7	50,4	65,7	36,0	3,6	242,4
Au 30 juin						
Valeur brute	86,7	93,4	100,5	137,4	34,8	452,9
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(44,0)	(37,8)	(99,7)	(31,7)	(213,3)
MONTANT NET AU 30 JUIN	86,7	49,4	62,7	37,7	3,1	239,6

Les licences comprennent les licences FM des stations RTL, RTL2 et Fun Radio.

Les marques correspondent essentiellement au droit d'utilisation de la marque Stéphane Plaza, aux marques Gulli, Canal J et Tiji et à la marque Fun Radio.

Les relations clients ont été reconnues au titre des acquisitions du pôle Audio auprès de RTL Group, du pôle Jeunesse TV auprès du Groupe Lagardère et de SPF Franchise.

Hormis les licences apportées par RTL France Radio, les licences reconnues sur RTL2 et Fun Radio, les marques Fun Radio, Gulli, Canal J, Tiji, l'ensemble des autres immobilisations incorporelles a la nature d'actif amortissable.

Les licences, marques et relations clients sont testées au niveau des UGT Audio, Vidéo et Franchises.

14. Goodwill

A. ÉVOLUTION

Les goodwill n'ont pas évolué au cours du premier semestre 2025 :

		30/06/2026	31/12/2025
A l'ouverture, net des pertes de valeur		305,6	304,6
Acquisitions		-	1,0
Cessions nettes		-	-
A la clôture		305,6	305,6
A l'ouverture			
	Valeurs brutes	339,0	338,8
	Cumul des pertes de valeur	(33,4)	(34,2)
	MONTANT NET	305,6	304,6
A la clôture			
	Valeurs brutes	339,0	339,0
	Cumul des pertes de valeur	(33,4)	(33,4)
	MONTANT NET	305,6	305,6

B. RÉPARTITION

Les goodwill (valeur nette) se répartissent par Unité Génératrice de Trésorerie (« UGT ») de la façon suivante :

Secteurs opérationnels	UGT	30/06/2026	31/12/2025
Vidéo			
	Vidéo	164,5	164,5
Audio			
	Audio	99,4	99,4
Production et Droits Audiovisuels			
	Droits Audiovisuels	5,4	5,4
Diversifications			
	Interactions	5,7	5,7
	Parcs de loisirs	17,5	17,5
	Franchises	13,0	13,0
Total		305,6	305,6

Les UGT du Groupe s'analysent de la façon suivante au 30 juin 2026 :

- L'UGT Vidéo regroupe l'ensemble des activités de télévision linéaire du groupe, aussi bien en clair que payante, et intègre donc l'ensemble du pôle Jeunesse du Groupe Lagardère acquis en 2019. Elle intègre également les activités de distribution des chaînes et services non linéaires, ainsi que le développement et l'exploitation de M6+;
- L'UGT Audio intègre l'ensemble du pôle Radio français de RTL Group acquis en 2017 (à l'exception des entités RTL Special Marketing et Parisonair absorbées en 2018 par respectivement M6 Interactions et M6 Événements, et donc désormais incluses dans l'UGT Interactions) ;
- L'UGT Droits Audiovisuels correspond aux activités de production et de distribution de droits audiovisuels tout au long de leur cycle de vie et intègre Société Nouvelle de Distribution (SND) et les sociétés de catalogues de droits audiovisuels qui ont été fusionnées dans SND en 2019, 2022, 2024 et la société Full Dawa Production acquise en 2025 ;
- L'UGT Interactions correspond aux activités d'édition musicale, d'événementiel, de spectacle et d'édition, et intègre les entités M6 Interactions, M6 Événements et M6 Editions ;
- L'UGT Parcs de loisirs correspond à l'entité La Boîte Aux Enfants, acquise en 2024, qui intègre les sociétés La Boîte Aux Enfants, Acrochats, Baleo, Kidea Services, Ludikland et Parc de Lomme ;
- L'UGT Franchises intègre la société SPF Franchise, consolidée par intégration globale depuis le 31 décembre 2021.

C. PERTE DE VALEUR

Le Groupe ne réalise des tests de perte de valeur lors des arrêts intermédiaires que si des indices de perte de valeur sont identifiés sur la période considérée.

Aucun indice de cette nature n'a été identifié au cours du premier semestre 2026.

15. Immobilisations corporelles

	Terrains	Constructions	Droits d'utilisation des actifs loués	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total 30/06/2026
Au 1 ^{er} janvier 2026, net des dépréciations et amortissements	19,1	39,8	20,2	18,2	4,6	0,8	102,6
Acquisitions	-	-	-	1,6	0,9	3,6	6,1
Cessions	-	(1,5)	(0,0)	(0,9)	(0,1)	-	(2,5)
Reclassements et autres mouvements en valeur brute	-	-	0,2	0,0	0,0	(0,0)	0,2
Dotations aux amortissements 2026	-	(1,3)	(3,9)	(3,7)	(1,5)	-	(10,3)
Dépréciations	-	-	-	0,6	0,4	-	1,0
Reprises d'amortissements sur cessions	-	1,5	0,0	0,5	0,1	-	2,2
Reclassements et autres mouvements sur amortissements	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2026, net des dépréciations et amortissements	19,1	38,6	16,5	16,4	4,3	4,4	99,2
Au 1 ^{er} janvier 2026							
Valeur brute	19,1	121,3	22,1	113,4	31,6	0,8	308,2
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(81,4)	(2,0)	(95,2)	(27,0)	-	(205,6)
MONTANT NET AU 1^{er} JANVIER 2026	19,1	39,8	20,2	18,2	4,6	0,8	102,6
Au 30 juin 2026							
Valeur brute	19,1	119,7	22,3	114,1	32,3	4,4	312,0
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(81,2)	(5,8)	(97,7)	(28,0)	-	(212,7)
MONTANT NET AU 30 JUIN 2026	19,1	38,6	16,5	16,4	4,3	4,4	99,2

16. Stocks

	Stocks de droits de diffusion	Stocks de marchandises	Total 30/06/2026
Au 1 ^{er} janvier 2026, net des dépréciations	257,2	0,6	257,8
Acquisitions	314,1	1,3	315,4
Consommations	(306,4)	(1,2)	(307,7)
(Dotations) / Reprises de dépréciations 2025	1,9	-	1,9
Au 30 juin 2026, net des dépréciations	266,8	0,7	267,4
Au 1 ^{er} janvier 2026			
Coût ou juste valeur	323,4	1,2	324,6
Cumul des dépréciations	(66,2)	(0,6)	(66,8)
Montant net au 1^{er} janvier 2026	257,2	0,6	257,8
Au 30 juin 2026			
Coût ou juste valeur	331,1	1,3	332,4
Cumul des dépréciations	(64,3)	(0,6)	(64,9)
Montant net au 30 juin 2026	266,8	0,7	267,4

17. Participations dans les coentreprises et entreprises associées

Les contributions des coentreprises et entreprises associées dans l'état de la situation financière consolidée et l'état du résultat global consolidé du Groupe sont les suivantes :

	% de détention	31/12/2025	Quote-part de résultat	Reclassement	Dividendes versés	Variation de périmètre	30/06/2026
Participations dans les coentreprises		15,1	(0,6)	0,2	(0,5)	0,0	14,2
Série Club	50,0 %	1,7	(0,1)				1,6
Panora Services	49,3 %	1,1	0,3		(0,5)		0,9
Bedrock	37,5 %	8,1	(1,2)	0,1			6,9
Bedrock Streaming Portugal	37,5 %	0,1	0,0				0,1
Bedrock Streaming Germany	37,5 %	2,2	0,4				2,6
Academee	50,0 %	1,9	0,1				2,0
Mon Associé Factory	45,0 %	0,0	(0,1)	0,1		0,0	0,0
Participations dans les entreprises associées		119,0	(0,6)	0,1	(0,1)	(3,2)	115,0
Quicksign	26,5 %	2,8	0,3		(0,1)		2,9
Wild Buzz Agency	0,0 %	2,9	0,4			(3,2)	-
Atolls (ex- Global Savings Group)	31,5 %	107,4	(1,3)	0,1			106,2
Miliboo	21,4 %	4,2	0,1				4,3
Pariocas SAS	21,3 %	1,5	(0,0)				1,5
BG Team	43,8 %	0,2	-				0,2
Participations dans les coentreprises et les entreprises associées		134,1	(1,2)	0,2	(0,6)	(3,2)	129,2
Mon Associé Factory	45,0 %	(0,1)		(0,1)			(0,2)
Provisions non courantes		(0,1)	-	(0,1)	-	-	(0,2)

Wild Buzz Agency

Le 14 avril 2026, le Groupe a cédé Wild Buzz Agency pour 2,7 M€.

Mon Associé Factory

Le 16 janvier 2026, à la suite de l'entrée d'un nouvel actionnaire au capital, la participation du Groupe au sein de Mon Associé Factory a été diluée à 45 % (contre 50 % au 31 décembre 2025).

Au 30 juin 2026, la valeur recouvrable des participations du Groupe dans les coentreprises et entreprises associées est supérieure à leur valeur nette comptable.

18. Instruments financiers

18.1. ACTIFS FINANCIERS

Les différentes catégories d'actifs financiers au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2026 sont présentées par poste du bilan dans le tableau ci-après (la ventilation par catégorie d'instruments reflète les dispositions de la norme IFRS 9 - *Instruments financiers*) :

	31/12/2025				Evaluation		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Coût amorti
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur	9,9	-	9,9	9,9	8,7	1,2	-
Autres actifs financiers non courants	28,1	-	28,1	28,1	7,9	-	20,2
Créances clients	276,2	(17,4)	258,9	258,9	-	-	258,9
Instruments financiers dérivés	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	-
Autres actifs financiers courants	11,9	(6,0)	5,9	5,9	-	-	5,9
Autres actifs courants	315,4	(1,7)	313,7	313,7	-	-	313,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	216,0	-	216,0	216,0	49,1	-	166,9
ACTIFS	857,5	(25,1)	832,4	832,4	65,6	1,2	765,6

	30/06/2026				Evaluation		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Coût amorti
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur	9,9	-	9,9	9,9	8,7	1,2	-
Autres actifs financiers non courants	35,3	-	35,3	35,3	11,2	-	24,1
Créances clients	359,0	(16,8)	342,2	342,2	-	-	342,2
Instruments financiers dérivés	0,2	-	0,2	0,2	-	0,2	-
Autres actifs financiers courants	12,0	(6,0)	6,0	6,0	-	-	6,0
Autres actifs courants	245,2	(1,6)	243,5	243,5	-	-	243,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33,0	-	33,0	33,0	0,3	-	32,7
ACTIFS	694,5	(24,5)	670,0	670,0	20,2	1,4	648,5

A. INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES

Les instruments de capitaux propres sont constitués des titres de participation détenus par le Groupe dans des sociétés non consolidées et des créances qui s'y rattachent directement.

La position au bilan est la suivante :

	Devise de Référence	% de détention	Juste valeur		Evaluation	
			30/06/2026	31/12/2025	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global
Médiamétrie	Euro (€)	2,7 %	1,0	1,0	-	1,0
Life TV	Euro (€)	11,0 %	-	-	-	-
Alliance Gravity Data Média	Euro (€)	11,1 %	-	-	-	-
European News Exchange	Euro (€)	20,0 %	0,1	0,1	-	0,1
Cosmos	Euro (€)	16,7 %	0,1	0,1	-	0,1
Entourage Solutions	Euro (€)	5,0 %	3,0	3,0	3,0	-
Les Miraculeux	Euro (€)	12,6 %	3,5	3,5	3,5	-
Extrastudent	Euro (€)	2,9 %	0,2	0,2	0,2	-
QIIP SAS	Euro (€)	12,1 %	2,0	2,0	2,0	-
Autres	Euro (€)	-	0,0	0,0	-	0,0
TOTAL DES INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES			9,9	9,9	8,7	1,2

B. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

La position au bilan est la suivante :

	30/06/2026	31/12/2025
Comptes courants avec les coentreprises et entreprises associées	21,2	17,5
Dépôts de garantie et autres avances en comptes courants	2,8	2,7
Autres actifs financiers	11,2	7,9
AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	35,3	28,1
Créances liées aux regroupements d'entreprises	5,6	5,6
Autres actifs financiers	0,4	0,3
AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	6,0	5,9

La hausse des autres actifs financiers non courants reflète principalement la hausse du compte courant envers Bedrock ainsi que la hausse des fonds placés auprès de Cathay Innovation.

C. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 33,0 M€ au 30 juin 2026 contre 216,0 M€ au 31 décembre 2025.

Les comptes, dépôts à terme et OPCVM de trésorerie monétaire sont des actifs financiers détenus à des fins de transaction et sont évalués à leur juste valeur (juste valeur par résultat).

En application de la politique de placement décrite en note 18.3 du document d'enregistrement universel 2025, la quasi-intégralité des sommes est placée en comptes à vue rémunérés et dépôts à terme, d'une durée moyenne inférieure à 90 jours, auprès de contreparties de qualité « investment grade », et en OPCVM de trésorerie monétaire et trésorerie court terme.

18.2. PASSIFS FINANCIERS

Les différentes catégories de passifs financiers aux 31 décembre 2025 et 30 juin 2026 sont présentées par poste du bilan dans le tableau ci-après :

	31/12/2025		Ventilation par catégorie d'instruments		
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat ou capitaux propres	Coût amorti	Instruments dérivés
Dettes financières non courantes	4,2	4,2	-	4,2	-
Dettes locatives non courantes	13,5	13,5	-	13,5	-
Autres passifs financiers non courants	9,4	9,4	-	9,4	-
Dettes financières courantes	80,1	80,1	-	80,1	-
Dettes locatives courantes	7,7	7,7	-	7,7	-
Instruments financiers dérivés	0,2	0,2	-	-	0,2
Autres passifs financiers courants	-	-	-	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	308,1	308,1	-	308,1	-
Autres dettes d'exploitation	28,4	28,4	-	28,4	-
Dettes fiscales et sociales	91,6	91,6	-	91,6	-
Dettes sur immobilisations courantes	48,3	48,3	-	48,3	-
PASSIFS	591,4	591,4	-	591,3	0,2

	30/06/2026		Ventilation par catégorie d'instruments		
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat ou capitaux propres	Coût amorti	Instruments dérivés
Dettes financières non courantes	3,5	3,5	-	3,5	-
Dettes locatives non courantes	10,3	10,3	-	10,3	-
Autres passifs financiers non courants	4,1	4,1	-	4,1	-
Dettes financières courantes	77,4	77,4	-	77,4	-
Dettes locatives courantes	7,2	7,2	-	7,2	-
Instruments financiers dérivés	0,0	0,0	-	-	0,0
Autres passifs financiers courants	5,5	5,5	-	5,5	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	277,1	277,1	-	277,1	-
Autres dettes d'exploitation	50,2	50,2	-	50,2	-
Dettes fiscales et sociales	90,2	90,2	-	90,2	-
Dettes sur immobilisations courantes	36,2	36,2	-	36,2	-
PASSIFS	561,7	561,7	-	561,7	0,0

A. DETTES FINANCIÈRES

Les positions d'endettement sont les suivantes :

	30/06/2026	31/12/2025
Dettes bancaires et obligataires	3,4	4,1
Autres	0,1	0,1
TOTAL DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES	3,5	4,2
Dettes bancaires, obligataires et lignes de crédit	76,4	79,9
Autres	1,1	0,2
TOTAL DETTES FINANCIÈRES COURANTES	77,4	80,1

Dettes financières non courantes :

Elles sont principalement constituées de divers emprunts bancaires des parcs de loisirs Gulli pour un montant de 3,4 M€.

Dettes financières courantes :

Elles sont constituées essentiellement de l'emprunt Schuldschein de 75,0 M€ émis le 24 juillet 2019, composé d'une ligne de 65,0 M€ au taux fixe de 1,0 % et d'une ligne de 10,0 M€ au taux variable Euribor 6 mois majoré d'une marge de 1,0 %, à échéance de juillet 2026, ainsi que de plusieurs emprunts bancaires des parcs de loisirs Gulli.

Le groupe dispose également de trois lignes de crédit bancaire renouvelables pour un montant total de 180,0 M€, afin de se prémunir contre le risque de liquidité tel que décrit en note 18.2 du document d'enregistrement universel 2025.

Au 30 juin 2026, ces lignes ne sont pas tirées (elles ne l'étaient pas non plus au 31 décembre 2025). Deux d'entre elles ont été tirées pour une durée d'un mois au cours du semestre, pour un montant total de 110,0 M€.

Par ailleurs, le Groupe dispose d'une ligne de crédit auprès de son actionnaire principal (RTL Group Vermögensverwaltung GmbH) pour un tirage maximal de 50,0 M€. Au 30 juin 2026, cette ligne n'est pas tirée.

B. DETTES LOCATIVES :

Les dettes locatives ont évolué de la façon suivante entre le 1^{er} janvier 2026 et le 30 juin 2026 :

Au 1^{er} janvier 2026	21,2
Flux de trésorerie	(4,1)
Nouveaux contrats	-
Modifications de contrat et autres mouvements liés aux contrats de location	0,5
Fin ou résiliation de contrats	-
Variation de périmètre	-
Au 30 juin 2026	17,5
Courant au 1 ^{er} janvier 2026	7,7
Non courant au 1 ^{er} janvier 2026	13,5
TOTAL	21,2
Courant au 30 juin 2026	7,2
Non courant au 30 juin 2026	10,3
TOTAL	17,5

C. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers non courants de 4,1 M€ correspondent à la dette relative au contrat d'achat à terme de 400 000 actions propres à échéance le 31 mars 2028.

Les autres passifs financiers courants de 5,5 M€ correspondent à la dette relative au contrat d'achat à terme de 500 000 actions propres à échéance le 31 mars 2027.

18.3. VENTILATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS DANS LA HIÉRARCHIE DE JUSTE VALEUR

Les informations à fournir requises par la norme IFRS 7 sont classées selon une hiérarchie de la juste valeur qui reflète l'importance des données utilisées pour faire les évaluations. Cette hiérarchie de la juste valeur est la suivante :

- Niveau 1 : des cours/prix cotés (non ajustés) issus de marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- Niveau 2 : des données autres que les cours/prix cotés de niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (par exemple, des prix), soit indirectement (par exemple, des éléments dérivant de prix) ;
- Niveau 3 : des données sur l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (informations non observables).

		Niveau 1 Cours cotés	Niveau 2 Données observables	Niveau 3 Données non observables
31/12/2025				
Instruments de capitaux propres		-	-	9,9
Autres actifs financiers non courants		-	7,9	-
Instruments financiers dérivés		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie :				
	FCP, SICAV	48,1	-	-
	Dépôts à terme	-	1,0	-
ACTIFS		48,1	8,8	9,9
Instruments financiers dérivés		-	-	0,2
PASSIFS		-	-	0,2

		Niveau 1 Cours cotés	Niveau 2 Données observables	Niveau 3 Données non observables
30/06/2026				
Instruments de capitaux propres		-	-	9,9
Autres actifs financiers non courants		-	11,2	-
Instruments financiers dérivés		-	-	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie :				
	FCP, SICAV	0,0	-	-
	Dépôts à terme	-	0,3	-
ACTIFS		0,0	11,5	10,1
Instruments financiers dérivés		-	-	0,0
PASSIFS		-	-	0,0

19. Actions composant le capital de Métropole Télévision

(en milliers)	Actions ordinaires émises	Titres autodétenteurs	Actions en circulation
	126 414	649	125 765
Variation des actions propres :			
- détenues à des fins d'attribution d'actions de performance		86	
- détenues dans le cadre du contrat de liquidité		0	
NOMBRE D'ACTIONS AU 31 DÉCEMBRE 2025	126 414	735	125 679
Variation des actions propres :			
- détenues à des fins d'attribution d'actions gratuites		(413)	
- détenues dans le cadre du contrat de liquidité		58	
NOMBRE D'ACTIONS AU 30 JUIN 2026	126 414	380	126 034

Les actions composant le capital de Métropole Télévision sont toutes des actions ordinaires avec un droit de vote simple. Elles sont entièrement libérées.

Six plans d'attribution d'actions de performance, accordés à certains cadres et cadres dirigeants du Groupe, sont en place au 30 juin 2026 (cf. note 8 - *Rémunérations en actions*).

La livraison de ces actions de performance n'aura toutefois pas d'impact sur le capital de Métropole Télévision puisqu'elle sera couverte par les contrats d'achat à terme d'actions propres portant sur 900 000 titres (cf. note 18.2 - *Passifs financiers*) et par les actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité.

20. Provisions

Les provisions ont évolué de la façon suivante sur le premier semestre 2026 :

	Provision pour retraite	Provisions sur pertes des entreprises associées	Provisions pour litiges	Provisions sur droits hors bilan	Autres provisions pour charges	Total
Au 1^{er} janvier 2026	30,5	0,1	19,4	0,4	7,0	57,4
Acquisitions de filiales	0,0	-	-	-	0,0	0,0
Dotation de la période	1,4	-	2,8	0,5	1,0	5,7
Utilisation	(0,1)	-	-	(0,4)	(2,7)	(3,2)
Reprise non utilisée	(0,2)	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,4)
Autres variations	(0,4)	0,1	-	-	-	(0,3)
Au 30 juin 2026	31,2	0,2	22,1	0,5	5,2	59,2
Courant au 1 ^{er} janvier 2026	-	-	19,4	0,4	7,0	26,8
Non courant au 1 ^{er} janvier 2026	30,5	0,1	-	-	-	30,6
TOTAL	30,5	0,1	19,4	0,4	7,0	57,4
Courant au 30 juin 2026	-	-	22,1	0,5	5,2	27,8
Non courant au 30 juin 2026	31,2	0,2	-	-	-	31,4
TOTAL	31,2	0,2	22,1	0,5	5,2	59,2

Aux 30 juin 2026 et 31 décembre 2025, les provisions se ventilent par secteur d'activité de la façon suivante :

	30/06/2026	31/12/2025
Vidéo	33,6	31,9
Audio	17,6	17,6
Production et Droits Audiovisuels	5,9	6,6
Diversifications	1,8	1,0
Autres	0,2	0,3
TOTAL	59,2	57,4

- Les engagements pris au titre des indemnités de départ en retraite ne sont pas couverts par un contrat d'assurance ou des actifs dédiés.

Les principales hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

en %	30/06/2026	31/12/2025
Taux d'actualisation	4,10	4,00
Augmentations de salaires futures *	2,82	2,82
Taux d'inflation	2,00	2,00

* médiane établie en fonction de l'âge et du statut

Le taux d'actualisation est déterminé à la date de clôture à partir des taux de marché pour des obligations d'entreprises privées de première catégorie en référence à la notation AA, et en fonction de la durée et des caractéristiques du régime.

Les valeurs actualisées de l'obligation ont évolué de la façon suivante :

	30/06/2026	31/12/2025
Obligation à l'ouverture	30,5	32,8
Coût du service courant	0,8	1,7
Coût des intérêts sur l'obligation	0,6	1,1
Réductions	(0,2)	(0,4)
Prestations versées	(0,1)	(1,1)
Modification de régime	-	0,1
Ecart actuariels - Changements d'hypothèse financière	(0,4)	(3,1)
Ecart actuariels - Effet d'expérience	-	(0,7)
Variation de périmètre	-	0,0
OBLIGATION À LA CLÔTURE	31,2	30,5

- Les litiges inclus dans le poste « provisions pour litiges » se rapportent à l'ensemble des procédures judiciaires engagées contre une ou des sociétés du Groupe et pour lesquelles une issue défavorable pour le Groupe est probable. Dans une très grande majorité des cas, le litige a dépassé le stade du précontentieux et est en cours d'examen, de jugement ou d'appel par les tribunaux compétents (commerce, prud'hommes, instance, correctionnel ou cour de cassation).
Les informations complémentaires relatives aux litiges en cours ne sont pas présentées individuellement dans la mesure où la communication de ces éléments pourrait être préjudiciable au Groupe.

- Les provisions sur droits hors bilan se rapportent à une perte de valeur de droits de diffusion que le Groupe s'est engagé à acquérir mais qui ne figurent pas encore en stocks au bilan.
En effet, la charge résultant de la probabilité de non-diffusion d'un droit non ouvert (et donc classé en engagement hors bilan), ne pouvant être constatée à travers la dépréciation d'un actif au bilan, est donc reconnue par le biais d'une provision pour risques et charges.

Cette dépréciation d'un droit non ouvert s'inscrit dans la logique de fonctionnement du marché des droits audiovisuels puisque les chaînes de télévision sont généralement engagées dans des accords d'approvisionnement avec des producteurs sur des productions futures sans qu'elles aient la certitude que l'ensemble de ces dernières soient de qualité homogène et diffusable au regard de leurs lignes éditoriales et de leurs cibles d'audience.

Dans tous les cas, les dépréciations sont appréciées et définies en concertation avec les directions des programmes des chaînes du Groupe, dans le cadre d'une revue de portefeuille, titre par titre, au regard des objectifs d'audience attachés à chaque programme et de la ligne éditoriale.

- Les " autres provisions pour charges " se rapportent à des coûts que le Groupe devrait supporter dans le cadre de l'exécution d'un contrat ou de ses obligations réglementaires et fiscales sans qu'à ce stade les sommes dues ne soient exigibles ou n'aient été exigées, notamment dans le cadre d'une procédure contentieuse ou judiciaire.
- Les montants reportés pour les trois dernières natures de provisions correspondent à la meilleure estimation possible de la sortie de ressources futures pour le Groupe compte tenu des réclamations des plaignants, des jugements déjà prononcés le cas échéant ou de l'appréciation de la direction au regard d'expériences similaires et/ou des calculs réalisés par la direction financière.

Le Groupe considère que les échéances de décaissements liées à ces provisions s'inscrivent dans le cadre du cycle normal de l'exploitation du Groupe, ce qui justifie la classification de ces provisions en provisions courantes.

21. Parties liées

Les transactions avec les parties liées sont de même nature que celles décrites dans la note 23 « Parties liées » de l'annexe aux comptes consolidés clos au 31 décembre 2025.

Au 30 juin 2026, RTL Group Vermögensverwaltung GmbH détient 49,35 % du capital, comme au 31 décembre 2025.

22. Événements post clôture

Le 2 juillet 2026, les actionnaires des réseaux *Stéphane Plaza Immobilier* et *Sixième Avenue* ont annoncé avoir engagé la séparation des deux marques en deux sociétés indépendantes. À l'issue de cette opération dont la finalisation est prévue au mois de juillet, le réseau Stéphane Plaza Immobilier sera détenu à 100 % par Stéphane Plaza ; de son côté, le Groupe M6 renforcera sa position dans Sixième Avenue, dont il détiendra 68 % aux côtés des deux cofondateurs historiques, spécialistes de la franchise.

À la connaissance de la Société, aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2026 susceptible d'avoir eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société et du Groupe.



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

6.1	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	62
6.2	ATTESTATION DU RESPONSABLE	63

6.1 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG S.A.

Tour Egho - 2, avenue Gambetta - CS 60055

92066 Paris-La Défense Cedex

FORVIS MAZARS S.A.

45 rue Kléber

92300 Levallois-Perret Cedex

Métropole Télévision

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 consolidés semestriels condensés de la société Métropole Télévision, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. 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 consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 28 juillet 2026

Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.

Grégoire Menou

FORVIS MAZARS S.A.

Julien Madile

6.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine le 28 juillet 2026

David Larramendy

Président du Directoire

Conception et Réalisation



MÉTROPOLE TÉLÉVISION

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

au capital de 50 565 699,20 €

89, Avenue Charles de Gaulle

Tél. : 01 41 92 66 66

92200 Neuilly-sur-Seine

internet : www.groupem6.fr

339 012 452 RCS Nanterre

Siret : 339 012 452 00084

APE : 6020 A

Crédits photos

François ROELANTS / Léa CRESPI / Guillaume MIRAND / Thomas PADILLA



METROPOLE TÉLÉVISION

89 AVENUE CHARLES DE GAULLE - 92200 NEUILLY-SUR-SEINE
01 41 92 66 66 - www.groupem6.fr