



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2025





RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2025

Nous vous présentons le Rapport Financier Semestriel portant sur les comptes du semestre clos le 30 juin 2025, arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 1^{er} août 2025. Ce Rapport a été établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III et R.451-2 du Code monétaire et financier. Il sera diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du Règlement général de l'AMF et mis en ligne sur le site internet de la Société (www.nrjgroup.fr).

SOMMAIRE

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ | 4 |
| 1.1 | Faits marquants du premier semestre 2025 | 5 |
| 1.2 | Analyse des résultats du Groupe et de ses métiers au premier semestre 2025 | 5 |
| 1.3 | Trésorerie et capitaux propres | 13 |
| 1.4 | Événements postérieurs à la clôture | 15 |
| 1.5 | Principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice 2025 | 15 |
| 1.6 | Transactions entre parties liées | 15 |
| 2 | COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS | 16 |
| 2.1 | Compte de résultat consolidé | 17 |
| 2.2 | État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 18 |
| 2.3 | État de la situation financière consolidée | 19 |
| 2.4 | Tableau des flux de trésorerie consolidés | 20 |
| 2.5 | Tableau de variation des capitaux propres consolidés | 22 |
| 2.6 | Notes annexes aux comptes consolidés | 23 |
| 3 | INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES | 42 |
| 3.1 | Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel | 43 |
| 3.2 | Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle | 44 |

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

| | | |
|------------|---|-----------|
| 1.1 | Faits marquants du premier semestre 2025 | 5 |
| 1.2 | Analyse des résultats du Groupe et de ses métiers au premier semestre 2025 | 5 |
| 1.2.1 | Données sur les principales activités du Groupe | 5 |
| 1.2.2 | Résultats du premier semestre 2025 | 10 |
| 1.3 | Trésorerie et capitaux propres | 13 |
| 1.3.1 | Situation de trésorerie et capitaux propres | 13 |
| 1.3.2 | Analyse des flux de trésorerie opérationnels et des flux affectés aux opérations d'investissement | 13 |
| 1.3.3 | Analyse des flux affectés aux opérations de financement | 14 |
| 1.4 | Événements postérieurs à la clôture | 15 |
| 1.5 | Principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice 2025 | 15 |
| 1.6 | Transactions entre parties liées | 15 |

1.1 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2025

L'arrêt de la diffusion de la chaîne NRJ 12 depuis le 1^{er} mars 2025 et le caractère probable de la cession de CHÉRIE 25, dont la réalisation demeure sous condition suspensive de l'obtention de l'Arcom, a conduit le Groupe à appliquer la norme IFRS 5 pour l'établissement des comptes arrêtés au 30 juin 2025. Cette norme vise à distinguer les activités qui seront poursuivies au sein du Groupe de celles qui seront abandonnées. Elle a conduit le Groupe à isoler, tant pour le 1^{er} semestre 2025 que pour celui de 2024, sur la ligne "Résultat net d'impôt des activités abandonnées" tous les éléments concernés par l'impact de l'arrêt de l'exploitation des deux chaînes de télévision NRJ 12 et CHÉRIE 25.

- Le 1^{er} semestre 2025 est marqué par les effets des décisions de l'Arcom, un contexte économique défavorable et une base de comparaison élevée au 1^{er} semestre 2024, qui expliquent le chiffre d'affaires consolidé hors échanges du Groupe, en recul de 2,5% à 154,8 millions d'euros au 30 juin 2025.
- Le résultat opérationnel courant hors échanges du Groupe s'établit à 8,9 millions d'euros. Il reflète la baisse du chiffre d'affaires consolidé hors échanges, des investissements dans les programmes du pôle Radio, les conséquences des décisions de l'Arcom et une augmentation maîtrisée des charges du Groupe.

Les investissements dans les nouveaux programmes sont majoritairement concentrés sur le 1^{er} semestre de l'année 2025 et devraient avoir un impact limité sur le deuxième semestre.

- Le 1^{er} semestre 2025 a également permis au Groupe de mettre en œuvre, en moins de trois mois, son plan d'action annoncé le 27 février 2025 afin de répondre aux conséquences de la décision de l'Arcom concernant NRJ 12. La signature, le 9 mai 2025, d'une promesse unilatérale d'achat par CMA MÉDIA de la chaîne de télévision CHÉRIE 25 permettra au Groupe, sous réserve de l'obtention de l'agrément de l'Arcom, de faire disparaître, à l'issue de la date de réalisation de la cession, l'impact négatif des activités abandonnées sur le résultat net part du Groupe, soit -5,5 millions d'euros au 30 juin 2025.
- La mise en œuvre par le Groupe de son plan d'action pour le pôle Télévision a également permis de préserver les emplois, en arrêtant le plan de sauvegarde de l'emploi initié après la perte subie de la chaîne NRJ 12.
- Au 30 juin 2025, le Groupe dispose d'une situation financière solide, avec des capitaux propres part du Groupe de 702,7 millions d'euros et un excédent net de trésorerie de 317 millions d'euros.

1.2 ANALYSE DES RÉSULTATS DU GROUPE ET DE SES MÉTIERS AU PREMIER SEMESTRE 2025

1.2.1 DONNÉES SUR LES PRINCIPALES ACTIVITÉS DU GROUPE

1.2.1.1. PÔLE RADIO

RADIO NATIONALE ET LOCALE EN FRANCE

Au 1^{er} semestre 2025, le Groupe a poursuivi ses actions de mise en valeur des atouts du média radio pour les annonceurs ainsi que ses efforts visant à l'amélioration continue de la programmation musicale et des émissions de divertissement de ses 4 réseaux nationaux avec pour objectif de toujours mieux appréhender et anticiper les attentes des auditeurs. Le Groupe a notamment renforcé l'incarnation de ses stations avec de nouvelles émissions confiées à Séverine Ferrer ("CHÉRIE Génération 2000") et à Jean-Luc Reichmann sur NOSTALGIE ("On se tutoie ?") et confirmé le nouveau Drive de Camille Combal sur NRJ après une présence exceptionnelle de près de 3 mois fin 2024.

Le Groupe a continué de privilégier la proximité avec les auditeurs et le renforcement de son ancrage local.

Il s'est ainsi engagé au plus près de son public notamment au travers de concerts gratuits organisés en local, que ce soit sous forme de plateaux multi-artistes rassemblant un grand nombre de spectateurs avec les NRJ Music Tour (Lyon, Maubeuge, Compiègne, Lille et l'Hippodrome de Paris Longchamp) ou via la rencontre privilégiée d'un artiste en comité restreint avec le Concert Super Privé CHÉRIE FM (Kendji à Bordeaux). Pour accompagner les auditeurs sur leurs lieux de vacances, l'émission "MANU DANS LE 6/10" a été délocalisée une semaine en février à Valmorel puis une nouvelle semaine en juin à Saint-Jean-Cap Ferrat.

Selon les résultats de la vague avril-juin 2025 de Médiamétrie, près de 37,7 millions de Français⁽¹⁾ ont consacré 2h47 chaque jour à l'écoute de la Radio⁽²⁾ confirmant ainsi la puissance du média radio et leur

attachement à ce média qui accompagne leur quotidien. À l'écoute de la radio s'ajoutent également les différents modes de consommation des usages audio, et ce sont donc 42,1 millions de Français (soit 8 Français sur 10) qui écoutent des contenus audio chaque jour⁽³⁾.

Avec cette dernière vague Médiamétrie, le Groupe dispose en France de la 1^{re} offre commerciale radio sur l'ensemble du public⁽⁴⁾ et sur la cible prioritaire des 25-49 ans⁽⁵⁾, sur laquelle il confirme sa position de leader, avec une part d'audience de 19,4%⁽⁵⁾.

- NRJ, qui réunit chaque jour 4,1 millions d'auditeurs⁽⁶⁾, est la 1^{re} Radio de France sur les moins de 60 ans⁽⁷⁾, sur les 25-49 ans⁽⁸⁾ et sur les femmes responsables des achats de moins de 50 ans⁽⁸⁾. "Manu dans le 6/10" se positionne comme 1^{er} *morning* de France sur les moins de 55 ans⁽⁹⁾ et, lancé mi-octobre, le nouveau programme "Camille Combal sur NRJ" gagne 169 000 nouveaux auditeurs en un an⁽¹⁰⁾ et confirme sa place de 1^{er} show de France de 16h à 19h sur les moins de 65 ans⁽¹¹⁾.
- NOSTALGIE, 2^e radio musicale de France⁽¹²⁾, rassemble chaque jour 3,4 millions d'auditeurs⁽⁶⁾.
- Avec plus de 1,6 million d'auditeurs quotidiens⁽⁶⁾, CHÉRIE FM affiche une audience féminine forte avec 62% de femmes à son écoute⁽¹³⁾.
- RIRE & CHANSONS rassemble chaque jour près de 1,5 million d'auditeurs⁽⁶⁾. La station se positionne comme la radio musicale la plus masculine de France avec 72% d'hommes à son écoute⁽¹⁴⁾.

Les radios du Groupe sont écoutées chaque jour par près de 9,5 millions de Français⁽⁶⁾.

Sources :

- (1) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, Total Radio, L-V, 13 ans et +, 5h-24h, AC.
- (2) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, Total Radio, L-V, 13 ans et +, 5h-24h, DEA.
- (3) Médiamétrie, Global Audio 2025, couverture de l'audio quotidienne, 15-80 ans.

LE DIGITAL

Au 1^{er} semestre 2025, le Groupe a poursuivi l'enrichissement de son offre dans l'audio digital pour constituer une offre large et puissante au sein d'un hub audio et a confirmé son savoir-faire dans la production de podcasts. Il a également lancé de nouveaux podcasts natifs et de nouvelles saisons de programmes installés auprès du public.

Le Groupe a également installé fin mai une émission quotidienne de 19h à 21h sur Twitch : Un rendez-vous de 2h inédites de stream NRJ, pour susciter une interaction et de la complicité entre NRJ et ses viewers dans une ambiance dynamique et décontractée.

En juin 2025, le Groupe confirme sa position de groupe privé référent sur l'audio digital en France, avec ses programmes déclinés sur tous les supports digitaux :

- (4) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, NRJ GLOBAL, L-V, 13 ans et +, 5h-24h, AC.
- (5) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, NRJ GLOBAL, L-V, 25-49 ans, 5h-24h, AC, QHM et PDA.
- (6) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, L-V, 13 ans et +, 5h-24h, AC, NRJ : 4 103 000 auditeurs, NOSTALGIE : 3 413 000 auditeurs, CHÉRIE FM : 1 633 000 auditeurs, RIRE & CHANSONS : 1 455 000 auditeurs, NRJ GLOBAL : 9 454 000 auditeurs.
- (7) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, NRJ, L-V, 13-59 ans, 5h-24h, AC.
- (8) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, NRJ, L-V, cibles citées, 5h-24h, AC, QHM et PDA.
- (9) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, NRJ, L-V, 13-54 ans, 6h00-10h00 (MANU DANS LE 6/10), AC.
- (10) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, NRJ, L-V, 13 ans et +, 16h-19h (Camille COMBAL SUR NRJ), AC, évolution Avril - Juin 2025 versus Avril - Juin 2024.
- (11) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, NRJ, L-V, 13-64 ans, 16h-19h, (Camille COMBAL SUR NRJ), AC.
- (12) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, NOSTALGIE, L-V, 13 ans et +, 5h-24h, AC, QHM et PDA.
- (13) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, CHÉRIE FM, L-V, Femmes, 5h-24h, Structure de l'AC.
- (14) Médiamétrie, EAR-National, Avril - Juin 2025, RIRE & CHANSONS, L-V, Hommes, 5h-24h, Structure du QHM.

Au 1^{er} semestre 2025, le Groupe a également continué à apporter son soutien à la protection de l'environnement. Il s'efforce de promouvoir une attitude responsable dans ce domaine et de sensibiliser ses auditeurs aux enjeux environnementaux, notamment dans le cadre de "NRJ AGIR POUR LA PLANÈTE". Ainsi en avril, à l'occasion des Initiatives Océanes, les auditeurs de NRJ ont été invités à participer à la plus grande collecte de déchets d'Europe pour la protection de l'Océan avec la *Surfrider Foundation*. Début juin, NRJ et "Plantons pour l'avenir" ont renouvelé leur association pour agir en faveur du reboisement des forêts en France métropolitaine, avec le même principe que dans le passé : chaque auditeur passant à l'antenne tout au long de la journée sur NRJ générera la plantation d'un arbre. Environ 5 000 plants d'arbres pourront ainsi à nouveau être mis en terre entre octobre 2025 et le printemps 2026.

1^{er} groupe privé de radios digitales⁽¹⁾ et 1^{er} groupe privé sur les auditeurs de moins de 60 ans sur les enceintes à commande vocale⁽²⁾. Le Groupe occupe la place de groupe radio n°1 sur le e-commerce et rassemble chaque semaine près de 12,0 millions d'auditeurs qui achètent en ligne⁽³⁾.

Sources :

- (1) ACPM diffusion globale des radios digitales, moyenne mensuelle, Janvier - Juin 2025, Groupe NRJ (données France 33 961 325 écoutes actives de plus de 30 secondes).
- (2) Médiamétrie, EAR National volet Global Radio, Janvier-Mars 2025, NRJ Global, Enceintes à commande vocale, LâV, 13-59 ans, 5h-24h, AC, coupages publicitaires.
- (3) Kantar Media TGI, avril 2025, stations écoutées 8 derniers jours, achats sur internet (sites/apps) au cours des 12 derniers mois, 15 ans et +.

SPECTACLES ET AUTRES PRODUCTIONS

Label musical

Au cours du 1^{er} semestre, NRJ MUSIC, label du Groupe, a commercialisé 5 nouvelles compilations et 1 playlist.

Le Groupe a renouvelé son engagement auprès des jeunes talents de la scène électro en lançant une nouvelle édition "Spécial DJ" de son concours "NRJ Talent" en France. La gagnante, désignée à 60% par un jury composé des parrains de l'édition 2025 (Trinix) et de professionnels de la musique et à 40% par le vote des internautes, a été MYERA, 20 ans, originaire de

Hongrie. Elle a remporté l'enregistrement d'un single avec le label WEA (Warner Music France), une résidence pendant un an dans l'émission *NRJ Extravagance* et une participation à un *writing camp*.

Spectacles

Le Groupe n'a pas lancé de nouvelle comédie musicale, mais, via une licence de marque, a poursuivi l'exploitation patrimoniale au Japon d'une de ses comédies musicales.

RADIO A L'INTERNATIONAL

Au cours du 1^{er} semestre 2025, le Groupe a continué de développer ses marques NRJ/ENERGY et NOSTALGIE/NOSTALGI/RADIO NOSTALGIA à l'international.

Allemagne

Selon la dernière vague de sondage MA 2025 Radio II⁽¹⁾, la marque ENERGY⁽²⁾ enregistre 384 000 auditeurs par heure moyenne, soit un nombre en hausse de 11,0% par rapport à la même vague de l'année précédente⁽³⁾. En termes d'audience jour, ENERGY regroupe 3 061 000 auditeurs quotidiens, à comparer à 2 809 000 auditeurs il y a un an (+9,0%⁽⁵⁾).

Les stations contrôlées majoritairement et commercialisées par le Groupe (ENERGY CITY KOMBI⁽⁴⁾ + ENERGY Région de Stuttgart) sont écoutées par 280 000⁽¹⁾ auditeurs par heure moyenne, en hausse de 1,4% par rapport à l'année précédente⁽³⁾.

Précurseur en Allemagne, le Groupe exploite une licence nationale en DAB+ depuis 2011 avec le format ENERGY et opère depuis janvier 2021 un second format NOSTALGIE en DAB+. La couverture du Groupe en DAB+ s'est étendue à l'automne 2021 avec le lancement d'une radio locale ENERGY en Rhénanie-du-Nord-Westphalie, le Land le plus peuplé d'Allemagne. L'audience en DAB+ est intégrée officiellement dans le sondage MA depuis juillet 2019 (sondage MA 2019-II). Depuis, le nombre d'auditeurs ENERGY en DAB+ a explosé, passant de 19 000⁽⁶⁾ à 138 000 auditeurs⁽¹⁾ par heure moyenne. Ils représentent désormais 44,4% de l'audience totale de ENERGY.

L'utilisation du DAB+ continue de se développer en Allemagne. Selon les chiffres publiés par l'Association Media-Analyse e.V. en juillet 2025, la part d'audience du DAB+ chez les auditeurs de 14 ans et plus est désormais de 32,9%⁽⁷⁾ versus 29,1%⁽⁸⁾ un an plus tôt.

Le Groupe capitalise désormais non seulement sur son programme national ENERGY mais aussi sur son second format NOSTALGIE qui réunit déjà 35 000 auditeurs⁽¹⁾ par heure moyenne.

Sources :

(1) MA 2025 Radio II : Base population germanophone 14 ans et + et cible spécifiée - Lundi/Vendredi.

(2) ENERGY CITY KOMBI + ENERGY Région Stuttgart + ENERGY Saxe + ENERGY Brême.

(3) MA 2024 Radio II : Base population germanophone 14 ans et + et cible spécifiée - Lundi/Vendredi.

(4) ENERGY Berlin + ENERGY Hambourg + ENERGY Munich + ENERGY Nuremberg + ENERGY DAB+ National.

(5) MA 2025 Radio II vs MA 2024 Radio II - Base population germanophone 14 ans et + et cible spécifiée - Lundi/Vendredi - ENERGY CITY KOMBI + ENERGY Région Stuttgart + ENERGY Saxe + ENERGY Brême - Auditeurs quotidiens.

(6) MA 2019 Radio II : Base population germanophone 14 ans et + et cible spécifiée - Lundi/Vendredi.

(7) <https://www.agma-mmc.de/presse/pressemittelungen/pressemittelung/ma-2025-audio-ii-frische-daten-fuer-den-audiowerbemarkt>

(8) <https://www.agma-mmc.de/presse/pressemittelungen/pressemittelung/ma-2024-audio-ii-aktuelle-daten-fuer-den-audiowerbemarkt>

Belgique francophone

NRJ

NRJ obtient une part de marché de 4,7%⁽¹⁾ contre 4,9%⁽²⁾ il y a un an et comptabilise chaque jour 230 441⁽¹⁾ auditeurs à comparer à 242 724⁽²⁾ l'année précédente.

NRJ+

Diffusée uniquement en digital et en DAB+, NRJ+ obtient une part de marché de 0,8%⁽¹⁾ à comparer à 0,4%⁽²⁾ l'année précédente pour une audience quotidienne de 40 189 auditeurs⁽¹⁾ contre 24 007⁽²⁾ l'année dernière.

CHÉRIE

Diffusée uniquement en digital, CHÉRIE obtient une part de marché de 0,1%⁽¹⁾ à comparer à 0,3%⁽²⁾ il y a un an. CHÉRIE rassemble chaque jour 4 307⁽¹⁾ auditeurs contre 13 192⁽²⁾ l'année précédente. Il convient de préciser que l'étude CIM RAM est peu adaptée aux radios seulement diffusées en digital.

NOSTALGIE

Détenue à 50% avec le groupe MEDIAHUIS, NOSTALGIE confirme sa place de leader et enregistre une part de marché de 16,3%⁽¹⁾ à comparer à 14,7%⁽²⁾ il y a un an. NOSTALGIE rassemble chaque jour 510 851⁽¹⁾ auditeurs contre 492 756⁽²⁾ l'année précédente.

Elle est la radio qui rassemble le plus grand nombre d'auditeurs en Belgique francophone.

NOSTALGIE+

Diffusée exclusivement en digital et en DAB+, NOSTALGIE+ obtient une part de marché de 1,5%⁽¹⁾, à comparer à 1,3%⁽²⁾ il y a un an. Elle rassemble chaque jour 53 056⁽¹⁾ auditeurs contre 50 518⁽²⁾ l'année précédente.

Avec 794 992 auditeurs quotidiens à l'écoute des 5 formats, le Groupe obtient, en Belgique francophone, une part de marché de 23,3%⁽¹⁾ et séduit ainsi plus d'un auditeur francophone sur cinq.

Sources :

(1) CIM RAM Vague septembre 2024 - avril 2025, Cible 12 ans et +, Lundi-Dimanche, 0h - 24h.

(2) CIM RAM Vague septembre 2023 - avril 2024, Cible 12 ans et +, Lundi-Dimanche, 0h - 24h.

Suisse romande

Il est rappelé qu'en Suisse romande le Groupe diffuse les programmes NRJ et NOSTALGIE à partir de la France.

Au 1^{er} semestre 2025, NRJ et NOSTALGIE ont rassemblé respectivement 37 500 et 37 900 auditeurs⁽¹⁾ sur l'ensemble de la Suisse romande, soit respectivement une audience en baisse de 2,6% pour NRJ et en hausse de 27,4% pour NOSTALGIE, par rapport au 1^{er} semestre 2024⁽²⁾.

Sur la zone de Genève :

- NRJ conserve sa position de 2^e radio sur la cible 25-44 ans⁽¹⁾;
- NOSTALGIE passe en 4^e position sur la cible ensemble 15 ans et plus⁽¹⁾ et reste la radio leader sur la cible 60 ans et plus⁽¹⁾.

1.2.1.2. PÔLE TÉLÉVISION

Au 1^{er} semestre 2025, la télévision est un média qui rassemble en moyenne chaque jour près de 45,7⁽¹⁾ millions de téléspectateurs avec une durée d'écoute moyenne par individu de 2h47⁽²⁾. Les chaînes thématiques, sont quant à elles regardées chaque jour par près de 20%⁽³⁾ de la population âgée de 4 ans et plus, soit 12,2 millions d'individus⁽⁴⁾ pour une part d'audience de 9,4%⁽⁵⁾.

NRJ HITS

En cohérence avec la programmation musicale de la radio NRJ, NRJ HITS offre chaque jour une programmation 100% musicale, avec tous les clips du moment, les nouveautés, les concerts des plus grandes stars et la diffusion de cérémonies de remises de prix, françaises et internationales.

Grâce à la notoriété de la marque NRJ et à son savoir-faire en matière de programmation musicale, NRJ HITS a confirmé en juin son statut de 1^{re} chaîne musicale Box TV⁽¹⁾ sur les principales cibles commerciales de

Sources :

(1) Publicadata - RadioControl 1^{er} semestre 2025 - Lundi/Vendredi - Canton de Genève.

(2) Publicadata - RadioControl. 1^{er} semestre 2025 vs 1^{er} semestre 2024 - Lundi/Vendredi - Cible 15 ans et +, Suisse romande;

Finlande

En Finlande, le Groupe opère en partenariat via un accord de coopération commerciale avec la société BAUER MEDIA OY, filiale de la société BAUER MEDIA HOLDING OY du groupe BAUER RADIO Ltd.

Selon la dernière mesure d'audience :

- NRJ : la station rassemble 307 000 auditeurs par semaine⁽¹⁾, en hausse de 1,7% par rapport à la même vague en 2024.
- RADIO NOSTALGIA : avec 352 000 auditeurs par semaine, la station affiche un léger retrait (1,1%) par rapport à la même vague en 2024⁽¹⁾.

Source :

(1) KRT 3-5/2025 - audience cumulée hebdomadaire - Groupe cible 9 ans et plus - Evolution par rapport à la vague 3-5/2024.

Suède

Le Groupe opère en partenariat, via un accord de coopération avec la société BAUER MEDIA AB.

Au 1^{er} semestre 2025, NRJ enregistre une part d'audience de 13,2%⁽¹⁾ versus 10,6%⁽²⁾ pour la même période il y a un an, soit une forte progression de 24,5%. NOSTALGI, présente en DAB+ à l'échelle nationale aux côtés de NRJ depuis 2020, est également diffusée en FM à Stockholm depuis 2023.

Sources : KANTAR SIFO RateOnair

(1) Janvier-Juin 2025 - Lundi-Dimanche - Cible 12 ans et plus.

(2) Janvier-Juin 2024 - Lundi-Dimanche - Cible 12 ans et plus.

Sources :

(1) Médiamétrie-Médiamat, Janvier - Juin 2025, 03h-27h, L à D, TCE, individus 4+.

(2) Médiamétrie-Médiamat, Janvier - Juin 2025, 03h-27h, L à D, DEI, base individus 4+ équipés TV.

(3) Médiamétrie, Médiamat Éditeurs mensuel, Janvier - Juin 2025, 03h-27h, L à D, TC%, individus 4+.

(4) Médiamétrie, Médiamat Éditeurs mensuel, Janvier - Juin 2025, 03h-27h, L à D, TCE, individus 4+.

(5) Médiamétrie, Médiamat Éditeurs mensuel, Janvier - Juin 2025 03h-27h, L à D, PDA%, individus 4+.

Médiamétrie⁽²⁾ avec 5,2 millions de téléspectateurs sur le mois⁽³⁾. NRJ HITS confirme son leadership avec une avance de 51% sur le suivant immédiat⁽⁴⁾.

Sources : Médiamétrie, Médiamat Éditeurs mensuel, Juin 2025, L à D, 3h-27h.

(1) Ranking des chaînes musicales du câble-satellite-ADSL sur le TME 4+.

(2) dont 4+, FRDA-50 ans, 25-49 ans, 15-49 ans, 15-34 ans et les 15-24 ans, leadership en TME.

(3) Couverture 4 semaines seuil de vision 10 secondes consécutives.

(4) Avance en % du TCE.

CHÉRIE 25

CHÉRIE 25 est la chaîne féminine qui propose une programmation différenciante et diversifiée, avec des fictions aux incarnations féminines et modernes, un *line-up* cinéma premium, des sagas historiques comme des soirées polars.

Les données financières relatives à cette chaîne sont classées en "résultat des activités abandonnées" pour chacun des deux semestres présentés.

Au 1^{er} semestre 2025, CHÉRIE 25 a enregistré une part d'audience de 1,3%⁽¹⁾ sur l'ensemble du public (soit +0,1 point⁽²⁾ en un an), de 0,9%⁽¹⁾ sur la cible 25-49 ans (stable⁽²⁾ sur un an) et de 1,1%⁽¹⁾ sur la cible Femme Responsable des Achats de moins de 50 ans (soit -0,1 point⁽²⁾ sur un an).

Avec une offre de Prime audacieuse et singulière, CHÉRIE 25 enregistre en Prime Time Cinéma une part d'audience sur cibles en progression : 2,1%⁽³⁾ sur l'ensemble du public (soit +0,3 point⁽⁴⁾ en un an), 1,4 %⁽³⁾ sur la cible 25-49 ans et sur la cible Femme Responsable des Achats de moins de 50 ans (+0,2 point⁽⁴⁾ sur un an pour chacune des deux cibles).

Plusieurs succès d'audience se distinguent sur ce semestre :

- LA FILLE DU PUISATIER : 616 000 téléspectateurs⁽⁵⁾ le 24 avril, soit 3,6% de PDA 4+⁽⁶⁾,

NRJ 12

La chaîne NRJ 12 a cessé d'émettre à compter du 1^{er} mars 2025.

- THE DESCENDANTS : 583 000 téléspectateurs⁽⁵⁾ le 6 février, soit 2,8% de PDA 4+⁽⁶⁾,
- SIXIÈME SENS : 582 000 téléspectateurs⁽⁵⁾ le 20 mars, soit 3,2% de PDA 4+⁽⁶⁾.

La chaîne se présente sur la période comme la chaîne la plus féminine avec 68% de téléspectatrices⁽⁷⁾.

Au 1^{er} semestre 2025, en moyenne chaque jour près de 4,2 millions⁽⁸⁾ d'individus ont regardé CHÉRIE 25.

Sources : Médiamétrie-Médiamat.

(1) PDA en jour de vision, cible 4+ ou cibles citées, 03h-27h, L à D, Janvier-Juin 2025.

(2) PDA en jour de vision, cible 4+ ou cibles citées, 03h-27h, L à D, Janvier-Juin 2025 versus Janvier-Juin 2024, évolution en points.

(3) Audiences consolidées en réaffectation, PDA 4+ ou cibles citées, moyenne des films diffusés en Prime Time, L à D, Janvier-Juin 2025.

(4) Audiences consolidées en réaffectation, PDA 4+ ou cibles citées, moyenne des films diffusés en Prime Time, L à D, Janvier-Juin 2025 versus Janvier-Juin 2024, évolution en points.

(5) Audience consolidée en réaffectation, TME 4+.

(6) Audience consolidée en réaffectation, PDA 4+.

(7) Structure d'audience sur cible base 15+, 03h-27h, L à D, Janvier-Juin 2025, structure femmes 15+.

(8) Janvier-Juin 2025, 03h-27h, L à D, TCE, 4 177 000 individus 4+.

1.2.1.3. PÔLE DIFFUSION

Au 1^{er} semestre 2025, TOWERCAST a continué à développer ses positions d'opérateur français alternatif sur l'ensemble de la chaîne de valeur - de la source de production au récepteur télé ou radio des Français - grâce à son expertise technologique et à sa connaissance des territoires.

À fin juin 2025, TOWERCAST assure 2 529 prestations de diffusion TNT concernant les réseaux primaire et secondaire, soit 30,6% de part de marché, en augmentation de 0,3 point par rapport à fin 2024.

TOWERCAST assure également 2 510 prestations de diffusion en radio, représentant 32,3% de part de marché sur la diffusion FM privée (+0,2 point) et 27,6% sur la diffusion FM publique (+0,2 point). En DAB+, avec 281 prestations assurées, la part de marché de TOWERCAST s'élève à 46,1%.

Sur la période, TOWERCAST a continué de réduire sa dépendance vis-à-vis de l'opérateur historique dominant, TDF, en construisant 7 nouveaux sites en propre qui se substituent à 2 sites tiers. TOWERCAST opère dorénavant sur 919 sites.

1.2.2 RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2025

| (En millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽³⁾ | Variation en valeur |
|--|----------------------------------|---|------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES HORS ÉCHANGES | 154,8 | 158,8 | (4,0) |
| Résultat Opérationnel Courant hors échanges (ROCAE) | 8,9 | 17,8 | (8,9) |
| EBITDA ⁽¹⁾ hors échanges | 25,3 | 33,2 | (7,9) |
| Taux de Marge opérationnelle courante ⁽²⁾ | 5,7% | 11,2% | |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 10,0 | 19,0 | (9,0) |
| Résultat financier | 5,7 | 6,7 | (1,0) |
| Quote-part des entreprises associées et coentreprises | (0,3) | (0,1) | (0,2) |
| Impôts sur le résultat | (5,4) | (7,5) | 2,1 |
| RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | 10,0 | 18,1 | (8,1) |
| RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES | (5,5) | 1,9 | (7,4) |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ - PART DU GROUPE | 4,5 | 20,0 | (15,5) |

(1) Résultat Opérationnel Courant hors échanges (ROCAE), avant amortissements et variation des provisions comptabilisées au sein du résultat opérationnel courant, mais après dépréciations sur actifs courants.

(2) ROCAE / Chiffre d'affaires hors échanges.

(3) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5 des comptes consolidés semestriels).

1.2.2.1. COMMENTAIRES SUR LES PRINCIPAUX AGRÉGATS

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le chiffre d'affaires hors échanges du 1^{er} semestre 2025 s'élève à 154,8 millions d'euros, en baisse de 4 millions d'euros, soit 2,5%, par rapport à celui réalisé au 1^{er} semestre 2024.

Le résultat opérationnel courant hors échanges s'établit à 8,9 millions d'euros, en diminution de 8,9 millions par rapport à celui dégagé au 1^{er} semestre 2024.

La diminution de l'EBITDA hors échanges (-7,9 millions d'euros) est corrélée à celle du résultat opérationnel courant hors échanges.

Ces 3 indicateurs de performance sont commentés ci-après, par secteur d'activité.

RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier du 1^{er} semestre 2025 est un bénéfice de 5,7 millions d'euros, en recul de 1 million d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Le Groupe privilégiant les placements à terme dans le cadre de la gestion de ses excédents de trésorerie, cette évolution s'explique par la baisse des taux d'intérêt d'une période à l'autre.

QUOTE-PART DANS LE RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

La contribution des entreprises associées et coentreprises au résultat consolidé du Groupe,

légèrement négative, est en dégradation de 0,2 million d'euros par rapport au premier semestre 2024, principalement sous l'effet de l'augmentation des pertes réalisées en Suisse alémanique.

IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôts sur les résultats du 1^{er} semestre 2025 s'établit à 5,4 millions d'euros, à comparer à 7,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. Sa diminution (2,1 millions d'euros) est majoritairement corrélée à la baisse du résultat opérationnel et du résultat financier.

Hors charge de CVAE, le taux effectif d'impôt ressort à 32,72% au 1^{er} semestre 2025, à comparer à 27,89% au 1^{er} semestre 2024, notamment en raison d'une moindre activation, au 1^{er} semestre 2025, de déficits réalisés à l'international et de divergences plus importantes entre les bases fiscales et les bases comptables.

RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Au total, le résultat net des activités poursuivies du 1^{er} semestre 2025 s'établit à 10,0 millions d'euros, à comparer à 18,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024, soit une diminution de 44,8%.

RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le résultat net des activités abandonnées du 1^{er} semestre 2025 est déficitaire de 5,5 millions d'euros, en dégradation de 7,4 millions par rapport à celui du 1^{er} semestre 2024.

1.2.2.2. CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (HORS ÉCHANGES) DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR SECTEUR

| (En millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ | Variation en % |
|---|-------------------------------|---|----------------|
| Radio | 109,9 | 113,5 | -3,2% |
| Télévision | 3,0 | 4,1 | -26,8% |
| Diffusion | 41,9 | 41,2 | +1,7% |
| CHIFFRE D'AFFAIRES HORS ÉCHANGES | 154,8 | 158,8 | -2,5% |

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5 des comptes consolidés semestriels).

| (En millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ | Variation en % |
|--------------------------------------|-------------------------------|---|--------------------|
| Radio | 3,4 | 10,3 | -67,0% |
| Télévision | (0,5) | 0,4 | n/a ⁽²⁾ |
| Diffusion | 9,2 | 10,0 | -8,0% |
| Autres activités | (3,2) | (2,9) | -10,3% |
| ROC HORS ÉCHANGES | 8,9 | 17,8 | -50,0% |
| Résultat sur échanges | 1,1 | 1,2 | -8,3% |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 10,0 | 19,0 | -47,4% |

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5 des comptes consolidés semestriels).

(2) Non applicable

RADIO

| (En millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ | Variation en % |
|----------------------------------|-------------------------------|---|----------------|
| Chiffre d'affaires hors échanges | 109,9 | 113,5 | -3,2% |
| ROC hors échanges | 3,4 | 10,3 | -67,0% |

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités en application de la norme IFRS 5 (cf. Note 5 des comptes consolidés semestriels).

Dans un contexte publicitaire peu favorable au 1^{er} semestre 2025, le pôle Radio réalise un chiffre d'affaires hors échanges de 109,9 millions d'euros, en retrait de -3,2% par rapport au 1^{er} semestre 2024 qui constituait un référentiel élevé. La baisse du chiffre d'affaires hors échanges concerne tant la France (-2,8%) que l'international (-4,5%).

Les charges opérationnelles hors échanges du pôle Radio du Groupe progressent de +3,2% au 1^{er} semestre 2025 par rapport à la même période de l'année 2024,

notamment en raison du nouvel investissement du pôle dans sa grille de programmes avec la mise en place d'un Drive sur NRJ qui n'était pas présent au 1^{er} semestre 2024.

Compte tenu de l'évolution de son chiffre d'affaires hors échanges et de celle de ses charges opérationnelles hors échanges, le pôle Radio enregistre un résultat opérationnel courant hors échanges de 3,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025, à comparer à 10,3 millions d'euros pour la même période de l'année précédente.

TÉLÉVISION

| (En millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ | Variation en % |
|----------------------------------|-------------------------------|---|--------------------|
| Chiffre d'affaires hors échanges | 3,0 | 4,1 | -26,8% |
| ROC hors échanges | (0,5) | 0,4 | n/a ⁽²⁾ |

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5 des comptes consolidés semestriels).

(2) Non applicable

Le 1^{er} semestre 2025 a été marqué par l'arrêt de l'exploitation de la chaîne NRJ 12 le 1^{er} mars, suite à la décision de l'Arcom de ne pas renouveler l'autorisation

d'émettre en TNT de la chaîne, et dont la conséquence est la signature d'une promesse unilatérale d'achat avec CMA MÉDIA en vue de la cession de la chaîne

CHÉRIE 25 le 9 mai, sous condition suspensive de l'agrément de l'Arcom.

Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 5, le périmètre des activités poursuivies sur le pôle Télévision correspond exclusivement à l'exploitation de la seule chaîne NRJ HITS, dans une configuration où cette dernière a bénéficié encore à ce stade, pour sa commercialisation, d'un effet d'entraînement résiduel des chaînes NRJ 12 et CHÉRIE 25.

Sur cette première partie de l'année 2025, compte tenu du traitement lié à l'application de la norme IFRS 5, le

chiffre d'affaires hors échanges du pôle Télévision du Groupe s'élève à 3,0 millions d'euros, contre 4,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

Compte tenu, notamment, des charges de commercialisation demeurant sur le pôle Télévision de NRJ Group, au 1^{er} semestre 2025, le résultat opérationnel courant hors échanges de ce dernier s'élève à -0,5 million d'euros au 1^{er} semestre 2025, contre un résultat opérationnel courant hors échanges positif de 0,4 million d'euros pour la même période de 2024.

DIFFUSION

| (En millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ | Variation en % |
|----------------------------------|-------------------------------|---|----------------|
| Chiffre d'affaires hors échanges | 41,9 | 41,2 | +1,7% |
| ROC hors échanges | 9,2 | 10,0 | -8,0% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 18,5 | 18,7 | -1,1% |

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5 des comptes consolidés semestriels).

(2) Résultat opérationnel courant hors échanges, avant amortissements et variation des provisions comptabilisées au sein du résultat opérationnel courant, mais après dépréciations sur actifs courants.

Sur les 6 premiers mois de l'exercice 2025, le pôle Diffusion enregistre un chiffre d'affaires hors échanges de 41,9 millions d'euros, en progression de +1,7% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2024.

Cette croissance reflète deux tendances divergentes :

- Une baisse du chiffre d'affaires de 1,2 million d'euros liée au décalage entre la date de l'arrêt de NRJ 12 et de C 8 et celle du démarrage des chaînes retenues à leur place par l'Arcom, ainsi que par la sortie de la TNT, au mois de juin, de plusieurs chaînes du groupe Canal+,
- Une poursuite du développement du pôle Diffusion porté principalement par le DAB+ mais également par les activités de FM et de TNT.

Les décisions de l'Arcom concernant la TNT pèsent donc sur la performance financière du pôle Diffusion au 1^{er} semestre 2025 et expliquent la baisse de son résultat opérationnel courant hors échanges qui aurait progressé d'environ +4% par rapport au 1^{er} semestre 2024 sans celles-ci. Le résultat opérationnel courant hors échanges du pôle Diffusion demeure cependant élevé, à 9,2 millions d'euros.

L'EBITDA s'élève à 18,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025 contre 18,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. Son évolution est principalement corrélée à celle du résultat opérationnel courant (-0,8 million d'euros) et à la progression du poids des dotations aux amortissements de l'exercice (+0,6 million d'euros).

AUTRES ACTIVITÉS

| (En millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ | Variation en % |
|----------------------------------|-------------------------------|---|----------------|
| Chiffre d'affaires hors échanges | - | - | - |
| ROC hors échanges | (3,2) | (2,9) | -10,3% |

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5 des comptes consolidés semestriels).

Le résultat opérationnel courant hors échanges du pôle Autres activités s'élève à -3,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025 proche de celui de la même période de l'année 2024 (-2,9 millions d'euros).

Compte tenu du traitement IFRS 5, le résultat opérationnel courant hors échanges de ce pôle au 30 juin 2025, est impacté négativement par une partie des charges Groupe refacturées au pôle Télévision, pour un montant estimé à 2,0 millions d'euros.

1.3 TRÉSORERIE ET CAPITAUX PROPRES

1.3.1 SITUATION DE TRÉSORERIE ET CAPITAUX PROPRES

| (En millions d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variation |
|---|--------------|--------------|---------------|
| CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE) | 702,7 | 720,1 | (17,4) |
| Trésorerie disponible (Trésorerie et équivalents de trésorerie) | 354,4 | 357,3 | (2,9) |
| Obligations locatives | (37,4) | (38,3) | 0,9 |
| EXCÉDENT NET DE TRÉSORERIE | 317,0 | 319,0 | (2,0) |

CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)

Les capitaux propres s'élèvent à 702,7 millions d'euros au 30 juin 2025, en baisse de 17,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024.

Cette diminution s'explique principalement par les dividendes distribués (22,4 millions d'euros), le résultat net bénéficiaire et les gains nets comptabilisés directement en capitaux propres s'élevant à un montant total de 5,0 millions d'euros.

EXCÉDENT NET DE TRÉSORERIE

L'Excédent Net de Trésorerie s'élève à 317 millions d'euros au 30 juin 2025, en baisse de 2 millions par rapport au 31 décembre 2024.

TRÉSORERIE DISPONIBLE

Hors impact de la variation du cours des devises (0,1 million d'euros), la diminution de 2,9 millions d'euros de la trésorerie courante disponibles s'explique par des flux affectés aux opérations de financement (22,8 millions) supérieurs au Free Cash-flow dégagé au cours de la période (19,8 millions).

La décomposition de ces flux et leur ventilation entre "activités abandonnées" et "activités poursuivies" est présentée ci-après.

1.3.2 ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS ET DES FLUX AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

| (En millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|---|-------------------------------|---|
| MBA des activités poursuivies avant résultat financier et charge d'impôts | 27,4 | 35,4 |
| Variation du BFR lié aux activités poursuivies (hors impôts sur le résultat) | 2,9 | (3,7) |
| Impôts sur le résultat (versés) / remboursés par les activités poursuivies | (5,5) | (6,4) |
| Flux nets de trésorerie générés par les activités poursuivies | 24,8 | 25,3 |
| Flux nets de trésorerie générés par les activités abandonnées | 4,6 | 6,2 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ | 29,4 | 31,5 |
| Décassements nets liés à l'acquisition d'actifs corporels et incorporels | (8,9) | (12,3) |
| Décassements nets sur cessions (acquisitions) d'actifs financiers | (0,7) | (0,3) |
| Flux nets liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies | (9,6) | (12,6) |
| Flux nets liés aux opérations d'investissement des activités abandonnées | - | - |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | (9,6) | (12,6) |
| Free Cash-flow des activités poursuivies | 15,2 | 12,7 |
| Free Cash-flow des activités abandonnées | 4,6 | 6,2 |
| FREE CASH-FLOW | 19,8 | 18,9 |

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5 des comptes consolidés semestriels).

FLUX NETS GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Les flux de trésorerie générés au premier semestre 2025 par l'activité des activités poursuivies, largement positifs, s'élèvent à 24,8 millions d'euros, en très légère baisse (0,5 million d'euros) par rapport aux flux générés au premier semestre 2024.

Cette variation résulte :

- d'une baisse de 8 millions d'euros de la MBA avant résultat financier et charge d'impôts, non totalement corrélée à la diminution du résultat opérationnel courant (- 9 millions d'euros) en raison du poids plus important des dotations aux amortissements et provisions ;

et à l'inverse :

- de l'impact favorable du Besoin en Fonds de roulement, en diminution de 2,9 millions d'euros de décembre 2024 à juin 2025, après une augmentation de 3,7 millions d'euros de décembre 2023 à juin 2024 (variation nette cumulée de + 6,6 millions d'euros). Cette variation s'explique notamment par la forte diminution des créances clients liée à la baisse du chiffre d'affaires commercialisé pour les sociétés de télévision du Groupe et à la diminution du chiffre d'affaires réalisé en radio.
- d'une diminution des versements opérés au titre de l'impôt sur les résultats (- 0,9 million d'euros).

FLUX AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Ces flux représentent un décaissement net total de 9,6 millions d'euros, en baisse de 3 millions par rapport au premier semestre 2024. Ils portent à plus de 92% sur des actifs non financiers.

Au premier semestre 2025, les investissements non financiers réalisés par la société de diffusion TOWERCAST ont représenté près de 70% de ces décaissements du Groupe. D'un montant total de 6,1 millions d'euros, ils ont porté sur ses infrastructures techniques et ont notamment permis la construction de 7 sites en propre dont 2 se substituent à des sites tiers. Ils ont été en baisse de 3,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024 en raison, principalement, de reports temporaires de projets.

Les sociétés NRJ PRODUCTION (propriétaire des deux sites parisiens du Groupe) et NRJ AUDIO (société réalisant les investissements techniques, audio et informatiques du Groupe), ont quant à elles réalisé des investissements d'un montant total de 1,6 million d'euros, en léger retrait par rapport au premier semestre 2024.

FREE CASH-FLOW GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Au total, le Free Cash-Flow dégagé par les activités poursuivies au cours du premier semestre 2025 s'élève à 15,2 millions d'euros, en hausse de 2,5 millions d'euros par rapport à celui dégagé au premier semestre 2024.

1.3.3 ANALYSE DES FLUX AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

| (En millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|---|-------------------------------|---|
| Opérations sur la trésorerie disponible et les autres passifs financiers | | |
| • Remboursement des obligations locatives | (5,6) | (5,4) |
| • Intérêts sur obligations locatives | (0,5) | (0,4) |
| • Autres produits (charges) financiers nets encaissés (décaissés) | 6,1 | 7,2 |
| Opérations avec les actionnaires | | |
| • Dividendes versés | (22,4) | (26,3) |
| • Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres | (0,1) | - |
| Flux nets liés aux opérations de financement des activités poursuivies | (22,5) | (24,9) |
| Flux nets liés aux opérations de financement des activités abandonnées | (0,3) | (0,2) |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | (22,8) | (25,1) |

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5 des comptes consolidés semestriels).

Le montant des décaissements nets affectés aux opérations de financement des activités poursuivies au premier semestre 2025 (22,5 millions d'euros) est en diminution de 2,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024, ce qui résulte principalement d'une diminution des dividendes versés (-3,9 millions d'euros) et, à l'inverse, de moindres produits financiers perçus (-1,1 million d'euros).

1.4 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

À la connaissance du Groupe, il n'est intervenu, depuis le 30 juin 2025, aucun événement susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine du Groupe au 30 juin 2025.

Après avoir obtenu un avis favorable unanime des Instances Représentatives du Personnel le 21 juillet, le 24 juillet le Groupe a signé, avec CMA MÉDIA, le protocole de cession de la chaîne CHÉRIE 25 sous la condition suspensive de l'obtention de l'agrément de l'Arcom.

1.5 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE 2025

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au 2^d semestre 2025 sont détaillés dans le Chapitre 3 "Facteurs de risques, contrôle interne et gestion des risques" du Document d'Enregistrement Universel 2024 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 3 avril 2025, sous le numéro D.25-0219, et disponible sur le site www.amf-france.org ainsi que sur le site de la Société (www.nrjgroup.fr).

1.6 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2025, les relations du Groupe avec les parties liées sont restées comparables à celles décrites dans le Document d'Enregistrement Universel de l'exercice 2024. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

| | | |
|-----|---|----|
| 2.1 | Compte de résultat consolidé | 17 |
| 2.2 | État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 18 |
| 2.3 | État de la situation financière consolidée | 19 |
| 2.4 | Tableau des flux de trésorerie consolidés | 20 |
| 2.5 | Tableau de variation des capitaux propres consolidés | 22 |
| 2.6 | Notes annexes aux comptes consolidés | 23 |



2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| (En milliers d'euros) | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|---|----------|----------------------------------|--|
| Chiffre d'affaires hors échanges | 7 | 154 784 | 158 775 |
| Chiffre d'affaires sur opérations d'échanges | 7 | 8 158 | 7 793 |
| Chiffre d'affaires | | 162 942 | 166 568 |
| Autres produits de l'activité | | 3 736 | 2 888 |
| Achats sur opérations d'échanges | | (7 435) | (6 678) |
| Achats stockés et variation de stocks | | (25) | (10) |
| Charges externes | 8.1 | (56 407) | (53 523) |
| Charges de personnel | 9.1 | (59 750) | (58 752) |
| Impôts et taxes | | (3 233) | (3 124) |
| Autres charges et autres produits d'exploitation | 8.2 | (14 041) | (13 610) |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions | 8.3 | (15 754) | (14 765) |
| Résultat opérationnel courant | 7 | 10 033 | 18 994 |
| Autres produits et charges opérationnels | | 31 | (9) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | | 10 064 | 18 985 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 6 137 | 7 256 |
| Coût de l'endettement financier net | | 6 137 | 7 256 |
| Autres produits financiers | | 154 | 134 |
| Intérêts sur obligations locatives | | (605) | (404) |
| Autres charges financières | | (25) | (327) |
| RÉSULTAT FINANCIER | | 5 661 | 6 659 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises | | (344) | (124) |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔTS | | 15 381 | 25 520 |
| Impôts sur le résultat | 14 | (5 343) | (7 406) |
| RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | | 10 038 | 18 114 |
| RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES | 6.2 | (5 496) | 1 906 |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | | 4 542 | 20 020 |
| Résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère du Groupe | | 4 480 | 20 017 |
| • Résultat net des activités poursuivies | | 9 980 | 18 118 |
| • Résultat net des activités abandonnées | | (5 500) | 1 899 |
| Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | | 62 | 3 |
| • Résultat net des activités poursuivies | | 58 | (4) |
| • Résultat net des activités abandonnées | | 4 | 7 |

(1) Données retraitées en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5)

RÉSULTAT NET PAR ACTION

| (En euros) | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|--|--------|-------------------------------|---|
| Résultat net - part du Groupe - de base | 15.2.2 | 0,06 | 0,26 |
| • des activités poursuivies | | 0,13 | 0,23 |
| • des activités abandonnées | | (0,07) | 0,03 |
| Résultat net - part du Groupe - dilué | 15.2.2 | 0,06 | 0,26 |
| • des activités poursuivies | | 0,13 | 0,23 |
| • des activités abandonnées | | (0,07) | 0,03 |

(1) Données retraitées en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5)

2.2 ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

| (En milliers d'euros) | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|---|-------|-------------------------------|---|
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | | 4 542 | 20 020 |
| Variation des écarts de conversion | | 232 | (195) |
| Éléments du résultat global ultérieurement recyclables en résultat net | | 232 | (195) |
| Pertes et gains actuariels au titre des indemnités de départ en retraite | 9.2 | 485 | 654 |
| Impôts sur écarts actuariels au titre des indemnités de départ en retraite | | (125) | (168) |
| Quote-part des gains et pertes actuariels au titre des indemnités de départ en retraite des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, nette d'impôt | | 4 | 6 |
| Éléments du résultat global non recyclables en résultat net | | 364 | 492 |
| TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | | 596 | 297 |
| RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | | 5 138 | 20 317 |
| Attribuable aux actionnaires de la société mère du Groupe | | 5 076 | 20 314 |
| Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | | 62 | 3 |

(1) Données retraitées en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5)

2.3 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

| (En milliers d'euros) | Notes | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
|--|-------|----------------|----------------|----------------|
| Goodwill | 10 | 130 948 | 134 154 | 134 154 |
| Immobilisations incorporelles autres que les goodwill | | 103 812 | 105 373 | 106 726 |
| Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location | | 37 182 | 37 455 | 34 389 |
| Immobilisations corporelles | | 111 681 | 112 399 | 110 779 |
| Actifs financiers non courants | | 2 482 | 3 155 | 2 890 |
| Participations dans les entreprises associées et coentreprises | | 6 931 | 8 321 | 7 491 |
| Actifs d'impôts différés | | 3 047 | 3 598 | 4 490 |
| ACTIFS NON COURANTS | | 396 083 | 404 455 | 400 919 |
| Stocks | | 10 | 9 861 | 12 217 |
| Clients | 8.4 | 94 135 | 118 455 | 109 785 |
| Autres débiteurs | 8.5 | 30 256 | 32 968 | 38 333 |
| Actifs d'impôts exigibles | | 3 076 | 2 928 | 820 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 13.1 | 354 409 | 357 293 | 330 832 |
| Actifs détenus en vue de la vente | 6.1 | 8 995 | - | - |
| ACTIFS COURANTS | | 490 881 | 521 505 | 491 987 |
| TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDÉ | | 886 964 | 925 960 | 892 906 |

| (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
|--|-------|----------------|----------------|----------------|
| Capital | 15.1 | 781 | 781 | 781 |
| Primes liées au capital | | 45 912 | 45 912 | 45 912 |
| Réserves consolidées | | 651 485 | 631 403 | 631 389 |
| Résultat consolidé attribuable aux actionnaires de la société mère du Groupe | | 4 480 | 41 973 | 20 017 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère du Groupe | | 702 658 | 720 069 | 698 099 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 437 | 398 | 417 |
| CAPITAUX PROPRES | | 703 095 | 720 467 | 698 516 |
| Emprunts et autres passifs financiers non courants | | 16 | 16 | 16 |
| Obligations locatives à plus d'un an | 13.2 | 28 632 | 29 335 | 25 750 |
| Provisions pour indemnités de départ en retraite | 9.2 | 14 447 | 14 578 | 14 090 |
| Autres provisions non courantes | 11.1 | 3 577 | 3 433 | 4 043 |
| Passifs d'impôts différés | | 6 613 | 6 534 | 6 812 |
| PASSIFS NON COURANTS | | 53 285 | 53 896 | 50 711 |
| Emprunts et autres passifs financiers courants | | 4 | 4 | 4 |
| Obligations locatives à moins d'un an | 13.2 | 8 824 | 8 993 | 8 751 |
| Provisions courantes | 11.1 | 2 872 | 4 310 | 2 505 |
| Fournisseurs | 8.6 | 48 970 | 62 938 | 59 073 |
| Autres créditeurs | 8.7 | 64 192 | 75 148 | 73 193 |
| Passifs d'impôts exigibles | | 196 | 204 | 153 |
| Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente | 6.1 | 5 526 | - | - |
| PASSIFS COURANTS | | 130 584 | 151 597 | 143 679 |
| TOTAL DU PASSIF CONSOLIDÉ | | 886 964 | 925 960 | 892 906 |

2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

| (En milliers d'euros) | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 ⁽¹⁾ |
|--|--------|-------------------------------|--|
| Résultat net d'impôt des activités poursuivies | | 10 038 | 18 114 |
| Résultat net d'impôt des activités abandonnées | 6.2 | (5 496) | 1 906 |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | | 4 542 | 20 020 |
| Éléments du résultat net d'impôt des activités poursuivies non liés à l'activité opérationnelle | | | |
| • Charge / (Produit) financier net | | (5 661) | (6 659) |
| • Charge / (Produit) d'impôts sur le résultat | 14 | 5 343 | 7 406 |
| • Dividendes reçus des entreprises associées et coentreprises | | 1 203 | 1 140 |
| Éléments du résultat net d'impôt des activités abandonnées non liés à l'activité opérationnelle | | (179) | 936 |
| Produits et charges des activités poursuivies sans incidence sur la trésorerie | | | |
| • Dotations nettes aux amortissements et aux provisions | 16.1.1 | 16 113 | 14 891 |
| • Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises | | 344 | 124 |
| • Résultat sur cessions d'actifs | | 22 | 9 |
| • Charges liées aux actions gratuites "equity settled" | | 55 | 328 |
| MBA avant résultat financier et impôt des activités abandonnées | | (5 675) | 2 842 |
| MBA avant résultat financier et impôt des activités poursuivies | | 27 457 | 35 353 |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT RÉSULTAT FINANCIER ET IMPÔT | | 21 782 | 38 195 |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement des activités poursuivies | 16.1.2 | 2 870 | (3 726) |
| Impôts sur le résultat remboursés (+) / versés (-) des activités poursuivies | | (5 547) | (6 310) |
| Impôts versés des activités abandonnées | | (5) | (5) |
| Variation du BFR liés des activités abandonnées | 16.1.2 | 10 306 | 3 394 |
| Flux nets de trésorerie générés par les activités poursuivies | | 24 780 | 25 317 |
| Flux nets de trésorerie générés par les activités abandonnées | | 4 626 | 6 231 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ | | 29 406 | 31 548 |
| Décaissements liés : | | | |
| • aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 16.2 | (8 933) | (12 290) |
| • aux acquisitions d'actifs financiers non courants | | (708) | (264) |
| Encaissements liés : | | | |
| • aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | | - | - |
| • aux cessions (nettes de frais) d'actifs financiers non courants | | 32 | 17 |
| Incidence des variations de périmètre : | | | |
| • Pertes de contrôle, nette de la trésorerie cédée | | 17 | - |
| Flux nets liés aux opérations d'investissement des activités abandonnées | | 7 | 3 |
| Flux nets liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies | | (9 592) | (12 537) |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | | (9 585) | (12 534) |

(1) Données retraitées en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5)

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Tableau des flux de trésorerie consolidés

| (En milliers d'euros) | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 ⁽¹⁾ |
|--|-------|-------------------------------|--|
| Opérations sur la trésorerie disponible et les autres passifs financiers | | | |
| • Remboursement des obligations locatives | 13.2 | (5 633) | (5 354) |
| • Intérêts décaissés sur obligations locatives | | (542) | (415) |
| • Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 6 137 | 7 256 |
| • Autres produits financiers encaissés / (charges financières décaissées) | | 52 | 15 |
| Opérations avec les actionnaires | | | |
| • Cessions (+) / acquisitions (-) d'actions propres | 15.1 | (101) | (64) |
| • Dividendes versés aux actionnaires de la société mère NRJ Group | 15.3 | (22 442) | (26 319) |
| • Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales intégrées | | - | (25) |
| Flux nets liés aux opérations de financement des activités poursuivies | | (22 529) | (24 906) |
| Flux nets liés aux opérations de financement des activités abandonnées | | (272) | (241) |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | | (22 801) | (25 147) |
| Incidence des var. des cours des devises s/la trésorerie des activités poursuivies | | 97 | (12) |
| Incidence des var. des cours des devises s/la trésorerie des activités abandonnées | | - | - |
| Variation de la trésorerie nette disponible des activités poursuivies | | (7 244) | (12 138) |
| Variation de la trésorerie nette disponible des activités abandonnées | | 4 361 | 5 993 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE DISPONIBLE | | (2 883) | (6 145) |
| Trésorerie disponible nette à l'ouverture | 13.1 | 357 293 | 336 977 |
| Dont trésorerie disponible nette des activités détenues en vue de la vente | | - | - |
| Trésorerie disponible nette à la clôture dont : | | 354 410 | 330 832 |
| • Trésorerie disponible nette des activités poursuivies | 13.1 | 354 409 | 330 832 |
| • Trésorerie disponible nette des activités détenues en vue de la vente | 6.1 | 1 | - |

(1) Données retraitées en application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5)

2.5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| (En milliers d'euros) | Capital | Primes | Actions d'auto-contrôle | Réserves et résultats consolidés | Éléments reconnus directement en capitaux propres | Capitaux propres - Part du Groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|--|------------|---------------|-------------------------|----------------------------------|---|-----------------------------------|---|----------------------------|
| SOLDE AU 1^{ER} JANVIER 2024 | 781 | 45 912 | (4 510) | 665 010 | (3 353) | 703 840 | 439 | 704 279 |
| Distribution de dividendes | - | - | - | (26 319) | - | (26 319) | (25) | (26 344) |
| (Acquisitions) / cessions de titres d'auto-contrôle | - | - | (170) | 106 | - | (64) | - | (64) |
| Paielements fondés sur des actions | - | - | - | 328 | - | 328 | - | 328 |
| Opérations avec les actionnaires | - | - | (170) | (25 885) | - | (26 055) | (25) | (26 080) |
| Résultat net consolidé du premier semestre 2024 | - | - | - | 20 017 | - | 20 017 | 3 | 20 020 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | - | 297 | 297 | - | 297 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | 20 017 | 297 | 20 314 | 3 | 20 317 |
| SOLDE AU 30 JUIN 2024 | 781 | 45 912 | (4 680) | 659 142 | (3 056) | 698 099 | 417 | 698 516 |
| SOLDE AU 1^{ER} JANVIER 2025 | 781 | 45 912 | (4 706) | 681 485 | (3 403) | 720 069 | 398 | 720 467 |
| Distribution de dividendes | - | - | - | (22 442) | - | (22 442) | (23) | (22 465) |
| (Acquisitions) / cessions de titres d'auto-contrôle | - | - | (47) | (53) | - | (100) | - | (100) |
| Paielements fondés sur des actions | - | - | - | 55 | - | 55 | - | 55 |
| Opérations avec les actionnaires | - | - | (47) | (22 440) | - | (22 487) | (23) | (22 510) |
| Résultat net consolidé du premier semestre 2025 | - | - | - | 4 480 | - | 4 480 | 62 | 4 542 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | - | 596 | 596 | - | 596 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | 4 480 | 596 | 5 076 | 62 | 5 138 |
| SOLDE AU 30 JUIN 2025 | 781 | 45 912 | (4 753) | 663 525 | (2 807)⁽¹⁾ | 702 658 | 437 | 703 095 |

(1) Dont OCI se rapportant aux sociétés destinées à être cédées : 158 milliers d'euros

2.6 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

| | | | | | |
|---------------|--|-----------|----------------|--|-----------|
| NOTE 1 | INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LE GROUPE | 24 | NOTE 9 | CHARGES DE PERSONNEL | 33 |
| | | | 9.1 | Décomposition des charges de personnel | 33 |
| | | | 9.2 | Provisions pour indemnités de départ en retraite | 33 |
| NOTE 2 | FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE | 24 | NOTE 10 | GOODWILL | 34 |
| NOTE 3 | PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION | 24 | NOTE 11 | AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS | 34 |
| NOTE 4 | PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES | 25 | 11.1 | Provisions pour risques et charges | 34 |
| 4.1 | Référentiel comptable | 25 | 11.2 | Litiges | 35 |
| 4.2 | Evolution du référentiel comptable | 25 | NOTE 12 | ENGAGEMENTS HORS BILAN | 36 |
| 4.3 | Bases de préparation et d'évaluation des comptes | 25 | 12.1 | Engagements donnés | 36 |
| NOTE 5 | RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE | 27 | 12.2 | Engagements hors bilan liés aux contrats de location | 36 |
| 5.1 | Impacts sur les principaux agrégats du compte de résultat consolidé du premier semestre 2024 | 27 | 12.3 | Engagements reçus | 36 |
| 5.2 | Impacts sur les principaux agrégats du tableau des flux de trésorerie consolidé du premier semestre 2024 | 27 | NOTE 13 | TRÉSORERIE | 37 |
| NOTE 6 | ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE, PASSIFS ASSOCIÉS ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES | 28 | 13.1 | Excédent net de trésorerie | 37 |
| 6.1 | Situation financière des actifs destinés à la vente et des passifs liés à des actifs destinés à la vente | 28 | 13.2 | Obligations locatives | 37 |
| 6.2 | Résultat net des activités abandonnées | 29 | NOTE 14 | CHARGE D'IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT | 37 |
| NOTE 7 | INFORMATION SECTORIELLE - INDICATEURS DE PERFORMANCE AU COMPTE DE RÉSULTAT | 29 | NOTE 15 | CAPITAUX PROPRES | 38 |
| NOTE 8 | DONNÉES OPÉRATIONNELLES | 30 | 15.1 | Nombre d'actions en circulation | 38 |
| 8.1 | Charges externes | 30 | 15.2 | Résultat net par action | 38 |
| 8.2 | Autres charges et autres produits d'exploitation | 31 | 15.3 | Dividendes | 39 |
| 8.3 | Dotations opérationnelles nettes aux amortissements, dépréciations et provisions | 31 | NOTE 16 | NOTES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE | 39 |
| 8.4 | Créances clients | 31 | 16.1 | Activités opérationnelles | 39 |
| 8.5 | Autres débiteurs | 32 | 16.2 | Opérations d'investissement | 40 |
| 8.6 | Fournisseurs | 32 | 16.3 | Free cash-flow | 41 |
| 8.7 | Autres créditeurs | 32 | NOTE 17 | ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE | 41 |

NOTE 1 INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LE GROUPE

NRJ GROUP ("la Société") est une Société Anonyme de droit français dont le siège social est situé au 22, rue Boileau, 75016 Paris, France. Les actions de la Société sont cotées sur Euronext Paris (Compartiment B).

Le groupe NRJ GROUP figure parmi les principaux groupes de média privés français exerçant les métiers d'éditeur, de producteur et de diffuseur tout en assurant la commercialisation de ses propres espaces média.

En France, le Groupe occupe une place de leader sur le marché privé de la radio et de l'audio grâce à ses 4 marques (NRJ, CHÉRIE FM, NOSTALGIE et RIRE & CHANSONS), est un acteur du marché de la télévision qui opère une chaîne nationale gratuite (CHÉRIE 25) et une chaîne payante (NRJ HITS, 1^{re} chaîne musicale du câble-satellite-ADSL). Il est également le 2^e opérateur du

marché français de la diffusion, à travers sa filiale TOWERCAST.

Outre son implantation en France, le Groupe est présent dans 14 pays, soit par le biais d'implantations directes, soit via des partenariats ou des contrats de licence de marque.

Les comptes consolidés intègrent les comptes de la société NRJ GROUP et ceux de ses filiales ainsi que les intérêts dans les entreprises associées et coentreprises. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2025 ont été examinés par le Comité d'audit le 30 juillet 2025. Le 1^{er} août 2025, le Conseil d'Administration les a arrêtés et a autorisé leur publication.

NOTE 2 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le 12 décembre 2024, l'Arcom avait annoncé avoir, par une délibération du 11 décembre 2024, délivré les autorisations à onze des quinze candidats qui avaient été présélectionnés le 24 juillet 2024, et donc rejeté la candidature de la société NRJ 12 pour l'obtention d'une autorisation sur la TNT.

Par une décision rendue le 19 février 2025, le Conseil d'État a rejeté le recours introduit par NRJ 12 et NRJ GROUP contre les décisions de l'Arcom de rejet de la candidature de NRJ 12, d'autorisation des sociétés OF TV et CMI TV et de non-attribution des fréquences rendues disponibles en cours de procédure du fait du retrait de quatre chaînes candidates qui avaient été présélectionnées. Cette décision a conduit à l'arrêt de la diffusion de la chaîne NRJ 12 sur la TNT à compter du 1^{er} mars 2025.

Le Conseil d'administration de NRJ GROUP, réuni le 27 février 2025, a considéré que cette décision remettait en cause la viabilité économique et donc l'existence de la chaîne NRJ 12, tout en mettant en péril le modèle de CHÉRIE 25, l'autre chaîne TNT du pôle Télévision du Groupe. C'est dans ce cadre que le 9 mai 2025, le Groupe a annoncé la signature d'une promesse unilatérale d'achat avec la société CMA MÉDIA, en vue de la cession de sa chaîne de télévision CHÉRIE 25.

L'arrêt de la diffusion de la chaîne NRJ 12 depuis le 1^{er} mars 2025 et le caractère probable de la cession de la chaîne CHÉRIE 25, dont la réalisation est sous condition suspensive de l'obtention de l'agrément de l'Arcom, ont conduit le Groupe à appliquer la norme IFRS 5 pour l'établissement des comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2025.

NOTE 3 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation du Groupe n'a connu aucune évolution au cours du premier semestre 2025, à l'exception de la sortie de l'intégralité de la participation dans la société SMR6, opérateur de multiplex chargé de faire assurer les opérations techniques nécessaires à la transmission et à la diffusion des services de communication audiovisuelle autorisés sur le réseau de diffusion R6 de la TNT.

Cette cession, liée à l'arrêt de la fréquence TNT de la société NRJ 12 sur le réseau R6 le 28 février 2025 au soir, n'a eu aucun impact significatif sur les comptes du Groupe, étant précisé que cette filiale était consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

NOTE 4 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

4.1 RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 juin 2025 ont été établis selon les dispositions de la norme IAS 34 ("Information financière intermédiaire") et sur la base des normes et interprétations du référentiel IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2025.

S'agissant de comptes résumés, les notes annexes ne portent que sur les éléments significatifs du premier

semestre et n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels. Dans ce contexte, ces comptes doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 figurant dans le Document d'Enregistrement Universel du Groupe, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 3 avril 2025 sous le numéro D.25-0219.

4.2 EVOLUTION DU RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Seul l'amendement à IAS 21 - Absence de convertibilité - est d'application obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2025. Cet amendement n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

Le Groupe a par ailleurs choisi de ne pas appliquer par anticipation les textes suivants, en cours d'adoption ou d'application autorisée mais non obligatoire au 30 juin 2025 :

- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7, Classement et évaluation des instruments financiers ;

- Amendement à IFRS 9 et IFRS 7, Contrats d'électricité, qui clarifie l'application de l'exemption pour usage propre (*own use*) aux contrats d'achat d'électricité renouvelable avec livraison physique de type PPA (*Power Purchase Agreements*) ;

- Volume 11 des améliorations annuelles.

Le Groupe n'anticipe pas que ces textes auront un impact significatif sur ses comptes.

4.3 BASES DE PRÉPARATION ET D'ÉVALUATION DES COMPTES

4.3.1 BASES D'ÉVALUATION ET MÉTHODES SPÉCIFIQUES AUX COMPTES SEMESTRIELS

En l'absence d'évolution du référentiel comptable (cf. note ci-avant) et sous réserve des conséquences de l'application de la Norme IFRS 5 (cf. Note 5), les méthodes comptables appliquées pour la préparation des comptes consolidés au 30 juin 2025 sont identiques à celles retenues pour l'établissement des comptes consolidés établis au 31 décembre 2024, à l'exception des méthodes d'évaluation spécifiques aux intermédiaires résumés. Ainsi :

- La charge d'impôt sur les résultats résulte de la meilleure estimation du taux d'impôt effectif annuel

attendu appliqué au résultat semestriel de chaque entité ou groupe fiscal, les éventuels éléments exceptionnels étant comptabilisés avec leur charge d'impôt réelle,

- Les charges relatives aux avantages du personnel à long terme, à la participation des salariés et aux primes variables à objectifs sont déterminées prorata temporis sur la base des charges annuelles estimées, éventuellement retraitées des événements non récurrents intervenus sur la période.

4.3.2 RECOURS À DES ESTIMATIONS ET JUGEMENTS DE LA DIRECTION

La préparation des comptes consolidés requiert de la part de la Direction, l'utilisation de jugements, d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables, sur les montants des actifs et des passifs qui ne peuvent être obtenus directement à partir d'autres sources, sur les produits et les charges ainsi que sur les informations données dans certaines notes de l'annexe.

Ces estimations et hypothèses sont déterminées sur la base de la continuité de l'exploitation, en fonction des informations disponibles à la date de leur établissement, de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances.

À chaque clôture d'exercice, la Direction révisé les hypothèses et estimations si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ont évolué ou si de nouvelles informations sont à sa disposition.

Les jugements, estimations ainsi que les hypothèses présentant un caractère significatif qui ont été retenus par le Groupe pour l'établissement des états financiers de la période close au 30 juin 2025 s'inscrivent dans un

contexte économique toujours incertain. Ils portent principalement sur :

- Le classement et l'évaluation d'actifs selon la norme IFRS 5 ; en particulier le projet de cession de la chaîne de télévision CHÉRIE 25 décrit dans la Note 2 a conduit le Groupe à retenir un mode d'évaluation de ces actifs fondé sur la juste valeur nette des coûts de cession (prix de transaction) et non plus sur une valeur d'utilité (Cf. Note 5) ;
- L'évaluation des actifs incorporels, et notamment des marques et des *goodwill* ;
- La détermination de la valeur recouvrable des stocks de programmes et de droits de diffusion classés en "actifs détenus en vue de la vente", ainsi que des engagements d'achat y relatifs ;
- La reconnaissance et l'estimation des perspectives d'utilisation des actifs d'impôts différés ;
- L'évaluation des passifs liés aux indemnités de départ en retraite ;
- Les provisions (litiges et contentieux) dont le montant est déterminé au cas par cas et qui correspond à la meilleure estimation de la somme qui sera décaissée.

4.3.3 SAISONNALITÉ

Outre les fluctuations potentielles du chiffre d'affaires liées au modèle et à l'environnement économique du Groupe tels que décrits dans la partie 3 du Document d'Enregistrement Universel 2025 relative aux facteurs de risques, certaines activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalité. Tel est notamment le cas pour le pôle "Radio" pour lequel le niveau d'activité et de résultat du deuxième semestre est généralement supérieur à celui du premier semestre,

et ce malgré un niveau de recettes publicitaires significativement inférieur à celui des autres mois, en juillet et en août. Les autres activités du Groupe ne sont pas significativement affectées par des effets de saisonnalité.

Compte tenu de ces éléments, il n'est pas raisonnablement possible d'extrapoler le niveau d'activité et de résultat du 1^{er} semestre pour estimer celui de la totalité de l'exercice.

NOTE 5 RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE

Comme indiqué dans la Note 2, le Groupe a appliqué la norme IFRS 5 pour l'établissement de ses comptes consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 2025. Cette norme l'a conduit à classer en "activités abandonnées" les impacts de l'arrêt de l'exploitation des chaînes de télévision NRJ 12 et CHÉRIE 25.

Les incidences de ce classement sur le compte de résultat consolidé et sur le tableau des flux de trésorerie consolidés précédemment publiés sont présentées dans les Notes 5.1 et 5.2 ci-dessous.

5.1 IMPACTS SUR LES PRINCIPAUX AGRÉGATS DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU PREMIER SEMESTRE 2024

| | 1 ^{er} semestre 2024 publié | Retraitements IFRS 5 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité |
|--|---|-------------------------|---|
| Chiffre d'affaires hors échanges | 191 519 | (32 744) | 158 775 |
| Chiffre d'affaires sur opérations d'échanges | 7 857 | (64) | 7 793 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 199 376 | (32 808) | 166 568 |
| Autres produits de l'activité | 1 811 | 1 077 | 2 888 |
| Achats sur opérations d'échanges | (6 878) | 200 | (6 678) |
| Achats stockés et variations de stocks | (16 759) | 16 749 | (10) |
| Charges externes | (60 550) | 7 027 | (53 523) |
| Charges de personnel | (61 256) | 2 504 | (58 752) |
| Impôts et taxes | (4 167) | 1 043 | (3 124) |
| Autres charges et autres produits d'exploitation | (14 992) | 1 382 | (13 610) |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions | (14 772) | 7 | (14 765) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 21 813 | (2 819) | 18 994 |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔTS | 28 097 | (2 577) | 25 520 |
| Impôts sur le résultat | (8 077) | 671 | (7 406) |
| RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | 20 020 | (1 906) | 18 114 |
| RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES | - | 1 906 | 1 906 |

5.2 IMPACTS SUR LES PRINCIPAUX AGRÉGATS DU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ DU PREMIER SEMESTRE 2024

Les flux relatifs aux activités abandonnées ont été isolés sur des lignes distinctes du Tableau des Flux de Trésorerie. L'application de la Norme IFRS 5 a principalement impacté les flux nets de trésorerie générés par l'activité.

NOTE 6 ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE, PASSIFS ASSOCIÉS ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

6.1 SITUATION FINANCIÈRE DES ACTIFS DESTINÉS À LA VENTE ET DES PASSIFS LIÉS À DES ACTIFS DESTINÉS À LA VENTE

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 5, l'ensemble des actifs des sociétés CHÉRIE HD SAS et SOCIÉTÉ DE TÉLÉVISION LOCALE SAS destinées à être cédées, ainsi que les passifs directement liés à ces actifs, sont présentés respectivement sur les lignes "Actifs détenus en vue de la vente" et "Passifs associés

à des actifs en vue de la vente". Ce groupe d'actifs et de passifs liés a été évalué au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de vente. Cette évaluation n'a pas donné lieu à constatation d'une dépréciation.

La décomposition des actifs destinés à la vente et des passifs liés à ces actifs, par grandes catégories, se présente comme suit :

| (En millions d'euros) | 30/06/2025 |
|--|--------------|
| Goodwill | 3 206 |
| Actifs financiers non courants et participations dans les entreprises associées et coentreprises | 7 |
| Actifs d'impôts différés | 47 |
| Actifs non courants | 3 260 |
| Stocks | 3 937 |
| Clients et autres actifs courants | 1 797 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 |
| Actifs courants | 5 735 |
| TOTAL DES ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE | 8 995 |

| (En millions d'euros) | 30/06/2025 |
|---|--------------|
| Provisions non courantes | 187 |
| Passifs d'impôts différés | 74 |
| Passifs non courants | 261 |
| Provisions courantes | 21 |
| Fournisseurs | 3 260 |
| Autres passifs courants | 1 984 |
| Passifs courants | 5 265 |
| TOTAL DES PASSIFS LIÉS À DES ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE | 5 526 |

6.2 RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Les principaux agrégats du résultat net des activités abandonnées sont présentés ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 18 138 | 34 812 |
| Résultat opérationnel courant | (4 917) | 2 819 |
| Autres produits et charges opérationnels | 294 | - |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | (4 623) | 2 819 |
| RÉSULTAT FINANCIER | (271) | (241) |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔTS | (4 894) | 2 577 |
| Impôts sur le résultat | (602) | (671) |
| RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES | (5 496) | 1 906 |

NOTE 7 INFORMATION SECTORIELLE - INDICATEURS DE PERFORMANCE AU COMPTE DE RÉSULTAT

La performance opérationnelle des secteurs d'activité est principalement mesurée sur la base des deux indicateurs suivants, calculés hors échanges :

- Le Chiffre d'Affaires,
- Le Résultat Opérationnel Courant ("ROC") ⁽²⁾.

Par ailleurs, le Groupe retient l'EBITDA ⁽³⁾ comme indicateur de performance du secteur de la Diffusion en raison de l'importance des investissements qu'il requiert.

Les méthodes d'évaluation du résultat sectoriel n'ont pas évolué d'une période à l'autre.

(1) Dans le Groupe, le résultat opérationnel courant correspond au résultat net avant prise en compte : des produits et charges opérationnels non courants, du résultat financier, de la charge d'impôts sur le résultat et de la quote-part du résultat dans les entreprises associées et coentreprises.

(2) Dans le Groupe, l'EBITDA se calcule ainsi : Résultat Opérationnel Courant hors échanges, avant dotations aux amortissements et avant variation des provisions (autres que sur actifs courants) comptabilisées au sein du Résultat Opérationnel Courant)

Les données financières résultant de l'exploitation des deux chaînes nationales gratuites sur la TNT ("NRJ 12" et "CHÉRIE 25") ayant été classées en "résultat des activités abandonnées" en application de la Norme IFRS 5, l'information sectorielle relative au pôle Télévision est uniquement relative à l'exploitation de la chaîne musicale du câble-satellite et de la TV par ADSL ("NRJ HITS").

| Secteurs | Chiffre d'Affaires (Hors échanges) ⁽¹⁾ | | Résultat Opérationnel Courant avant échanges ⁽²⁾ | | EBITDA | |
|--|--|---|--|---|-------------------------------|---|
| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽⁵⁾ | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽⁵⁾ | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽⁵⁾ |
| Radio | 109 946 | 113 479 | 3 438 | 10 301 | | |
| Télévision | 2 978 | 4 081 | (514) | 375 | | |
| Diffusion | 41 860 | 41 215 | 9 192 | 10 028 | 18 462 ⁽⁴⁾ | 18 734 ⁽⁴⁾ |
| Autres activités | - | - | (3 187) | (2 951) | | |
| GROUPE | 154 784 | 158 775 | 8 929 | 17 753 | 25 302 ⁽⁴⁾ | 33 164 ⁽⁴⁾ |
| Taux de marge opérationnelle ⁽³⁾ | 5,8% | 11,2% | | | | |

(1) Le Chiffre d'Affaires par secteur est calculé après élimination des ventes inter-secteurs (Groupe)

(2) Le Résultat Opérationnel Courant avant Échanges ("ROCae") par secteur est calculé avant élimination des opérations inter-secteurs

(3) Ce ratio s'entend du Résultat Opérationnel Courant hors échanges rapporté au Chiffre d'affaires hors échanges

(4) Le détail du calcul de cet agrégat opéré à partir du Résultat Opérationnel Courant avant Échanges est fourni ci-après.

(5) Après application de la norme IFRS 5

RAPPROCHEMENT DU ROCAE SECTORIEL AVEC LE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|---|----------------------------------|--|
| Résultat opérationnel courant avant échanges | 8 929 | 17 753 |
| Chiffre d'affaires sur opérations d'échanges | 8 158 | 7 793 |
| Achats sur opérations d'échanges | (7 435) | (6 678) |
| Reprises / (Dotations) nettes sur créances sur opérations d'échanges | (25) | 18 |
| Revenus issus de dettes éteintes / (Pertes sur créances irrécouvrables) | 406 | 108 |
| Résultat sur opérations d'échanges | 1 104 | 1 241 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 10 033 | 18 994 |

(1) Après application de la norme IFRS 5

RAPPROCHEMENT DU ROCAE HORS ÉCHANGES AVEC L'EBITDA HORS ÉCHANGES

| | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|---|-------|----------------------------------|--|
| Résultat Opérationnel Courant hors échanges | | 8 929 | 17 753 |
| Dotations aux amortissements et provisions | 8.3 | 15 640 | 14 698 |
| Dotation nette aux provisions pour indemnités de départ en retraite | 9.2 | 733 | 713 |
| EBITDA HORS ÉCHANGES | | 25 302 | 33 164 |

(1) Après application de la norme IFRS 5

SECTEUR DE LA DIFFUSION - RAPPROCHEMENT DU ROCAE AVEC L'EBITDA HORS ÉCHANGES

| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|--|----------------------------------|--|
| Résultat opérationnel courant hors échanges | 9 192 | 10 028 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions, y compris provisions pour IDR | 9 270 | 8 706 |
| EBITDA HORS ÉCHANGES | 18 462 | 18 734 |

(1) Après application de la norme IFRS 5

NOTE 8 DONNÉES OPÉRATIONNELLES

8.1 CHARGES EXTERNES

| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|---|----------------------------------|--|
| Sous-traitance générale ⁽²⁾ | 23 131 | 22 218 |
| Achats non stockés, y compris d'énergie | 8 995 | 9 044 |
| Prestations de services rattachées à des ventes | 4 108 | 3 959 |
| Études | 2 136 | 1 790 |
| Publicité, publications et relations publiques | 2 024 | 1 547 |
| Locations et charges locatives ⁽³⁾ | 1 760 | 1 991 |
| Autres charges externes | 14 253 | 12 974 |
| TOTAL | 56 407 | 53 523 |

(1) Après application de la norme IFRS 5

(2) Y compris les charges de diffusion et de télécom liées à l'activité de diffusion ainsi que les charges de diffusion des sociétés de radio

(3) Charges de location/hébergement liées aux contrats de location de courte durée ou portant sur des actifs de faible valeur à neuf

8.2 AUTRES CHARGES ET AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|---|----------------------------------|--|
| Redevances de droits d'auteurs, versements aux ayants droit (SACEM, SPRE, SDRM, etc.) et rémunération des sociétés de production de programmes en radio | 14 216 | 13 653 |
| Pertes sur créances / (revenus issus de dettes éteintes) – Hors échanges | 64 | (107) |
| Pertes sur créances irrécouvrables / (revenus issus de dettes éteintes) - échanges | (406) | (107) |
| Autres charges / (autres produits) ⁽²⁾ | 167 | 171 |
| AUTRES CHARGES / (AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION) | 14 041 | 13 610 |

(1) Après application de la norme IFRS 5

(2) Produits et charges ne représentent que des sommes non significatives

8.3 DOTATIONS OPÉRATIONNELLES NETTES AUX AMORTISSEMENTS, DÉPRÉCIATIONS ET PROVISIONS

Sont détaillées ci-dessous les dotations, nettes des reprises, comptabilisées au sein du Résultat Opérationnel Courant des activités poursuivies :

| | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité ⁽¹⁾ |
|--|-------|----------------------------------|--|
| Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles/corporelles | | 10 424 | 10 426 |
| Dotations aux amortissements sur droits d'utilisation | | 5 075 | 4 869 |
| Dotations (Reprises) aux provisions ⁽²⁾ | 11.1 | 141 | (597) |
| Sous-total | | 15 640 | 14 698 |
| Dotations (Reprises) pour dépréciation sur créances clients | | 88 | 85 |
| Dotations (Reprises) pour dépréciation sur créances clients - échanges | | 25 | (18) |
| Dotations (Reprises) pour dépréciation sur autres actifs courants | | 1 | - |
| DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, DÉPRÉCIATIONS ET PROVISIONS | | 15 754 | 14 765 |

(1) Après application de la norme IFRS 5

(2) Hors variation des provisions pour indemnités de départ en retraite comptabilisées au sein des charges de personnel (voir Note 9.2)

8.4 CRÉANCES CLIENTS

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Valeur brute (hors créances sur opérations d'échanges) | 85 244 | 108 023 | 101 601 |
| Dépréciations (hors créances sur opérations d'échanges) | (4 604) | (4 855) | (4 356) |
| Valeur nette (hors créances sur opérations d'échanges) | 80 640 | 103 168 | 97 245 |
| Créances sur opérations d'échanges (montant net de dépréciation) ⁽¹⁾ | 13 495 | 15 287 | 12 540 |
| VALEUR NETTE DES CRÉANCES CLIENTS | 94 135 | 118 455 | 109 785 |

(1) Créances non génératrices d'un flux futur d'encaissement de trésorerie

8.5 AUTRES DÉBITEURS

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Créances sociales et créances fiscales non rattachées à l'impôt sur les résultats | 18 321 | 25 645 | 24 729 |
| Charges constatées d'avance | 4 874 | 3 404 | 4 908 |
| Actifs sur contrats | 2 618 | 1 439 | 3 465 |
| Autres créances diverses (montant net de dépréciation) | 3 318 | 2 480 | 4 172 |
| Total des autres créances d'exploitation | 29 131 | 32 968 | 37 274 |
| Dividendes à recevoir des coentreprises et entreprises associées | 1 125 | - | 1 059 |
| TOTAL | 30 256 | 32 968 | 38 333 |

8.6 FOURNISSEURS

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Dettes d'exploitation autres que les dettes liées aux échanges | 35 985 | 46 759 | 46 867 |
| Dettes liées aux opérations sur échanges ⁽¹⁾ | 12 985 | 16 179 | 12 206 |
| TOTAL | 48 970 | 62 938 | 59 073 |

(1) Dettes ne générant pas un flux futur de décaissement de trésorerie

8.7 AUTRES CRÉDITEURS

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Dettes sociales et fiscales (hors impôts sur le résultat) | 50 337 | 61 635 | 57 802 |
| Dettes sur clients et passifs sur contrats | 8 337 | 7 444 | 10 072 |
| Autres dettes diverses | 1 499 | 1 450 | 1 311 |
| Autres créditeurs divers d'exploitation | 60 173 | 70 529 | 69 185 |
| Dividendes à payer aux actionnaires minoritaires | 23 | - | - |
| Dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 3 892 | 4 515 | 3 904 |
| Dettes sur acquisition de titres | 104 | 104 | 104 |
| TOTAL | 64 192 | 75 148 | 73 193 |

NOTE 9 CHARGES DE PERSONNEL

9.1 DÉCOMPOSITION DES CHARGES DE PERSONNEL

| | Note | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 retraité |
|---|------|----------------------------------|---|
| Rémunérations du personnel | | 40 480 | 39 231 |
| Charges sociales | | 15 622 | 15 150 |
| Participation des salariés ⁽¹⁾ | | 1 576 | 2 077 |
| Charges relatives aux indemnités de départ en retraite | 9.2 | 733 | 713 |
| Rémunération dont le paiement est fondé sur des actions | | 55 | 328 |
| Autres charges de personnel | | 1 284 | 1 253 |
| TOTAL | | 59 750 | 58 752 |

(1) Hors forfait social et/ou contribution patronale spécifique comptabilisés en charges sociales

9.2 PROVISIONS POUR INDEMNITÉS DE DÉPART EN RETRAITE

Comme l'autorisent les normes IAS 19 et IAS 34, il n'est pas procédé à une évaluation actuarielle des engagements de retraite dans le cadre de l'arrêté des comptes semestriels, sauf dans le cas d'un amendement, d'une réduction ou d'une liquidation de régime ou de tout autre événement significatif se produisant au cours d'un semestre. En l'absence

d'évènement significatif, le Groupe procède à une extrapolation basée sur l'évaluation actuarielle effectuée au 31 décembre de l'année précédente et sur l'analyse de sensibilité produite dans ce cadre, en ajustant les hypothèses actuarielles financières. À ce titre, au 30 juin 2025, le taux d'actualisation a été porté de 3,4% à 3,7%.

| | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|---------------|---------------------------|
| Valeur actualisée de l'obligation à l'ouverture de l'exercice | 14 578 | 14 535 |
| Coût des services rendus | 484 | 484 |
| Coût financier (désactualisation) | 244 | 229 |
| Régularisation prestations versées sur exercice antérieur | 5 | - |
| Charge comptabilisée au sein du résultat opérationnel courant | 733 | 713 ⁽¹⁾ |
| Charge comptabilisée au sein du résultat des activités abandonnées | 16 | 17 |
| Écarts actuariels résultant des changements dans les hypothèses financières | (485) | (654) |
| Écarts actuariels liés à l'ajustement d'expérience | - | - |
| Écarts actuariels résultant des modifications dans les hypothèses démographiques | - | - |
| Pertes/(Gains) actuariels générés dans la période | (485) | (654) |
| Prestations versées au cours de la période | (208) | (521) |
| Reclassement en "passifs liés aux actifs destinés à la vente" | (187) | - |
| VALEUR ACTUALISÉE DE L'OBLIGATION À LA CLÔTURE | 14 447 | 14 090 |

(1) Retraité après application de la norme IFRS 5

NOTE 10 GOODWILL

| Secteur | UGT | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|------------------|--|----------------|----------------|
| Radio | Médias Musicaux et Événementiel | 106 467 | 106 467 |
| | Activités Internationales ⁽¹⁾ | 18 884 | 18 884 |
| Télévision | Télévision | - | 3 206 |
| Diffusion | Diffusion | 5 465 | 5 465 |
| Autres Activités | Autres Activités | 132 | 132 |
| TOTAL | | 130 948 | 134 154 |

(1) Groupe d'UGT (Une UGT par pays)

En dépit d'un contexte économique qui reste incertain, le Groupe n'a pas identifié de perte de valeur nécessitant la réalisation de tests de dépréciation.

NOTE 11 AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

À la clôture des exercices/périodes présentés, les provisions se ventilent ainsi :

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Provisions pour risques et charges non courantes | 3 577 | 3 433 | 4 043 |
| Total des provisions non courantes | 3 577 | 3 433 | 4 043 |
| Provisions pour risques et charges courantes | 2 741 | 4 211 | 2 407 |
| Provisions liées à des entreprises associées et coentreprises ⁽¹⁾ | 131 | 99 | 98 |
| Total des provisions courantes | 2 872 | 4 310 | 2 505 |

(1) S'agissant d'entités pour lesquelles le Groupe a une obligation légale ou implicite de participer aux pertes, la quote-part dans les capitaux propres négatifs des entreprises associées et coentreprises auxquelles des avances ont été consenties est présentée en déduction des prêts et compte-courants d'associé. Si l'engagement du Groupe va au-delà des créances qu'il détient vis-à-vis des entités concernées, la quote-part dans les capitaux propres négatifs correspondante est présentée dans la rubrique "provisions".

11.1 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

| | 1/1/2025 | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Reclassement en "passifs liés aux actifs destinés à la vente" | 30/06/2025 |
|---|--------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---|--------------|
| Provisions pour litiges | 4 197 | 116 | (28) | - | - | 4 285 |
| Autres provisions pour risques et charges | 3 447 | 391 ⁽¹⁾ | (382) | (1 402) | (21) | 2 033 |
| TOTAL DES PROVISIONS | 7 644 | 507 ⁽²⁾ | (410) ⁽³⁾ | (1 402) ⁽³⁾ | (21) | 6 318 |
| Dont part à moins d'un an | 4 211 | | | | | 2 741 |

(1) Dont dotations en résultat non courant : 18 milliers d'euros

(2) Dont dotations classées en "résultat des activités abandonnées" : Néant

(3) Dont montant total des reprises classées en "résultat des activités abandonnées" : 1 064 milliers d'euros

11.2 LITIGES

Le Groupe est impliqué dans un certain nombre de contrôles, procès ou litiges dans le cours normal de ses activités. Les charges pouvant en découler, estimées probables par le Groupe et ses conseils, ont fait l'objet de provisions d'un montant suffisant pour les couvrir.

Les provisions pour litiges sont composées de nombreuses sommes, généralement de faible montant en valeur unitaire, liées principalement à des procédures contentieuses en matière sociale (prud'hommes), commerciale (litiges avec des clients et des fournisseurs) et fiscale.

L'information relative aux éventuels litiges significatifs auxquels le Groupe doit faire face n'est pas communiquée, car elle serait susceptible de nuire à ses intérêts.

Pour mémoire, le Groupe a découvert en mai 2016 des messages des animateurs de la matinale de Fun Radio incitant les auditeurs à répondre aux enquêteurs de Médiamétrie et à sur-déclarer leur écoute de cette station s'ils étaient contactés par cet institut dans le cadre des études menées pour mesurer l'audience des stations de radio. La campagne de grande ampleur mise en œuvre par Fun Radio incitant ses auditeurs à mentir sur leurs habitudes d'écoute a été en place depuis a minima septembre 2015 et a conduit à fausser les résultats d'audience des autres radios, dont les stations radios du Groupe.

NRJ GROUP, ses filiales sociétés de radios et ses filiales sociétés de régie publicitaire ont assigné en décembre 2016 Fun Radio, RTL et IP France (devenue M6 Publicité) devant le Tribunal de Commerce de Paris pour concurrence déloyale.

Par un jugement en date du 23 janvier 2023, le Tribunal de commerce de Paris a condamné *in solidum* la Société d'Exploitation Radio Chic (nom commercial de Fun Radio) et la société Métropole Télévision, venant aux droits de la société pour l'édition radiophonique Ediradio (nom commercial de RTL), à payer, au titre de la réparation des préjudices subis par les sociétés demanderesses du Groupe, la somme globale de 10 345 milliers d'euros, outre l'intérêt au taux légal et la somme de 500 milliers d'euros au titre de l'article 700 du Code de procédure civile.

Le 26 janvier 2023, la société Métropole Télévision et la société d'Exploitation Radio Chic ont interjeté appel de ce jugement en vue d'en obtenir l'annulation ou la réformation.

Le 25 juillet 2023, au travers de leurs conclusions d'intimées, les sociétés demanderesses du Groupe ont interjeté un appel incident à l'encontre du jugement du 23 janvier 2023, pour solliciter de la Cour qu'elle fasse droit à l'intégralité des demandes indemnitaires qu'elles formulaient.

L'affaire étant pendante devant la Cour d'appel de Paris, aucun produit n'a été reconnu dans les comptes du Groupe.

NOTE 12 ENGAGEMENTS HORS BILAN

12.1 ENGAGEMENTS DONNÉS

| | ≤ 1 an | > 1 an et ≤ 5 ans | > 5 ans | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|---------------|----------------------|--------------|----------------|----------------|
| Engagements de transport et de diffusion contractés par les sociétés de télévision | 3 240 | 7 471 | | 10 711 | 13 032 |
| Engagements liés à l'achat de droits audiovisuels | 2 454 | - | - | 2 454 | 4 272 |
| Autres engagements fermes contractuels d'achat | 504 | 1 438 | | 1 942 | 2 726 |
| Engagements relatifs aux activités abandonnées | 6 198 | 8 909 | - | 15 107 | 20 030 |
| Engagements de transport et de diffusion contractés par les sociétés de radio | 11 244 | 20 964 | 1 370 | 33 578 | 39 994 |
| Engagements pris par les sociétés de diffusion (diffusion et télécom) ⁽¹⁾ | 18 235 | 16 664 | 57 | 34 956 | 48 612 |
| Autres engagements fermes contractuels d'achat | 16 979 | 5 258 | 81 | 22 318 | 18 825 |
| Engagements liés aux contrats de location/ hébergement | 1 172 | 572 | 178 | 1 922 | 1 796 |
| Engagements relatifs aux activités poursuivies | 47 630 | 43 458 | 1 686 | 92 774 | 109 227 |
| TOTAL | 53 828 | 52 367 | 1 686 | 107 881 | 129 257 |

(1) Les contrats relatifs aux prestations de diffusion correspondent à un service sous-traité à un tiers et ont été analysés comme non concernés par l'application de la norme IFRS 16. La charge correspondante est enregistrée dans le compte "charge de sous-traitance", voir Note 8.1.

12.2 ENGAGEMENTS HORS BILAN LIÉS AUX CONTRATS DE LOCATION

Les engagements présentés ci-dessous sont valorisés sur la base des paiements futurs attendus jusqu'au terme prévu des contrats. Ils ne portent que sur les contrats exclus du champ d'application de la norme IFRS 16.

| | 30/06/2025 | | | | 31/12/2024 | | | |
|----------------------------------|--------------|--------------|----------------------|------------|--------------|--------------|----------------------|------------|
| | Total | ≤ 1 an | > 1 an et ≤ 5 ans | > 5 ans | Total | ≤ 1 an | > 1 an et ≤ 5 ans | > 5 ans |
| Biens immobiliers ⁽¹⁾ | 750 | 585 | 133 | 32 | 713 | 579 | 130 | 4 |
| Matériels et autres | 89 | 69 | 20 | - | 113 | 72 | 41 | - |
| Sous-total | 839 | 654 | 153 | 32 | 826 | 651 | 171 | 4 |
| Hébergement ⁽¹⁾ | 1 083 | 518 | 419 | 146 | 970 | 485 | 373 | 112 |
| TOTAL | 1 922 | 1 172 | 572 | 178 | 1 796 | 1 136 | 544 | 116 |

(1) Y compris les charges locatives et autres prestations de services n'entrant pas dans le champ d'application de la norme IFRS 16.

12.3 ENGAGEMENTS REÇUS

| | < 1 an | > 1 an et ≤ 5 ans | > 5 ans | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|---------------|----------------------|--------------|----------------|----------------|
| Prestations d'hébergement | 1 930 | 4 609 | 1 247 | 7 786 | 7 853 |
| Prestations de diffusion | 61 017 | 91 707 | 3 913 | 156 637 | 162 365 |
| Prestations de montée satellite et Têtes de réseau | 1 583 | 2 320 | - | 3 903 | 4 524 |
| TOTAL | 64 530 | 98 636 | 5 160 | 168 326 | 174 742 |

NOTE 13 TRÉSORERIE

13.1 EXCÉDENT NET DE TRÉSORERIE

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Trésorerie | 88 901 | 114 213 | 71 142 |
| Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾ | 265 141 | 242 612 | 259 063 |
| Sous-total | 354 042 | 356 825 | 330 205 |
| Trésorerie à accès restreint ⁽²⁾ | 367 | 468 | 627 |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | 354 409 | 357 293 | 330 832 |
| Passifs financiers liés aux opérations de financement | (20) | (20) | (20) |
| Obligations locatives | (37 456) | (38 328) | (34 501) |
| EXCÉDENT NET DE TRÉSORERIE | 316 933 | 318 945 | 296 311 |

(1) Y compris les intérêts courus

(2) Trésorerie mobilisée dans le cadre du contrat de liquidité portant sur les titres NRJ GROUP.

13.2 OBLIGATIONS LOCATIVES

| Actif sous-jacent | 1/1/2025 | Nouveaux contrats / modifications | Résiliations / modifications | Flux de trésorerie | Autres | 30/06/2025 |
|---|---------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------|-------------|---------------|
| Biens immobiliers | 12 965 | 832 | - | (1 132) | | 12 665 |
| Emprises foncières, sur/dans du bâti et sur des pylônes et locaux techniques de diffusion | 23 133 | 3 265 | (264) | (3 786) | | 22 348 |
| Matériel de transport | 1 518 | 945 | (6) | (680) | | 1 777 |
| Installations techniques | 410 | 54 | - | (35) | | 429 |
| Intérêts courus | 302 | | | | (65) | 237 |
| PASSIFS FINANCIERS | 38 328 | 5 096 | (270) | (5 633) | (65) | 37 456 |
| Dont : | | | | | | |
| Part à moins d'un an ⁽¹⁾ | 8 993 | | | | | 8 824 |
| Part de 1 à 5 ans | 19 435 | | | | | 19 656 |
| Part à plus de 5 ans | 9 900 | | | | | 8 976 |

(1) La part à court terme des obligations locatives correspond à la valeur actualisée du principal qui sera remboursé dans les 12 mois.

NOTE 14 CHARGE D'IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Impôts exigibles | 4 526 | 6 782 |
| Impôts différés | 547 | 295 |
| Impôts sur le résultat | 5 073 | 7 077 |
| C.V.A.E | 270 | 329 |
| IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | 5 343 | 7 406 |

Au premier semestre 2025, le taux effectif d'impôt sur le résultat (hors charge de CVAE) ressort à 32,72%, soit un taux un peu supérieur au taux théorique en France (25,825%), principalement en raison de divergences entre le traitement comptable et le traitement fiscal (dividendes intragroupe notamment) et de la non-activation de certains déficits réalisés à l'international. Au premier semestre 2024, ce taux ressortait à 27,89%.

NOTE 15 CAPITAUX PROPRES

15.1 NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION

| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Nombre d'actions auto-détenues au 1^{er} janvier | 705 127 | 699 343 |
| Nombre d'actions propres rachetées/(vendues) dans le cadre du contrat de liquidité | 15 696 | 9 486 |
| Nombre d'actions gratuites attribuées | - | - |
| NOMBRE D'ACTIONS AUTO-DÉTENUES AU 30 JUIN | 720 823 | 708 829 |
| Nombre d'actions en circulation | 77 386 798 ⁽¹⁾ | 77 398 792 |
| NOMBRE D'ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL AU 30 JUIN ⁽²⁾ | 78 107 621 | 78 107 621 |

(1) Dont 66 385 629 actions à droit de vote double et 11 001 169 actions à droit de vote simple

(2) La valeur nominale de l'action s'élève à 0,01 euro au 30 juin 2024 et au 30 juin 2025

Dans le cadre du contrat de liquidité, au cours du premier semestre 2025, 109 118 titres ont été acquis au prix unitaire moyen de 6,95 euros et 93 422 titres ont été cédés, générant un décaissement net de 101 milliers d'euros.

Le rachat et la détention d'actions propres de la Société s'inscrivent dans le cadre d'une autorisation donnée au Conseil d'administration par l'Assemblée générale des actionnaires. Cette autorisation, renouvelée par la 10^e résolution de l'Assemblée générale du 15 mai 2025, est valable pour une durée de 18 mois ; elle est plafonnée à 10% du nombre d'actions composant le capital social au jour de l'Assemblée, ajusté le cas échéant afin de tenir compte des opérations d'augmentation ou de réduction de capital susceptibles d'intervenir pendant la durée du programme. Le montant maximum d'achat est fixé à 15 euros par action et le montant maximal de l'autorisation est fixé à 100 000 000 euros.

Au 30 juin 2025, les actions propres représentent 0,92% du capital social de la société NRJ GROUP.

Conformément à la 16^e résolution approuvée par l'Assemblée générale mixte du 20 mai 2021, le Conseil d'administration du 22 mars 2023 a mis en place des plans d'attribution gratuite d'actions en faveur de certains salariés et a décidé que les actions définitivement attribuées seraient livrées aux bénéficiaires de ces plans au moyen d'actions auto-détenues par NRJ GROUP à cette date.

Ces plans portent sur un nombre maximal de 515 000 actions qui seraient définitivement attribuées sous réserve de la réalisation de conditions de performance et d'une condition de présence des bénéficiaires à l'expiration de la période d'acquisition, soit jusqu'à l'Assemblée générale annuelle de la société NRJ GROUP à tenir en 2027.

Au 30 juin 2025, le Groupe a constaté une charge (hors contribution patronale) de 55 milliers d'euros au titre de ces plans (cf. Note 9.1).

15.2 RÉSULTAT NET PAR ACTION

15.2.1 NOMBRE D'ACTIONS

| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Nombre moyen d'actions en circulation (hors actions propres) retenu pour le calcul | 77 382 661 | 77 408 132 |
| Nombre total d'options émises (y compris options non dilutives) | - | - |
| Nombre d'actions à ajouter pour constater l'effet de dilution | - | - |
| NOMBRE MOYEN D'ACTIONS (HORS ACTIONS PROPRES) AJUSTÉ DE L'EFFET DE DILUTION | 77 382 661 | 77 408 132 |

15.2.2 RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE DU GROUPE ET RÉSULTAT PAR ACTION

| | 1 ^{er} semestre 2025 | | | 1 ^{er} semestre 2024 | | |
|---|-------------------------------|-----------------------|-------|-------------------------------|-----------------------|--------|
| | Activités poursuivies | Activités abandonnées | Total | Activités poursuivies | Activités abandonnées | Total |
| Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (en milliers d'euros) | 9 980 | (5 500) | 4 480 | 18 118 | 1 899 | 20 017 |
| Résultat net de base par action attribuable aux propriétaires de la société mère (en €) | 0,13 | (0,07) | 0,06 | 0,23 | 0,03 | 0,26 |
| Résultat net dilué par action attribuable aux propriétaires de la société mère (en €) | 0,13 | (0,07) | 0,06 | 0,23 | 0,03 | 0,26 |

15.3 DIVIDENDES

Au cours du premier semestre, les dividendes suivants ont été décidés et versés par la Société :

| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Montant par action, en euros | 0,29 | 0,34 |
| Nombre total en milliers d'euros | 22 442 | 26 319 |

NOTE 16 NOTES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

16.1 ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

16.1.1 RÉCONCILIATION DES DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS (AUTRES QUE SUR ACTIFS COURANTS) APPARAISSANT AU BILAN AVEC LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

| | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|-------|-------------------------------|-------------------------------|
| Dotations nettes aux amortissements et provisions sur immobilisations | | 10 753 | 10 433 |
| Dotations nettes aux amortissements sur droits d'utilisation | | 5 075 | 4 869 |
| Variation nette des provisions, hors prov ^{ns} . pour indemnités de départ en retraite | 11.1 | (1 305) | (597) |
| Var. prov ^{ns} . pour indemnités de départ en retraite (nette des prestations versées) | 9.2 | 541 | 209 |
| TOTAL DES DOTATIONS NETTES | | 15 064 | 14 914 |
| Part des dotations aux amortissements et provisions présentées en "résultat des activités abandonnées" | | 1 049 | (23) |
| TOTAL DES DOTATIONS NETTES DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | | 16 113 | 14 891 |

16.1.2 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel des activités poursuivies est calculé sur les soldes nets de dépréciation. Il exclut les flux d'impôts sur le résultat et les variations des provisions inscrites au passif du bilan.

| | 31/12/2024 | Flux de trésorerie des activités poursuivies | Écarts de conversion et autres | Flux de trésorerie des activités abandonnées | Reclassement en actifs détenus en vue de la vente et passifs liés | 30/06/2025 |
|---|----------------|--|--------------------------------|--|---|----------------|
| Stocks | 9 861 | - | - | (5 914) | (3 937) | 10 |
| Clients et comptes rattachés | 118 455 | (24 229) | 45 | 46 | (182) | 94 135 |
| Autres débiteurs | 32 968 | (458) | 26 | (1 790) | (1 615) | 29 131 |
| Stocks et créances d'exploitation | 161 284 | (24 687) | 71 | (7 658) | (5 734) | 123 276 |
| Fournisseurs d'exploitation | 62 938 | (5 343) | 6 | (5 371) | (3 260) | 48 970 |
| Autres passifs courants d'exploitation | 70 529 | (16 474) | 83 | 8 019 | (1 984) | 60 173 |
| Fournisseurs et autres dettes d'exploitation | 133 467 | (21 817) | 89 | 2 648 | (5 244) | 109 143 |
| BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT | 27 817 | (2 870) | (18) | (10 306) | (490) | 14 133 |

| | 31/12/2023 | Flux de trésorerie des activités poursuivies | Écarts de conversion et autres | Flux de trésorerie des activités abandonnées | 30/06/2024 |
|---|----------------|--|--------------------------------|--|----------------|
| Stocks | 9 272 | - | - | 2 945 | 12 217 |
| Clients et comptes rattachés | 121 634 | (12 320) | (45) | 516 | 109 785 |
| Autres débiteurs | 37 376 | 2 481 | 18 | (2 601) | 37 274 |
| Stocks et créances d'exploitation | 168 282 | (9 839) | (27) | 860 | 159 276 |
| Fournisseurs d'exploitation | 64 119 | (7 508) | - | 2 462 | 59 073 |
| Autres passifs courants d'exploitation | 73 487 | (6 057) | (37) | 1 792 | 69 185 |
| Fournisseurs et autres dettes d'exploitation | 137 606 | (13 565) | (37) | 4 254 | 128 258 |
| BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT | 30 676 | 3 726 | 10 | (3 394) | 31 018 |

16.2 OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

Les investissements du Groupe portent majoritairement sur des actifs corporels et incorporels.

| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 744 | 493 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 7 577 | 11 523 |
| Variation des dettes sur immobilisations corporelles et incorporelles | 612 | 274 |
| TOTAL DES DÉCAISSEMENTS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | 8 933 | 12 290 |

Au premier semestre 2025, les investissements de la société de diffusion TOWERCAST ont représenté plus de 76% des investissements du Groupe. D'un montant total de 6,3 millions d'euros, les investissements de cette société ont diminué de 3,6 millions par rapport au premier semestre 2024, principalement en raison du report temporaire de projets. La société TOWERCAST a continué d'investir dans ses infrastructures techniques

et a notamment construit 7 sites en propre dont 2 se substituent à des sites tiers.

Les sociétés NRJ PRODUCTION (propriétaire des deux sites parisiens du Groupe) et NRJ AUDIO (société réalisant les investissements techniques, audio et informatiques du Groupe) ont quant à elles réalisé des investissements d'un montant total de 1,0 million d'euros, en légère diminution par rapport au premier semestre 2024.

16.3 FREE CASH-FLOW

Dans le Groupe, cet indicateur de performance se calcule à partir de deux agrégats du tableau des flux de trésorerie consolidés :

| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité | 29 406 | 31 548 |
| Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement | (9 585) | (12 534) |
| FREE CASH-FLOW | 19 821 | 19 014 |
| Dont : | | |
| Free Cash-flow des activités poursuivies | 15 188 | 12 780 |
| Free Cash-flow des activités abandonnées | 4 633 | 6 234 |

NOTE 17 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

À la connaissance du Groupe, il n'est intervenu, depuis le 30 juin 2025, aucun événement susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine du Groupe à la date de clôture de la période.

Après avoir obtenu un avis favorable unanime des Instances Représentatives du Personnel le 21 juillet, le 24 juillet le Groupe a signé, avec CMA MÉDIA, le protocole de cession de la chaîne CHÉRIE 25 sous la condition suspensive de l'obtention de l'agrément de l'Arcom.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

| | | |
|------------|---|-----------|
| 3.1 | Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel | 43 |
| 3.2 | Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle | 44 |



3.1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés du semestre écoulé sont établis conformément aux corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 4 à 15 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 pendant les six mois restants de l'exercice.

Le 1^{er} août 2025

Jean-Paul BAUDECROUX
Président Directeur Général

3.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux Actionnaires

NRJ GROUP

22 rue Boileau

75203 Paris Cedex 16

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 semestriels consolidés résumés de la société NRJ GROUP, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

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

VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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

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

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA
Levallois-Perret, 1^{er} août 2025

PricewaterhouseCoopers Audit
Neuilly-sur-Seine, le 1^{er} août 2025

Isabelle MASSA
Associée

Julien LAUGEL
Associé

Conception et Réalisation



pomelo-paradigm.com/pomdocpro/



**LES
GRANDES
ÉMOTIONS
NOUS
RASSEMBLENT**

NRJ GROUP

22, rue Boileau, 75016 Paris

www.nrjgroup.fr