



**EXPOSE SOMMAIRE**

**DE LA SITUATION DU GROUPE**

**ET DE LA SOCIETE**

**EN 2025**

**NRJ GROUP**  
Société anonyme au capital de 781.076,21 €  
22 rue Boileau 75016 Paris - 332 036 128 RCS PARIS



## RESULTATS DU GROUPE

### ► Faits marquants 2025

L'année 2025 est marquée par la mise en œuvre, avec succès, du plan décidé par le Conseil d'administration, suite à la décision de l'Arcom de priver NRJ 12 de son autorisation sur la TNT. L'arrêt de la chaîne NRJ 12 le 1<sup>er</sup> mars 2025 et la cession des sociétés CHERIE HD et STL, le 30 septembre 2025, à RMC-BFM, filiale du Groupe CMA MÉDIA, permettent au Groupe, en 2025 :

- De dégager un résultat de cession de 61,9 millions d'euros.
- D'éviter de subir les pertes opérationnelles des chaînes NRJ 12 et CHERIE 25, consécutives au non-renouvellement par l'Arcom de l'autorisation TNT de NRJ 12, soit 8,5 millions d'euros en 2025, figurant dans le Résultat net d'impôt des activités abandonnées. Ces pertes reflètent notamment la fin de la mutualisation avec NRJ 12, dont bénéficiait auparavant la chaîne CHERIE 25 pour l'optimisation des coûts de structures et de programmes et pour la commercialisation des espaces publicitaires.

Le chiffre d'affaires consolidé hors échanges s'établit à 321 millions d'euros en 2025, en recul de 3,3% par rapport à l'année précédente, en raison de l'impact des décisions de l'Arcom sur l'activité des pôles Médias et Diffusion, ainsi que de marchés publicitaires pénalisés par les incertitudes économiques, géopolitiques et l'instabilité politique en France.

Le Résultat Opérationnel Courant hors échanges s'élève à 33,2 millions d'euros, en baisse de 17,2 millions d'euros par rapport à 2024. Cette évolution s'explique par la baisse du chiffre d'affaires hors échanges du Groupe et la progression de 2,2% des charges opérationnelles hors échanges, liée notamment aux investissements dans les programmes du pôle Médias et au développement du pôle Diffusion.

Le Résultat net part du Groupe atteint 83,8 millions d'euros, soit le double de celui de 2024, intégrant un Résultat financier de 10,5 millions d'euros et un Résultat net d'impôt des activités abandonnées de 53,2 millions d'euros.

Au 31 décembre 2025, le Groupe dispose d'une situation financière renforcée avec des Capitaux part du Groupe de 783,3 millions d'euros, en hausse de 63,2 millions d'euros, et un Excédent net de trésorerie de 398 millions d'euros en progression de 79 millions d'euros.

### ► Résultats consolidés

L'arrêt de la diffusion de la chaîne NRJ 12 le 1<sup>er</sup> mars 2025 et la cession des sociétés CHERIE HD et SOCIÉTÉ DE TÉLÉVISION LOCALE le 30 septembre 2025 ont conduit le Groupe à appliquer la Norme IFRS 5 pour l'établissement de ses comptes consolidés au 31 décembre 2025. Le chiffre d'affaires généré par l'exploitation de ces deux chaînes de télévision, ainsi que les charges qui lui étaient directement attribuables, ont ainsi été classés sur une ligne distincte du compte de résultat ("Résultat des activités abandonnées") au titre des deux exercices présentés.

(En millions d'euros)	2025	2024 <sup>(1)</sup>	Variation en valeur
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES HORS ECHANGES</b>	<b>321,0</b>	<b>331,9</b>	<b>(10,9)</b>
Résultat Opérationnel Courant hors échanges (ROCAE)	33,2	50,4	(17,2)
EBITDA <sup>(2)</sup> hors échanges	65,0	82,3	(17,3)
Taux de Marge opérationnelle courante <sup>(3)</sup>	10,3%	15,2%	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>32,6</b>	<b>50,6</b>	<b>(18,0)</b>
Autres produits et charges opérationnels	(0,7)	(0,4)	(0,3)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>31,9</b>	<b>50,2</b>	<b>(18,3)</b>
Résultat financier	10,5	12,9	(2,4)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises	1,0	0,7	0,3
Impôts sur le résultat	(12,8)	(18,2)	5,4
<b>RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>30,6</b>	<b>45,6</b>	<b>(15,0)</b>
<b>RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ABANDONNEES</b>	<b>53,2</b>	<b>(3,6)</b>	<b>56,8</b>
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE – PART DU GROUPE</b>	<b>83,8</b>	<b>42,0</b>	<b>41,8</b>

<sup>(1)</sup> Retraité après application de la Norme IFRS 5

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> ROCAE / Chiffre d'affaires hors échanges

## Résultats des activités poursuivies

### Résultat Opérationnel Courant

Pénalisé par les décisions de l'Arcom et un contexte publicitaire peu favorable, le chiffre d'affaires consolidé hors échanges de l'exercice 2025 s'élève à 321,0 millions d'euros, en baisse de 10,9 millions d'euros par rapport à celui réalisé en 2024.

Le résultat opérationnel courant hors échanges de l'exercice 2025 s'établit à 33,2 millions d'euros, en diminution (17,2 millions d'euros) par rapport au résultat dégagé en 2024. Après prise en compte du résultat sur échanges, la baisse du résultat opérationnel courant s'élève à 18 millions d'euros.

La dégradation de l'EBITDA hors échanges (17,3 millions d'euros) est corrélée à celle du résultat opérationnel courant hors échanges.

### Résultat financier

Le résultat financier s'établit à 10,5 millions d'euros en 2025, en recul de 2,4 millions par rapport à celui de l'exercice 2024. Cette évolution s'explique principalement par la baisse du rendement de la trésorerie placée : malgré une augmentation du solde moyen de la trésorerie et des équivalents de trésorerie d'un exercice à l'autre, les produits financiers ont été affectés par la baisse des taux d'intérêt.



## Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises

La contribution des entreprises associées et coentreprises au résultat consolidé du Groupe s'élève à 1 million d'euros en 2025, en hausse (0,3 million d'euros) par rapport à l'exercice 2024. Les performances de la principale coentreprise (Nostalgie Belgique) sont comparables d'un exercice à l'autre (quote-part de bénéfice de 1,7 million d'euros), tandis que les pertes dégagées en Suisse alémanique (quote-part de 0,6 million en 2025) ont diminué.

## Impôts sur les résultats

La charge d'impôts sur le résultat s'établit à 12,8 millions d'euros en 2025, à comparer à 18,2 millions d'euros en 2024. Sa diminution est corrélée à celle des résultats opérationnel et financier (-20,7 millions d'euros). Le taux effectif d'impôt, hors CVAE, ressort à 29,2% en 2025 contre 28,1% en 2024.

## Résultat net des activités poursuivies

Au total, le résultat net des activités poursuivies de l'exercice 2025 s'établit à 30,6 millions d'euros, à comparer à 45,6 millions d'euros au titre de l'exercice 2024.

## Résultat des activités abandonnées

Le résultat net d'impôt des activités abandonnées de l'exercice 2025 est bénéficiaire de 53,2 millions d'euros, alors que celui de l'exercice 2024 était déficitaire de 3,6 millions d'euros.

En 2025, il se compose :

- D'une perte opérationnelle de 8,4 millions d'euros, à comparer à une perte de 4,6 millions d'euros en 2024. Le résultat opérationnel des activités abandonnées correspond au chiffre d'affaires généré par l'exploitation des chaînes de télévision NRJ 12 et CHÉRIE 25, déduction faite des charges qui étaient directement attribuables à cette exploitation ;

La dégradation du résultat opérationnel reflète notamment l'impact de la fin de la mutualisation entre NRJ 12, CHÉRIE 25 et NRJ HITS pour l'optimisation des coûts et la commercialisation publicitaire, suite à la décision de l'Arcom ;

- D'un résultat financier déficitaire de 0,1 million d'euros, comparable d'un exercice à l'autre ;
- D'une charge d'impôt sur ce résultat non significative en 2025, à comparer à un produit d'impôt de 1,1 million d'euros en 2024. Outre un effet de base, cette variation s'explique essentiellement par le fait que le Groupe n'a pas pu imputer sur son résultat d'ensemble les déficits des sociétés CHÉRIE HD et SOCIÉTÉ DE TÉLÉVISION LOCALE, sorties du périmètre d'intégration fiscale au 1<sup>er</sup> janvier 2025 ;
- Du bénéfice de 61,9 millions d'euros généré par la cession de la chaîne de télévision CHÉRIE 25.

## Résultat net d'ensemble

Au total, le résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe, s'établit à 83,8 millions d'euros, soit le double du résultat de l'exercice 2024.



## ► **Evolution récente et perspectives**

### Groupe

À la connaissance de la Société, il n'y a pas eu de changement significatif dans la performance financière du Groupe entre le 31 décembre 2025 et la date du présent Document d'enregistrement universel.

Fort de sa capacité d'adaptation et de sa solidité financière, le Groupe ambitionne de renforcer ses pôles Médias et Diffusion, sa diversification et son innovation pour soutenir sa croissance future.

### Pôle Médias

#### **Renforcer son leadership et accélérer la transformation digitale**

- En France, fort de ses 4 marques notoires, complémentaires et puissantes, ainsi que de son expertise du secteur, le Groupe entend maintenir son leadership sur la cible des 25-49 ans et poursuivre sa stratégie commerciale basée sur la valeur.
- En 2026, le Groupe accentuera le développement de nouveaux contenus audio et vidéo, afin de diversifier et élargir son offre digitale et d'accroître ses revenus publicitaires.
- À l'international, le Groupe s'attachera à développer ses positions grâce, notamment, au déploiement du DAB+ et de la marque NOSTALGIE en Allemagne et en Autriche.
- Cependant, la visibilité sur l'activité publicitaire reste faible tant en France qu'à l'international.

### Pôle Diffusion

#### **Poursuivre la croissance et le développement de nouvelles activités**

- Le Groupe entend continuer 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 sa connaissance des territoires.
- Grâce à sa filiale RADIOKING, le Groupe ambitionne de développer son activité de diffusion digitale.
- Le Groupe poursuivra l'adaptation de son modèle d'affaires par le renforcement de son indépendance énergétique et la maîtrise de sa consommation.

## RESULTATS PAR ACTIVITE

### ► Tableaux de synthèse (chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant hors échanges par secteur)

L'arrêt de la diffusion de la chaîne NRJ 12 le 1<sup>er</sup> mars 2025 et la cession de la chaîne CHERIE 25 le 30 septembre 2025 ont conduit le Groupe à faire évoluer la structure de son information sectorielle en créant le pôle "Médias" qui regroupe le pôle Radio et l'activité poursuivie du pôle Télévision (chaîne NRJ HITS). Les pôles "Diffusion" et "Autres Activités" sont inchangés.

(En millions d'euros)	2025	2024 retraité <sup>(1)</sup>	Variation en %
Médias®	237,3	248,1	-4,4%
Diffusion	83,7	83,8	-0,1%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES HORS ECHANGES</b>	<b>321,0</b>	<b>331,9</b>	<b>-3,3%</b>

<sup>(1)</sup> Retraité après application de la Norme IFRS 5

® La structure de l'information sectorielle a évolué avec le regroupement des pôles Radio et Télévision dans un pôle Médias

(En millions d'euros)	2025	2024 retraité <sup>(1)</sup>	Variation en %
Médias®	19,8	34,5	-42,6%
Diffusion	19,5	20,7	-5,8%
Autres activités	(6,1)	(4,8)	-27,1%
<b>ROC HORS ECHANGES</b>	<b>33,2</b>	<b>50,4</b>	<b>-34,1%</b>
Résultat sur échanges	(0,6)	0,2	n.a
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>32,6</b>	<b>50,6</b>	<b>-35,6%</b>

<sup>(1)</sup> Retraité après application de la Norme IFRS 5

® La structure de l'information sectorielle a évolué avec le regroupement des pôles Radio et Télévision dans un pôle Médias

n.a : non applicable

### ► Analyse par pôle d'activité

#### Médias®

(En millions d'euros)	2025	2024 retraité <sup>(1)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges	237,3	248,1	-4,4%
ROC hors échanges	19,8	34,5	-42,6%

<sup>(1)</sup> Retraité après application de la Norme IFRS 5

® La structure de l'information sectorielle a évolué avec le regroupement des pôles Radio et Télévision dans un pôle Médias

Le pôle Médias enregistre en 2025 un chiffre d'affaires hors échanges de 237,3 millions d'euro, en retrait de -4,4% par rapport à 2024, dans un contexte publicitaire défavorable sur l'ensemble de ses marchés. Cette baisse concerne la radio en France (-3,4%), la radio à l'international (-3,6%) et l'activité de la chaîne NRJ HITS (-32,9%), cette dernière étant particulièrement pénalisée par la disparition de l'effet d'entraînement de NRJ 12 et CHERIE 25.

Le Résultat Opérationnel Courant hors échanges du Pôle Médias s'établit à 19,8 millions d'euros pour l'exercice 2025, par rapport à 34,5 millions d'euros en 2024. La baisse du chiffre d'affaires hors échanges s'accompagne d'une hausse des charges opérationnelles hors échanges du pôle, de 1,8% sur l'exercice, reflétant notamment les investissements dans les programmes en radio et dans leur promotion, la poursuite du développement du DAB+ et le retour du *NRJ Summer tour* qui n'avait pas eu lieu en 2024, en raison des Jeux Olympiques de Paris.

## Diffusion

(En millions d'euros)	2025	2024 retraité <sup>(1)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges	83,7	83,8	-0,1%
ROC hors échanges	19,5	20,7	-5,8%
EBITDA <sup>(2)</sup>	38,0	39,5	-3,8%

<sup>(1)</sup> Retraité après application de la Norme IFRS 5

<sup>(2)</sup> 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 l'exercice 2025, le pôle Diffusion enregistre un chiffre d'affaires hors échanges de 83,7 millions d'euros, quasi stable par rapport à celui de l'exercice précédent. Cette évolution reflète deux dynamiques opposées :

- Une baisse du chiffre d'affaires hors échanges de 3,5 millions d'euros liée aux décisions de l'Arcom sur le décalage entre la date de l'arrêt de NRJ 12 et de C8 et le démarrage des nouvelles chaînes retenues par l'Arcom, ainsi que sur le multiplex R3 ;
- Une croissance organique soutenue et portée à la fois par les activités de diffusion radios (FM et DAB+) et TNT.

Hors impact des décisions de l'Arcom, le chiffre d'affaires hors échanges du pôle Diffusion aurait progressé de +4,1% en 2025.

Les décisions de l'Arcom concernant la TNT expliquent également la baisse du Résultat Opérationnel Courant hors échanges du pôle Diffusion sur l'exercice 2025. Sans celles-ci, le Résultat Opérationnel Courant hors échanges du pôle qui s'élève à 19,5 millions d'euros aurait progressé de +6,8% par rapport à l'exercice 2024.

L'EBITDA s'élève à 38,0 millions d'euros en 2025 contre 39,5 millions d'euros en 2024. Son évolution est principalement corrélée à celle du Résultat Opérationnel Courant (-1,2 million d'euros) et à la diminution du poids des dotations nettes des provisions pour risques dans les charges de l'exercice (-0,3 million d'euros).

## Autres activités

(En millions d'euros)	2025	2024 retraité <sup>(1)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges	-	-	-
ROC hors échanges	(6,1)	(4,8)	-27,1%

<sup>(1)</sup> Retraité après application de la Norme IFRS 5

Les activités de ce pôle étant effectuées au profit de filiales du Groupe consolidées par intégration globale, le pôle "autres activités" ne contribue pas au chiffre d'affaires consolidé.

Le Résultat Opérationnel Courant hors échanges de ce pôle, qui inclut le résultat lié à la gestion et à la refacturation des fonctions supports (audiovisuel, informatique, immobilier, services généraux et fonctions de direction), est une perte de 6,1 millions d'euros en 2025 à comparer à une perte de 4,8 millions d'euros en 2024. Le Résultat Opérationnel Courant hors échanges de ce pôle intègre, en 2025, 4,7 millions d'euros de "dissynergies" liées à l'arrêt du pôle Télévision.

## SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

### ► Agrégats du bilan consolidé

<i>(En millions d'euros)</i>	31/12/2025	31/12/2024
Goodwill	130,9	134,2
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	36,7	37,5
Autres immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles <sup>(1)</sup>	215,9	213,2
Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises	7,8	8,3
Actifs financiers non courants (nets des dettes liées)	2,6	3,1
<b>ACTIFS NON COURANTS <sup>(2)</sup></b>	<b>393,9</b>	<b>396,3</b>
Stocks	-	9,9
Clients et autres débiteurs	120,1	151,4
Fournisseurs et autres créiteurs d'exploitation	(107,3)	(133,5)
<b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE <sup>(3)</sup></b>	<b>12,8</b>	<b>27,8</b>
<b>PROVISIONS</b>	<b>(19,5)</b>	<b>(22,3)</b>
Passif net d'impôts différés	(4,1)	(3,1)
Créance nette / (dette nette) d'impôts exigibles	2,5	2,8
<b>CREANCES / (DETTES) D'IMPOTS</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(0,3)</b>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère du Groupe	783,3	720,1
Participations ne donnant pas le contrôle	0,4	0,4
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>783,7</b>	<b>720,5</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	436,0	357,3
Obligations locatives	(38,0)	(38,3)
<b>EXCEDENT NET DE TRESORERIE</b>	<b>398,0</b>	<b>319,0</b>

<sup>(1)</sup> Montant net des dettes à l'égard des fournisseurs d'immobilisations corporelles et incorporelles

<sup>(2)</sup> Hors impôts différés

<sup>(3)</sup> En valeur nette de dépréciation, hors impôts et hors provisions

Au 31 décembre 2025, le total du bilan s'élève à 960,5 millions d'euros, soit un montant en progression de 34,5 millions par rapport à celui de l'exercice précédent.

### **Actifs non courants**

La diminution de la valeur nette des *goodwill* résulte uniquement de la cession des titres des sociétés qui opéraient en télévision. Les tests de dépréciation réalisés à la clôture de l'exercice 2025 n'ont pas conduit à constater de pertes de valeur complémentaires.

Le poste des immobilisations corporelles et incorporelles autres que les *goodwill* a augmenté de 2,7 millions d'euros, sous l'effet d'investissements réalisés (24,6 millions d'euros) excédant le montant des amortissements comptabilisés au titre de l'exercice.

Le solde des autres postes n'a pas évolué de façon significative d'un exercice à l'autre.



## Éléments constitutifs du Besoin en Fonds de Roulement

Les éléments constitutifs du Besoin en Fonds de Roulement ont varié de façon significative d'un exercice à l'autre sous le double effet de l'arrêt de l'exploitation de la chaîne NRJ 12 le 1<sup>er</sup> mars 2025 et de la cession des sociétés CHÉRIE HD et SOCIÉTÉ DE TÉLÉVISION LOCALE le 30 septembre 2025.

Ainsi, au 31 décembre 2025, le Groupe n'a plus de stocks de programmes et de droits de diffusion, ni de dettes d'exploitation liées au financement de ces programmes et aux charges hors groupe qui étaient supportées par les sociétés de télévision. L'arrêt progressif de la commercialisation des deux chaînes de télévision par la société de régie publicitaire nationale du Groupe se traduit par ailleurs par une diminution des créances clients entre le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2025. Enfin, la baisse de l'activité génère de moindres créances (respectivement dettes) fiscales (TVA et taxes assises sur le chiffre d'affaires notamment).

### Provisions

Le solde des provisions a diminué de 2,8 millions d'euros d'un exercice à l'autre.

Le solde des provisions pour risques et charges a globalement diminué de 2,2 millions d'euros, notamment sous l'effet de la reprise des provisions qui avaient été constituées à la clôture de l'exercice 2024 au titre du projet de mise en œuvre d'un plan de sauvegarde de l'emploi ("PSE").

Le solde des provisions pour indemnités de départ en retraite a baissé de 0,6 million d'euros d'un exercice à l'autre. La charge de l'exercice (1,2 million d'euros) a été compensée par l'évolution du taux d'actualisation (impact positif de 0,9 million d'euros), par les prestations versées sur l'exercice (0,7 million d'euros) et, pour le solde, par l'impact des sorties de périmètre.

### Impôts

Le solde des impôts différés est une dette nette de 4,1 millions, en hausse de 1,0 million d'euros par rapport au 31 décembre 2024, principalement en raison de la diminution des déficits fiscaux activés (0,9 million d'euros) et de l'impact des sorties de périmètre.

Le solde des impôts exigibles est une créance nette de 2,5 millions d'euros, à comparer à une créance nette de 2,8 millions d'euros au 31 décembre 2024. Cette créance est rattachable au groupe d'intégration fiscale français à hauteur de 2,3 millions d'euros.

### Capitaux propres

Les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 783,3 millions d'euros au 31 décembre 2025, en hausse de 63,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024.

Cette progression s'explique principalement par le bénéfice de l'exercice 2025 (83,8 millions d'euros), par les gains nets constatés en capitaux propres (1,2 million d'euros) et à l'inverse, par les dividendes distribués (22,4 millions d'euros).



### Excédent net de trésorerie

Après prise en compte des dettes pour obligations locatives (38,0 millions), l'Excédent Net de Trésorerie s'élève à 398 millions d'euros au 31 décembre 2025, en hausse de 79 millions par rapport au 31 décembre 2024.

Les éléments ayant conduit à la progression de la trésorerie courante disponible à hauteur de 78,7 millions d'euros sont présentés dans les commentaires du Tableau des Flux de Trésorerie fournis ci-après.

## INVESTISSEMENTS ET FINANCEMENT DU GROUPE

### ► Flux de trésorerie consolidés

#### Free cash-flow

(En millions d'euros)

	2025	2024 retraité <sup>(1)</sup>
MBA des activités poursuivies avant résultat financier et charge d'impôts	63,4	84,4
Variation du BFR lié aux activités poursuivies (hors impôts sur le résultat)	12,3	(10,8)
Impôts sur le résultat (versés) / remboursés par les activités poursuivies	(9,7)	(16,7)
<b>Flux nets de trésorerie générés par les activités poursuivies</b>	<b>66,0</b>	<b>56,9</b>
Flux nets de trésorerie générés par les activités abandonnées	6,2	10,3
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>72,2</b>	<b>67,2</b>
Décaissements nets liés à l'acquisition d'actifs corporels et incorporels	(23,9)	(23,2)
Décaissements nets sur cessions (acquisitions) d'actifs financiers	(0,7)	(0,4)
<b>Flux nets liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>	<b>(24,6)</b>	<b>(23,6)</b>
Flux nets liés aux opérations d'investissement des activités abandonnées	52,1	-
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>27,5</b>	<b>(23,6)</b>
<b>Free cash-flow des activités poursuivies</b>	<b>41,4</b>	<b>33,3</b>
Free cash-flow des activités abandonnées	58,3	10,3
<b>FREE CASH-FLOW</b>	<b>99,7</b>	<b>43,6</b>

<sup>(1)</sup> Retraité après application de la Norme IFRS 5

Au total, le Free Cash-Flow dégagé au cours de l'exercice 2025 s'élève à 99,7 millions d'euros, en hausse de 56,1 millions d'euros par rapport à l'exercice 2024.

#### **Flux nets générés par l'activité**

Les flux de trésorerie générés par l'activité en 2025 s'élèvent à 72,2 millions d'euros, dont 66 millions générés par les activités poursuivies.

Ces flux (flux issus des activités poursuivies et flux issus des activités abandonnées) sont en progression de 5,0 millions d'euros par rapport aux flux générés en 2024, ce qui s'explique par :

- L'impact favorable de la diminution du Besoin en Fonds de roulement ;
- Une diminution des versements opérés au titre de l'impôt sur les résultats (- 7 millions d'euros) ;
- Et, à l'inverse, par la diminution de la MBA avant résultat financier et charge d'impôts (-21,0 millions d'euros) corrélée à la variation du résultat opérationnel et financier des activités poursuivies et abandonnées.

## Flux affectés aux opérations d'investissement

Ces flux (flux issus des activités poursuivies et flux issus des activités abandonnées) représentent un encaissement net de 27,5 millions, à comparer à un décaissement net de 23,6 millions au titre de l'exercice 2024. La forte augmentation de ces flux (51,1 millions) d'un exercice à l'autre résulte de l'encaissement, à hauteur de 52,1 millions d'euros, des fonds issus de la cession de la chaîne de télévision CHERIE 25.

Hors impact de cette opération exceptionnelle, les flux affectés aux opérations d'investissement s'élèvent à 24,6 millions d'euros, à comparer à 23,6 millions en 2024.

Au cours de l'exercice 2025, les investissements réalisés par le pôle Diffusion ont représenté un peu plus de 77% des décaissements du Groupe. D'un montant total de 18,6 millions d'euros, ces investissements ont été consacrés au déploiement de nouvelles prestations en Radio (en FM et en DAB+) et en Télévision (TNT), au développement du patrimoine d'infrastructures de diffusion et, à hauteur de 1,3 million d'euros, au renouvellement d'émetteurs de forte puissance permettant d'optimiser la consommation d'énergie. TOWERCAST a notamment construit 15 sites détenus en propre dont 2 sites de grande hauteur au cours de l'exercice.

Les décaissements opérés par la société NRJ AUDIO (société réalisant les investissements techniques, audio et informatiques du Groupe) se sont élevés à 3,7 millions d'euros. Ces investissements ont notamment permis de poursuivre la modernisation des infrastructures techniques des studios de radio, incluant le remplacement des grilles de commutation antennes sur le site de Boileau, et de renforcer les dispositifs de sécurité informatique. Des moyens importants ont également été engagés pour assurer le renouvellement et l'optimisation des infrastructures informatiques, couvrant la bureautique, la téléphonie et le déploiement des licences Office 2024 ainsi que pour poursuivre le développement et l'amélioration des applications mobiles.

## Flux nets affectés aux opérations de financement

(En millions d'euros)	2025	2024 retraité <sup>(1)</sup>
<b>Opérations sur la trésorerie disponible et les autres passifs financiers</b>		
• Remboursement des obligations locatives	(9,9)	(9,9)
• Intérêts sur obligations locatives	(1,2)	(0,9)
• Autres produits (charges) financiers nets encaissés (décaissés)	12,0	13,9
<b>Opérations avec les actionnaires</b>		
• Dividendes versés	(22,4)	(26,3)
• Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	0,4	-
<b>Flux nets liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>(21,1)</b>	<b>(23,2)</b>
Flux nets liés aux opérations de financement des activités abandonnées	(0,2)	(0,1)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(21,3)</b>	<b>(23,3)</b>

<sup>(1)</sup> Retraité en application de la Norme IFRS 5

Le montant global des décaissements nets affectés aux opérations de financement au cours de l'exercice 2025 s'élève à 21,3 millions d'euros, en baisse de 2,0 millions d'euros par rapport à l'exercice 2024. Cette diminution s'explique principalement par la baisse des dividendes versés (-3,9 millions d'euros) et, à l'inverse, par une baisse des produits financiers nets encaissés (-1,9 million d'euros par rapport à l'exercice 2024).

► **Investissements en cours**

Au cours des premiers mois de l'exercice 2026, le Groupe a engagé des investissements d'un montant total de 5,6 millions dont 5,4 millions relatifs à son activité de diffusion en France. Les organes de direction du Groupe n'ont par ailleurs pas pris d'engagements fermes relatifs à des investissements significatifs futurs.



## RESULTATS DE LA SOCIETE NRJ GROUP

NRJ GROUP ("la Société") est la société mère du Groupe RJ GROUP.

Ses revenus proviennent essentiellement de la facturation de prestations de services (*management fees*) effectuées principalement en faveur des sociétés françaises du Groupe, de redevances de licences de marque ainsi que de dividendes reçus de ses filiales. Dans ce contexte, ses comptes sociaux et leur évolution d'une année sur l'autre ne traduisent que partiellement la performance du Groupe et ne reflètent pas forcément les mêmes tendances que les comptes consolidés.

### ► Faits marquants 2025

- Le 12 décembre 2024, l'Arcom a annoncé avoir délivré les autorisations de diffusion en TNT à 11 des 15 candidats qui avaient été présélectionnés le 24 juillet 2024, et donc confirmé le rejet de la candidature de la société NRJ 12, filiale de la Société.

Par une décision rendue le 19 février 2025, le Conseil d'État a rejeté le recours introduit par la Société et sa filiale NRJ 12 contre la décision de l'Arcom de ne pas sélectionner la candidature de NRJ 12 au renouvellement de sa fréquence TNT.

Cette décision, qui s'est traduite par l'arrêt de la diffusion de la chaîne NRJ 12 à compter du 1<sup>er</sup> mars 2025, avait conduit la Société à déprécier en totalité la valeur des titres et des avances en compte courant qu'elle avait consenties à NRJ 12 dès l'arrêté des comptes au 31 décembre 2024.

Le Conseil d'administration de la Société, réuni le 27 février 2025, a constaté que la décision de l'Arcom mettait en péril le modèle de CHÉRIE 25, l'autre chaîne de télévision en TNT du Groupe. C'est dans ce cadre que le 9 mai, la Société a annoncé la signature d'une promesse unilatérale d'achat avec la société CMA MÉDIA, en vue de la cession de la chaîne CHÉRIE 25.

L'Arcom ayant délivré son agrément préalable pour la réalisation de cette opération, le 30 septembre 2025, le Groupe a cédé la chaîne CHÉRIE 25 à RMC-BFM, filiale du Groupe CMA MÉDIA.

Dans ce cadre :

- BOILEAU TV, filiale de la Société, a cédé les titres qu'elle détenait dans la société CHÉRIE HD, détentrice de l'autorisation d'émettre en TNT, ainsi que l'avance qu'elle avait consentie à cette société. À l'issue de cette opération, la société BOILEAU TV a remboursé l'avance qui lui avait à son tour été consentie par la Société à hauteur de 51 millions d'euros (Cf. Note 4.2.2) ;
- La Société a cédé les titres de sa filiale SOCIÉTÉ DE TÉLÉVISION LOCALE, qui réalisait et produisait des contenus télévisuels pour CHÉRIE HD, ainsi que l'avance qu'elle avait consentie à cette société. Cette cession, réalisée pour un prix global de 1 milliard d'euros, n'a eu aucun impact sur le résultat de la Société, les encours cédés ayant été totalement dépréciés au 31 décembre 2024.

À la clôture de l'exercice 2025, la valorisation des titres et avances consenties par la Société à sa filiale BOILEAU TV, désormais sans actif financier, a conduit la Société à constater une dépréciation complémentaire de 19,1 millions d'euros.

- En 2025, la Société a perçu des dividendes distribués par sa filiale NRJ SAS d'un montant de 97,9 millions d'euros, en progression de 36,7 millions d'euros par rapport à l'exercice 2024.

### ► Changement de méthode comptable en lien avec l'application du règlement ANC n° 2022-06

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis pour la première fois en application du Règlement ANC n° 2022-06 modifiant le Règlement ANC n° 2014-03 relatif au Plan Comptable Général et sont présentés conformément aux dispositions et aux modèles figurant dans ce Règlement.

Le Règlement ANC n° 2022-06 étant appliqué de manière prospective, il n'a pas emporté de conséquences sur les comptes de l'exercice 2024, autres que les reclassements nécessaires pour se conformer aux nouveaux modèles de bilan et de compte de résultat. À ce titre, les anciens postes du "résultat exceptionnel" ont été agrégés dans les postes "produits exceptionnels" et "charges exceptionnelles", et les transferts de charges ont été agrégés dans le poste "reprises sur amortissements, dépréciations et provisions".

Les impacts du changement de réglementation sur les principaux postes de l'exercice 2025 et sur la présentation de la colonne comparative (exercice 2024) sont présentés dans la Note 3.4 de l'annexe aux comptes annuels.

### ► Résultats de l'exercice 2025

(En millions d'euros)	2025	2024	Variation
Production vendue de services	28,5	26,8	1,7
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>28,5</b>	<b>26,8</b>	<b>1,7</b>
Charges d'exploitation (nettes des autres produits d'exploitation)	(32,8)	(30,1)	(2,7)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(1,0)</b>
Résultat financier	89,3	7,0	82,3
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>85,0</b>	<b>3,7</b>	<b>81,3</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,2)</b>
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	(0,5)	(0,6)	0,1
Impôt sur les bénéfices	5,0	5,0	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>89,5</b>	<b>8,3</b>	<b>81,2</b>

### Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation de l'exercice 2025 est en déficit de 4,3 millions d'euros, soit une dégradation de 1 million par rapport à l'exercice 2024. Ses agrégats sont commentés ci-dessous.

- Le chiffre d'affaires de l'exercice 2025 s'élève à 28,5 millions d'euros, en augmentation de 1,7 million par rapport à celui enregistré en 2024. Cette progression s'explique en partie par celle des charges d'exploitation.
- Les charges d'exploitation, nettes des autres produits d'exploitation et des reprises sur provisions de 0,5 million d'euros, s'élèvent à 32,8 millions d'euros en 2025, à comparer à 30,1 millions d'euros en 2024. Cette progression s'explique principalement par l'augmentation des charges externes (notamment des frais d'avocats et de conseils) et des charges de personnel.

## Résultat financier

Le résultat financier de l'exercice 2025 s'établit à 89,3 millions d'euros en progression de 82,3 millions d'euros par rapport à celui de l'exercice 2024. Sa formation est présentée ci-dessous :

<i>(En millions d'euros)</i>	2025	2024	Variation
Dividendes distribués par NRJ SAS	97,9	61,2	36,7
Intérêts sur avances consenties aux filiales	6,4	10,0	(3,6)
<b>Produits des participations</b>	<b>104,3</b>	<b>71,2</b>	<b>33,1</b>
Dotations nettes de provisions sur titres de participation	-	(56,7)	56,7
Dotations nettes des provisions sur créances rattachées à des participations	(5,8)	(14,6)	8,8
Résultat sur cessions de participations et créances rattachées	(17,2)	(0,4)	(16,8)
Intérêts issus du placement de la trésorerie	7,9	7,6	0,3
Résultat financier sur actions propres classées en titres immobilisés	0,1	(0,1)	0,2
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>89,3</b>	<b>7,0</b>	<b>82,3</b>

En synthèse, le résultat financier de l'exercice 2025 s'explique principalement par l'encaissement des dividendes versés par NRJ SAS (97,9 millions d'euros), les produits issus du placement de la trésorerie (7,9 millions d'euros) et des avances consenties aux filiales (6,4 millions d'euros) et, à l'inverse, par la dépréciation complémentaire des titres de la filiale RIRE et CHANSONS (4,6 millions d'euros) et des avances complémentaires consenties à Boileau TV (19,1 millions d'euros).

## Résultat net

Après prise en compte d'une charge de participation des salariés pour 0,5 million d'euros et d'un produit d'impôt sur les bénéfices de 5,0 millions d'euros lié à l'économie d'impôt générée par l'intégration fiscale dont la Société est tête de groupe - net de l'impôt dont elle serait redevable individuellement -, le résultat net de l'exercice 2025 est un bénéfice de 89,5 millions d'euros à comparer à un bénéfice de 8,3 millions d'euros au titre de l'exercice 2024.

## ► Situation financière

(En millions d'euros)	2025	2024	Variation
Marques	49,4	49,4	-
Participations	692,4	683,0	9,4
Créances rattachées à des participations	37,6	106,1	(68,5)
Autres titres immobilisés	1,1	1,3	(0,2)
<b>Actif immobilisé</b>	<b>780,5</b>	<b>839,8</b>	<b>(59,3)</b>
Clients et autres débiteurs	14,4	14,4	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(14,7)	(11,3)	(3,4)
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>(0,3)</b>	<b>3,1</b>	<b>(3,4)</b>
Provisions pour risques	(4,2)	(3,5)	(0,7)
valeurs mobilières de placement	3,3	3,3	-
Trésorerie courante disponible	344,0	213,5	130,5
Capitaux propres	1 123,3	1 056,2	67,1
<b>TOTAL DU BILAN</b>	<b>1 142,2</b>	<b>1 071,0</b>	<b>71,2</b>

Au 31 décembre 2025, le total du bilan de la Société s'élève à 1 142,2 millions d'euros à comparer à 1 071,0 millions d'euros au 31 décembre 2024, en hausse de 71,2 millions, soit 6,65%.

### Marques

La rubrique "marques" correspond à la valeur de la marque NRJ qui n'a donné lieu à aucune dépréciation.

### Titres de participation

La hausse de 9,4 millions d'euros de la valeur nette des titres de participation résulte des variations suivantes :

Société dont les titres sont détenus	Variation de la valeur brute	Variation des dépréciations	Variation de la valeur nette
RIRE ET CHANSONS SAS	14 <sup>(1)</sup>	(4,6)	9,4
<b>TOTAL</b>	<b>14</b>	<b>(4,6)</b>	<b>9,4</b>

<sup>(1)</sup> La société RIRE ET CHANSONS a fait l'objet d'une recapitalisation par incorporation de l'avance qui lui avait été consentie pour 14 millions d'euros

## Créances rattachées aux participations

La variation de ce poste s'analyse ainsi :

Sociétés bénéficiaires	Variation de la valeur brute		Variation des dépréciations		Variation de la valeur nette
	Augmentation	Diminution	Dotations	Reprises	
BOILEAU TV SAS	-	(51,0)	(19,1)		(70,1)
STL	-	(12,3) <sup>(1)</sup>		12,3	
NRJ SAS	5,0				5,0
CHERIE FM SAS	4,8				4,8
RIRE ET CHANSONS SAS <sup>(2)</sup>	5,8	(14,0)			(8,2)
AUTRES	-	(1,0)		1,0	-
<b>TOTAL</b>	<b>15,6</b>	<b>(78,3)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>13,3</b>	<b>(68,5)</b>

<sup>(1)</sup> Suite à cession (Cf. "Faits marquants de l'exercice")

<sup>(2)</sup> La société RIRE ET CHANSONS a fait l'objet d'une recapitalisation par incorporation de l'avance qui lui avait été consentie pour 14 millions d'euros

## Autres titres immobilisés

Les autres titres immobilisés ne sont constitués que des actions propres auto-détenues affectées à la croissance externe et détenues dans un but d'annulation ou destinées à être utilisées dans le cadre du contrat de liquidité. Au 31 décembre 2025, NRJ GROUP détient 658 309 actions propres (143 309 classées en "Autres titres immobilisés" et 515 000 classées en "Valeurs mobilières de placement") qui, au total, représentent 0,84% de son capital.

## Capitaux propres

Au 31 décembre 2025, les capitaux propres de la Société s'élèvent à 1 123,3 millions d'euros à comparer à 1 056,3 millions d'euros au 31 décembre 2024, soit une augmentation de 67,0 millions d'euros. Cette variation résulte du bénéfice de l'exercice 2025 (soit 89,5 millions d'euros) déduction faite de la distribution de dividendes opérée en 2025 au titre de l'exercice 2024 pour un montant de 22,4 millions d'euros.

## Valeurs mobilières de placement

Cette rubrique est uniquement constituée d'actions propres destinées à être attribuées à des salariés et, soit affectées aux plans d'attribution d'actions gratuites mis en place en 2023, soit disponibles pour être ultérieurement attribuées aux salariés ou être utilisées pour la régularisation des cours de bourse.

► **Tableau de financement**

La trésorerie courante nette disponible, hors actions propres classées en "valeurs mobilières de placement", s'élève à 344,0 millions d'euros au 31 décembre 2025. Son augmentation de 130,5 millions d'euros d'un exercice à l'autre s'analyse ainsi :

<i>(En millions d'euros)</i>	2025	2024
Capacité d'autofinancement	112,9	80,8
Evolution favorable / (défavorable) du Besoin en Fonds de Roulement	3,4	1,0
Flux de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	36,6	(27,7)
Distribution de dividendes	(22,4)	(26,3)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>130,5</b>	<b>(27,8)</b>

► **Evolution récente et perspectives**

En 2026, l'activité de la Société devrait demeurer proche de celle exercée durant l'exercice clos le 31 décembre 2025.

À la connaissance de la Société, il n'est intervenu, depuis le 31 décembre 2025, aucun événement susceptible d'avoir une incidence significative sur ses résultats et sa situation financière à la date de clôture de l'exercice.

► **Résultats financiers au cours des 5 derniers exercices**

(En milliers d'euros, sauf indication contraire)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
Capital social	781	781	781	781	781
Nombre d'actions émises	78 107 621	78 107 621	78 107 621	78 107 621	78 107 621
<b>RESULTATS DE L'EXERCICE</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	24 700	24 658	25 927	26 767	28 509
Bénéfice (perte) avant impôt, participation des salariés, amortissements et provisions	(1 151)	130 740	23 998	76 325	91 204
Produit (charge) d'impôt sur les bénéfices	11 218	7 578	7 306	5 045	5 023
Participation des salariés due au titre de l'exercice	400	539	546	578	559
Résultat net	(96 264)	119 195	7 388	8 309	89 520
Résultat distribué	16 246 <sup>(2)</sup>	20 122 <sup>(2)</sup>	26 557 <sup>(1)</sup>	22 651 <sup>(1)</sup>	31 243 <sup>(1)</sup>
<b>RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)</b>					
Bénéfice après impôts, avant amortissements et provisions	0,12	1,76	0,39	1,03	1,22
Bénéfice (perte) après impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	(0,00)	1,53	0,09	0,11	0,11
Dividende versé à chaque action	0,21	0,26	0,34 <sup>(1)</sup>	0,29 <sup>(1)</sup>	0,40 <sup>(1)</sup>
<b>PERSONNEL</b>					
Effectif moyen pendant l'exercice	140	140	141	135	146
Montant de la masse salariale de l'exercice	12 150	12 318	12 688	12 844	13 837
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	5 389	5 476	6 280	6 572	6 746

<sup>(1)</sup> Conformément au projet de résolution proposé au vote de l'Assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice clos, sur la base du nombre total d'actions

<sup>(2)</sup> Hors actions auto-détenues