

COMPTES CONSOLIDÉS ET AUTRES DOCUMENTS
À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS
ET DES ASSOCIATIONS

DONNÉES D'IDENTIFICATION (à la date du dépôt)

DÉNOMINATION DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE OU DU CONSORTIUM^{1 2} : **MEDIA PARTICIPATIONS**

Forme juridique³ : **Société Anonyme**

Adresse: **Avenue Paul-Henri Spaak**..... N°: **1-7**..... Boîte:

Code postal: **1050**..... Commune: **Saint-Gilles**.....

Pays: **Belgique**

Registre des personnes morales (RPM) – Tribunal de l'entreprise de **Bruxelles – francophone**.....

Adresse Internet⁴: **http://www.**

Adresse e-mail⁴ :

Numéro d'entreprise **0429.454.137**

COMPTES CONSOLIDÉS en **MILLIERS D'EUROS⁵**

communiqués à l'assemblée générale du **17/06/2026**

et relatifs à l'exercice couvrant la période du **01/01/2025** au **31/12/2025**

Exercice précédent du **01/01/2024** au **31/12/2024**

Les montants relatifs à l'exercice précédent **sont / ne sont pas¹** identiques à ceux publiés antérieurement.

Documents joints aux présents comptes consolidés: - le rapport de gestion consolidé
- le rapport de contrôle des comptes consolidés

À COMPLÉTER SI LES COMPTES CONSOLIDÉS SONT DÉPOSÉS PAR UNE FILIALE BELGE
Dénomination de la filiale belge déposante (article 3:26, §2, 4°, a) du Code des sociétés et des associations)

.....

.....

Numéro d'entreprise de la filiale belge déposante

Nombre total de pages déposées: **62**..... Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet:

Signature
(nom et qualité)

Signature
(nom et qualité)

1 Biffer la mention inutile.

2 En cas de consortium, remplir la section CONSO 5.4.

3 Le cas échéant, la mention "en liquidation" est ajoutée à la forme juridique.

4 Mention facultative.

5 Au besoin, adapter la devise et l'unité dans lesquelles les montants sont exprimés.

LISTE DES ADMINISTRATEURS OU GÉRANTS DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE ET DES COMMISSAIRES AYANT CONTRÔLÉ LES COMPTES CONSOLIDÉS
--

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES

LISTE COMPLÈTE avec mention des nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction

ASSOCIE COMMANDITE ET GERANT STATUTAIRE

SPRL SOFFIA-MP

Avenue Paul-Henri Spaak,7, B-1060-SAINT-GILLES (BRUXELLES) (Belgique)

représentée par M. Vincent MONTAGNE

11, rue Ampère – 75017- PARIS (France)

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Grant Thornton Réviseur d'Entreprises

Représentée par M. Aman KUDERBUX

Onyx building, Uitbreidingstraat 72

2600 Antwerpen (Belgique)

MÉDIA-PARTICIPATIONS

Avenue Paul-Henri Spaak, 1-7 - 1060 Bruxelles



COMPTES CONSOLIDÉS 31 DECEMBRE 2025



CONSEIL DE SURVEILLANCE

Président,

M. Robert de METZ,
28, rue Jacob – 75006 PARIS

Membres,

Prince Michaël de LIECHTENSTEIN,
Sonnblüch, 4 – 9490 VADUZ (Liechtenstein)

M. Nicolas MAGNIER
AXA France, Terrasse 1, 313, Terrasses de l'Arche,
92727 NANTERRE cedex

Société NORIA INVEST
Avenue de la Reine Astrid, 92 Nysdam Office Park,
B-1310 LA HULPE (Belgique)
représentée par Céline GUILLAUME
7, avenue des Peupliers – B-7500 TOURNAI (Belgique)

Mme Sylvie BEAUFOUR épouse WINCKLER
70, avenue Léo Errera – B-1180 BRUXELLES (Belgique)

M. André QUERTON
14, avenue des Touristes – B-1150 BRUXELLES (Belgique)

Mme Caroline BARRAL
6, place de Mexico – 75116 PARIS

M. François-Régis MOTTE
Rue de la Festingue, 1C – B-7730 NECHIN (Belgique)

M. Henri MONTAGNE
30, rue de l'Armée Belge – 26 000 VALENCE

M. Charles HEILBRONN
1115 Fifth Avenue New-York NY (États-Unis)

ASSOCIE ET GERANT STATUTAIRE

SPRL SOFFIA-MP
Avenue Paul-Henri Spaak, 7 – B-1060 BRUXELLES (Belgique)
représentée par M. Vincent MONTAGNE
11, rue Ampère – 75017 PARIS

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Grant Thornton Réviseur d'Entreprises
Représenté par M. Aman KUDERBUX
Onyx building, Uitbreidingstraat 72
2600 Antwerpen (Belgique)

TABLE DES MATIÈRES

1 - CONSOLIDATION	10
1.1 - Informations relatives au périmètre de consolidation	10
1.2 - Liste des sociétés consolidées.....	11
1.3 - Retraitement de la clôture 31 décembre 2024.....	13
1.4 - Événements post-clôture.....	13
2 - MÉTHODES COMPTABLES.....	14
2.1 - Conversion des états financiers libellés en monnaie étrangère	14
2.2 - Goodwill	14
2.3 - Autres immobilisations incorporelles	14
2.4 - Immobilisations corporelles	15
2.5 - Contrats de location	16
2.6 - Immobilisations financières	16
2.7 - Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles	17
2.8 - Impôts différés	17
2.9 - Stocks et en-cours	17
2.10 - Créances d'exploitation clients, auteurs et autres	18
2.11 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	18
2.12 - Subventions d'investissement	18
2.13 - Provisions	18
2.14 - Avantages au personnel.....	18
2.15 - Plan d'attribution d'actions gratuites	19
2.16 - Dettes financières et autres dettes	19
2.17 - Instruments dérivés	19
2.18 - Structure du bilan consolidé	19
2.19 - Information sectorielle.....	20
2.20 - Chiffre d'affaires	20
2.21 - Autres produits et charges opérationnels.....	21
2.22 - Autres produits et charges	21
2.23 - Résultat opérationnel	21
2.24 - Produits et charges financiers	21
2.25 - Résultat par action.....	21
2.26 - Risques et incertitudes.....	21
3 - COMPTE DE RESULTAT (K€)	22
3.1 - Chiffre d'affaires	22
3.2 - Autres produits.....	22
3.3 - Coût des produits vendus.....	22
3.4 - Charges de personnel	22
3.5 - Impôts et taxes	22
3.6 - Autres charges externes	23
3.7 - Dotations aux amortissements	23
3.8 - Dotations aux provisions, dépréciations (nette)	23
3.9 - Autres (produits) et charges d'exploitation	23
3.10 - Dépréciation d'actifs.....	24
3.11 - Autres produits et charges opérationnels.....	24
3.12 - Coût financier net	24
3.13 - Autres produits et charges financiers	24
3.14 - Preuve de l'impôt.....	25
3.15 - Résultat net par action.....	26
3.16 - Compte de résultat comparé IFRS16/ sans impact IFRS 16 :	27
4 - BILAN	28
4.1 - Goodwill	28
4.2 - Autres immobilisations incorporelles nettes	29

4.3 -	Immobilisations corporelles nettes	30
4.4 -	Droits d'utilisation	31
4.5 -	Participations dans les entreprises associées	32
4.6 -	Autres actifs non courants	33
4.7 -	Impôts différés	34
4.8 -	Stocks et en-cours	35
4.9 -	Créances clients	35
4.10 -	Créances auteurs & assimilées	35
4.11 -	Créances d'impôt sur les sociétés exigibles	35
4.12 -	Créances financières	36
4.13 -	Autres Créances et assimilées	36
4.14 -	Charges constatées d'avance	36
4.15 -	Trésorerie nette	36
4.16 -	Capital	37
4.17 -	Provisions à long terme	37
4.18 -	Endettement net	38
4.19 -	Dettes locatives	39
4.20 -	Autres passifs non courants	39
4.21 -	Provisions à court terme	40
4.22 -	Dettes fournisseurs	41
4.23 -	Avances Reçues	41
4.24 -	Dettes auteurs et assimilées	41
4.25 -	Créditeurs divers	41
4.26 -	Dettes d'impôts sur les sociétés	42
4.27 -	Dettes abonnements à servir	42

5 - AUTRES 43

5.1 -	Secteurs opérationnels	43
5.2 -	Informations géographiques	44
5.3 -	Test de valeur des goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles	44
5.4 -	Engagements financiers	45
5.5 -	Ventilation d'effectif moyen	45
5.6 -	Rémunération des organes de direction	45
5.7 -	Transactions avec des parties liées	45
5.8 -	Risque de taux d'intérêt sur l'endettement à taux variable	46
5.9 -	Honoraires des Commissaires aux comptes	47

COMPTE DE RÉSULTAT

K€	Notes	déc-2025	déc-2024 (*)
Ventes de produits		500 777	582 730
Ventes de prestations de services		113 153	111 853
Autres produits des activités ordinaires		3 060	2 545
Chiffre d'affaires	3.1	616 990	697 128
Autres produits	3.2	15 270	10 669
Produits des activités courantes		632 260	707 798
Coût des produits vendus	3.3	-286 585	-343 364
Charges de personnel	3.4	-147 302	-160 244
Impôts et taxes	3.5	-7 191	-7 084
Autres charges externes	3.6	-140 464	-157 199
Dotation aux amortissements (nette)	3.7	-62 561	-65 518
Dotation aux provisions, dépréciations (nette)	3.8	-6 342	-4 200
Autres produits d'exploitation	3.9	25 743	35 558
Autres charges d'exploitation	3.9	-1 619	-899
Charges des activités courantes		-626 319	-702 951
Résultat des activités courantes		5 941	4 842
Dépréciation d'actifs	3.10		-31 000
Autres produits opérationnels	3.11	4 284	
Autres charges opérationnelles	3.11	-13 589	-7 712
Résultat opérationnel		-3 364	-33 870
Produits financiers		625	1 364
Coût de l'endettement financier brut		-8 256	-7 243
Coût de l'endettement "contrat de location "		-1 240	-1 397
Coût financier net	3.12	-8 871	-7 275
Autres produits financiers	3.13	5 448	2 630
Autres charges financières	3.13	-9 936	-5 881
Résultat avant impôts		-16 723	-44 395
Impôts sur les bénéfices	3.14	-616	-8 308
Quote part dans le résultat des entreprises associées	4.5	-753	-2 509
Résultat net des activités poursuivies		-18 093	-55 213
Résultat net		-18 093	-55 213
Résultat net - Part du Groupe		-14 494	-47 735
Résultat net - Part des participations ne conférant pas le contrôle		-3 599	-7 478
Résultat net par action (€)	3.15	-46,23	-201,18
Résultat net dilué par action (€)	3.15	-46,23	-201,18

Etat du résultat global consolidé

Résultat net – Part du Groupe	-14 494	-47 735
Ecarts de conversion sur filiales étrangères	-10 269	5 048
Total des éléments recyclables ultérieurement en résultat net	-10 269	5 048
Instruments financiers & Ecarts actuariels sur engagements retraite	-32	-140
Total des éléments non recyclables ultérieurement en résultat net	-32	-140
Gains et pertes comptabilisés directement en résultat global	-10 301	4 908
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global		
- Part du Groupe	-24 795	-42 827
- Part des participations ne conférant pas le contrôle	-5 151	-6 704
Résultat global	-29 946	-49 531

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

ACTIF

K€	Valeurs Brutes	Amort. / Deprec.	Valeurs Nettes déc-2025	Valeurs Nettes déc-2024 (*)
<u>Actifs non courants</u>				
Goodwill	110 400	31 721	78 679	78 986
Immobilisations incorporelles	1 078 595	810 666	267 929	275 956
Immobilisations corporelles	141 876	85 334	56 542	56 496
Droits d'utilisation	114 029	75 209	38 820	47 503
Particip. entreprises associées	21 043		21 043	19 592
Autres actifs non courants	59 566	17 353	42 213	34 249
Actif d'impôts différés	580		580	591
Total actifs non courants	1 526 089	1 020 283	505 806	513 373
<u>Actifs courants</u>				
Stocks et en-cours	133 499	48 010	85 489	96 835
Créances clients	188 473	5 905	182 568	203 692
Créances auteurs et assimilées	279 909	212 581	67 328	68 388
Créances d'impôt société exigib.	49		49	1 384
Créances financières	12 462	10 440	2 022	2 670
Autres créances et assimilées	43 956	875	43 081	40 804
Comptes de régularisation - actif	5 776		5 776	8 447
Trésorerie et équivalents	71 580		71 580	55 225
Total actifs courants	735 704	277 811	457 893	477 445
TOTAL ACTIF	2 261 793	1 298 094	963 699	990 818

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

PASSIF

K€	Notes	Valeurs Nettes déc-2025	Valeurs Nettes déc-2024 (*)
<u>Capitaux propres</u>			
Capital	4.16	70 698	55 110
Primes d'émission		227 991	130 029
Réserve légale		3 492	3 492
Réserves consolidées		72 282	133 308
Résultat net de l'exercice		-14 494	-47 735
Capitaux propres du groupe		359 969	274 205
Intérêts minoritaires		54 521	50 266
Capitaux propres de l'ensemble		414 490	324 471
<u>Passif non courant</u>			
Provisions à Long terme	4.18	8 150	8 987
Passifs financiers long terme	4.18	139 554	134 408
Dettes locatives long terme	4.19	30 779	40 408
Autres passifs non courants	4.20	1 370	1 507
Impôts différés	4.7	20 751	22 794
Passif non courant		200 604	208 104
<u>Passif courant</u>			
Provisions à court terme	4.21	12 397	13 375
Passifs financiers court terme	4.18	44 382	99 013
Dettes locatives court terme	4.19	10 798	10 623
Dettes fournisseurs	4.22	109 261	140 025
Avances reçues	4.23	9 785	12 419
Dettes auteurs et assimilées	4.24	53 624	61 918
Créditeurs divers	4.25	91 241	102 266
Dettes d'impôts sociétés	4.26	1 051	1 422
Abonnements à servir	4.27	16 065	17 184
Passif courant		348 604	458 245
TOTAL PASSIF		963 699	990 818

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

K€	déc-2025	déc-2024 (*)
Résultat net total consolidé	-18 093	-55 213
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	753	2 509
Dotations nettes aux amortissements, provisions, dépréciations	62 866	106 912
Profits et pertes juste valeur	835	
Plus et moins values de cession	1 231	-4 090
Produits de dividendes	-158	-298
Charges & produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	922	326
Capacité d'autofinanc. après coût de l'endettement net et impôts	48 356	50 146
Charges financières nettes	8 871	7 275
Charges d'impôts (y compris impôts différés)	616	8 308
Capacité d'autofinanc. avant coût de l'endettement net et impôts	57 844	65 730
(Augment.) / Diminution des clients et autres débiteurs	15 515	11 331
(Augment.) / Diminution des stocks	4 792	5 132
Augment. / (Diminution) des fourn. et autres créditeurs	-38 506	-9 470
Variation du BFR lié à l'activité	-18 199	6 993
Flux générés par l'activité	39 646	72 722
Impôts payés	-1 239	-5 631
(A) Flux nets liés aux activités opérationnelles	38 407	67 091
Opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-48 210	-68 591
Acquisition d'immobilisations corporelles	-11 154	-10 094
Acquisition d'actifs financiers	-130	-318
Trésorerie nette/acquisitions de filiales	-22 795	-2 280
Variation des autres immobilisations financières	263	-153
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	353	90
Cession de filiales et trésorerie cédée	75	18 245
Dividendes reçus	783	808
Autres flux liés aux opérations d'investissement		50
(B) Flux nets liés aux activités d'investissement	-80 815	-62 245
Opérations de financement		
Augmentation de capital ou apports	120 013	-500
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	14	-52
Dividendes versés aux minoritaires	93	74
Opérations sur les capitaux propres	120 120	-478
Encaissements provenant d'emprunts	120 637	45 837
Remboursements d'emprunts	-151 318	-56 591
Diminution des dettes locatives	-10 481	-10 437
Intérêts payés	-5 883	-5 715
Intérêts liés aux dettes locatives	-1 272	-1 428
Variation des comptes-courants	-206	-4 312
Variation des autres financements	-10 429	-11 893
Mouvements financiers	-58 952	-44 539
(C) Flux nets liés aux activités de financement	61 168	-45 017
Autres mouvements		
Incidences des variations de taux de change	-2 051	914
(D) Autres mouvements	-2 051	914
(A) + (B) + (C) + (D) Variation de la trésorerie	16 710	-39 256
Trésorerie à l'ouverture	54 655	93 911
Trésorerie à la clôture	71 365	54 655

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

K€	Part du Groupe					Participations ne conférant pas le contrôle	Total Capitaux propres
	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Réserves de conversion	Capitaux propres, part du Groupe		
Solde au 31 décembre 2023 (*)	55 110	132 870	123 219	5 884	317 083	57 020	374 103
Distribution de dividendes			-51		-51	74	23
Résultat net de la période			-47 735		-47 735	-7 478	-55 213
Gains et pertes comptabilisés directement en résultat global			-140	5 048	4 908	774	5 682
Variations de périmètre						-124	-124
Solde au 31 décembre 2024 (*)	55 110	132 870	75 293	10 932	274 205	50 266	324 471
Augmentation de capital	15 588	97 962			113 550		113 550
Affectation aux réserves		651	-651				
Distribution de dividendes			-47		-47	93	46
Résultat net de la période			-14 494		-14 494	-3 599	-18 093
Gains et pertes comptabilisés directement en résultat global			-32	-10 269	-10 301	-1 552	-11 853
Incidence changement de méthode			-10		-10	-3	-13
Variations de périmètre			-2 934		-2 934	9 316	6 382
Solde au 31 décembre 2025	70 698	231 483	57 125	663	359 969	54 521	414 490

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

1 - CONSOLIDATION

MEDIA PARTICIPATIONS BRUXELLES est une société anonyme ayant son siège social en Belgique, Avenue Paul Henri Spaak, 1-7 – 1060, Bruxelles. La principale activité du Groupe est la création de contenus de qualité pour tous, en étant présent dans les principaux secteurs de l'édition (principalement bande dessinée, littérature générale, beaux livres, pratiques, religieux, sciences sociales), sur le marché de la presse magazine, de l'audiovisuel et des jeux vidéo.

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes du Groupe Média-Participations ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 décembre de l'année en cours telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

1.1 - Informations relatives au périmètre de consolidation

La consolidation du 31 décembre 2025 porte sur 73 sociétés dont 59 consolidées globalement et 14 sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle sont consolidées par intégration globale.

Le Groupe contrôle une filiale lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec un autre Groupe ou une influence notable, présumée lorsque la participation du Groupe est supérieure à 20%, sont consolidées par mise en équivalence.

Les créances, dettes, produits et charges réciproques sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement.

Évolution du périmètre sur l'exercice 2025

- Fusion absorption de la société belge Studio Boule & Bill dans la société Dargaud-Lombard

Le 1er janvier 2025, la société STUDIO BOULE & BILL a été absorbée comptablement, fiscalement et juridiquement au sein de la société Dargaud-Lombard.

- Fusion absorption de la société belge Graton Editeur dans la société Editions Dupuis

Le 31 décembre 2024, la société GRATON EDITEUR a été absorbée comptablement, fiscalement et juridiquement au sein de la société Editions Dupuis.

- Transmission Universelle de Patrimoine de la société PGV Maison dans le patrimoine de la société Rustica

Le 1er janvier 2025, la société PGV Maison a été dissoute, sans liquidation, par transmission universelle de son patrimoine comptablement, fiscalement et juridiquement au sein de la société Rustica.

- Fusion absorption de la société SNEAC (Société des Nouvelles Editions Anne Carrière) dans la société EDLM

Le 1er janvier 2025, la société SNEAC a été absorbée comptablement, fiscalement et juridiquement au sein de la société EDLM.

- Participation dans la société Parc Spirou

Le 28 février 2025, le groupe a souscrit 18 926 actions de la société Parc Spirou, portant ainsi sa participation de 25,43 % à 28,54 %.

- Entrée de la société Glénat Entreprises et Développement au sein du capital de la société ONO

Le 16 juin 2025, entrée de la société Glénat Entreprises et Développement au sein du capital de la société ONO, portant la détention de cette dernière à hauteur de 33,33% de détention du capital et des droits de vote de la société.

1.2 - Liste des sociétés consolidées

Sociétés	SIREN ou TVA	Siège social	% Intérêt	% Contrôle	Méthode	Dev.
MEDIA-PARTICIPATIONS	429454137	Avenue P.H. Spaak 1-7, 1060 Bruxelles	100,00	100,00	Globale	euro
MEDIA PARTICIPATIONS PARIS	391214905	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	88,55	Globale	euro
IMAGE						
ANKAMA	437 785 223	75, Boulevard d'Armentières, 59100 Roubaix	25,75	29,21	MEQ	EUR
BELGIAN HEROES	642 867 104	Rue J. Destrée 52, B-6001 Marcinelle	20,94	23,76	MEQ	EUR
BELVISION SA	860 014 866	Rue J. Destrée 52, B-6001 Marcinelle	88,15	100,00	Globale	EUR
DARGAUD	542 092 788	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
DARGAUD GROUPE (SHANGHAI)		10, Jianguo Road, Shanghai (Chine)	88,15	100,00	Globale	CNY
DARGAUD-LOMBARD	403 501 390	Avenue P.H. Spaak 1-7, 1060 Bruxelles	88,15	100,00	Globale	EUR
DARGAUD MEDIA SA	328 970 439	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
DARGAUD MEDIA CORP.		86, Main Street, Suite 303-Yonkers-NY 10701 New York	88,15	100,00	Globale	USD
DARGAUD SUISSE	550-0046107-3	ZI du Grand Pré 2C, CP.86-CH-1510-Moudon (Suisse)	88,15	100,00	Globale	CHF
DREAMWALL	887 332 541	Rue J. Destrée 52, B-6001 Marcinelle	21,63	24,54	MEQ	EUR
DUPUIS AUDIOVIEL	389 304 981	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
DUPUIS EDITION France	983 423 310	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
EDITIONS DUPUIS (LES)	429 160 563	Rue J. Destrée 52, B-6001 Marcinelle	88,15	100,00	Globale	EUR
ELLIPSA ANIME PRODUCTIONS	390 239 515	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	87,25	98,98	Globale	EUR
ELLIPSE STUDIO	385 334 214	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	87,26	100,00	Globale	EUR
ADN ANIME DIGITAL NETWORK	833 300 635	8, rue Ambroise Thomas, 75009 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
ADN JAPAN	0104-01-176528	PMC Building, 1-23-5, Higashi-Azabu, Minato-ku, Tokyo	88,15	100,00	Globale	JPY
IELLO	478 339 617	16 rue de Vandoeuvre, 54180 Heillecourt	88,15	100,00	Globale	EUR
LBLG	790 092 936	168, rue de Cottenchy, 80000 Amiens	29,47	33,43	MEQ	EUR
LUCKY COMICS	550-011 5762-5	ZI du Grand Pré 2C, CP.86-CH-1510-Moudon (Suisse)	88,15	100,00	Globale	EUR
MAGIC RIGHTS LIMITED	04441538	6 Ramillies Street, West Central, W1F7TY Londres	44,07	50,00	Globale	GBP
MEDIATOON DISTRIBUTION	421 802 158	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
MEDIATOON LICENSING	504 055 294	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
MICROIDS	431 395 094	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
MICROIDS STUDIO LYON	901 683 375	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
MICROIDS STUDIO PARIS	904 127 644	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
MDF - MICROIDS DISTRIBUTION France	491 456 448	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
NEOLOGIC BVBA	0869776432	Louizalaan, 551 1050 Bruxelles	35,26	40,00	MEQ	EUR
ONO	522 564 392	11, rue René Goscinny, 75013 Paris	57,13	64,86	Globale	EUR
ONO KOREA		4th Floor, 532, Nonhyeon-ro (Yeoksam-dong Gangnam-gu Seoul, Republic of Korea)	47,61	83,33	Globale	KRW
OSOME STUDIO	792 049 967	255 rue des Erables, 69009 Lyon	19,58	22,22	MEQ	EUR
PARC SPIROU	798 962 106	1, rue Jean-Henri Fabre , 84170 Montoux	25,61	29,06	MEQ	EUR
PLASTOY	797 876 331	25, rue Octave Lemenuel ,14 330 Ste Marguerite d'Elle	36,07	40,92	Globale	EUR
STUDIO JACOBS	429 227 374	Avenue P.H. Spaak 1-7, 1060 Bruxelles	88,15	100,00	Globale	EUR
STUDIO TALON	170-3-003-759-2	ZI du Grand Pré 2C - CH-1510 Moudon	88,15	100,00	Globale	CHF
STUDIO CAMPEDELLI	MI - 1872626	Milano (MI) Viale Regina Margherita 28 CAP 20122	74,16	85,00	Globale	EUR
WORLD DONG MAN	1 598 301	3 Arbuthnot Road Central, Hong Kong	88,15	100,00	Globale	EUR
Vega	931 182 869	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	43,19	49,00	MEQ	EUR
LIVRE						
FLEURUS EDITIONS	393 309 752	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
MICHELIN EDITIONS	882639354	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	52,89	60,00	Globale	EUR
SALTIMBANQUE EDITIONS	827868381	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR

Sociétés	SIREN ou TVA	Siège social	% Intérêt	% Contrôle	Méthode	Dev.
LITTÉRATURE GENERALE						
ABRAMS and CHRONICLE BOOKS Ltd	07288003	1 West Smithfield EC1 A 9JU ,London	44,00	50,00	MEQ	GBP
DELACHAUX et NIESTLE	775 752 223	Chemin de la Pierrère 3A, 1026 Denges (Suisse)	88,15	100,00	Globale	EUR
EDEN LIVRES	513 839 852	17, rue de l'Université, 75007 Paris	39,18	44,44	MEQ	EUR
EDITIONS AM METAILLIE AMM	314 344 383	20, rue des Grands Augustins, 75006 Paris	83,74	95,00	Globale	EUR
EDITIONS DU SEUIL	542 057 724	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
EDLM	798 457 354	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
HARRY N. ABRAMS	64 527	195 Broadway , 10007 -3122 New-York (USA)	88,15	100,00	Globale	USD
KNESEBECK GMBH & CO. VERLAG KG	65 222	Holzstraße 26 , 80469 München (Allemagne)	88,15	100,00	Globale	EUR
KNESEBECK GMBH	82 769	Holzstraße 26 , 80469 München (Allemagne)	88,15	100,00	Globale	EUR
LES EDITIONS DE L'OLIVIER	488 326 950	72, avenue de la République, 75011 Paris	88,10	99,94	Globale	EUR
POINTS	485 223 242	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
SCI BATIBOOK	502 883 820	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	43,19	49,00	Globale	EUR
SERVIDIS SA	660.0165991.2	Rue des Chaudronniers 5, 1204 Genève	44,07	50,00	MEQ	CHF
SERVIDIS LOGISTIQUE	134.173.225	Chemin des Châlets 7 , 1279 Chavannes-de-Bogis (Suisse)	44,07	50,00	MEQ	CHF
VERLAGSHAUS JACOBY & STUART GMBH	112 933	Straßburger Straße 11, 10405 Berlin (Allemagne)	31,73	36,00	MEQ	EUR
MAGNIFICAT						
MAGNIFICAT ESPANA	83 814 210	C/Doctor Fleming, 3-9 D-28036 Madrid	88,15	100,00	Globale	EUR
MAGNIFICAT INC	3 676 311	86 Main Street, Suite 303, Yonkers NY-10701 USA	88,00	100,00	Globale	USD
MAGNIFICAT SAS	398 731 133	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
PRESSE						
CAMBIUM MEDIA SOLUTIONS	538 094 921	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
EDIFA	321 702 797	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
RUSTICA	377 981 667	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
DIFFUSION-DISTRIBUTION-LIBRAIRIE						
MDS	344 224 761	22 rue Robert Benoist Z. A. des Jalots, 91410 Dourdan	88,15	100,00	Globale	EUR
MDS BENELUX	430 295 067	Rue du progrès, 1 – B6220 Fleurus	88,15	100,00	Globale	EUR
MEDIA DIFFUSION	378 773 311	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
PROCURE (LA)	542 005 970	3-5, rue de Mézières, 75006 Paris	39,31	44,59	Globale	EUR
PROCURE ST-IRENEE (LA)	959 500 398	8 place Bellecour, 69002 Lyon	26,00	66,67	Globale	EUR
SERVICES et DIVERS						
AMACLIO PRODUCTIONS	829 087 121	86, boulevard de la Tour Maubourg , 75007 Paris	24,61	27,91	MEQ	EUR
MEDIA LIVRES SERVICES	825 404 635	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
PLURIAD	422 837 252	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR
ge store	984 448 787	57, rue Gaston Tessier ,75019 Paris	88,15	100,00	Globale	EUR

1.3 - Retraitement de la clôture 31 décembre 2024

En raison d'une erreur matérielle au sens de l'IAS 8 sur la valeur brute des droits audiovisuels sur l'entité ADN, sous contrôle exclusif, une correction rétrospective doit être appliquée.

Cette modification constitue une correction sur exercices antérieurs en 2023 et 2024, dont les impacts sont également déterminés à l'ouverture de l'exercice 2025.

L'impact sur le résultat net du compte de résultat des comptes retraités 2024 est de -4 372k€.

Les écritures de correction sont les suivantes :

Compte de résultat :

K€

Dotations aux amortissements

Résultat net

Déc 2024 publié	Correction	Déc 2024 retraité
-61 146	-4 372	-65 518
-50 841	-4 372	-55 213

Bilan :

K€

Autres immobilisations incorporelles

Total actifs non courants

Résultat net - Part du Groupe

Réserves consolidées

Capitaux propres du Groupe

Intérêts minoritaires

Capitaux propres de l'ensemble

Déc 2024 publié	Correction	Déc 2024 retraité
280 854	-4 897	275 957
518 270	-4 897	513 373
-43 969	-3 766	-47 735
133 762	-454	133 308
278 425	-4 220	274 205
50 943	-677	50 266
329 368	-4 897	324 471

Tableau consolidé des flux de trésorerie

K€

Résultat net consolidé

Dotations nettes aux amortissements, provisions, dépréciations

Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt

Déc 2024 publié	Correction	Déc 2024 retraité
-50 841	-4 372	-55 213
102 540	4 372	106 912
50 146		50 146

1.4 - Événements post-clôture

A ce jour, le Groupe s'est engagé à participer d'avantage au capital de la société Miyu Holding. En 2026 cette société devrait rentrer dans le périmètre de consolidation sous la méthode de la mise en équivalence.

2 - MÉTHODES COMPTABLES

2.1 - Conversion des états financiers libellés en monnaie étrangère

La monnaie de fonctionnement des filiales étrangères du Groupe est la monnaie locale en vigueur.

Les comptes des filiales étrangères dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro, sont convertis en euro, pour le bilan au taux de clôture de la période et, pour le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie consolidés, au taux de change moyen de la période. Les différences résultant de la conversion des états financiers de ces filiales sont enregistrées en « Écarts de conversion » dans les autres éléments du résultat global.

2.2 - Goodwill

Le goodwill est la différence entre :

- la contrepartie transférée plus la quote-part antérieurement détenue évaluée en juste valeur plus les intérêts minoritaires en juste valeur ou en quote-part des actifs et passifs (le choix se faisant transaction par transaction)
- et les actifs et passifs assumés évalués à la juste valeur.

Les justes valeurs des actifs et des passifs et la détermination du Goodwill sont arrêtées définitivement au plus tard un an après la date d'acquisition.

Après leur comptabilisation initiale, les Goodwill sont inscrits à leurs coûts diminués des pertes de valeur.

Conformément aux dispositions de la norme IAS36 « Dépréciation d'actifs », la valeur des Goodwill est testée chaque année au 31 décembre.

Pour les besoins de ce test, les valeurs d'actifs sont regroupées par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT). Pour déterminer la juste valeur des UGT, le Groupe calcule la valeur d'utilité de l'UGT (actualisation des flux de trésorerie estimés futurs). Lorsque cette valeur d'utilité de l'UGT se révèle inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur irréversible est comptabilisée en « autres produits et charges opérationnels ».

L'activité du Groupe comprend cinq secteurs opérationnels (Presse, Image, Livre & Littérature, Magnificat et Diffusion-Distribution-Librairie) disposant d'une autonomie propre et d'objectifs de rentabilité distincts. Chaque secteur est géré séparément, conçoit, fabrique et exploite ses produits. Ils représentent nos UGT.

Le secteur Presse exploite les titres de presse dans les thématiques jardinage, loisirs créatifs, et religieux.

Le secteur Image exploite les personnages de bande dessinée par l'édition d'albums, la vente de droits dérivés, la production de dessins animés, la vidéo, la presse BD, l'édition numérique et le jeu vidéo.

Le secteur Livre & Littérature exploite les produits d'édition dans les domaines enfants, jeunesse, pratique, religieux et littérature.

Le secteur Magnificat exploite les produits de presse et d'édition de liturgie.

Le secteur Diffusion-Distribution-Librairie regroupe les activités commerciales et logistiques : distribution, diffusion, librairie.

2.3 - Autres immobilisations incorporelles

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles » seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et dont on attend des avantages économiques futurs probables sont comptabilisés en immobilisations.

Conformément à la norme IAS 38, les frais d'établissement, les charges à répartir, les frais de recherche et les fonds de commerce générés en interne sont comptabilisés en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les immobilisations incorporelles sont amorties si leur durée d'utilité est déterminée dans le temps. Le mode d'amortissement utilisé reflète le rythme de consommation des avantages économiques futurs liés à ces actifs. Si ces derniers ne peuvent pas être déterminés de façon fiable, le mode linéaire est retenu.

Les immobilisations incorporelles dont la durée d'utilité est illimitée ne sont pas amorties mais font l'objet de tests annuels de « Dépréciation d'actifs » conformément à la norme IAS36.

Droits audiovisuels

- Productions audiovisuelles

Les immobilisations incorporelles reconnues par le Groupe correspondent à la quote-part des droits acquis dans le cadre de production et/ou coproduction d'œuvres audiovisuelles (films, séries, animations...). Les coûts engagés avant la livraison des productions sont activés en immobilisations incorporelles en-cours et sont transférés en « Droits audiovisuels » lors de l'obtention du prêt à diffuser (PAD).

Ces immobilisations sont amorties sur les recettes nettes part producteur (RNPP) générées lors de la livraison des droits pour diffusion et sur ses recettes d'exploitation nettes de frais. En cas de production sous-financée, une provision est comptabilisée s'il y a insuffisance de recettes prévisionnelles. La VNC est amortie sur les cinq années qui suivent le dernier PAD en mode dégressif.

- Productions jeux vidéo

Les coûts sont comptabilisés en En-cours puis transférés en « Droits audiovisuels » à leur première commercialisation. Ces immobilisations sont amorties à hauteur des recettes provenant des subventions, crédits d'impôts à la première commercialisation. Le solde est amorti sur une durée de 36 mois en mode dégressif. Une provision complémentaire est comptabilisée si les recettes prévisionnelles sont insuffisantes pour couvrir la valeur nette comptable.

- Catalogues audiovisuels

Les catalogues audiovisuels sont, soit acquis, soit résultent d'un regroupement d'entreprises (Ellipse en 2003, Dupuis en 2004). Dans ce dernier cas, ils ont été évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition, par la méthode d'actualisation des flux futurs en tenant compte d'une valeur terminale actualisée à l'infini.

Ils ne sont pas amortis, mais testés au moins annuellement pour détecter d'éventuelles pertes de valeur.

- Droits de distribution audiovisuelle et vidéo

Ces droits (essentiellement des droits vidéo) sont acquis pour une durée d'exploitation limitée dans le temps. Ils sont amortis en mode dégressif sur la durée du contrat.

Droits éditoriaux

Ces droits représentent des catalogues d'œuvres identifiées.

Ces droits sont, soit acquis, soit résultent d'un regroupement d'entreprises (principalement acquisition de Dupuis et fusion-absorption de Média-Participations Paris SA par La Martinière Groupe). Dans ce dernier cas, ils ont été évalués à leur juste valeur par la méthode d'actualisation des flux futurs en tenant compte d'une valeur terminale actualisée à l'infini. Dans la plupart des cas, leur durée d'utilité est indéterminée (droits détenus jusqu'à 70 ans après le décès du dernier auteur). Ces droits ne sont donc pas amortis, mais testés au moins annuellement pour détecter d'éventuelles pertes de valeur (voir note 5.3).

- Autres immobilisations incorporelles

Les logiciels acquis sont amortis en mode linéaire sur une durée de trois ans.

Des marques ont été évaluées lors de l'acquisition des Éditions Dupuis selon la méthode d'actualisation des flux futurs en tenant compte d'une valeur terminale actualisée à l'infini. Ces actifs ne sont pas amortis mais testés au moins annuellement pour détecter d'éventuelles pertes de valeur.

2.4 - Immobilisations corporelles

Conformément à la norme IAS 16, la valeur brute des immobilisations corporelles correspond à leur coût d'acquisition. Elle fait l'objet d'une estimation à la juste valeur dans le cadre de regroupements d'entreprises.

La norme IAS 16 prévoit notamment :

- la comptabilisation et l'amortissement séparés de composants individuellement significatifs.
- l'inventaire des postes d'immobilisations corporelles ayant une valeur nette significative est passé en revue.

L'amortissement des immobilisations est calculé sur leur durée prévue d'utilisation.

Une revue annuelle est requise en IFRS à compter du 01/01/2005. Cette revue a été effectuée afin de valider les durées retenues. Si des changements étaient nécessaires, l'impact serait prospectif et traité comme un changement d'estimation comptable.

Les principales durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

Constructions	20 ans
Matériel	5 ans
Agencements et installations	8 à 10 ans
Mobilier de bureau	7 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique	5 ans

2.5 - Contrats de location

Le Groupe reconnaît un contrat de location dès lors qu'il obtient la quasi-totalité des avantages économiques liés à l'utilisation d'un actif identifié et qu'il a droit de contrôler cet actif. Les contrats de location du Groupe portent essentiellement sur des actifs immobiliers tels que bâtiments industriels, entrepôts ou bureaux.

Les contrats de location sont comptabilisés au bilan au commencement du contrat pour la valeur actualisée des paiements futurs. Cela se traduit par la constatation :

- D'un actif non courant « Droits d'utilisation »
- D'une dette locative

Les contrats de location de faible valeur ou d'une durée inférieure ou égale à 12 mois sont comptabilisés directement en charges.

Droits d'utilisation

A la date de mise à disposition du bien, le droit d'utilisation évalué comprend le montant initial de la dette auquel sont ajoutés le cas échéant les coûts directs initiaux, les coûts estimés de remise en état de l'actif ainsi que les paiements d'avance faits au loueur, nets, s'il y a lieu, des avantages reçus du bailleur.

Le droit d'utilisation est amorti sur la durée du contrat qui correspond en général à la durée ferme du contrat en tenant compte des périodes optionnelles qui sont raisonnablement certaines d'être exercées. Les dotations aux amortissements sont comptabilisées en résultat des activités courantes.

Dette locative

A la date de mise à disposition du bien, la dette locative est comptabilisée pour un montant égal à la valeur actualisée des paiements futurs qui comprennent les loyers fixes, les loyers variables qui dépendent d'un indice ou d'un taux défini dans le contrat, ainsi que les paiements relatifs aux options d'extension, d'achat, de résiliation ou de non-renouvellement, si le Groupe est raisonnablement certain de les exercer.

Quand le taux implicite du contrat n'est pas facilement déterminable, le Groupe a retenu le taux marginal d'endettement pour évaluer le droit d'utilisation et la dette de loyers correspondante. Ce taux prend en compte les conditions de financement du Groupe et l'environnement économique dans lequel le contrat a été souscrit.

Ultérieurement la dette locative est évaluée au coût amorti.

La charge d'intérêts de la période est comptabilisée dans le résultat financier sur la ligne : Coût de l'endettement « contrat de location »

L'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur le compte de résultat est détaillé en note 3.16.

2.6 - Immobilisations financières

- Méthode retenue pour la dépréciation des participations dans les entreprises associées mise en équivalence

S'agissant de la valeur nette des titres mis en équivalence, une dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, si la valeur comptable s'avère supérieure à la valeur recouvrable. Elle est imputée sur la valeur de la participation et peut faire l'objet d'une reprise.

- Titres immobilisés

Les titres sont comptabilisés à leur prix d'acquisition. Conformément à la norme IFRS 9, ces actifs sont classés dans la catégorie « Actifs financiers disponibles à la vente », mais ce classement ne signifie pas que le Groupe a l'intention de vendre ces actifs.

À la clôture de chaque exercice, lorsque la valeur comptable est supérieure à la valeur d'utilité, déterminée à partir des capitaux propres corrigés en fonction des informations connues depuis la clôture du dernier exercice, une dépréciation est constituée pour la différence.

- Créances financières et autres

Sont regroupés dans ce poste les créances sur coéditons, les prêts (personnel, auteur, 1% logement...), les dépôts et cautionnements, les valeurs mobilières de placement apportées en caution aux coproductions audiovisuelles.

Les prêts et créances financières sont évalués et comptabilisés au coût amorti diminué d'une éventuelle dépréciation.

2.7 - Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles

Pour les immobilisations à durée indéterminée et les goodwill, un test de dépréciation est réalisé chaque année.

Lorsque des événements ou des situations nouvelles indiquent que la valeur comptable de certains actifs corporels ou incorporels est susceptible de ne pas être recouvrable, cette valeur est comparée à sa valeur recouvrable, estimée à partir de la valeur d'utilité (calculée comme la somme actualisée des flux de trésorerie estimés futurs attendus de l'utilisation des actifs et de leur cession éventuelle) en l'absence de juste valeur nette estimable de manière objective.

Si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de ces actifs, cette dernière est ramenée à sa valeur recouvrable (définie comme le plus haut de la juste valeur nette et de la valeur d'utilité) par comptabilisation d'une perte de valeur d'actif en « autres produits et charges opérationnels ». La nouvelle valeur de l'actif est dépréciée prospectivement sur la nouvelle durée de vie résiduelle de l'actif.

En dehors des goodwill, les pertes de valeur relatives aux immobilisations incorporelles peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de la dépréciation initialement comptabilisée). Ce test est effectué au minimum une fois par an, pour les actifs à durée de vie indéfinie. Les tests de dépréciation pour les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie sont menés au sein des UGT décrites au 2.2.

2.8 - Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », des impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales, et ce pour autant que leur récupération soit probable.

Les impôts différés actifs sur les déficits fiscaux sont constatés lorsque leur probabilité de récupération est considérée comme suffisamment certaine.

La norme IAS 12 permet également la compensation des actifs et des passifs d'impôts différés si l'entité possède un droit légal de compenser les impôts courants actifs et passifs et si les actifs et passifs d'impôts différés relèvent de natures d'impôts levés par la même autorité de taxation.

Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé.

2.9 - Stocks et en-cours

Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à leur coût d'acquisition. Des dépréciations sont comptabilisées lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition.

Les stocks de produits intermédiaires et finis sont évalués à leur coût direct de production (les frais internes et les frais financiers ne sont pas intégrés dans la valorisation des stocks). Des provisions pour dépréciation sont comptabilisées lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût de production.

Pour tenir compte des risques de méventes, des provisions sont calculées selon la méthode française découlant de décisions ministérielles des 21 février 1942, 31 juillet 1979 et 19 décembre 2000.

Pour les sociétés étrangères, cette méthode a été adaptée pour tenir compte des conditions de marché locales.

2.10 - Créances d'exploitation clients, auteurs et autres

Les créances sont comptabilisées pour leur valeur nominale déduction faite des dépréciations pour les montants non recouvrables. Une estimation du montant des créances douteuses est effectuée lorsqu'il est probable que la totalité de la créance ne pourra pas être recouvrée. Les créances irrécouvrables sont passées en perte lorsqu'elles sont identifiées comme telles.

2.11 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Il s'agit d'une part, de la trésorerie comptabilisée au bilan qui comprend les liquidités en comptes courants bancaires et les caisses et d'autre part, des valeurs mobilières de placement constituées de parts d'OPCVM de trésorerie qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.

Conformément à la norme IFRS 9 "Instruments financiers", ils sont évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont comptabilisées systématiquement en résultat (en "Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie").

2.12 - Subventions d'investissement

- Subvention CNC

Les productions audiovisuelles sont génératrices de soutien financier du CNC du fait de leur exploitation commerciale en salles, de leur diffusion télévisuelle et vidéo. Conformément à la norme IAS 20, cette subvention est comptabilisée en « autres dettes » au fur et à mesure des paiements ; elle est constatée en résultat à partir de l'ouverture des droits.

- Autres subventions

Les autres subventions sont constatées en « Produits constatés d'avance » ou en résultat.

2.13 - Provisions

Une provision est constituée dès lors que le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources, sans contrepartie au moins équivalente, au bénéfice de ce tiers, et que cette sortie de ressources n'est pas déjà couverte par un passif.

Les provisions sont ventilées en « Courant » et « Non courant » en fonction de leurs échéances probables.

2.14 - Avantages au personnel

Pour les sociétés françaises, une provision pour indemnités de départ à la retraite est calculée afin de couvrir les indemnités payables aux collaborateurs à l'occasion de leur départ en retraite.

La provision pour indemnité de départ à la retraite est calculée une fois par an, lors de la clôture du 31 décembre, collaborateur par collaborateur, de la façon suivante :

- À partir du salaire actuel (primes comprises) du collaborateur, on calcule son salaire à l'âge de la retraite (« salaire à terme ») en tablant sur une progression moyenne de 1,90% par an.
- En fonction de ce salaire à terme, de son ancienneté et de la convention collective applicable en l'espèce, on détermine le montant de l'indemnité théorique due.
- Cette indemnité théorique est ensuite pondérée par deux facteurs :
 - un coefficient de mortalité calculé en fonction de l'âge et du sexe du collaborateur, selon la table de mortalité établie par l'INSEE en 2018.
 - un coefficient de probabilité de départ dans l'entreprise jusqu'à l'âge de la retraite selon le tableau suivant :

Âge	Coefficient
Inférieur à 30 ans	13,31%
" à 40 ans	4,42%
" à 50 ans	1,30%
" à 60 ans	1,08%
Supérieur à 60 ans	0%

L'indemnité ainsi pondérée est provisionnée au prorata de l'ancienneté acquise par rapport à l'ancienneté théorique à l'âge de la retraite (âge de départ retenu : 65 ans pour les cadres et journalistes, 63 ans pour les employés). La provision est ensuite actualisée au taux de 3,66% pour être ramenée à sa juste valeur à la date de clôture.

Pour les sociétés belges, une provision peut être constituée, dans le cas de « régime de chômage avec complément d'entreprise » correspondant à un complément de rémunération à la charge du Groupe, jusqu'à l'âge de départ à la retraite. Dans le cadre de la garantie de rendement minimum ou garantie LPC jusqu'au départ ou la mise à la retraite du salarié, une provision peut être constituée en cas de sous-financement du plan d'assurance de groupe prévu par l'employeur au profit de ses travailleurs.

Les entreprises du Groupe qui ont pour usage de donner une gratification lors de l'obtention de la médaille du travail provisionnent cet engagement.

Il est calculé avec des paramètres comparables à ceux utilisés pour les indemnités de fin carrière (taux de progression des salaires, probabilité de présence dans l'entreprise, taux d'actualisation etc.).

2.15 - Plan d'attribution d'actions gratuites

Des plans d'attribution d'actions gratuites peuvent être accordés lors d'une assemblée générale extraordinaire (AGE) à certains dirigeants et salariés du Groupe qui, lors de leur exercice, donnent lieu à l'émission d'actions nouvelles par augmentation de capital. Cette valeur est enregistrée en « Frais de personnel » linéairement entre la date d'octroi et la date de maturité « période d'acquisition des droits » avec une contrepartie directe au passif « Autres passifs non courants » (Cf.note 4.20).

2.16 - Dettes financières et autres dettes

Les emprunts et autres passifs financiers sont évalués au coût amorti à l'exception de l'endettement financier à très court terme (ligne de crédit) pour lequel cette évaluation ne se justifie pas.

L'analyse des emprunts du Groupe est telle (taux variable, périodes de refinancing courtes...) qu'il n'y a pas d'impact et que les valeurs bilancielle restent identiques à leur comptabilisation initiale.

2.17 - Instruments dérivés

Conformément aux normes IAS 32 et IFRS 9 définissant l'évaluation et la comptabilisation des instruments financiers, les instruments dérivés ayant une valeur de marché positive sont comptabilisés à l'actif du bilan consolidé, et ceux ayant une valeur de marché négative sont comptabilisés au passif du bilan consolidé. Lorsqu'ils ne sont pas considérés comptablement comme des instruments de couverture de flux futurs de trésorerie (Cash-Flow Hedge), les variations de juste valeur de ces instruments sont enregistrées en résultat. Dans le cas contraire, elles sont comptabilisées en autres éléments du résultat global recyclables pour la part efficace de couverture, et en résultat pour la part inefficace.

2.18 - Structure du bilan consolidé

L'application de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » rend obligatoire la distinction courants / non-courants des éléments de bilan.

En conséquence, le bilan distingue les parties à moins d'un an et à plus d'un an.

Les actifs courants sont ceux que le Groupe s'attend à réaliser ou à consommer dans le cadre du cycle normal d'exploitation (un an). Tous les autres actifs sont considérés comme des actifs non-courants.

Les passifs courants sont ceux dont le Groupe s'attend à ce qu'ils soient réglés dans le cadre du cycle normal d'exploitation. Tous les autres passifs sont considérés comme des passifs non-courants.

2.19 - Information sectorielle

L'information sectorielle est organisée par secteur d'activité et par secteur géographique.

Le Groupe exerce son activité dans cinq secteurs : Image, Livre & Littérature, Magnificat, Presse et Diffusion - Distribution - Librairie.

2.20 - Chiffre d'affaires

Le Groupe enregistre quatre grandes natures de revenus :

Ventes de produits

Il s'agit des ventes de bandes dessinées, de livres, de DVD, de magazines périodiques... Les ventes sont constatées en chiffre d'affaires à la date de livraison.

Concernant la vente par abonnement, le chiffre d'affaires est comptabilisé en dette sur « abonnements à servir » (Produits constatés d'avance), cette dette est décrémentée au fur et à mesure des livraisons.

Les provisions pour retours sont comptabilisées en diminution du chiffre d'affaires et des postes de charges correspondants.

Compte tenu des risques assumés par le Groupe dans les accords de diffusion et/ou de distribution signés avec des tiers, le Groupe considère qu'il agit en tant que Principal et reconnaît donc le chiffre d'affaires relatif à ces accords. Les risques assumés sont notamment celui du non-recouvrement des ventes, de la détermination des prix de vente aux clients (accord de diffusion), aux prestations complémentaires rendues, à la conservation des stocks.

Ventes de droits

- Ventes de droits audiovisuels (pré-ventes et ventes de droits à diffusion)
 - Cessions de droits (édition en langues étrangères, reproduction dans la presse et merchandising)
- ⇒ Le chiffre d'affaires est constaté à partir de l'ouverture des droits et sur la base des redditions de comptes quand le contrat le prévoit.

Ventes de services

- Commissions et prestations de distribution
 - Recettes publicitaires
 - Prestations de services
- ⇒ Les commissions sont comptabilisées au fur et à mesure des ventes s'y rapportant.

Cessions de parts de coproductions audiovisuelles

Elles sont principalement composées des parts de coproducteurs dans le cadre de l'activité audiovisuelle. Elles sont comptabilisées en chiffre d'affaires dans les mêmes conditions que les ventes de droits audiovisuels (voir ci-dessus) et pour les raisons suivantes :

- Le Groupe produit une immobilisation pour le compte de la coproduction destinée à être revendue à un prix convenu d'avance à la coproduction.
- Le Groupe a le rôle, vis à vis de ces coproducteurs, de « Producteur exécutif » et le Groupe donne une garantie de bonne fin et assume les écarts avec le budget.

En aucun cas, il ne s'agit d'un transfert de charges, puisque le Groupe ne refacture pas cette cession à prix coûtant.

2.21 - Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels correspondent aux impacts d'événements limités, inhabituels, anormaux et peu fréquents. Ils peuvent intégrer les plus ou moins-values de cession d'immobilisations corporelles ou incorporelles, les dépréciations d'immobilisations corporelles ou incorporelles, les charges de restructuration ou les dotations aux provisions pour litige, l'impact en résultat des évolutions de périmètre.

2.22 - Autres produits et charges

Conformément à la norme IAS 20, l'effet fiscal lié aux crédits d'impôts audiovisuels et aux crédits d'impôts jeux vidéo est reclassé en subvention d'exploitation.

2.23 - Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel intègre les produits et les charges ne résultant pas des activités financières, des sociétés mises en équivalence, des activités arrêtées ou en cours de cession et de l'impôt.

2.24 - Produits et charges financiers

Le coût de l'endettement financier net inclut les charges d'intérêts sur les dettes financières brutes et les dettes locatives ainsi que les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.

Les autres produits et charges financiers comprennent principalement les variations de juste valeur des instruments financiers (actifs, passifs et dérivés), les résultats de change (autres que ceux relatifs aux opérations d'exploitation, classés dans le résultat d'exploitation), les dividendes reçus des participations non consolidées, les résultats sur cessions et les dépréciations des actifs financiers non-courants.

2.25 - Résultat par action

Le résultat par action est déterminé en divisant le résultat part du Groupe par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice après déduction des actions conservées par le Groupe.

Le résultat dilué par action est déterminé sur la base du résultat en prenant en compte le nombre d'actions en circulation y compris la conversion de l'ensemble des instruments dilutifs existants.

2.26 - Risques et incertitudes

Les risques identifiés au niveau des sociétés composant l'ensemble consolidé ont été provisionnés avec prudence.

Le Groupe est exposé à un risque de taux d'intérêt lié à ses contrats de financement. Ce risque est couvert au moyen d'instruments financiers dérivés (cf note 5.8).

3 - COMPTE DE RESULTAT (K€)

3.1 - Chiffre d'affaires

	déc-2025	déc-2024
Ventes de produits	500 777	582 730
Ventes de droits	94 697	90 223
Ventes de services	18 456	21 630
Ventes de prestations de services	113 153	111 853
Cessions de parts de coproductions audiovisuelles	3 060	2 545
Autres produits des activités ordinaires	3 060	2 545
CHIFFRE D'AFFAIRES	616 990	697 128

3.2 - Autres produits

	déc-2025	déc-2024
Subventions d'exploitation	9 828	6 137
Produits sur opérations en commun	750	284
Autres produits	4 692	4 248
TOTAL	15 270	10 669

3.3 - Coût des produits vendus

	déc-2025	déc-2024
Coût de fabrication des produits vendus, matières premières et marchandises	-188 341	-243 402
Droits d'auteurs	-89 243	-95 560
VNC des cessions audiovisuelles	-9 001	-4 402
TOTAL	-286 585	-343 364

3.4 - Charges de personnel

	déc-2025	déc-2024
Salaires et rémunérations	-103 471	-109 752
Charges sociales	-40 386	-42 934
Autres rémunérations	-3 445	-7 558
TOTAL	-147 302	-160 244

Le poste Autres rémunérations est principalement composé de charges de personnel intérimaire.

3.5 - Impôts et taxes

	déc-2025	déc-2023
Impôts et taxes	-7 191	-7 084
TOTAL	-7 191	-7 084

Les impôts et taxes sont essentiellement composés de la Cotisation Foncière des Entreprises (CFE) et de la contribution sociale des sociétés (Organic). Ce poste exclu l'impôt sur les sociétés.

3.6 - Autres charges externes

	déc-2025	déc-2024
Achats non stockés, matériel et fournitures	-3 354	-3 848
Sous-traitance	-35 233	-43 123
Locations et charges locatives (*)	-4 530	-5 547
Entretiens et réparations	-6 158	-6 226
Primes d'assurance	-1 174	-1 260
Autres services extérieurs	-90 015	-97 195
TOTAL	-140 464	-157 199

(*) Les locations et charges locatives pour la période 2025 sont impactées à hauteur de +10,4 M€ par l'application de la norme IFRS 16 (voir note 3.16)

3.7 - Dotations aux amortissements

	déc-2025	déc-2024 (*)
Dotation aux amortissements sur immob. Incorporelles (**)	-44 308	-46 823
Dotation aux amortissements sur immob. Corporelles (***)	-18 253	-18 695
TOTAL	-62 561	-65 518

(*) Retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

(**) Les dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles sont à analyser conjointement aux dotations (reprises) pour dépréciations incorporelles.

(***) Les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles pour la période 2025 sont impactées à hauteur de -9,6M€ par l'application de la norme IFRS16 (voir note 3.16).

3.8 - Dotations aux provisions, dépréciations (nette)

	déc-2025	déc-2024 (*)
Dotation pour dépréciations des immob.incorporelles	2 668	227
Dotation pour dépréciations des immob.corporelles	-1 311	-1 182
Dotation aux dépréciations des stocks	3 412	3 836
Dotation aux dépréciations des autres actifs circulants	-12 844	-11 277
Dotation aux provisions pour pertes à terminaison (audiovisuels)	-14	419
Dotation aux provisions pour risques et charges	1 747	3 777
TOTAL	-6 342	-4 200

3.9 - Autres (produits) et charges d'exploitation

	déc-2025	déc-2024
Production immobilisée	25 533	34 488
Autres	-1 409	171
TOTAL	24 124	34 659

La variation de la production immobilisée est liée à l'évolution des immobilisations audiovisuelles et jeux vidéo en cours.

3.10 - Dépréciation d'actifs

	déc-2025	déc-2024
Dépréciation d'actifs		-31 000
TOTAL		-31 000

Conformément à la norme IAS 36 et aux méthodes comptables du groupe (Cf. notes 2.2 et 2.7), des tests de valeur sur les actifs du groupe pour chacune des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) ont été réalisés.

En 2024, les signaux de perte de valeur ont amené le groupe à procéder à la dépréciation des actifs liés aux jeux vidéo à hauteur de 31M€.

3.11 - Autres produits et charges opérationnels

	déc-2025	déc-2024
Autres produits et (charges) opérationnels	-9 305	-7 712
TOTAL	-9 305	-7 712

En 2025, principalement coûts de restructuration jeux vidéo, presse, distribution et édition, et abandon de projets.

En 2024, principalement abandon de projets jeux vidéo et IT, coûts de restructuration et plus-value liée à la vente EDISER.

3.12 - Coût financier net

	déc-2025	déc-2024
Produits : sur placements financiers	625	1 364
Charges : Intérêts financiers sur endettement brut	-8 256	-7 242
Intérêts financiers sur dettes locatives - Crédit-bail		-2
Intérêts financiers sur dettes locatives - Autres (*)	-1 240	-1 395
TOTAL	-8 871	-7 275

(*) en application de la norme IFRS16 (voir note 3.16)

3.13 - Autres produits et charges financiers

	déc-2025	déc-2024
Produits : Produits : Gains de change	1 219	480
Autres	4 229	2 149
Charges : Charges : Pertes de change	-2 585	-437
Autres	-7 351	-5 444
TOTAL	-4 488	-3 252

Les autres charges financières comportent principalement des dépréciations sur titres de participations et sur comptes courants.

3.14 - Preuve de l'impôt

	déc-2025	déc-2024 (*)
Ecart impôt réel / impôt théorique		
Résultat consolidé avant impôts	-16 723	-44 395
Taux d'impôt de l'entreprise consolidante	25,00%	25,00%
Charge d'impôts théorique	4 181	11 099
Charge d'impôts courante	-2 140	-5 423
Charge d'impôts différée	1 524	-2 885
Charge / Produit d'impôts total (avant retraitement des éléments non récurrents)	-616	-8 308
Eléments non récurrents (variation de périmètre 2024)		3 319
Charge / Produit d'impôts total	-616	-4 989
Ecart Impôt réel / Impôt théorique	-4 797	-16 088
Analyse de l'écart		
Charges non déductibles	-904	-1 077
Produits non taxables		-4
Déficits de l'exercice sans activation d'impôt	-12 591	-9 152
Utilisation de déficits antérieurs	55	274
Activation de déficits antérieurs	1 688	221
Crédits d'impôts	1 232	665
Retraitement de consolidation sans effet fiscal	4 339	-7 778
Différentiel de taux impôt	202	595
Autres	1 182	168
TOTAL	-4 797	-16 088

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

3.15 - Résultat net par action

	déc-2025	déc-2024 (*)
Résultat net : part du groupe	-14 494	-47 735
Nombre d'actions (moyen pondéré)	313 502	244 381
Résultat net par action (moyen pondéré)	-46,23 €	-195,33 €
Résultat net : part du groupe	-14 494	-47 735
Nombre d'actions (diluées)	313 502	244 381
Résultat net dilutif par action	-46,23 €	-195,33 €
Résultat net : part du groupe	-14 494	-47 735
Nombre d'actions (émises)	313 502	244 381
Résultat par action émise en fin de période	-46,23 €	-195,33 €

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

3.16 - Compte de résultat comparé IFRS16/ sans impact IFRS 16 :

K€	déc-2025 Norme IFRS16	Retraitements IFRS 16 sur locations simples	déc-2025 <i>Retraité de la Norme IFRS 16</i>
	(1)	(2)	(1) + (2)
Ventes de produits	500 777		500 777
Ventes de prestations de services	113 153		113 154
Autres produits des activités ordinaires	3 060		3 060
Chiffre d'affaires	616 990		616 991
Autres produits	15 270		15 270
Produits des activités courantes	632 260		632 261
Coût des produits vendus	-286 585		-286 585
Charges de personnel	-147 302		-147 302
Impôts et taxes	-7 191		-7 191
Autres charges externes	-140 464	10 431	-150 894
Dotation aux amortissements (nette)	-62 561	-10 666	-51 895
Dotation aux provisions, dépréciations (nette)	-6 342		-6 342
Autres produits et (charges)	24 124		24 124
Charges des activités courantes	-626 319	-235	-626 085
Résultat des activités courantes	5 941	235	6 176
Dépréciation d'actifs			
Autres produits opérationnels	4 284		
Autres charges opérationnelles	-13 589		-9 305
Résultat opérationnel	-3 364	235	-3 129
Produits financiers	625		625
Coût financier net	-8 871	1 240	-7 631
Autres produits et (charges) financiers	5 448		-4 488
Résultat avant impôts	-16 723	1 475	-15 248
Impôts sur les bénéfices	-616	-384	-1 000
Quote part dans le résultat des entreprises associées	-753		-753
Résultat net des activités poursuivies	-18 093	1 091	-17 001
Résultat net des activités abandonnées			
Résultat net	-18 093	1 091	-17 001

4 - BILAN

4.1 - Goodwill

Exercice en cours

	déc-2024	Entrées, reprises	Dotations	Var. périmètre	Reclassement et autres	déc-2025
DARGAUD LOMBARD	198			152		350
ELLIPSANIME PRODUCTIONS	945					945
FLEURUS EDITIONS	12 781					12 781
GIE ADN	3 161					3 161
IELLO	13 017					13 017
LUCKY COMICS	229					229
MAGNIFICAT INC	2 653				-307	2 346
MDS	15 000					15 000
ONO (ex IZNEO IG))	2 889					2 889
MÉDIA PARTICIPATIONS PARIS	27 153					27 153
PLASTOY (IG)	511					511
STUDIO BOULE & BILL	152			-152		
Studio Campedelli	295					295
TOTAL	78 986				-307	78 679

En 2025, le mouvement sur la société Magnificat Inc. est lié aux écarts de conversion.

Exercice précédent

	déc-2023	Entrées, reprises	Dotations	Var. de périmètre	Reclassement et autres	déc-2024
DARGAUD LOMBARD	198					198
ELLIPSANIME PRODUCTIONS	945					945
FLEURUS EDITIONS	12 781					12 781
GIE ADN	3 161					3 161
IELLO	13 017					13 017
LUCKY COMICS	229					229
MAGNIFICAT INC	2 494				159	2 653
MDS	15 000					15 000
MOUNKI	832			-832		
ONO (ex IZNEO IG))	2 889					2 889
MÉDIA PARTICIPATIONS PARIS	27 153					27 153
PLASTOY (IG)	511					511
STUDIO BOULE & BILL	152					152
Studio Campedelli		295				295
TOTAL	79 364	295		-832	159	78 986

En 2024, le mouvement sur la société MOUNKI est lié à la cession de la société.

4.2 - Autres immobilisations incorporelles nettes

Exercice en cours

	déc-2024 (*)	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Var. périmètre	Reclassement et autres (**)	déc-2025
Droits audiovisuels	711 636	3 153	-9 053		62 263	767 997
Droits éditoriaux	149 827				-5 466	144 362
Autres droits, brevets, licences	108 739	1 702	-140		2 719	113 022
En cours de production	66 543	39 653	-61		-61 788	44 346
Autres	8 145	5 829	-59		-5 047	8 868
Valeurs brutes	1 044 890	50 337	-9 313		-7 319	1 078 595
Amt. Droits audiovisuels	657 928	45 777	-12 573		519	691 650
Amt. Droits éditoriaux	33 644	978			-901	33 721
Amt. Autres droits, brevets, licences	68 953	8 205	-401	-100	-141	76 516
Amt. En cours de production	7 971	537	-750		-528	7 230
Amt. Autres	440	1 023	-19	100	4	1 549
Amortissements et dépréciations	768 936	56 520	-13 743		-1 047	810 666
Droits audiovisuels	53 707	-42 624	3 520		61 744	76 347
Droits éditoriaux	116 184	-978			-4 565	110 641
Autres droits, brevets, licences	39 787	-6 502	262	100	2 860	36 506
En cours de production	58 572	39 115	689		-61 260	37 116
Autres	7 704	4 806	-40	-100	-5 051	7 319
Valeurs nettes	275 956	-6 183	4 430		-6 272	267 929

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

(**) Dont impact écart de conversion : -44,11 K€

Exercice précédent

	déc-2023 (*)	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Var. périmètre	Reclassement et autres	déc-2024 (*)
Droits audiovisuels	651 865	4 568	-2 443		57 646	711 636
Droits éditoriaux	145 945	1 155			2 727	149 827
Autres droits, brevets, licences	133 866	5 132	-6	-18 105	-12 147	108 739
En cours de production	54 841	53 942	-92		-42 148	66 543
Autres	20 577	6 323	-192	-14 573	-3 990	8 145
Valeurs brutes	1 007 094	71 120	-2 733	-32 678	2 088	1 044 890
Amt. Droits audiovisuels	585 572	70 851	-570		2 074	657 928
Amt. Droits éditoriaux	31 843	1 213			589	33 644
Amt. Autres droits, brevets, licences	67 914	7 071	-191	-3 841	-2 000	68 953
En cours de production	2 631	5 765	-425			7 971
Amt. Autres	12 824	516	-162	-12 585	-152	440
Amortissements et dépréciations	700 784	85 416	-1 348	-16 426	511	768 936
Droits audiovisuels	66 292	-68 509	-1 873		57 798	53 707
Droits éditoriaux	114 103	-58			2 140	116 184
Autres droits, brevets, licences	65 953	-1 939	185	-14 264	-10 148	39 787
En cours de production	52 210	48 177	333		-42 148	58 572
Autres	7 752	5 807	-29	-1 988	-3 837	7 704
Valeurs nettes	306 310	-14 296	-1 385	-16 252	1 577	275 956

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

En 2024, les amortissements de droits audiovisuels comprennent la dépréciation d'actifs Microids pour une valeur de - 31M€, et le solde net des variations de périmètre correspond essentiellement à la cession d'EDISER et de ses filiales.

4.3 - Immobilisations corporelles nettes

Exercice en cours

	déc-2024	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Var. périmètre	Reclassement et autres	déc-2025
Terrains	3 116	852			10	3 978
Constructions	32 984	3 528			4 925	41 437
Installations (Matériel & outillage)	54 783	1 412	-2 549		473	54 119
Autres immobilisations	39 059	2 298	-1 995		-244	39 119
Immobilisations Corporelles En cours	6 007	2 275	-149		-4 909	3 223
Valeurs brutes	135 949	10 365	-4 693		255	141 876
Dep. Terrains						
Amt. Constructions	22 353	1 700			37	24 090
Amt. Installations (Matériel & outillage)	31 593	4 757	-1 945		-542	33 863
Amt. Autres immobilisations	25 507	3 354	-1 275		-204	27 381
Amt. Immobilisations Corporelles En cours						
Amortissements et dépréciations	79 453	9 811	-3 220		-709	85 334
Terrains	3 116	852			10	3 978
Constructions	10 631	1 828			4 888	17 347
Installations (Matériel & outillage)	23 190	-3 344	-604		1 014	20 256
Autres immobilisations	13 552	-1 055	-720		-39	11 738
Immobilisations Corporelles En cours	6 007	2 275	-149		-4 909	3 224
Valeurs nettes	56 496	554	-1 473		964	56 542

Exercice précédent

	déc-2023	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Var. périmètre	Reclassement et autres	déc-2024
Terrains	1 843	233		-568	1 608	3 116
Constructions	16 535	112		-2 417	18 753	32 984
Installations (Matériel & outillage)	50 808	2 349	-79	-580	2 285	54 783
Autres immobilisations	38 545	1 780	-740	-1 247	721	39 059
Immobilisations Corporelles En cours	3 074	5 307			-2 374	6 007
Valeurs brutes	110 805	9 781	-819	-4 812	20 992	135 949
Dep. Terrains						
Amt. Constructions	8 252	1 226		-1 596	14 472	22 353
Amt. Installations (Matériel & outillage)	26 517	5 441	-79	-539	253	31 593
Amt. Autres immobilisations	23 683	3 270	-651	-848	52	25 507
Amt. Immobilisations Corporelles En cours						
Amortissements et dépréciations	58 452	9 937	-730	-2 983	14 777	79 453
Terrains	1 843	233		-568	1 608	3 116
Constructions	8 283	-1 114		-820	4 283	10 631
Installations (Matériel & outillage)	24 291	-3 092		-41	2 032	23 190
Autres immobilisations	14 862	-1 490	-89	-399	668	13 552
Immobilisations Corporelles En cours	3 074	5 307			-2 374	6 007
Valeurs nettes	52 353	-156	-89	-1 829	6 215	56 496

4.4 - Droits d'utilisation

Exercice en cours

Valeur au 01/01/2025

Acquisitions

Cessions

Variations de périmètre

Reclassements

Ecart de conversion

Valeur au 31/12/2025

Valeur brute				
Terrains	Constructions	Terrains en crédit-bail	Constructions & assimilées en crédit-bail	Total
	94 057	3 227	17 008	114 291
	1 815			1 815
		-1 623	1 623	
	-2 077			-2 077
	93 795	1 604	18 631	114 029

Valeur au 01/01/2025

Amortissements et dépréciation

Variations de périmètre

Reclassements

Ecart de conversion

Valeur au 31/12/2025

Amortissements et dépréciations				
Terrains	Constructions	Terrains en crédit-bail	Constructions & assimilées en crédit-bail	Total
	49 319		17 468	66 787
	9 625		199	9 824
	-1 403			-1 403
	57 541		17 667	75 209

Valeur au 01/01/2025

Acquisitions

Cessions

Amortissements et dépréciation

Variations de périmètre

Reclassements

Ecart de conversion

Valeur au 31/12/2025

Valeur nette				
Terrains	Constructions	Terrains en crédit-bail	Constructions & assimilées en crédit-bail	Total
	44 738	3 227	-460	47 503
	1 815			1 815
	-9 625		-199	-9 824
		-1 623	1 623	
	-674			-674
	36 254	1 604	964	38 820

Exercice précédent

Valeur au 01/01/2024

Acquisitions
Cessions
Variations de périmètre
Reclassements
Ecart de conversion

Valeur au 31/12/2024

Valeur brute				
Terrains	Constructions	Terrains en crédit-bail	Constructions & assimilées en crédit-bail	Total
	91 568	3 227	37 465	132 260
	2 860			2 860
	-1 341			-1 341
	-103		-20 457	-20 560
	1 073			1 073
	94 057	3 227	17 008	114 291

Valeur au 01/01/2024

Amortissements et dépréciation
Variations de périmètre
Reclassements
Ecart de conversion

Valeur au 31/12/2024

Amortissements et dépréciations				
Terrains	Constructions	Terrains en crédit-bail	Constructions & assimilées en crédit-bail	Total
	39 701		31 253	70 954
	9 597		733	10 330
	-529			-529
	-103		-14 518	-14 621
	653			653
	49 319		17 468	66 787

Valeur au 01/01/2024

Acquisitions
Cessions
Amortissements et dépréciation
Variations de périmètre
Reclassements
Ecart de conversion

Valeur au 31/12/2024

Valeur nette				
Terrains	Constructions	Terrains en crédit-bail	Constructions & assimilées en crédit-bail	Total
	51 866	3 227	6 212	61 305
	2 860			2 860
	-9 597		-733	-10 330
	-812			-812
			-5 939	-5 939
	420			420
	44 738	3 227	-460	47 503

4.5 - Participations dans les entreprises associées

	Fraction du capital		Au bilan				Au compte de résultat	
	déc-2025	déc-2024	déc-2025		déc-2024		déc-2025	déc-2024
			Actif	Passif	Actif	Passif		
Abrams and Chronicle Books Ltd	50,00%	50,00%	248		301		34	23
AMACLIO PRODUCTIONS	27,91%	27,91%		3 927		3 455	-394	-1 403
ANKAMA GROUPE	29,21%	29,21%	14 841		14 019		1 052	-143
DREAMWALL	24,54%	24,54%	202		199		-2	-37
Eden Livres	44,44%	44,44%	490		487		26	117
Jacoby & Stuart GMBH	36,00%	36,00%	84		36		47	13
NEOLOGIC	40,00%	32,00%	156		112		41	-13
OSOME	22,22%	22,22%	305		359		-60	50
PARCSPIROU	29,06%	25,83%	3 247		2 094		-833	-602
Servidis	50,00%	50,00%	209		284		57	145
Servidis Logistique	50,00%	50,00%	129		123		2	8
LBLG (Ed de la Gouttière)	33,43%		238		280		-41	-19
VEGA	49,00%	49,00%	894		1 298		-682	-647
TOTAL			21 043	3 927	19 592	3 455	-753	-2 508

4.6 - Autres actifs non courants

Exercice en cours

	VNC déc-2024	Variation de l'exercice	Dotation (reprise) Provisions	Var. périmètre	Reclassem. et autres	VNC déc-2025
Titres non consolidés (*)	7 963	-100	-95	-817		6 951
Dépôts et cautionnements (**)	2 919	-263			-113	2 543
Prêts	128	32	-24			136
Créances rattachées à des participations	23 273	10 477	-1 133			32 618
Autres immob. financières	-35					-35
Créances d'exploitation	1	-1				
TOTAL	34 249	10 145	-1 252	-817	-113	42 213

(*) Voir Détail des principales participations non consolidées

(**) Correspond principalement à des cautions bancaires en garantie de paiement de productions audiovisuelles et à des dépôts de garantie relatifs à des contrats de bail commerciaux.

Exercice précédent

	VNC déc-2022	Variation de l'exercice	Dotation (reprise) Provisions	Var. périmètre	Reclassem. et autres	VNC déc-2023
Titres non consolidés	10 855	487	-2 372		-1	8 970
Dépôts et cautionnements	4 655	-31	-5	8	-1 362	3 265
Prêts	83	15	4		-1	103
Créances rattachées à des participations	9 476	2 080				11 556
Autres immob. financières	258	-19			-1	239
<u>Créances d'exploitation</u>	<u>1</u>	<u>4</u>			<u>13</u>	<u>19</u>
TOTAL	25 329	2 536	-2 373	8	-1 352	24 152

Détail des principales participations non consolidées

	déc-2025		déc-2024	
	Valeur nette comptable	QP de détention du capital	Valeur nette comptable	QP de détention du capital
Alétéia		2%	301	2%
Les Armateurs	111	10%	111	10%
Miyu Holding	550	16%		
CPE Conseil	30	10%	30	10%
Deezer	1 050	1%	1 310	1%
De Marque Inc			370	20%
Game in France	30	1%		
Gestion Frima	1 180	17%	1 037	11%
Librairie Le Square SARL	93	23%	93	23%
Parexi	63	20%	63	20%
Polaris	136	11%	121	11%
Secom	3 190	10%	4 002	10%
Standaard Uitgeverij	473	10%	473	10%
Zulma	32	12%	32	12%
Autres	14		22	
TOTAL	6 951		7 963	

4.7 - Impôts différés

Ventilation par nature

Impôts différés Actif

sur déficits activés	12 308	11 119
sur Indemnités retraite	1 776	1 880
sur décalages temporaires	4 128	4 571
sur autres retraitements	1 317	1 472

Impôts différés Passif

sur actifs non amortis	-9 314	-9 738
sur Goodwill affectés	-25 965	-27 689
sur provisions réglementées	-3 984	-3 612
sur autres retraitements	-435	-206

TOTAL IMPOTS DIFFERES NET

-20 170 -22 203

Ventilation au bilan

IMPOTS DIFFERES ACTIF

580 591

IMPOTS DIFFERES PASSIF

-20 750 -22 794

Au bilan les actifs et passifs d'impôts différés sont présentés de façon compensée au niveau de chaque société et au niveau de chaque groupe fiscal.

4.8 - Stocks et en-cours

	Montant net (dépréciations déduites)		Dépréciation des stocks		% prov / brut
	déc-2025	déc-2023	déc-2025	déc-2023	déc-2025
Matières premières	1 055	1 341	427	395	28,81%
En-cours de biens	8 752	9 718	1 579	1 672	15,28%
Produits finis	67 182	77 179	44 911	48 292	40,07%
Marchandises	8 500	8 597	1 093	1 034	11,39%
TOTAL	85 489	96 835	48 010	51 393	35,96%

4.9 - Créances clients

	déc-2025	déc-2024
Créances clients	188 473	209 634
Amort/prov Créances clients	-5 905	-5 942
TOTAL	182 568	203 692

4.10 - Créances auteurs & assimilées

	déc-2025	déc-2024
Créances auteurs et assimilées	279 909	272 258
Amort/prov Créances auteurs et assimilées	-212 581	-203 870
TOTAL	67 328	68 388

La variation de ce poste est à analyser conjointement avec celles des dettes auteurs.

4.11 - Créances d'impôt sur les sociétés exigibles

	déc-2025	déc-2024
Créances d'impôt société exigib.	49	1 384
TOTAL	49	1 384

Ce poste comprend essentiellement les crédits d'impôts audiovisuels.

4.12 - Créances financières

	déc-2025	déc-2024
Comptes courants débiteurs	11 222	10 575
Autres créances financières	1 240	1 087
Dépréciations des Créances financières	-10 440	-8 992
TOTAL	2 022	2 670

4.13 - Autres Créances et assimilées

	déc-2025	déc-2024
Fournisseurs débiteurs et avoirs à recevoir	4 983	5 234
Créances fiscales (essentiellement de la TVA)	16 929	15 707
Autres créances nettes de dépréciations	21 169	19 862
TOTAL	43 081	40 803

4.14 - Charges constatées d'avance

	déc-2025	déc-2024
Charges constatées d'avance	5 776	8 447
TOTAL	5 776	8 447

Ce poste concerne essentiellement les charges liées au siège social (loyers et charges).

4.15 - Trésorerie nette

	déc-2025	déc-2024
Valeurs mobilières nettes	8 000	10
Disponibilités	63 580	55 215
TRESORERIE ACTIVE	71 580	55 225
Concours bancaires	-215	-570
TRESORERIE NETTE	71 365	54 655

Voir note 4.18.

4.16 - Capital

	déc-2025			déc-2024		
	Titres	Valeur nominale	Capital (en Euros)	Titres	Valeur nominale	Capital (en Euros)
Capital Média-Participations	313 502	226	70 697 649	244 381	226	55 110 173

4.17 - Provisions à long terme

Exercice en cours

	Solde déc-2024	Dotation	Reprise	Var. périmètre	Autres	Solde déc-2025
Provisions pour pensions, retraites et assimilés	8 545	217	- 599		-13	8 150
Provisions pour litiges sociaux	442		- 442			
Autres provisions pour risques						
Autres provisions pour charges						
TOTAL	8 987	217	- 1 041		-13	8 150

4.18 - Endettement net

	déc-2025			déc-2024		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunts bancaires (1)	139 042	39 482	178 524	141 235	67 386	208 621
Autres dettes d'acquisition (2)	350	0	350	550	20 292	20 842
Participation des salariés	0	–	0	0	0	0
Autres dettes financières	162	60	223	123	166	288
Comptes-courants	0	1 289	1 289	0	993	993
Concours bancaires	0	215	215	0	570	570
Intérêts courus	0	2 278	2 278	0	829	829
PASSIFS FINANCIERS	139 554	43 324	182 879	141 908	90 237	232 144
TRESORERIE - EQUIVALENTS TRESORERIE		71 580	71 580		55 225	55 225
ENDETTEMENT NET	139 554	-28 256	111 298	141 908	35 012	176 919

- 1) Le 23 juillet 2025, MPP a contracté un Contrat de Crédits d'une durée de 5 ans auprès d'un pool de sept banques. Les nouveaux crédits, d'un montant total de 170M€, sont constitués d'un Prêt à Terme de 120M€, se substituant à la quasi-totalité des dettes bilatérales de Média-Participations Paris à la date de la signature, et d'un RCF de 50M€.
- 2) Les autres dettes d'acquisitions à fin 2024 correspondent principalement à la promesse d'achat de titres IELLO réalisée en février 2025 pour 20M€.

Échéances des passifs financiers

Exercice en cours

	Total	< 1 an	de 1 à 2 ans	de 2 à 4 ans	>= à 5 ans
Emprunts bancaires	178 524	39 482	24 489	67 488	47 064
Autres dettes d'acquisition	350	0	–	50	300
Autres dettes financières	223	60	161	2	–
Comptes-courants	1 289	1 289	–	–	–
Concours bancaires	215	215	–	–	–
Intérêts courus	2 278	2 278	–	–	–
TOTAL	182 879	43 324	24 650	67 540	47 364

4.19 - Dettes locatives

	déc-2025			déc-2024		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Autres dettes locatives	30 779	10 608	41 387	40 408	10 401	50 809
Intérêts courus sur autres dettes locatives		190	190		222	222
TOTAL	30 779	10 798	41 577	40 408	10 623	51 031

Les autres dettes locatives concernent essentiellement des contrats de locations immobilières.

Échéances des dettes locatives

Exercice en cours

	Total	< 1 an	de 1 à 2 ans	de 2 à 4 ans	>= à 5 ans
Crédit-bail					
Autres dettes locatives	41 388	10 609	10 861	19 129	788
Intérêts courus sur autres dettes locatives	189	189			
TOTAL	41 577	10 798	10 861	19 129	788

Exercice précédent

	Total	< 1 an	de 1 à 2 ans	de 2 à 4 ans	>= à 5 ans
Crédit-bail					
Autres dettes locatives	50 808	10 400	10 579	26 704	3 125
Intérêts courus sur autres dettes locatives	222	222			
TOTAL	51 030	10 622	10 579	26 704	3 125

4.20 - Autres passifs non courants

Ce poste concerne le plan d'attribution d'actions gratuites de Média-Participations Paris.

Lors du Conseil d'administration du 17/12/2021, un plan d'actions de préférences sans droit de vote rachetables (ADP) a été attribué. Les actions sont réputées définitivement acquises le 01 juillet 2024 et disponibles le 01 juillet 2025 à l'issue de la période de conservation d'un an.

Lors du Conseil d'administration du 15/12/2022, un plan d'actions de préférences sans droit de vote rachetables (ADP) a été attribué. Les actions sont réputées définitivement acquises le 01 juillet 2025 et disponibles le 01 juillet 2026 à l'issue de la période de conservation d'un an.

Lors du Conseil d'administration du 19/12/2023, un plan d'actions de préférences sans droit de vote rachetables (ADP) a été attribué. Les actions sont réputées définitivement acquises le 01 juillet 2026 et disponibles le 01 juillet 2027 à l'issue de la période de conservation d'un an.

Lors du Conseil d'administration du 17/12/2024, un plan d'actions de préférences sans droit de vote rachetables (ADP) a été attribué. Les actions sont réputées définitivement acquises le 01 juillet 2027 et disponibles le 01 juillet 2028 à l'issue de la période de conservation d'un an.

Lors du Conseil d'administration du 16/12/2025, un plan d'actions de préférences sans droit de vote rachetables (ADP) a été attribué. Les actions sont réputées définitivement acquises le 01 juillet 2028.

Elles seront rachetables par Média-Participations Paris dans les conditions fixées par l'annexe aux statuts.

	Date d'autorisation du Conseil	Nombre maximum possible	Nombre autorisé	Valeur nominal	Durée autorisation en mois	Fin théorique
Autorisations Globales	17/12/2021	1 016 968	300 000	5,00 €	38	17/02/2025
	16/12/2025		80 000	5,00 €	24	16/12/2027

Les dettes sociales uniquement liée à la dette envers les bénéficiaires d'AGA constatées au 31 décembre 2025 sont de 1 370k€.

	Nombre d'actions attribuées	Date autorisation d'attribution	Date d'attribution définitive	Fin de période de conservation de 1 an	Reste à attribuer	Rachetées	Solde
Plan AG1 : 2021	62 400	17/12/2021	01/07/2024	01/07/2025	237 600	2 500	59 900
Plan AG2 : 2022	73 600	15/12/2022	01/07/2025	01/07/2026	164 000	-	73 600
Plan AG3 : 2023	78 750	19/12/2023	01/07/2026	01/07/2027	85 250	-	78 750
Plan AG4 : 2024	85 250	17/12/2024	01/07/2027	01/07/2028	-	-	85 250
Plan AG5 : 2025	80 000	16/12/2025	01/07/2028	-	-	-	80 000
TOTAL	380 000					2 500	377 500

4.21 - Provisions à court terme

	Solde déc-2024	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Var. périmètre	Autres	Solde déc-2025
Litiges commerciaux	208	329	-100	-60			377
Litiges auteurs	75	10					85
Litiges sociaux	1 564	1 469	-913	-247			1 872
Prov pour perte à terminaison	529	307	-15	-278			543
Prov pour restructuration	1 689	30	-752				967
Titres mis en équivalence (*)	3 455					472	3 927
Autres (**)	5 855	2 479	-3 275	-416		-9	4 626
TOTAL	13 375	4 624	-5 055	-1 001		463	12 397

(*) Voir note 4.5.

(**) Les autres provisions concernent essentiellement des risques liés à des litiges opérationnels, fiscaux ou juridiques, provisionnés sur l'ensemble des filiales du groupe

4.22 - Dettes fournisseurs

	déc-2025	déc-2024
Dettes fournisseurs	109 261	140 025
TOTAL	109 261	140 025

4.23 - Avances Reçues

	déc-2025	déc-2024
Avances reçues	9 785	12 419
TOTAL	9 785	12 419

Ce poste concerne essentiellement des avances reçues dans le cadre de productions audiovisuelles non encore prêtes à diffuser et qui figurent à l'actif du bilan en immobilisations incorporelles en cours.

4.24 - Dettes auteurs et assimilées

	déc-2025	déc-2024
Dettes auteurs et assimilées	53 624	61 918
TOTAL	53 624	61 918

4.25 - Crédoeurs divers

	déc-2025	déc-2024
Dettes sociales	28 316	29 450
Dettes fiscales	6 426	8 280
Provisions pour retour	34 415	35 269
Autres	15 719	26 410
Produits constatés d'avance (hors dettes abonnements à servir)	6 366	2 857
TOTAL	91 242	102 266

Les « autres » crédoeurs divers représentent essentiellement les dettes fournisseurs d'immobilisations et les clients crédoeurs et avoirs à émettre comme les RFA.

4.26 - Dettes d'impôts sur les sociétés

	déc-2025	déc-2024
Dettes d'impôts sociétés	1 051	1 422
TOTAL	1 051	1 422

Ce poste concerne les sociétés hors intégration fiscale, essentiellement Dargaud Lombard en 2025.

4.27 - Dettes abonnements à servir

	déc-2025	déc-2024
Abonnements à servir	16 065	17 184
TOTAL	16 065	17 184

Ce poste concerne essentiellement les sociétés Magnificat Inc, Magnificat SAS et Rustica.

5 - AUTRES

5.1 - Secteurs opérationnels

Conformément aux dispositions de l'IFRS 8, les secteurs publiés ci-dessous ont été identifiés sur la base des reportings internes, notamment ceux suivis par le Comité de Direction du Groupe, constitué des principaux décideurs opérationnels du Groupe.

Répartition par secteurs opérationnels	Presse		Image		Livre et Littérature		Magnificat		Diff-Distrib-Librairie		Eliminations & Holding		Consolidé	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024 (*)	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024 (*)
Chiffre d'affaires	20,9	23,5	258,4	269,8	280,2	299,2	22,0	22,5	89,1	135,4	-53,6	-53,4	617,0	697,2
Résultat sectoriel	-0,8	-0,8	4,7	5,6	2,7	-0,7	2,0	2,5	5,6	2,0	-8,2	-3,8	5,8	4,9
Frais de siège non affectés	-0,3	-0,3	-3,2	-3,3	-2,5	-2,9	-0,2	-0,2	-1,1	-1,4	7,4	8,2	0,1	0,0
Résultat des activités ordinaires	-1,1	-1,2	1,5	2,2	0,2	-3,6	1,8	2,3	4,5	0,6	-0,9	4,4	5,9	4,8
Dépréciation d'actifs				-31,0										-31,0
et autres produits opérationnels	-0,2	-0,4	-3,9	-5,2	-2,2	2,0		0,0	-1,1	-0,1	-1,9	-4,0	-9,3	-7,7
Résultat opérationnel	-1,4	-1,6	-2,4	-38,4	-2,1	2,8	1,8	2,3	3,4	0,5	-2,7	0,4	-3,4	-33,9
Résultat financier & autre provision	0,1	0,3	-8,3	-6,6	-1,9	-1,6	0,9	1,0	-1,1	-1,5	-3,0	-2,1	-13,4	-10,5
Part du résultat net dans les entreprises associées			-0,6	-1,5	0,2	0,4					-0,3	-1,4	-0,8	-2,5
Impôts sur le résultat	0,0	0,0	-2,3	-3,0	-1,3	-3,0	-0,7	-0,8	-0,3	-0,8	4,1	-0,7	-0,6	-8,3
Résultat net des activités poursuivies	-1,3	-1,3	-13,6	-49,6	-5,1	-1,4	1,9	2,5	2,0	-1,8	-2,0	-3,7	-18,1	-55,2
Résultat net des activités cédées														
Résultat net	-1,3	-1,3	-13,6	-49,6	-5,1	-1,4	1,9	2,5	2,0	-1,8	-2,0	-3,7	-18,1	-55,2
Intérêts minoritaires			-2,5	-0,9	0,4	0,6			0,0	-0,1	-1,5	-7,0	-3,6	-7,5
Part du groupe	-1,3	-1,3	-11,1	-48,6	-5,5	-2,0	1,9	2,5	1,9	-1,7	-0,4	3,3	-14,5	-47,7
AUTRES INFORMATIONS														
Actifs sectoriels	7,0	7,7	374,2	392,0	213,9	228,3	8,2	8,2	153,9	168,9	68,8	64,3	826,0	869,5
Participation dans des entreprises associées			19,9	19,9	1,2	1,4								
Actif total consolidé														
Passifs sectoriels	10,3	11,6	148,7	173,2	104,8	104,8	15,6	17,0	37,2	58,8	0,5	12,4	317,1	377,8
Provision pour risque des entreprises associées			3,9	4,0										21,3
Passif total consolidé														
Investissements	0,1	0,1	44,9	61,9	1,5	4,8	0,0	0,0	9,2	8,0	3,3	3,7	59,0	78,6
Dotation nette amortissements	0,3	0,3	41,2	39,6	4,2	9,6	0,1	0,1	6,2	6,2	10,7	9,7	62,6	65,5
Autres charges sans contrepartie en trésorerie	-0,1	0,0	-2,5	0,5	9,2	8,4	-0,1	-0,1	0,8	-0,5	-1,0	-4,1	6,3	4,2

(*) retraité de corrections sur exercices antérieurs (voir note 1.3)

Les informations relatives aux secteurs opérationnels présentés qui suivent sont établies en conformité avec le référentiel IFRS.

Le chiffre d'affaires réalisé par les sociétés de distribution pour le compte des éditeurs du groupe est exclu du chiffre d'affaires distribution.

L'activité du Groupe comprend cinq secteurs opérationnels (Presse, Image, Livre & Littérature, Magnificat et Diffusion-Distribution-Librairie) disposant d'une autonomie propre et d'objectifs de rentabilité distincts. Chaque secteur est géré séparément, conçoit, fabrique et exploite ses produits.

- Le secteur Presse exploite les titres de presse dans les thématiques jardinage, loisirs créatifs, et religieux.
- Le secteur Image exploite les personnages de bande dessinée par l'édition d'albums, la vente de droits dérivés, la production de dessins animés, la vidéo, la presse BD et l'édition numérique.
- Le secteur Livre & Littérature exploite les produits d'édition dans les domaines enfants, jeunesse, pratique, religieux et littérature.
- Le secteur Magnificat exploite les produits de presse et d'édition de liturgie.
- Le secteur Diffusion-Distribution-Librairie regroupe les activités supports : distribution, diffusion, librairie.
- Le secteur Holding regroupe les sociétés de services communs et la maison mère qui présentent les coûts de fonctionnement du siège net des frais réalloués aux métiers.

Les actifs sectoriels se composent des goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles, des stocks et créances excluant les impôts différés actifs. Les passifs sectoriels se composent des provisions, dettes d'impôts différés, des dettes d'exploitation et des autres dettes.

5.2 - Informations géographiques

	Chiffre d'affaires		Actifs sectoriels	
	déc-2025	déc-2024	déc-2025	déc-2024
France	320 848	424 078	532 686	569 941
Belgique	30 653	32 736	121 171	128 403
Etats-Unis	134 980	130 636	143 161	157 009
Autres	130 509	109 678	28 933	28 018
TOTAL	616 990	697 128	825 951	883 371

5.3 - Test de valeur des goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles

La méthodologie appliquée par le Groupe pour effectuer des tests de valeur est décrite en notes 2.2 et 2.7.

Le montant des Goodwill constatés dans les comptes consolidés du Groupe est alloué à des Unités Génératrices de Trésorerie telles que définies en note 2.2.

Les UGT testées correspondent aux secteurs opérationnels.

Les taux d'actualisation sont des taux après impôt appliqués à des flux de trésorerie après impôt. L'utilisation de ces taux donne des valeurs recouvrables comparables à celles qui seraient obtenues en utilisant des taux avant impôt appliqués à des flux de trésorerie avant impôt, comme requis par IAS 36 – Dépréciation d'actifs.

Le Groupe a pris en considération les risques spécifiques à l'activité par l'utilisation de taux d'actualisation adaptés (entre 8,7% et 9,3%). Le taux de croissance perpétuelle retenu est de 0 % pour l'UGT Presse, 1,8% pour les UGT Livre & Littérature et de 1,5% pour les UGT Image, Magnificat et Diffusion Distribution Librairie. La valeur d'utilité des UGT excède leur valeur nette comptable au 31 décembre 2025.

UGT	Taux actualisation		Taux croissance à l'infini		Excédent valeur d'utilité sur la VNC		Impact + 1% taux d'actualis.		Impact - 1% taux croiss.	
	déc25	déc24	déc25	déc24	déc25	déc24	déc25	déc24	déc25	déc24
Image	9,3%	9,3%	1,5%	1,5%	27 164	57 467	-35 712	-36 296	-27 895	-28 168
Livre & Littérature	9,1%	9,1%	1,8%	1,8%	67 782	79 194	-26 991	-29 784	-21 550	-23 677
Magnificat	8,7%	8,7%	1,5%	1,5%	28 476	36 224	-2 330	-3 087	-1 829	-2 434
Presse	8,7%	8,7%	0,0%	0,0%	1 518	5 288	-191	-285	-172	-235
Diffusion / Distribution / Librairie	8,7%	8,7%	1,5%	1,5%	39 078	35 860	-8 811	-8 847	-6 882	-6 950

5.4 - Engagements financiers

	déc-2025	déc-2024
Avals, cautions, garanties données	22 715	21 116
Nantissement d'actifs		
Engagements reçus	-5 400	-1 851
TOTAL	17 315	19 264

5.5 - Ventilation d'effectif moyen

	déc-2025	déc-2024
Effectifs :		
- Employés et cadres	1 985	2 154
- Personnel de direction et cadres dirigeants	46	40
TOTAL	2 031	2 194

5.6 - Rémunération des organes de direction

Le montant des rémunérations versées en 2025 au personnel de direction et aux cadres dirigeants de Média-Participations Paris et de ses filiales s'est élevé à 9 066K€. Cette somme inclut salaire fixe, éléments variables, intéressement et participation.

Par ailleurs, il n'existe pas au sein du Groupe de contrat de retraite à prestations définies. Les indemnités de fin de carrière éventuellement payables aux membres de la direction du Groupe sont celles prévues par les conventions collectives et sont provisionnées comme décrit au paragraphe 2.14 du présent document.

5.7 - Transactions avec des parties liées

- Distribution des cartes et guides Michelin (Edition des Voyages)

MDS, filiale à 100% de Média-Participations Paris, assure depuis le 1er février 2004 la distribution en France des cartes et guides Michelin (Edition des Voyages). Depuis septembre 2007, MDS assure aussi l'expédition à l'export. Les Éditions des Voyages sont exploitées depuis 2021 par Michelin Éditions dont le capital est détenu à hauteur de 40% par La Manufacture Française des Pneumatiques.

Le chiffre d'affaires facturé par MDS au titre de ce contrat s'élève à 12 593K€ (13 960K€ pour l'année 2024) et sa rémunération de distribution à 1 227K€ (1 390K€ pour l'année 2024).

MDS a également perçu 616K€ au titre de prestations diverses réalisées pour les Éditions des Voyages (599K€ pour l'année 2024).

- Contrats d'emprunts et de couverture avec la SG (Société Générale)

Etoile Capital, société du Groupe SG, est entrée au capital de Média-Participations Paris en avril 2016. La SG participe au Contrat de Crédits souscrit par Média-Participations en juillet 2025 à hauteur de 34M€, dont 34M€ restent dus au 31 décembre 2025. Dans le cadre de l'opération, Média-Participations Paris a également souscrit un instrument de couverture de taux auprès de la SG. La juste valeur de l'instrument dérivé est de 61 K€ au 31 décembre 2025.

- Contrats d'emprunts avec BPI

La BPI est entrée au capital de Média-Participations Paris en octobre 2020.

Le capital restant dû au 31 décembre 2025 des différents emprunts souscrits auprès de la BPI est de 10,6M€.

5.8 - Risque de taux d'intérêt sur l'endettement à taux variable

Les conditions du Contrat de Crédits souscrit en juillet 2025 expose le groupe de Média-Participations Paris au risque de taux d'intérêt.

Afin de couvrir ce risque, Média-Participations Paris a contracté des instruments financiers dérivés standards, liquides et disponibles sur les marchés (swaps, achats de caps, ventes de floors).

La répartition de la dette de Média-Participations Paris entre le taux fixe et taux variable est la suivante :

	déc-2025	déc-2024
Emprunts bancaires :		
Taux variable	133 689	
Taux fixe	44 835	208 621
TOTAL	178 524	208 621

Instruments de couverture utilisés par le Groupe

Le Groupe a souscrit des contrats de couverture de taux d'intérêts afin de minimiser son exposition au risque de taux pour un montant de 82M€. A date de clôture, les swaps de taux couvrent 46% du montant des emprunts à taux variables. Ce swap permet, en cas de hausse des taux, de plafonner le taux de ces emprunts à un niveau fixe compris entre 2,5% et 1,4%.

Les instruments dérivés souscrits par le groupe sont les suivants :

Type	Date de souscription	Date d'effet	Date de fin	Montant couv	Taux Fixe	Taux CAP	Taux FLOOR	Valorisation au 31/12/2025
SWAP	05/09/2025	23/07/2025	23/07/2028	24 M€	2,107%			58
CAP	05/09/2025	23/07/2025	31/01/2029	34 M€		2,5%		158
COLLAR	05/09/2025	23/07/2025	23/07/2029	24 M€		2,4%	1,4%	-14

5.9 - Honoraires des Commissaires aux comptes

	déc-2025	déc-2024
Emoluments du commissaire pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête	29	28
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par le commissaire		
Autres missions d'attestation	7	0
Missions de conseils fiscaux		
Autres missions extérieures à la mission révisoriale		
Emoluments des personnes avec lesquelles le commissaire est lié pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société du groupe qui publie des informations est à la tête	375	404



MEDIA-PARTICIPATIONS

RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

A l'Assemblée Générale Ordinaire du 17 juin 2026

Exercice clos au 31 décembre 2025

Chers actionnaires,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous rendre compte de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour soumettre les comptes consolidés de cet exercice à votre approbation.

Lors de l'assemblée, vous entendrez également la lecture du rapport du Commissaire sur les comptes consolidés.

Nous vous rappelons que pour l'établissement des comptes consolidés, la société adopte les normes comptables internationales IAS/IFRS (International Financial Reporting Standards et International Accounting standards), applicables au 31 décembre 2025 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

I. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La consolidation du 31 décembre 2025 porte sur 73 sociétés dont 59 consolidées globalement et 14 consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Les principales évolutions du périmètre de l'exercice sont détaillées ci-dessous.

SOCIETES CONSOLIDEES

- STUDIO BOULE & BILL

Le 31 décembre 2024 à 00h00, la société STUDIO BOULE & BILL a été absorbée comptablement, fiscalement et juridiquement au sein de la société Dargaud-Lombard.

- GRATON EDETEUR

Le 31 décembre 2024 à 00h00, la société GRATON EDETEUR a été absorbée comptablement, fiscalement et juridiquement au sein de la société Editions Dupuis.

- **PGV MAISON**

Le 1^{er} janvier 2025, la société PGV Maison a été dissoute, sans liquidation, par transmission universelle de son patrimoine comptablement, fiscalement et juridiquement au sein de la société Rustica.

- **SNEAC**

Le 1^{er} janvier 2025, la société SNEAC a été absorbée comptablement, fiscalement et juridiquement au sein de la société EDLM.

- **EDLM**

Le 1^{er} janvier 2025, la société EDLM a acquis auprès de la société Dargaud la propriété du fonds de commerce Huginn & Muninn.

- **ADN**

Le 28 février 2025, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société en nom collectif ADN a décidé la transformation de la société en société par actions simplifiée.

- **EDITIONS DUPUIS**

Le 28 février 2025, le groupe a souscrit 18 926 actions de la société Parc Spirou., portant ainsi sa participation de 25,43 % à 28,54 %.

- **MDS BENELUX**

Le 28 mars 2025, l'Assemblée Générale Extraordinaire a (i) modifié la dénomination de MDS Bénélux qui est devenue Média Services Belgique et (ii) modifié l'objet social de la société Média Services Belgique ; la société a pour objet toutes activités informatiques, toutes opérations d'assistance et de conseil dans la gestion administrative, financière, comptable, juridique et fiscale ainsi que les activités de diffusion et distribution.

- **ONO**

Le 16 juin 2025, entrée de la société Glénat Entreprises et Développement au sein du capital de la société ONO, portant la détention de cette dernière à hauteur de 33,33% de détention du capital et des droits de vote de la société.

- **ABRAMS UK HOLDINGS LLC**

Le 16 juin 2025, la société Abrams UK Holdings LLC a été liquidée.

- **MP JAPAN**

Le 8 juillet 2025, la dénomination de la société MP Japan est devenue ADN Japan.

- **MEDIA-PARTICIPATIONS PARIS**

Le 19 juin 2025, l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé d'augmenter le capital social de la société Média-Participations Paris d'un montant nominal maximal de 30 689 480

euros par l'émission de 6 137 896 actions ordinaires d'un montant nominal unitaire de 5 euros émises à un prix de souscription unitaire de 21,99 euros, prime d'émission incluse.

Le 10 juillet 2025, le Conseil d'Administration de la société Média-Participations Paris a constaté la réalisation définitive de l'augmentation de capital d'un montant de 30 244 030 euros par l'émission de 6 048 806 actions ordinaires nouvelles d'un montant nominal unitaire de 5 euros, pour un montant de souscription total de 133 013 243,90 euros.

Le capital social de la société Média-Participations Paris est porté à 132 544 840 euros. La participation de la société Média-Participations est passée de 85,88% à 88,15%.

- **STUDIO TALON**

Le 24 juillet 2025, la société Studio Talon a cédé ses actifs au profit de la société Dargaud SA avec transfert de la propriété le 1^{er} juillet 2025. La société Studio Talon sera liquidée au cours de l'année 2026.

- **HARRY N. ABRAMS**

Le 6 août 2025, la société Harry N. Abrams a acquis auprès de la société Dargaud SA la propriété du fonds de commerce Cernunnos avec transfert de la propriété le 1^{er} juillet 2025.

- **PLASTOY**

Le 28 novembre 2025, la société Plastoy a acquis auprès de la société Microids la propriété du fonds de commerce « Vinyles et Puzzles » avec transfert de la propriété le 1^{er} juillet 2025.

PRISES DE PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES

- **NEOVEL**

Le 7 mai 2025, le Greffe du Tribunal de Commerce de Créteil a prononcé la radiation de la société Neovel. Les formalités de radiation sont clôturées.

- **QUATRE**

Le 27 octobre 2023, le Tribunal de Commerce a prononcé la liquidation de la société QUATRE. Les formalités de radiation sont en cours.

- **PRATIQUE MEDIA SERVICES**

Le 22 octobre 2024, le Tribunal de Commerce de Paris a prononcé un jugement d'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire pour la société PRATIQUE MEDIA SERVICES détenue par la société Rustica à hauteur de 1,58% du capital. La procédure est en cours.

- **GESTION FRIMA INC.**

Le 25 juillet 2025, la société québécoise Gestion Frima Inc. a procédé à une réorganisation de son capital social. La société Ellipse Studio a échangé l'intégralité de ses actions AA contre des actions de catégories A1.

La participation de la société Ellipse Studio dans le capital social de la société Gestion Frima Inc. est passée de 10,64% à 16,69%.

- **ALETEIA**

Le 23 juin 2025, l'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire a décidé d'augmenter le capital social de la société Aleteia d'un montant nominal maximal de 2 600 015 euros par création de 63 415 actions ordinaire d'un montant nominal unitaire de 1 euro, émises à un prix de souscription unitaire de 41 euros, prime d'émission incluse.

La décision du Président du 5 novembre 2025 a constaté la réalisation définitive de l'augmentation de capital d'un montant de 2 325 643 euros par l'émission de 56 723 actions nouvelles d'un montant nominal unitaire de 1 euro, émises à un prix de souscription unitaire de 41 euros, prime d'émission incluse.

Le capital social de la société Aleteia est porté à 471 521 euros. La participation de la société Média-Participations Paris est passée de 1,77% à 2,07%.

- **PARC SPIROU**

Le 10 septembre 2024, l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de déléguer tous pouvoirs au Président à l'effet de décider d'augmenter le capital social de la société Parc Spirou d'un montant nominal maximal de 14 437 euros par création de 14 437 actions ordinaires d'un montant nominal de 1 euro, émises à un prix de souscription unitaire de 85 euros, prime d'émission incluse ; ladite délégation étant consentie pour une durée de dix-huit mois.

La décision du Président du 6 novembre 2025 agissant conformément à la délégation, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 377 145 euros par l'émission de 4 437 actions ordinaires d'un montant nominal unitaire de 1 euro, émises à un prix de souscription unitaire de 85 euros, prime d'émission incluse et entièrement réservées à la société Editions Dupuis.

La décision du Président du 7 novembre 2025 a constaté la réalisation définitive de l'augmentation de capital social de la société Parc Spirou, porté à 178 223 euros. La participation de la société Editions Dupuis est passée de 28,54% à 29,06%.

- **DE MARQUE INC.**

Le 15 décembre 2025, la société Média-Participations Paris a cédé l'intégralité de ses actions détenues au sein du capital social de la société De Marque INC. société de droit Québécois, soit 1 271 765 actions de catégorie D à la société 9555-1867 QUEBEC INC. pour un montant de 1 271 765 dollars canadiens.

- **MIYU HOLDING**

Le 24 décembre 2025, la société Média-Participations Paris a acquis 156 actions de la société MIYU HOLDING dans le cadre d'un contrat de cession d'actions portant sa participation à 15,6% du capital social.

L'acquisition a été réalisée pour un montant total de 500 000 euros.

II. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé en normes IFRS du Groupe Média-Participations s'élève à 616 990 K€ en 2025 en recul de 11,5% par rapport à 2024 dans un marché de l'édition en recul de 2% en valeur et de 3% en volume en France.

Activité Livre & Littérature

Le chiffre d'affaires régresse de 6,4% par rapport à 2024. Toutes les maisons d'édition sauf les Éditions de la Martinière voient leur CA baisser en lien avec la baisse du marché de l'édition en France (-1,5% en valeur et -2,5% en volume vs 2024). Le chiffre d'affaires d'Abrams régresse en euros en raison du taux de change défavorable, il progresse en devise locale de +1,4%. Ce périmètre est impacté par la vente d'Ediser et ses filiales en mai 2024.

Activité Image

Le chiffre d'affaires 2025 baisse de 4,2% par rapport à 2024 en raison principalement de la baisse d'activité liée aux mangas sur la société Dargaud Lombard et les effets de la restructuration de l'activité jeux vidéo.

Activité Presse

Le chiffre d'affaires de l'activité Presse (Rustica, PGV Maison, Edifa) est en baisse de 11% par rapport à 2024 dans un marché structurellement baissier depuis plusieurs années.

Magnificat

Le chiffre d'affaires de Magnificat est en baisse de 2,2% par rapport à 2024, en raison de l'effet change euro/dollar. En effet, Magnificat US progresse de +2% vs 2024 en devise locale et l'activité de Magnificat France est stable.

Activité Diffusion/Distribution

Cette activité affiche un recul du chiffre d'affaires de -34,2% versus 2024. Cette baisse est principalement expliquée par le départ du client extérieur Auzou.

III. RISQUES ET INCERTITUDES

Les risques identifiés au niveau des sociétés composant l'ensemble consolidé ont été provisionnés avec prudence.

Le Groupe a comme chaque année, procédé à une revue de ses capitaux assurés tant en dommages aux biens qu'en pertes d'exploitation.

IV. EVENEMENTS IMPORTANTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Nous vous informons des évènements intervenus depuis le 1^{er} janvier 2026 :

- **PLASTOY**

Le 9 janvier 2026, la société Microids a cédé l'intégralité de ses actions détenues au sein du capital social de la société Plastoy, soit 74 280 actions ordinaires à la société Média-Participations Paris représentant 56,15% du capital social de la société Plastoy.

- **MIYU HOLDING**

Le 24 décembre 2025, par acte sous seing privé, la société MIYU HOLDING a décidé d'une augmentation de capital social par l'émission d'actions ordinaires, réalisée le 9 janvier 2026 par laquelle la société Média-Participations Paris a acquis 125 actions ordinaires d'un montant nominal unitaire de 1 euro, émises à un prix de souscription unitaire de 4 000 euros, prime d'émission incluse, soit un prix de souscription total de 500 000 euros.

Le capital social de la société MIYU HOLDING est porté à 1 125 euros. La participation de la société Média-Participations Paris est passée de 15,6% à 25% du capital social de la société MIYU HOLDING.

- **EDITIONS DUPUIS**

Le 13 janvier 2026, la société Editions Dupuis a cédé l'intégralité de ses actions détenues au sein du capital social de la société Standaard Uitgeverij NV, société anonyme de droit belge, soit 136 actions, représentant 9,52% du capital social à la société Standaard Boekhandel, société anonyme de droit belge pour un montant de 1 577 619,05 euros.

- **MEDIATOON INDIA PRIVATE LIMITED**

Le 22 janvier 2026, la société Médiatoon India Private Limited, société par actions à responsabilité limitée de droit indien au capital de 1 000 000 INR (9 254 euros) a été créé avec pour objet le déploiement d'activités similaires à celles de Média-Participations Paris en Inde.

La société Médiatoon India Private Limited est détenue à hauteur de 99% par Média-Participations Paris.

V. PERSPECTIVES 2026

Le budget 2026 prévoit un chiffre d'affaires consolidé stable (+0,2%) par rapport au réel 2025 à 618 M€.

VI. LE RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE

Le résultat net consolidé après impôt de l'exercice 2025 (part du Groupe) est une perte de 14 494 K€.

Il est constitué par :

- Résultat opérationnel	- 3 364
- Coût financier net	-8 871
- Autres produits et charges financiers	-4 488
- Impôt sur le résultat	-616

- Quote-part des résultats des sociétés en équivalence -753
 - Intérêts des minoritaires +3 599
- (Participations des minoritaires dans les résultats des Sociétés consolidés)

Résultat net consolidé part du Groupe K€ - 14 494

VII. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDE

ACTIF

- Le goodwill, soit 78 679 K€ est en diminution de 307 K€ sur l'exercice précédent.
- Les immobilisations incorporelles nettes, soit 267 929 K€, sont en diminution de 8 027 K€ sur l'exercice précédent.
- La valeur des immobilisations corporelles nettes, soit 56 542 K€, est en augmentation de 46 K€ sur l'exercice précédent.
- Les participations dans les entreprises associées, soit 21 043 K€, sont en augmentation de 1 451 K€ sur l'exercice précédent.
- Les autres actifs non courants, soit 42 213 K€, en augmentation de 7 964 K€ sur l'exercice précédent concernent principalement des titres non consolidés, des créances rattachées à des participations et diverses cautions versées.
- Les valeurs nettes des stocks soit 85 489 K€ sont en diminution par rapport à 2024 de 11,7%, comprennent les stocks de livres, bandes dessinées, jeux vidéo, jeux de plateau et matières premières.
- L'ensemble des créances qui s'élève à 295 047 K€ est en diminution de 16 891 K€ par rapport à 2024.
- La trésorerie et équivalents (nette des découverts utilisés) soit 71 365 K€ sont en augmentation de 16 710 K€.

PASSIF

- **Les capitaux propres consolidés, part du groupe**, s'élèvent à 359 969 K€ contre 274 205 K€ en 2024 (retraité de corrections sur exercice antérieur).

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 3 juillet 2025 a constaté l'augmentation du capital d'un montant de 15 587 476,71 euros par l'émission de 69 121 actions nouvelles de classe B d'un montant nominal unitaire de 225,51 euros, pour un montant de souscription total de 113 549 905,20 euros.

Le capital social de la société Média-Participations est porté à 70 697 649,23 euros.

L'augmentation de 85 764 K€ en 2025 s'explique par :

• Variation de la juste valeur des instruments financiers	- 32 K€
• Incidence changement de méthode	- 10K€
• Part des minoritaires dans les dividendes	- 47 K€
• Ecart de conversion	- 10 269 K€
• Résultat net de 2025	- 14 494 K€
• Variation de périmètre	- 2 934 K€
• Augmentation de capital (capital et réserves liées au capital)	+ 113 550 K€

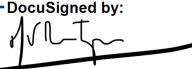
- **La diminution des passifs financiers non courants** sur 2025 est de 5 145 K€.
- **La diminution des passifs financiers courants** sur 2025 est de 54 631 K€.
- Le passif courant hors dettes financières à moins d'un an s'élève au total à 304 222 K€ contre 359 232 K€ en 2024.

VIII. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Néant

Nous vous prions de bien vouloir approuver les comptes consolidés de l'exercice, et vous remercions de bien vouloir approuver les projets de résolutions qui vous sont soumis.

A Bruxelles, le 21 avril 2026

DocuSigned by:

2E5BA6EAD0364BB...

SOFFIA-MP Srl

représentée par son Administrateur unique
M. Vincent Montagne

Media-Participations SA

Grant Thornton Réviseurs
d'Entreprises SRL

Siège
Uitbreidingstraat 72 bte 7
2600 Anvers
Belgique

www.grantthornton.be

Avenue Paul-Henri Spaak 7
1060 Bruxelles
RPM: 0429.454.137

Rapport du commissaire sur les comptes consolidés
de l'exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport du commissaire à l'Assemblée Générale de Média-Participations SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (comptes consolidés)

Dans le cadre du contrôle légal des comptes consolidés de Média-Participations SA (« la Société ») et de ses filiales (conjointement « le Groupe »), nous vous présentons notre rapport du commissaire. Celui-ci inclut notre rapport sur les comptes consolidés ainsi que les autres obligations légales et réglementaires. Le tout constitue un ensemble et est inséparable.

Nous avons été nommés en tant que commissaire par l'assemblée générale du 20 juin 2024, conformément à la proposition de l'organe d'administration. Notre mandat de commissaire vient à échéance à la date de l'assemblée générale délibérant sur les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2026. Nous avons exercé le contrôle légal des comptes consolidés du Groupe durant 5 exercices consécutifs.

Rapport sur les comptes consolidés**Opinion sans réserve**

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes consolidés du Groupe, comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2025, le compte de résultats consolidés et des autres éléments du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et un tableau consolidé des flux de trésorerie de l'exercice clos à cette date, ainsi que les annexes, contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, dont le total du bilan s'élève à € 963.699 (000) et dont le compte de résultats consolidés net se solde par une perte de l'exercice de € 18.093 (000).

A notre avis, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de ses résultats consolidés et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Fondement de l'opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA) telles qu'applicables en Belgique. Par ailleurs, nous avons appliqué les normes internationales d'audit approuvées par l'IAASB et applicables à la date de clôture et non encore approuvées au niveau national. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport. Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui s'appliquent à l'audit des comptes consolidés en Belgique, en ce compris celles concernant l'indépendance.

Nous avons obtenu de l'organe d'administration et des préposés de la Société, les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.



Responsabilités de l'organe d'administration relatives à l'établissement des comptes consolidés

L'organe d'administration est responsable de l'établissement des comptes consolidés donnant une image fidèle conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à l'organe d'administration d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si l'organe d'administration a l'intention de mettre le Groupe en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il ne peut envisager une autre solution alternative réaliste.

Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport du commissaire contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra de toujours détecter toute anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou en cumulé, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Lors de l'exécution de notre contrôle, nous respectons le cadre légal, réglementaire et normatif qui s'applique à l'audit des comptes annuels en Belgique. L'étendue du contrôle légal des comptes ne comprend pas d'assurance quant à la viabilité future du Groupe ni quant à l'efficacité ou l'efficacite avec laquelle les organes d'administration ont mené ou mèneront les affaires du Groupe. Nos responsabilités relatives à l'application par l'organe d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation sont décrites ci-après.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA et tout au long de celui-ci, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique. En outre:

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous prenons connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe;



- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe d'administration, de même que des informations les concernant fournies par ce dernier;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'application par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Cependant, des situations ou événements futurs pourraient conduire le Groupe à cesser son exploitation;
- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes consolidés et évaluons si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle;
- nous recueillons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités ou activités du Groupe pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit au niveau du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons à l'organe d'administration notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus, ainsi que les constatations importantes relevées lors de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

Autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe d'administration

L'organe d'administration est responsable de la préparation et du contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés.

Responsabilités du commissaire

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire (révisée en 2023) aux normes internationales d'audit (ISA) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans ses aspects significatifs, le rapport de gestion sur les comptes consolidés ainsi que de faire rapport sur cet élément.

Aspects relatifs au rapport de gestion sur les comptes consolidés

A l'issue des vérifications spécifiques sur le rapport de gestion sur les comptes consolidés, nous sommes d'avis que celui-ci concorde avec les comptes consolidés pour le même exercice et a été établi conformément à l'article 3:32 du Code des sociétés et associations.

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, nous devons également apprécier, en particulier sur la base de notre connaissance acquise lors de l'audit, si le rapport de gestion sur les comptes consolidés comporte une anomalie significative, à savoir une information incorrectement formulée ou autrement trompeuse. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer.

Mentions relatives à l'indépendance

- Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des comptes annuels et notre cabinet de révision est resté indépendant vis-à-vis du Groupe au cours de notre mandat.
- Les honoraires relatifs aux missions complémentaires compatibles avec le contrôle légal visées à l'article 3:65 du Code des sociétés et associations ont correctement été ventilés et valorisés dans les annexes aux comptes consolidés.

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'autre opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés et des associations.
- La répartition des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires

Vilvoorde, le 2 juin 2026

Grant Thornton Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
Représentée par



Aman Kuderbux
Réviseur d'entreprises