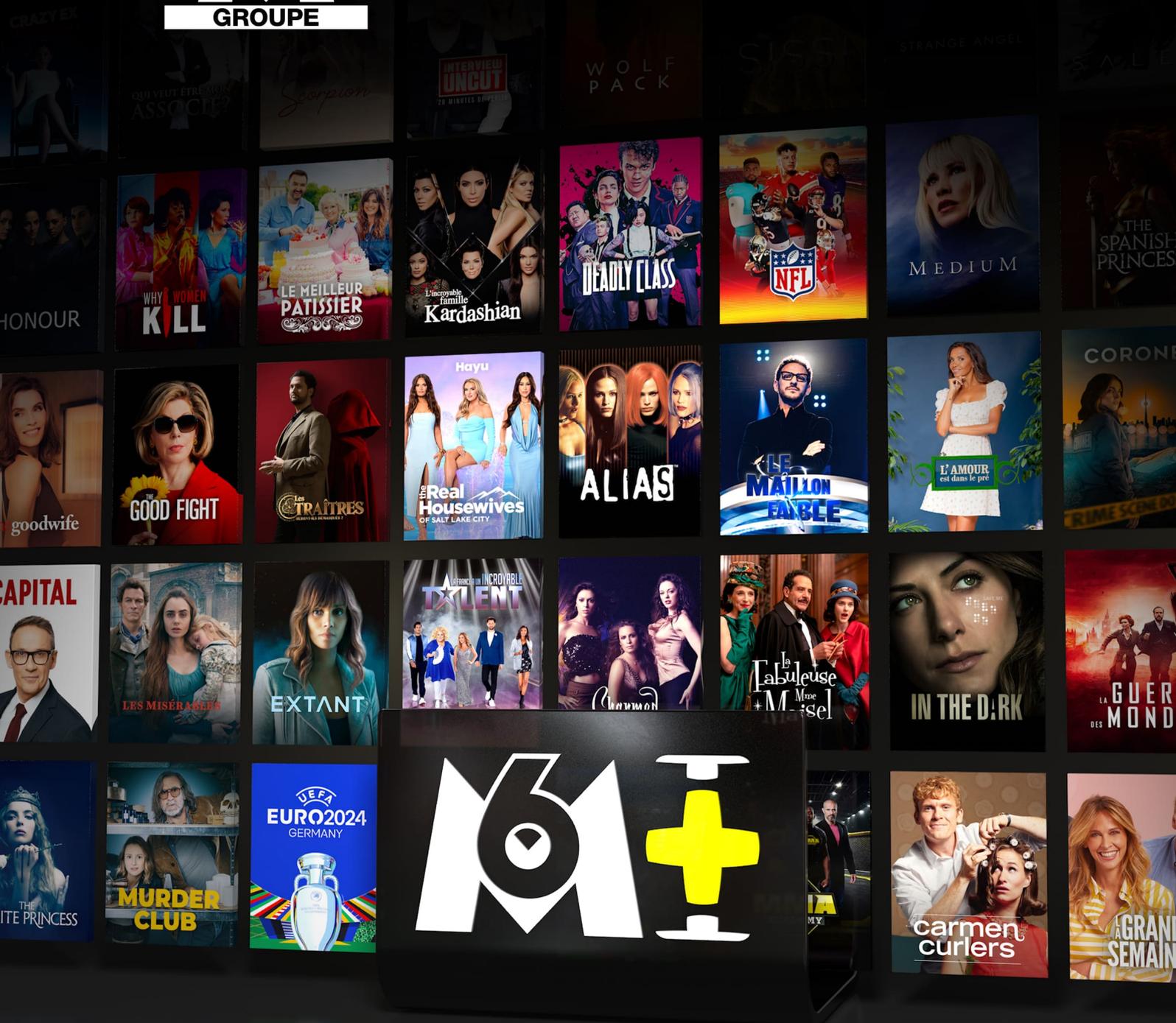




GROUPE



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 30 JUIN 2025 MÉTROPOLE TÉLÉVISION

1	PRÉSENTATION DU GROUPE	5	4	RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	29
1.1	Chiffres clés	6	4.1	État du résultat global consolidé	30
1.2	Périmètre	7	4.2	État de la situation financière consolidée	33
1.3	Données sur les principaux marchés et activités du Groupe	9	4.3	Tableau de trésorerie consolidé	34
1.4	Autres faits marquants et événements significatifs survenus au 1er semestre 2025	17	4.4	Parties liées	34
1.5	Facteurs de risques et leur gestion	18	4.5	Événements post-clôture	34
1.6	Effectifs	19	5	COMPTES ET ANNEXES 2025	37
2	GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	21	5.1	États Financiers consolidés condensés au 30/06/2025	38
2.1	Conseil de Surveillance	22	5.2	Annexe aux comptes consolidés condensés	44
2.2	Directoire	22	6	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	61
3	CAPITAL ET COURS DE BOURSE	25	6.1	Rapport des commissaires aux comptes	62
			6.2	Attestation du responsable	63



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 juin 2025

MÉTROPOLE TÉLÉVISION

PROFIL

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

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

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



Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2025, établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF. Le présent rapport sera diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il sera notamment disponible sur le site de notre société www.groupeM6.fr.



1

PRÉSENTATION DU GROUPE

1.1	CHIFFRES CLÉS	6
1.2	PÉRIMÈTRE	7
1.2.1	Organigramme au 30 juin 2025	7
1.2.2	Évolution du périmètre 2025	8
1.3	DONNÉES SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS ET ACTIVITÉS DU GROUPE	9
1.3.1	Vidéo (ex-Télévision)	9
1.3.2	Audio (ex-Radio)	14
1.3.3	Production et Droits Audiovisuels	15
1.3.4	Diversifications	16
1.4	AUTRES FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS AU 1ER SEMESTRE 2025	17
1.5	FACTEURS DE RISQUES ET LEUR GESTION	18
1.5.1	Risques et incertitudes concernant le semestre écoulé	18
1.5.2	Risques et incertitudes concernant le second semestre	18
1.6	EFFECTIFS	19
1.6.1	Répartition de l'effectif permanent du Groupe M6 par type de contrat	19
1.6.2	Répartition des effectifs permanents par pôle	19

1.1 CHIFFRES CLÉS

Au 1^{er} semestre 2025, le Groupe M6 a prouvé sa capacité de résilience dans un contexte de marché difficile. Malgré l'absence de diffusion d'événements sportifs majeurs sur la période, le Groupe réalise son meilleur début d'année en termes d'audiences TV depuis 3 ans sur toutes les cibles. Par ailleurs, la gestion attentive de ses coûts lui permet de réaliser une marge opérationnelle parmi les plus élevées du secteur.

INDICATEURS FINANCIERS

632,7 M€

Chiffre d'affaires

105,9 M€

EBITA

16,7 %

Taux de marge opérationnelle

103,9 M€

Trésorerie nette²

INDICATEURS OPÉRATIONNELS

+17%

d'heures consommées sur M6+¹

28

Millions d'utilisateurs pour la plateforme M6+

22,8 %

PDA FRDA-50 ans chaînes en clair

16,8 %

PDA 13+ Pôle Audio

INDICATEURS EXTRA-FINANCIERS

Meilleur employeur de France 2025

prix obtenu dans la catégorie "Médias et Communication"³

Label Engagement Ecoproduction

décerné à la nouvelle fiction quotidienne *Nouveau Jour* de M6

288

projets soutenus en 15 ans d'action de la Fondation

¹ Heartbeat – données internes - hors Molotov, hors applications OTT des opérateurs (Oqee, etc...), hors Vidéofutur // ² La trésorerie nette correspond à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, majorés des comptes courants débiteurs et des prêts, et minorés des comptes courants créditeurs, des découverts bancaires et des dettes financières (excluant désormais les prêts et emprunts aux associés) // ³ D'après l'enquête de l'Institut Statista publiée dans le magazine Capital Magazine au mois de février 2025.

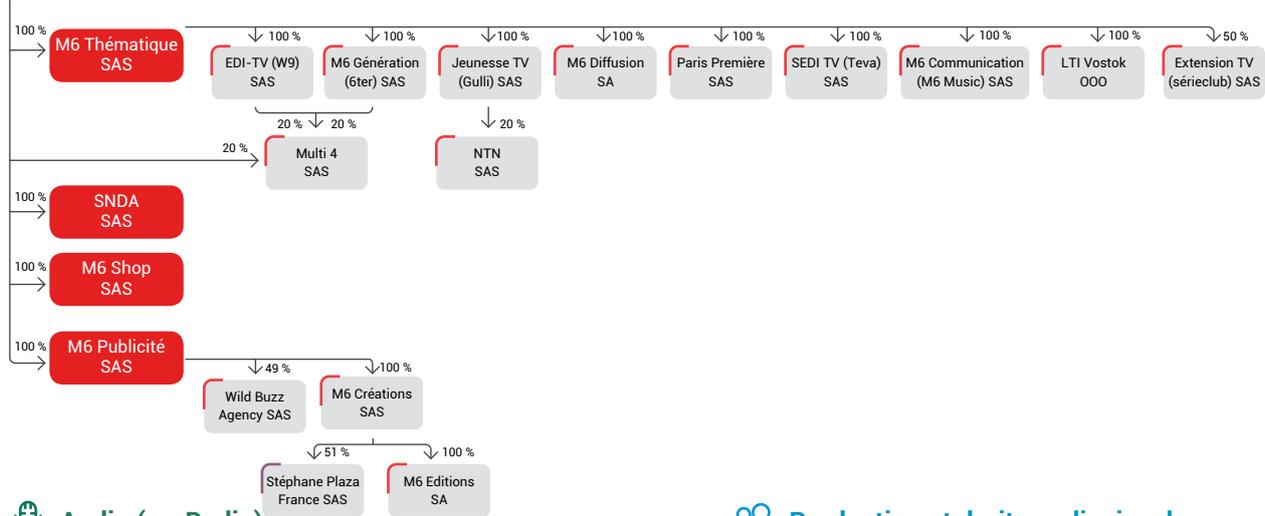
1.2 PÉRIMÈTRE

1.2.1 Organigramme au 30 juin 2025

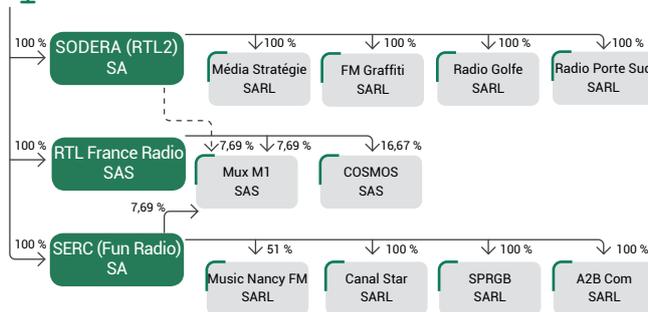
En pourcentage du capital.

MÉTROPOLE TÉLÉVISION SA

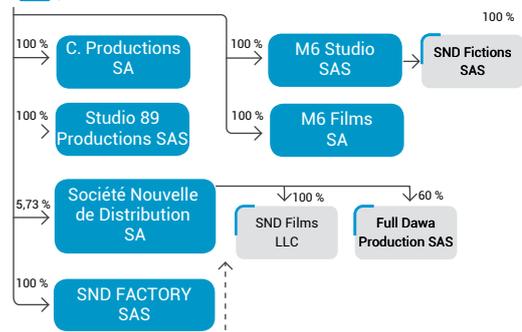
Vidéo (ex-Télévision)



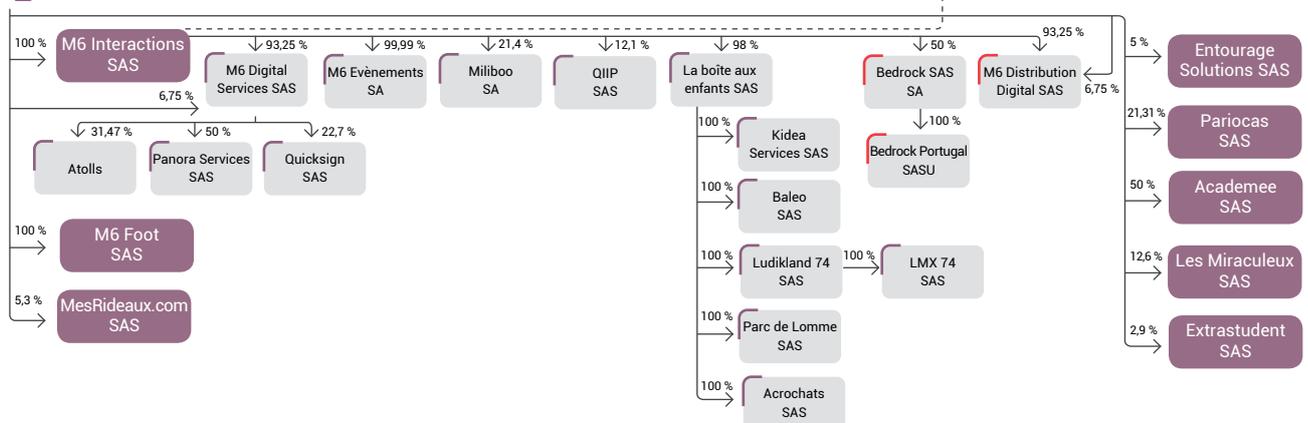
Audio (ex-Radio)



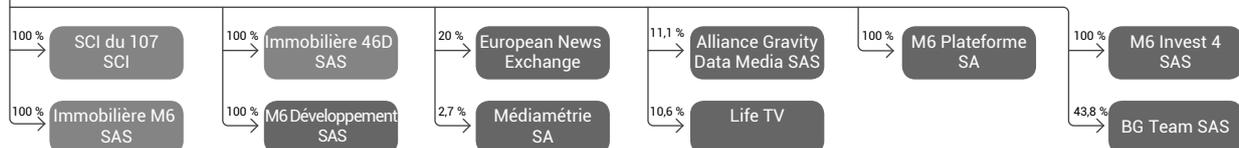
Production et droits audiovisuels



Diversifications



Autres



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

1.2.2 Évolution du périmètre 2025

Au 1^{er} semestre 2025, le périmètre du Groupe a évolué comme suit :

- Le 4 février 2025, le Groupe M6 a conclu l'acquisition de 60% de la société Full Dawa Production. Cette société de production a été rattachée à SND au sein du Pôle Production et Droits Audiovisuels ;
- Le 30 avril 2025, le Groupe M6, via sa filiale Ludikland, elle-même détenue par la Boîte aux Enfants SAS (Gulli Parcs) a acquis la société LMX 74, spécialisée dans les activités sportives, récréatives et de loisirs. Cette activité est rattachée au Pôle Diversifications.

1.3 DONNÉES SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS ET ACTIVITÉS DU GROUPE



1.3.1 Vidéo (ex-Télévision)

1.3.1.1 ÉQUIPEMENT ET MODE DE RÉCEPTION

Aujourd'hui, la quasi-totalité des ménages français (89,7 %) dispose d'un téléviseur¹. Il est le deuxième écran le plus répandu dans les foyers.

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



Au sein des foyers équipés d'un téléviseur, 87,2 % possèdent une TV connectée à internet ou "smart TV" (+1,2 point sur 1 an), le décodeur TV d'un Fournisseur d'Accès à Internet (FAI) restant le mode de connexion le plus utilisé par les foyers (83,7 %), suivi par la Smart TV connectée qui poursuit sa progression

et concerne désormais plus de la moitié des foyers équipés TV connectée (54 %, soit +1 point en un an).

1.3.1.2 CONSOMMATION

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

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

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

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

Malgré ces mouvements de fond, la télévision reste très fédératrice. Elle est le seul média capable de générer de la puissance instantanée, y compris auprès des plus jeunes. Au 1er semestre 2025, la télévision a touché 100% des 25-49 ans pour une durée d'écoute individuelle qui s'élève à 1 heure et 47 minutes auprès des 25-49 ans². De plus, la télévision représente 69% du contenu vidéo total consommé.

¹ Source : ARCOM - Observatoire de l'équipement des ménages S1 2024

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

1 PRÉSENTATION DU GROUPE

Données sur les principaux marchés et activités du Groupe

1.3.1.3 AUDIENCES¹

A. MARCHÉ TV

Les audiences sur le marché TV par type de profil sont détaillées dans les tableaux figurant ci-dessous. À noter que la catégorie FRDA-50 ans constitue la cible commerciale privilégiée du Groupe M6.

Part d'audience nationale 4 ans et plus :

en %	S1 2025	S1 2024	S1 2023	S1 2022	S1 2021	S1 2020
M6	8,0%	8,0%	8,3%	8,7%	9,4%	8,9%
W9	2,3%	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%	2,7%
Gulli	1,2%	1,1%	1,0%	1,2%	1,2%	1,2%
6ter	1,9%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%
Groupe M6	13,4%	13,1%	13,3%	13,9%	14,7%	14,5%
TF1	18,7%	18,7%	18,2%	18,6%	19,9%	19,1%
TMC	3,0%	2,9%	3,0%	2,9%	3,1%	3,0%
NT1/TFX	1,7%	1,7%	1,5%	1,5%	1,5%	1,7%
HD1/TF1 Séries films	1,8%	2,0%	1,5%	1,7%	1,7%	1,7%
LCI	1,8%	1,8%	2,0%	1,6%	1,1%	1,3%
Groupe TF1	27,0%	27,1%	26,2%	26,3%	27,3%	26,8%
France 2	15,0%	14,7%	15,2%	14,7%	14,4%	14,1%
France 3	9,0%	8,7%	9,0%	9,3%	9,1%	9,1%
France 4	0,9%	-	-	-	0,8%	1,3%
France 5	3,6%	3,5%	3,6%	3,7%	3,3%	3,6%
franceinfo	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%	0,7%	0,6%
Groupe France Télévisions	29,3%	27,7%	28,6%	28,6%	28,3%	28,7%
Virgin 17/Direct star/D17/Cstar	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Direct 8/D8/C8	1,2%	3,1%	3,2%	2,8%	2,6%	2,6%
i > Télé/Cnews	3,2%	2,8%	2,2%	2,1%	1,9%	1,2%
Canal+	1,5%	1,4%	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%
Groupe Canal +	7,1%	8,4%	7,7%	7,2%	6,8%	6,2%
Arte	3,1%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%
Chérie 25	1,3%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%
NRJ12	0,3%	0,9%	1,0%	1,2%	1,2%	1,3%
Groupe NRJ	1,6%	2,1%	2,2%	2,4%	2,4%	2,4%
BFM TV	2,7%	2,9%	3,1%	3,6%	2,8%	2,9%
RMC Découverte	1,8%	1,8%	1,7%	1,9%	2,1%	2,4%
RMC Story	1,7%	1,9%	2,0%	1,8%	1,5%	1,5%
CMA Média	6,2%	6,6%	6,8%	7,3%	6,4%	6,8%
L'équipe 21/ L'Equipe	1,8%	1,6%	1,7%	1,5%	1,5%	1,3%
Groupe Amaury	1,8%	1,6%	1,7%	1,5%	1,5%	1,3%
Total Groupes	89,5%	89,6%	89,4%	90,1%	90,3%	89,5%
Total Part d'audience autres chaînes du câble et du satellite						
	10%	9,3%	9,3%	9,1%	9,1%	10,1%
Total TNT	31,1%	32,7%	32,3%	31,9%	30,6%	31,2%
Total Part d'audience autres chaînes de la TNT	0,5%	1,1%	1,3%	0,9%	0,5%	0,6%
TOTAL PDA 4+	100%	100%	100%	100%	100%	100%

1 Source : Médiamétrie (sauf mention contraire)

Part d'audience nationale FRDA-50¹ :

en %	S1 2025	S1 2024	S1 2023	S1 2022	S1 2021	S1 2020
M6	13,7%	13,2%	14,0%	14,4%	15,1%	14,1%
W9	4,1%	4,3%	3,4%	3,5%	3,9%	3,9%
Gulli	2,2%	2,2%	1,9%	1,8%	1,6%	1,7%
6ter	2,8%	2,5%	2,8%	2,7%	2,5%	2,8%
Groupe M6	22,8%	22,2%	22,1%	22,4%	23,1%	22,5%
TF1	22,9%	23,3%	22,9%	22,3%	22,5%	21,5%
TMC	4,5%	4,7%	4,4%	4,8%	4,7%	4,1%
NT1/TFX	3,6%	3,4%	3,5%	3,4%	3,6%	3,3%
HD1/TF1 Sériesfilms	2,2%	2,8%	2,4%	2,6%	2,4%	2,5%
LCI	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,5%
Groupe TF1	33,7%	34,6%	33,6%	33,5%	33,5%	31,9%
France 2	9,3%	8,3%	9,3%	9,1%	9,4%	8,5%
France 3	2,7%	2,6%	2,6%	3,5%	3,5%	3,4%
France 4	1,1%	-	%	-	1,0%	1,5%
France 5	1,8%	1,9%	1,8%	1,6%	1,4%	1,8%
franceinfo	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%
Groupe France Télévisions	15,3%	13,2%	14,1%	14,7%	15,8%	15,7%
Virgin 17/Direct star/D17/Cstar	1,3%	1,3%	1,6%	1,5%	1,4%	1,4%
Direct 8/D8/C8	1,0%	2,7%	2,9%	3,0%	2,7%	2,8%
i > Télé/Cnews	1,5%	1,2%	1,0%	1,1%	0,9%	0,9%
Canal+	1,8%	1,7%	1,2%	1,1%	1,0%	1,3%
Groupe Canal +	5,6%	6,9%	6,7%	6,7%	6,0%	6,4%
Arte	1,3%	1,2%	1,0%	1,1%	1,1%	1,2%
Chérie 25	1,1%	1,2%	1,3%	1,2%	1,0%	1,3%
NRJ12	0,5%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,9%
Groupe NRJ	1,6%	2,8%	3,0%	2,9%	2,7%	3,2%
BFM TV	2,6%	2,6%	2,9%	3,5%	3,0%	2,9%
RMC Découverte	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,6%	1,9%
RMC Story	1,9%	1,9%	2,0%	1,6%	1,5%	1,5%
CMA Média	5,8%	5,8%	6,2%	6,4%	6,1%	6,3%
L'équipe 21/ L'Equipe	1,4%	1,1%	1,1%	0,9%	0,9%	0,7%
Groupe Amaury	1,4%	1,1%	1,1%	0,9%	0,9%	0,7%
Total Groupes	87,5%	87,8%	87,8%	88,6%	89,2%	87,9%
Total Part d'audience autres chaînes du câble et du satellite	12,1%	11,4%	11,2%	10,5%	10,5%	12,0%
Total TNT	34,4%	36,5%	35,9%	36,5%	35,5%	36,4%
Total Part d'audience autres chaînes de la TNT	0,4%	0,8%	1,0%	0,9%	0,3%	0,1%
TOTAL FRDA-50	100%	100%	100%	100%	100%	100%

1 Source : Médiamétrie

B. PERFORMANCE D'AUDIENCE DES CHÂÎNES DU GROUPE

Les chaînes en clair du Groupe comptabilisent une part d'audience de 13,4 % sur l'ensemble du public (en hausse de +0,3 point), et 22,8 % (+0,6 point) sur la cible commerciale des FRDA-50, réalisant leur meilleur début d'année depuis 3 ans auprès de l'ensemble du public et depuis 4 ans auprès de la cible commerciale.



La chaîne M6 conserve son rang de 2^{ème} chaîne nationale auprès de la cible commerciale FRDA-50 sur l'ensemble de la journée, avec 13,7 % de part d'audience (en hausse de +0,5 point en un an) malgré un 1^{er} semestre 2024 marqué par la diffusion de l'Euro.

Au 1^{er} semestre 2025, la chaîne affiche de très bons niveaux en prime dans des registres variés. Les marques historiques de divertissement de M6 continuent de créer l'événement et réalisent de bonnes audiences sur la cible commerciale des FRDA-50, avec *Mariés au premier regard* qui réalise sa deuxième meilleure saison historique (32 %) mais aussi *Top Chef* (25 %), ou encore *Pékin Express* (25 %). M6 réalise également de belles performances avec ses programmes d'information *Capital* et *Zone interdite*, et s'impose comme la 1^{ère} offre d'information de la TV en soirée avec 18 % de part d'audience auprès des 25-49 ans, soit +12 % en un an.

Par ailleurs, la chaîne affiche une progression nette de ses émissions en *daytime* portée notamment par *La Roue de la fortune* (16 %¹ sur les FRDA-50) ou encore *Un jour un doc* (14%¹).

Le 31 mai 2025, pour la première fois de son histoire, la chaîne M6 a diffusé la finale de la Ligue des Champions. Le match a enregistré jusqu'à 10,3 millions de téléspectateurs, réalisant ainsi sa meilleure audience du semestre.



W9, 1^{ère} chaîne TNT sur le streaming, réalise au 1^{er} semestre 2025 une part d'audience de 4,1 % auprès des FRDA-50 (-0,2 point en un an). La chaîne enregistre de solides performances en access grâce à ses programmes de série-réalité, qui atteignent une part d'audience moyenne de 9 % sur la cible, soit une progression de 25 % en un an.



Avec son offre de programmes variée pour l'ensemble de la famille, 6ter est la 1^{ère} chaîne TNT nouvelle génération auprès de l'ensemble du public et des FRDA-50. Sa part d'audience sur la cible commerciale FRDA-50 atteint 2,8 % au 1^{er} semestre 2025 (+0,3 point sur un an), et la chaîne réalise son meilleur semestre historique auprès des 25-49 ans.



Gulli, atteint auprès de la cible commerciale des FRDA-50 une part d'audience de 2,2 % sur l'ensemble de la journée. Elle s'impose comme leader national auprès des enfants de 4 à 10 ans dans les cases stratégiques (6h-20h), avec 18 % de part d'audience.

Le 6 juin 2025, la chaîne a par ailleurs franchi une nouvelle étape dans son histoire en s'installant sur le canal 12 de la TNT, marquant pour elle un tournant majeur et offrant de nouvelles perspectives d'audience et de programmation.

1 En audience veille

C. CHAÎNES CAB-SAT



Au 1^{er} semestre 2025, les chaînes payantes du Groupe M6 consolident leur position parmi les meilleures chaînes de l'univers de la télévision payante¹:

- Avec 14 M° de téléspectateurs en moyenne chaque mois, Paris Première maintient son rang de chaîne payante la plus regardée². Elle réalise une part d'audience de 0,8 % auprès de l'ensemble du public, maintenant son rang de 1^{ère} chaîne auprès de cette cible pour la 2^{ème} vague consécutive.
- Téva est, pour la 7^{ème} vague consécutive, la 3^{ème} chaîne payante la plus regardée par les femmes. Elle réalise une part d'audience de 0,9 % auprès des FRDA-50 CE³, soit +45 % en un an.
- SérieClub, la chaîne des séries événements, égale sa meilleure vague historique auprès de l'ensemble du public avec 0,4 % de part d'audience et enregistre son record absolu en streaming, en hausse de +70 % en un an.
- TiJi, la chaîne destinée aux 3-7 ans, et CanalJ, la chaîne dédiée aux 7-12 ans, rassemblent respectivement 1,5 M° et 1,2 M° de téléspectateurs chaque mois⁴.
- Les chaînes musicales M6 Music, la chaîne 100% hits, MCM, référence de la Pop Culture et RFM TV, la chaîne du meilleur de la musique restent puissantes. M6 Music et RFM TV réunissent ensemble 5,1 M° de téléspectateurs chaque mois, et RFM TV s'inscrit comme étant la 2^{ème} chaîne musicale auprès de l'ensemble du public⁵.

M6+, plateforme de streaming gratuite du Groupe M6, a fêté ses 1 an en mai 2025. La plateforme signe une année record depuis son lancement avec une croissance de +26% d'audience quotidienne⁶ et de +30%⁷ de temps passé.

Avec plus de 30 000 heures de contenus disponibles, dont plus de 10 000 heures de contenus exclusifs, elle a rencontré de beaux succès avec le genre "série" qui a été particulièrement contributeur de croissance, avec +70% de temps passé par les utilisateurs. En un an, la plateforme a également enregistré 10 millions de téléchargements de l'application, dont la moitié sur les télévisions connectées, environnement où le temps de visionnage est 60 % supérieur à la moyenne.

Au 1^{er} semestre 2025, la plateforme confirme son développement avec une croissance de +17%⁷ de temps passé et +35% d'utilisateurs uniques mensuels⁶ par rapport au 1^{er} semestre 2024, réunissant ainsi 28 millions d'utilisateurs uniques mensuels. Le genre "série" demeure le genre le plus contributeur à la croissance, avec +40% de temps passé par les utilisateurs par rapport au 1^{er} semestre 2024. Avec une moyenne d'âge de 9 ans plus jeune que celle de ses concurrentes, M6+ se distingue comme étant la plateforme la plus jeune du marché⁷.

1.3.1.4 MARCHÉ PUBLICITAIRE TV

Pénalisé par un environnement économique défavorable et par un effet de base important lié à l'engouement des annonceurs pour l'Euro de football l'an passé, le marché publicitaire est en retrait sur l'ensemble du 1^{er} semestre.

1.3.1.5 PERFORMANCE PUBLICITAIRE DES CHAÎNES DU GROUPE

Après un 1^{er} trimestre en hausse de 0,8 %, le chiffre d'affaires publicitaire Vidéo du Groupe est marqué, sur le 2^{ème} trimestre 2025, par un effet de base lié à la diffusion de l'Euro 2024 l'an passé et enregistre ainsi une baisse de 4,3 % par rapport au 2^{ème} trimestre 2024.

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2025, la performance publicitaire du pôle TV ressort en légère baisse de 1,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2024. La forte croissance des revenus streaming venant compenser un contexte macro économique toujours incertain.

1 Médiamétrie / Médiamat Thématik Vague 49 Janvier – juin 2025 – PDA dans l'univers de Concurrence Etendue (CE)

2 Hors Canal+, couverture 4 semaines

3 Couverture Etendue

4 Médiamétrie / Médiamat Thématik, vague 49 (30 décembre 2024 – 15 juin 2025), univers France entière

5 Médiamétrie / Médiamat Thématik Vague 49. Univers France entière

6 Couverture annuelle/ mensuelle/ quotidienne

7 Données internes M6+

1 PRÉSENTATION DU GROUPE

Données sur les principaux marchés et activités du Groupe

1.3.2 Audio (ex-Radio)

1.3.2.1 COUVERTURE ET DURÉE D'ÉCOUTE

Sur la saison 2024/25 le média Radio a rassemblé chaque jour 38 M d'auditeurs en moyenne, soit une diminution de 1% par rapport à la saison précédente. Sur la même période la durée d'écoute par auditeur s'élève à 165 minutes en moyenne par jour, stable sur un an.

1.3.2.2 AUDIENCES

A. MARCHÉ RADIO

Part d'audience historique 13 ans et +¹ :

	S1 2025	S1 2024	S1 2023	S1 2022	S1 2021	S1 2020
RTL	11,2%	11,6%	12,5%	12,7%	12,3%	13,4%
RTL2	2,7%	2,6%	2,8%	3,1%	3,0%	2,8%
FUN RADIO	2,9%	2,3%	2,6%	2,4%	2,9%	3,0%
Groupe M6	16,9%	16,5%	18,0%	18,2%	18,1%	19,2%
CHERIE FM	2,2%	2,2%	2,2%	2,3%	2,1%	2,5%
RIRE ET CHANSONS	1,3%	1,4%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%
NRJ	6,0%	6,2%	6,6%	6,3%	6,3%	5,6%
NOSTALGIE	5,4%	5,6%	5,4%	4,6%	4,2%	4,6%
Groupe NRJ	14,9%	15,4%	15,3%	14,2%	13,6%	13,8%
EUROPE 1	4,9%	3,9%	3,2%	3,5%	4,3%	4,3%
EUROPE 2	0,9%	1,1%	1,4%	1,7%	1,8%	1,9%
RFM	2,3%	2,6%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%
Groupe Lagardère	8,2%	7,6%	7,1%	7,9%	8,8%	9,2%
FRANCE INTER	14,5%	13,6%	14,2%	14,2%	13,0%	13,0%
FRANCE BLEU	4,0%	4,7%	4,8%	5,2%	5,8%	5,5%
FRANCE INFO	4,6%	4,4%	4,9%	5,3%	4,4%	3,6%
FRANCE MUSIQUE	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%
FRANCE CULTURE	3,1%	3,1%	2,5%	2,7%	2,4%	2,3%
MOUV	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%
FIP	1,5%	1,6%	1,3%	1,3%	1,5%	1,3%
Groupe Radio France	29,7%	29,6%	29,7%	30,7%	29,0%	27,8%
RMC	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	6,0%
CMA Média	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	6,0%
M RADIO	1,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,7%	0,6%
RADIO NOVA	1,0%	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%	0,3%
SKYROCK	3,7%	3,8%	3,8%	3,8%	4,1%	3,9%
RADIO CLASSIQUE	1,7%	1,8%	1,9%	1,6%	1,8%	1,7%
Couplage Les Indés Radios	11,0%	11,4%	11,2%	10,5%	11,5%	11,3%
ALOUETTE	-	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%
TSF JAZZ	-	0,3%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
Autres radios	6,2%	6,0%	5,2%	5,4%	5,5%	5,4%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

B. PERFORMANCE D'AUDIENCE DES STATIONS DU GROUPE



Au 1^{er} semestre 2025, le pôle RTL Radio, leader des groupes privés, est en progression et affiche une part d'audience de 16,9 % auprès des auditeurs âgés de 13 ans et plus (+0,4 point sur un an).

- RTL, 1^{ère} radio privée de France, réalise une part d'audience de 11,2 %, en baisse de 0,4 points sur un an.
- RTL2 atteint 2,7 % de part d'audience (+0,1 point sur un an) au 1^{er} semestre 2025.
- Fun Radio réalise une part d'audience de 2,9 %, en hausse de +0,6 points sur un an.

1.3.2.3 MARCHÉ PUBLICITAIRE RADIO ET PERFORMANCE DES STATIONS DU GROUPE

L'activité du marché publicitaire Radio est en léger recul sur les six premiers mois de l'année 2025.

Au 1^{er} semestre 2025, la performance publicitaire du pôle audio du Groupe suit l'évolution du marché.

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

1.3.3 Production et Droits Audiovisuels

1.3.3.1 PRODUCTION ET DISTRIBUTION CINÉMA

A. LE MARCHÉ DU CINÉMA EN 2025

La fréquentation des cinémas a atteint 75,3 millions d'entrées¹ sur les six premiers mois de l'année 2025, contre 85,7 millions d'entrées au 1^{er} semestre 2024. La part de marché des films français atteint 40 % sur le 1^{er} semestre 2025 et celle des films américains 32 %.

B. SND



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

Le nombre d'entrées¹ des films distribués par SND s'élève à 2,9 millions contre 5,4 au 1^{er} semestre 2024. Ce recul s'explique principalement par l'engouement exceptionnel du public l'an passé pour les films *Cocorico* et *Une vie* qui avaient réalisé plus de 3 millions d'entrées au 1^{er} semestre 2024. Au 1^{er} semestre 2025, seul le film *Les Bodin's partent en vrille* approche le million d'entrées.

C. M6 FILMS



La filiale de production cinématographique a financé huit films exploités en salles au 1^{er} semestre 2025 qui ont enregistré un total de 3,2 millions d'entrées à fin juin, dont deux films approchant un million d'entrées : *Les Bodin's partent en vrille* et *Bridget Jones : Folle de lui*.

1.3.3.2 PRODUCTION TV

A. C. PRODUCTIONS



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

B. STUDIO 89



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

¹ Source: CNC

1 PRÉSENTATION DU GROUPE

Données sur les principaux marchés et activités du Groupe

1.3.4 Diversifications

1.3.4.1 STÉPHANE PLAZA FRANCE



La société Stéphane Plaza France SAS regroupe le réseau d'agences immobilières franchisées Stéphane Plaza Immobilier. Son ambition est de devenir la marque référence de l'immobilier, en accompagnant les clients dans la réalisation de leurs projets avec une approche numérique et disruptive. Il se déploie ainsi sur tout le territoire français.

Pour la sixième fois consécutive, Stéphane Plaza Immobilier a été élue Agence immobilière de l'année 2025-2026¹.

Au 1^{er} semestre 2025, la crise du marché immobilier continue d'impacter l'activité de Stéphane Plaza Immobilier qui est en recul.

Par ailleurs, Stéphane Plaza France a annoncé le 17 avril 2025 l'élargissement de son offre avec le lancement de " Sixième Avenue – L'immobilier par M6 ", une nouvelle marque pour répondre aux transformations du marché et aux attentes d'une partie de ses franchisés. Cette marque, orientée vers le bien-être chez soi, les services liés à l'habitat et la digitalisation, vient renforcer le réseau en complément de la marque Stéphane Plaza Immobilier.

1.3.4.2 M6 INTERACTIONS



M6 Interactions est la filiale de diversifications "Divertissement" du Groupe M6. Elle est organisée autour de 4 activités : la musique enregistrée, les éditions musicales, les événements et spectacles, l'édition littéraire.

Au 1^{er} semestre 2025, M6 Interactions affiche une amélioration de ses performances, portée notamment par le succès de la tournée en province de *Molière*.

M6 Interactions continue à se développer dans de nouveaux domaines, notamment les expériences et expositions immersives et renforce ses activités d'édition musicale à travers sa librairie musicale M6 Synchro.fr.

1.3.4.3 GULLI PARC



La Boîte aux Enfants est leader sur le marché des parcs de jeu en intérieur pour enfants, avec 2 millions de visiteurs par an. Au 30 juin 2025, elle opère 26 parcs répartis sur tout le territoire français, dont 16 sous licence Gulli Parc. Ses parcs offrent, depuis 2010, des activités ludiques pour les enfants de 1 à 12 ans à travers des parcours aventure, des activités sportives et des animations, et associent également les parents en développant la complicité parents-enfants dans des univers totalement sécurisés.

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

¹ Selon une étude menée par IN Marketing Survey du 23 juin au 6 juillet 2025

1.4 AUTRES FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS AU 1^{ER} SEMESTRE 2025

1.4.1.1 PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE

A. CONCERNANT LES PRINCIPALES PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE MENTIONNÉES DANS LE DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2024, LES FAITS SUIVANTS SONT À NOTER :

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

B. CONCERNANT LES PRINCIPALES PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE SURVENUS AU 1^{ER} SEMESTRE 2025, LES FAITS SUIVANTS SONT À NOTER :

Néant.

1.4.1.2 ENVIRONNEMENT LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE

Du fait de son objet social et de l'exploitation par la société d'autorisations d'usage de la ressource radioélectrique pour la diffusion de services de télévision et de radio, un cadre légal et réglementaire spécifique s'applique au-delà des dispositions courantes. Cet environnement juridique est détaillé aux paragraphes 1.2.1.3 et 1.2.2.3 du Document d'enregistrement universel 2024. Les principales évolutions législatives et réglementaires mises en œuvre en 2025 sont présentées ci-dessous.

A. PRINCIPALES ÉVOLUTIONS LÉGISLATIVES ET PROJETS LÉGISLATIFS EN COURS DE DISCUSSION

Réforme de l'audiovisuel public

La proposition de loi relative à la réforme de l'audiovisuel public et à la souveraineté audiovisuelle a été déposée et adoptée en première lecture au Sénat en 2023. Le texte a été rejeté lors de son examen en première lecture par l'Assemblée nationale le 30 juin 2025 et a été transmis au Sénat qui l'a adopté en 2^{ème} lecture le 11 juillet 2025.

Etats généraux de l'information

Un autre projet de loi portant sur les conclusions des Etats généraux de l'information a été évoqué publiquement par la ministre de la Culture et pourrait d'après ses déclarations, être examiné à l'automne 2025.

Autres textes législatifs

La proposition de loi relative à l'organisation, à la gestion et au financement du sport professionnel a été adoptée au Sénat en juin 2025 et transmise à l'Assemblée nationale. Le texte vise à renforcer le pouvoir de l'Arcom dans la lutte contre le piratage,

en particulier pour les compétitions sportives, et à encadrer les droits d'exploitation audiovisuelle.

D'autres textes législatifs sont en cours de discussion au Parlement et pourraient avoir un impact sur les activités du Groupe M6. La proposition de loi visant à réduire l'impact environnemental de l'industrie textile doit être discutée en deuxième lecture à l'Assemblée nationale prochainement. Dans sa rédaction actuelle, le texte comprend notamment une disposition visant à modifier le code de l'environnement afin d'interdire la publicité pour les produits issus de la « mode ultra express », avec une entrée en vigueur prévue au 1^{er} janvier 2026.

B. DISTRIBUTION DES SERVICES DE TÉLÉVISION

Le 5 décembre 2024, le Groupe Canal+ a annoncé le retrait de ses quatre chaînes payantes de la TNT qui avaient été présélectionnées par l'Arcom dans le cadre de cet appel à candidatures (CANAL+, CANAL+ Cinéma, CANAL+ Sport, Planète+), avec une date d'arrêt de diffusion en TNT pour ces chaînes à compter de juin 2025. En conséquence, l'Arcom a décidé de changer l'affectation de multiplex pour les deux chaînes restantes sur le multiplex R3 où étaient positionnées jusqu'à présent les chaînes payantes de Canal+ : LCI a rejoint le multiplex R6 et Paris Première a rejoint le multiplex R4 à compter du 6 juin 2025. Dans sa décision du 19 février 2025 portant sur plusieurs recours contentieux relatifs à cet appel aux candidatures, le Conseil d'État a indiqué qu'il revenait à l'Arcom de mettre en œuvre la procédure prévue à l'article 31 de la loi du 30 septembre 1986 et, ainsi, de conduire une consultation publique et une étude d'impact « afin de décider si la situation économique du secteur est favorable au lancement d'un appel aux candidatures pour les quatre autorisations n'ayant pas été attribuées (Canal+) ou s'il convient, au contraire, de le différer de deux ans, renouvelables une fois, à compter de l'échéance des autorisations actuelles concernées ». L'Arcom a ainsi lancé le 30 avril 2025 une consultation publique sur l'usage des ressources radioélectriques affectées à la diffusion en métropole de services de télévision par voie hertzienne terrestre, à laquelle le Groupe M6 a répondu.

En ce qui concerne la numérotation des chaînes de la TNT, plusieurs changements ont été adoptés par l'Arcom le 9 janvier 2025, pour une entrée en application à partir du 6 juin 2025. Les chaînes M6 et W9 ont conservé leur numéro (respectivement 6 et 9), tandis que la chaîne Gulli s'est vu attribuer le numéro 12 et Paris Première le numéro 26.

Enfin, la Direction Générale des Médias et des Industries Culturelles (DGMIC) a publié en février 2025 une consultation publique relative aux perspectives de diffusion et de distribution des services de télévision en France, à laquelle le Groupe M6 a répondu. Cette consultation vise à préparer un rapport remis par le Gouvernement français au Parlement.

1.5 FACTEURS DE RISQUES ET LEUR GESTION

1.5.1 Risques et incertitudes concernant le semestre écoulé

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document d'enregistrement universel 2024 enregistré auprès de l'AMF en date du 17 mars 2025 et modifié en date du 21 mars 2025 et disponible sur le site www.amf-france.org ainsi que sur le site de la société www.groupeM6.fr.

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

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

Après une fin d'année 2024 marquée par le fort recul du marché publicitaire vidéo en lien avec les incertitudes économiques et politiques, le 1er semestre 2025 est de nouveau en retrait par rapport au 1er semestre 2024, pénalisé par l'absence de diffusion d'évènements sportifs majeurs tel que l'Euro 2024 l'an passé.

Dans ce contexte, les risques exposés dans le Document d'enregistrement universel 2024 restent valables et leur description n'est pas modifiée. Il y figure notamment celle de la forte sensibilité du Groupe à la conjoncture économique et à la consommation des ménages.

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

À la connaissance de la société, aucun autre événement significatif n'est intervenu au 1^{er} semestre 2025, susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du Groupe.

1.5.2 Risques et incertitudes concernant le second semestre

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

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

Le Groupe souhaite donc rappeler que, compte tenu de la saisonnalité traditionnelle de ses activités et des incertitudes liées au contexte économique actuel, le niveau de résultat opérationnel courant au 30 juin 2025 ne peut servir de base d'extrapolation pour ce même indicateur sur l'ensemble de l'exercice.

1.6 EFFECTIFS

1.6.1 Répartition de l'effectif permanent du Groupe M6 par type de contrat

	31 décembre 2024	30 juin 2025
CDI	1 565	1 557
CDD	192	194
TOTAL PERMANENTS	1 757	1 751

Au 30 juin 2025, l'effectif total du Groupe M6 s'élève à 1 751 collaborateurs permanents, contre 1 757 au 31 décembre 2024, dont 1 557 CDI contre 1 565 à fin décembre.

1.6.2 Répartition des effectifs permanents par pôle

	31 décembre 2024	30 juin 2025
Pôle Vidéo	1 310	1 315
Pôle Audio	323	313
Pôle Production & Droits audiovisuels	93	92
Pôle Diversifications	31	31
TOTAL	1 757	1 751





2

GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

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

2.1 CONSEIL DE SURVEILLANCE

Lors de l'Assemblée générale du 29 avril 2025, les actionnaires ont approuvé les changements dans la composition du Conseil visant à élargir le collège du Conseil de surveillance de 9 membres (dont 1 membre représentant les salariés) à 14 membres (dont 2 membres représentant les salariés). Cet élargissement a été acté par le Conseil de surveillance lors de sa séance du 13 mars 2025 afin de respecter la règle du tiers de membres indépendant, la société CMA CGM Participations ayant été considérée comme un membre non indépendant au regard du règlement intérieur du Conseil et du Code AFEP-MEDEF.

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

- **Elmar Heggen**, Président,
- **Marie Cheval**, Vice-Présidente, membre indépendant,
- **Nicolas Houzé**, membre indépendant,
- **Julie Walbaum**, membre indépendant,
- **Patrick Béhar**, membre indépendant,
- **Björn Bauer**,
- **Siska Ghesquiere**,
- **Ingrid Heisserer**,
- **RTL Group Vermögensverwaltung GmbH**, représentée par **Philippe Delusinne**,
- **CMA CGM Participations**, représentée par **Stéphane Richard**,
- **Elisabeth Sandret-Renard**,
- **Christophe Goossens**,
- **Sophie de Bourgues**, membre représentant les salariés.
- **Hervé Rousseau**, membre représentant les salariés, nommé le 8 juillet 2025 par le CSE.

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

2.1.1 Comité des Rémunérations et des Nominations

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

- Marie Cheval, Présidente du Comité,
- Patrick Béhar,
- Elmar Heggen,
- Sophie de Bourgues.

2.1.2 Comité d'Audit

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

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

2.1.3 Comité RSE

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

- Sophie de Bourgues, Présidente du Comité,
- Marie Cheval,
- Elmar Heggen.

2.2 DIRECTOIRE

Le Directoire du Groupe M6 est composé de 5 membres :

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

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





3

CAPITAL ET COURS DE BOURSE

Présentation du titre M6

Marché réglementé	Euronext - compartiment A (sociétés dont la capitalisation boursière moyenne est supérieure à 1 milliard d'euros) CAC Mid 60, SBF 120, CAC Mid & Small, CAC All-Tradable, CAC All-Share, CAC Consumer Discretionary, Next 150 Index
Indices	Éligibilité au SRD
Code ISIN	FR0000053225
MNEMO	MMT
Cours de l'action M6 à l'ouverture le 1 ^{er} janvier 2025	11,24 €
Cours de l'action M6 à la clôture le 30 juin 2025	13,14 €
Plus bas en clôture du 1 ^{er} semestre 2025	11,34 € le 3 janvier
Plus haut en clôture du 1 ^{er} semestre 2025	14,22 € le 26 mars
Performance de l'action M6 au 1 ^{er} semestre 2025	+16,9 % ⁽¹⁾
Performance du SBF 120 au 1 ^{er} semestre 2025	+4,3 % ⁽¹⁾
Performance du Stoxx Europe 600 Media ⁽²⁾ au 1 ^{er} semestre 2025	-3,4 % ⁽¹⁾
Capitalisation boursière de M6 au 30 juin 2025	1 661,1 millions d'euros
Échanges moyens quotidiens sur Euronext - action M6	126 812 titres au 1 ^{er} semestre 2025 (contre 88 698 au 1 ^{er} semestre 2024)

⁽¹⁾ Évolution calculée sur la base du dernier cours coté de l'année 2024 et du dernier cours coté du 1^{er} semestre 2025

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

Le 1^{er} semestre 2025 a été marqué par une forte volatilité boursière. Les marchés financiers, et particulièrement européens, ont progressé au 1^{er} trimestre, portés par l'espoir d'une reprise économique mondiale et par un contexte monétaire plus favorable. Puis, début avril, l'annonce de la mise en application d'importants tarifs douaniers sur les importations aux Etats-Unis a provoqué une chute brutale des indices boursiers. Ceux-ci ont ensuite connu une importante volatilité liée aux nombreux revirements de cette guerre commerciale tout en étant soutenus par les bonnes performances financières des Groupes les composant, avant d'être de nouveau affectés, en juin, par l'aggravation des conflits au Moyen-Orient.

Dans ce contexte d'incertitude géopolitique, le titre M6 parvient toutefois à progresser de +16,9 % sur le semestre, surperformant le CAC 40 et le SBF 120, indices de référence de la Bourse de Paris, qui affichent une croissance respective de +3,9 % et +4,3 %.

Bilan du programme de rachats d'actions au 1^{er} semestre 2025

Durant l'exercice écoulé, la Société a utilisé les autorisations d'achat de ses propres actions qui lui avaient été accordées par les Assemblées générales du 23 avril 2024 et du 29 avril 2025.

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

Actionnariat au 30 juin 2025

Au cours du 1^{er} semestre 2025, deux franchissements de seuil ont été portés à la connaissance de la Société :

- Le 29 avril 2025, la société RTL Group Vermögensverwaltung GmbH a informé la Société avoir franchi le seuil statutaire de 49 % du capital le 22 avril 2025 et détenir à cette date 49,02 % du capital soit 61 965 275 actions ;
- Le 25 juin 2025, la société CMA CGM Participations a informé la Société avoir franchi le seuil statutaire de 11 % du capital le 23 juin 2025, et détenir à cette date 11,02 % du capital soit 13 930 147 actions.





4.1 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

4.1.1 PRÉSENTATION SYNTHÉTIQUE

en M€	2 ^{ème} trimestre 2025	2 ^{ème} trimestre 2024	Variations 2025/24	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	Variations 2025/24
CHIFFRE D'AFFAIRES	317,7	334,6	(16,9)	632,7	656,9	(24,2)
Revenus publicitaires Groupe	266,3	276,7	(10,4)	520,2	528,8	(8,6)
- dont revenus publicitaires Vidéo	228,2	238,4	(10,2)	450,1	458,5	(8,4)
- dont autres revenus publicitaires	38,1	38,3	(0,2)	70,0	70,3	(0,2)
Revenus non publicitaires Groupe	51,5	57,9	(6,4)	112,5	128,1	(15,6)
Autres produits opérationnels	2,2	2,6	(0,4)	5,3	4,4	0,9
TOTAL DES PRODUITS OPÉRATIONNELS	319,9	337,2	(17,3)	638,0	661,3	(23,3)
Consommations et autres charges opérationnelles	(162,9)	(185,3)	22,4	(335,4)	(354,8)	19,5
Charges de personnel (yc participation)	(71,2)	(61,3)	(9,9)	(132,6)	(122,7)	(9,9)
Impôts, taxes, versements assimilés	(11,4)	(12,0)	0,6	(26,2)	(26,7)	0,5
Dotations aux amortissements et aux dépréciations (nettes de reprises)	(16,5)	(16,4)	(0,1)	(37,9)	(37,0)	(0,9)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT [EBITA]	57,8	62,2	(4,3)	105,9	120,1	(14,2)
Plus-values sur cessions / réévaluations de participations	-	-	-	0,1	(0,0)	0,1
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises	(2,3)	(2,7)	0,4	(4,3)	(4,9)	0,6
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL [EBIT]	55,5	59,4	(3,9)	101,7	115,1	(13,4)
RÉSULTAT FINANCIER	0,5	4,3	(3,7)	2,9	9,8	(6,9)
Quote-part de résultat dans les coentreprises et les entreprises associées	(3,0)	(2,4)	(0,5)	(6,6)	(6,1)	(0,5)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	53,1	61,3	(8,2)	97,9	118,8	(20,9)
Impôt sur le résultat (hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices)	(15,6)	(17,4)	1,8	(28,4)	(33,5)	5,1
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE (hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices)	37,5	43,9	(6,4)	69,5	85,3	(15,8)
Contribution exceptionnelle sur le bénéfice des grandes entreprises	-	-	-	(11,6)	-	(11,6)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	37,5	43,9	(6,4)	57,9	85,3	(27,4)
Attribuable au Groupe	38,3	43,8	(5,6)	59,2	85,1	(25,8)
Attribuable aux Intérêts non-contrôlants	(0,8)	0,1	(0,8)	(1,3)	0,2	(1,5)

Le deuxième trimestre 2025 est marqué par un effet de base élevé lié à la diffusion de l'Euro 2024 l'an passé à la même période. Dans ce contexte, les revenus publicitaires vidéo du Groupe sont en recul de 10,2 M€ par rapport au 2^{ème} trimestre 2024 (-4,3%). Grâce à une forte maîtrise des coûts, l'EBITA¹ consolidé affiche une baisse limitée de 4,3 M€, dégagant ainsi une marge opérationnelle de 18,2%, stable par rapport au 2^{ème} trimestre 2024.

Au 1^{er} semestre 2025, le chiffre d'affaires publicitaire vidéo est en légère baisse de -1,8% (soit -8,4 M€) par rapport au 1^{er} semestre 2024. La forte croissance des revenus streaming (+32%) vient compenser un contexte macro-économique toujours incertain. Sur la période, le chiffre d'affaires audio est quasi stable (-0,6 M€). Après un 1^{er} semestre 2024 exceptionnel, l'activité cinéma retrouve un niveau habituel et le ralentissement du marché immobilier continue de peser sur les activités de SPF. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé² du Groupe s'établit ainsi à 632,7 M€, en baisse de 24,2 M€.

Le coût de grille du pôle vidéo s'élève à 253,0 M€, en baisse de 11,2 M€, dans un semestre marqué par l'absence de diffusion d'événements sportifs majeurs et la poursuite des investissements dans des contenus consommables en streaming.

Le résultat opérationnel courant du Groupe (EBITA) s'élève ainsi à 105,9 M€, reflétant principalement le recul de l'activité cinéma et des activités de Stéphane Plaza France.

Le résultat financier est en baisse de 6,9 M€ et s'explique par la conjonction de la baisse des taux et du volume de trésorerie.

Enfin au 1^{er} semestre 2025 et hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises³ de 11,6 M€, le résultat net de la période est de 69,5 M€ (-18,5% par rapport au 1^{er} semestre 2024).

Le résultat net de la période attribuable au Groupe et intégrant cette charge exceptionnelle s'élève à 59,2 M€.

1 Le résultat opérationnel courant (ou EBITA) se définit comme le résultat opérationnel (ou EBIT) avant prise en compte des amortissements et perte de valeur des actifs incorporels (à l'exception des droits audiovisuels) liés aux acquisitions et résultats de cession d'actifs financiers et de filiales.

2 L'information présentée vise à faire ressortir la répartition du chiffre d'affaires consolidé en fonction des recettes publicitaires et non publicitaires. Les recettes publicitaires du groupe incluent d'une part le chiffre d'affaires publicitaire TV (les recettes publicitaires des chaînes de télévision en clair M6, W9, 6ter et Gulli) et des plateformes 6play (De janvier à mai 2024), M6+ et Gulli Replay, et la part publicitaire des recettes des chaînes payantes), et d'autre part le chiffre d'affaires publicitaire des radios RTL, RTL2 et Fun.

3 Conformément à l'article 38 de la loi de finances pour 2025, elle correspond à une majoration de 20,6% de l'IS pour les Groupes réalisant un chiffre d'affaires compris entre 1 et 3 milliards d'euros annuel. Conformément à IAS34, cette contribution est intégralement anticipée dès le début de l'exercice 2025, sur la base du résultat fiscal 2024.

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

En M€	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre			1 ^{er} semestre		
	2025	2024	%	2025	2024	%	2025	2024	%
Vidéo	249,7	254,5	-1,9%	255,2	270,8	-5,7%	504,9	525,3	-3,9%
Audio	33,5	33,9	-1,2%	40,6	40,7	-0,3%	74,1	74,7	-0,7%
Production & Droits audiovisuels ¹	21,6	27,0	-19,8%	13,1	13,3	-1,4%	34,8	40,3	-13,7%
Diversifications	9,9	6,6	+49,0%	8,6	9,6	-10,4%	18,5	16,2	+13,9%
Autres CA	0,2	0,2	+2,6%	0,2	0,2	-8,1%	0,4	0,4	-2,7%
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	314,9	322,3	-2,3%	317,7	334,6	-5,0%	632,7	656,9	-3,7%
Vidéo							84,4	86,5	-2,4%
Audio							15,1	15,0	+0,4%
Production & Droits audiovisuels							9,3	15,6	-40,4%
Diversifications							-0,1	3,2	n.a
Résultats non affectés							-2,7	-0,3	n.a
Résultat opérationnel courant consolidé (EBITA)	48,1	57,9	-17,0%	57,8	62,2	-6,9%	105,9	120,1	-11,8%
Marge opérationnelle	15,3%	18,0%		18,2%	18,6%		16,7%	18,3%	

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

4.1.2 VIDÉO

En M€	30/06/2025			30/06/2024			Variation 2025/2024		
	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Total Pôle Vidéo	514,1	504,9	84,4	515,9	525,3	86,5	(1,8)	(20,4)	(2,1)

Dans un contexte de marché toujours incertain, le chiffre d'affaires publicitaire du pôle Vidéo s'élève à 450,1 M€ au 1^{er} semestre 2025, en baisse de 1,8% par rapport au 1^{er} semestre 2024 qui avait bénéficié de la diffusion de l'Euro de football. Le chiffre d'affaires streaming¹ augmente de +32,5% et s'établit à 58,6 M€, représentant ainsi 11,6% du chiffre d'affaires total du pôle Vidéo au 30 juin 2025 (contre 8,4% au 1^{er} semestre 2024), et reflétant la transformation digitale en cours.

Le chiffre d'affaires non publicitaire du pôle Vidéo est en baisse de 11,9 M€, traduisant le développement de M6+ via de nouveaux canaux de diffusion.

Au 1^{er} semestre 2025, le Groupe a poursuivi sa transformation vers un modèle de diffusion mixte streaming / linéaire et a simultanément réalisé des économies notamment sur le coût de grille.

L'EBITA du pôle Vidéo s'élève ainsi à 84,4 M€ (-2,1 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2024) dégagant une marge opérationnelle de 16,7%, stable par rapport au 1^{er} semestre 2024.

4.1.3 AUDIO

En M€	30/06/2025			30/06/2024			Variation 2025/2024		
	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Total Pôle Audio	84,0	74,1	15,1	74,7	74,7	15,0	9,4	(0,5)	+0,1

Sur les six premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires du pôle Audio s'établit à 74,1 M€, quasi stable par rapport au 1^{er} semestre 2024.

L'EBITA s'élève à 15,1 M€, stable par rapport au 1^{er} semestre 2024. La marge opérationnelle atteint ainsi 20,3%.

4.1.4 PRODUCTION ET DROITS AUDIOVISUELS

En M€	30/06/2025			30/06/2024			Variation 2025/2024		
	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Total Pôle Production & Droits Audiovisuels	88,0	34,8	9,3	90,0	40,3	15,6	(2,0)	(5,5)	(6,3)

Le chiffre d'affaires de l'activité Production & Droits audiovisuels s'élève à 34,8 M€, en baisse de 5,5 M€ principalement en raison d'un effet de base défavorable pour l'activité cinéma qui avait connu une année record en 2024. Le nombre d'entrées au 1^{er} semestre 2025 s'élève à 2,9 M (dont

principalement *Les Bodin's partent en ville*, *Conclave*, *Dis-moi juste que tu m'aimes* et *Le Secret de Kheops*) contre 5,4 M d'entrées au 1^{er} semestre 2024, qui avait été marqué par l'engouement exceptionnel du public pour les films *Cocorico* et *Une vie*.

1 Total du chiffre d'affaires issu des revenus publicitaires digital (AVOD) et des revenus d'abonnements de M6+ Max et Gulli Max.

Au 1^{er} semestre 2025, l'EBITA s'établit à 9,3 M€ (-6,3 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2024), soit une marge opérationnelle de 26,7%.

4.1.5 DIVERSIFICATIONS

En M€	30/06/2025			30/06/2024			Variation 2025/2024		
	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total (social)	Chiffre d'affaires hors Groupe (consolidé)	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Total Pôle Diversifications	19,2	18,5	(0,1)	16,9	16,2	3,2	2,3	2,3	(3,3)

Le chiffre d'affaires des Diversifications atteint 18,5 M€ au 30 juin 2025, en hausse de 2,3 M€, la contribution de La Boîte aux Enfants (Gulli Parcs) compensant l'impact du ralentissement du marché immobilier sur les activités de Stéphane Plaza France.

L'EBITA du pôle s'élève à -0,1 M€, en recul de 3,3 M€ en raison principalement de la baisse du nombre de transactions immobilières et des coûts non récurrents liés au lancement de la marque « 6^{ème} Avenue ».

4.2 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

En M€	30/06/2025	31/12/2024	Variation (M€)
Goodwill	305,3	304,6	0,7
Actif non courant	620,5	632,0	(11,5)
Actif courant	792,5	790,0	2,6
Trésorerie	178,8	332,0	(153,2)
TOTAL ACTIF	1 897,1	2 058,5	(161,4)
Capitaux propres part du groupe	1 225,6	1 321,1	(95,5)
Intérêts non contrôlants	30,3	31,5	(1,2)
Passif non courant	169,1	171,9	(2,8)
Passif courant	472,2	534,1	(61,9)
TOTAL PASSIF	1 897,1	2 058,5	(161,4)

Au 30 juin 2025, le total bilan s'établit à 1 897,1 M€ en diminution de 161,4 M€ (-7,8%) par rapport au 31 décembre 2024.

Les actifs non courants (y compris les goodwill) s'élèvent à 925,8 M€, contre 936,6 M€ au 31 décembre 2024.

Cette baisse de -10,8 M€ reflète principalement :

- l'acquisition de Full Dawa Production et LMX 74 qui induit une augmentation de goodwill de +0,7 M€ ;
- la baisse des immobilisations incorporelles hors goodwill (-10,0 M€) ;
- la baisse des comptes courants dans les coentreprises et les entreprises associées de -7,9 M€ ;
- compensée par la hausse des participations dans les coentreprises et les entreprises associées de +6,4 M€.

Hors trésorerie et équivalents de trésorerie, les actifs courants sont en légère hausse de 2,6M€. Cette variation s'explique par :

- la baisse des stocks de droits de diffusion et autres stocks de -10,7 M€ ;
- la baisse des impôts courants de -1,1 M€.
- compensée par la hausse des autres actifs courants de +14,6 M€ liée notamment aux avances sur droits de diffusion non ouverts.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 178,8 M€, en baisse de -153,2 M€ par rapport au 31 décembre 2024.

Au passif du bilan, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 1 225,6 M€.

Leur variation par rapport à la clôture 2024 (-95,5 M€) s'explique principalement par :

- la distribution de dividendes pour -157,3 M€ ;
- le résultat net part du Groupe du 1^{er} semestre 2025 pour +59,2 M€.

Les autres éléments composant le passif (passifs courants et non courants) s'établissent à 641,3 M€, contre 706,0 M€ au 31 décembre 2024.

Cette diminution de -64,7 M€ reflète à la fois :

- la baisse des dettes fournisseurs (-55,8 M€) et des dettes fiscales et sociales (-5,1 M€) ;
- la diminution des dettes sur immobilisations (-8,6 M€) ;
- compensées par l'augmentation des dettes d'impôts courants (+7,7 M€).

4.3 TABLEAU DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En M€	30/06/2025	30/06/2024	Variation (M€)
Capacité d'autofinancement d'exploitation	150,6	169,4	(18,8)
Variation de BFR d'exploitation	(74,3)	(76,4)	2,1
Impôt	(29,3)	(38,1)	8,7
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	47,0	54,9	(7,9)
Flux de trésorerie des activités d'investissements	(26,5)	(35,9)	9,3
<i>Éléments récurrents</i>	(26,4)	(36,1)	9,8
<i>Éléments non récurrents</i>	(0,2)	0,3	(0,5)
Flux de trésorerie des activités de financement	(173,7)	(166,8)	(6,9)
<i>Distribution de dividendes</i>	(157,1)	(161,6)	4,5
<i>Opérations sur le capital</i>	(5,9)	(0,3)	(5,5)
<i>Financement</i>	(0,8)	-	(0,8)
<i>Apports en comptes courants des coentreprises</i>	(5,5)	(2,5)	(3,0)
<i>Remboursement des dettes locatives</i>	(4,1)	(2,5)	(1,6)
<i>Autres</i>	(0,3)	0,2	(0,5)
Effet des écarts de conversion de trésorerie	0,1	0,1	0,0
Variation globale de trésorerie	(153,2)	(147,7)	
Trésorerie à l'ouverture	332,0	443,9	(112,0)
Trésorerie à la clôture	178,8	296,2	(117,4)
<i>Trésorerie nette de clôture</i>	<i>103,9</i>	<i>173,4</i>	<i>(69,5)</i>

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles s'élèvent à +47,0 M€ au 30 juin 2025, à un niveau inférieur au 30 juin 2024 où ces flux s'établissaient à 54,9 M€.

Cette baisse de -7,9 M€ (-14,4%) reflète les évolutions suivantes :

- une capacité d'autofinancement avant impôt dégagee par le Groupe en baisse (-18,8 M€) principalement due à une diminution du résultat opérationnel courant de -14,2 M€ et des produits perçus de la trésorerie de -5,6 M€.
- un impact légèrement positif de la variation du besoin en fonds de roulement (+2,1 M€) ;
- et un impact positif des décaissements d'impôt (+8,7 M€) avec des acomptes 2025 inférieurs à 2024 et un effet favorable de la liquidation de l'impôt 2024.

Au 1^{er} semestre 2025, les flux de trésorerie affectés aux investissements sont en recul et constituent un emploi à hauteur de -26,5 M€ contre -35,9 M€ au 1^{er} semestre 2024.

Les flux de trésorerie résultant des opérations de financement sont en hausse et constituent un emploi à hauteur de -173,7 M€ quand ces flux constituaient un emploi à hauteur de -166,8 M€ au 30 juin 2024.

Ce semestre se traduit donc par une variation de la trésorerie de -153,2 M€. La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissent ainsi à +178,8 M€ au 30 juin 2025 contre +296,2 M€ au 30 juin 2024.

Le Groupe affiche une position de trésorerie nette de +103,9 M€ au 30 juin 2025 qui ne tient pas compte des dettes locatives issues de l'application de la norme IFRS 16 - *Contrat de location*, et qui s'élèvent à 18,7 M€ au 30 juin 2025.

4.4 PARTIES LIÉES

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

4.5 ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

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





5

COMPTES ET ANNEXES 2025

5.1	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30/06/2025	38
5.2	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS	44

5.1 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30/06/2025

1. État de la situation financière consolidée

ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill	14	305,3	304,6
Droits audiovisuels	13.1	68,5	76,3
Autres immobilisations incorporelles	13.2	280,5	282,8
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		654,4	663,7
Terrains	15	19,1	19,1
Constructions	15	41,1	42,4
Droits d'utilisation des actifs loués	15	17,6	20,3
Autres immobilisations corporelles	15	31,7	27,8
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		109,5	109,6
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur	18.1	10,2	10,2
Autres actifs financiers non courants	18.1	23,0	30,9
Participations dans les coentreprises et les entreprises associées	17	128,3	121,9
ACTIFS FINANCIERS		161,6	163,1
Actifs d'impôt différé		0,4	0,3
ACTIF NON COURANT		925,8	936,6
Stocks de droits de diffusion	16	222,2	232,9
Autres stocks	16	0,8	0,8
Créances clients nettes	18.1	272,3	272,2
Impôts courants		3,6	4,7
Instruments financiers dérivés	18.1	-	0,3
Autres actifs financiers courants	18.1	6,0	6,0
Autres actifs courants	18.1	287,7	273,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18.1	178,8	332,0
ACTIF COURANT		971,3	1 121,9
TOTAL ACTIF		1 897,1	2 058,5

PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2025	31/12/2024
Capital social		50,6	50,6
Prime d'émission		7,6	7,6
Actions propres		(9,1)	(8,2)
Réserves consolidées		1 123,4	1 107,7
Autres réserves		(6,2)	(9,4)
Résultat part du Groupe		59,2	172,8
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 225,6	1 321,1
Intérêts non contrôlants		30,3	31,5
CAPITAUX PROPRES	19	1 255,8	1 352,6
Provisions	20	31,8	32,8
Dettes financières	18.2	79,7	79,3
Dettes locatives	18.2	11,1	13,7
Autres passifs financiers	18.2	5,3	5,2
Passifs d'impôt différé		41,1	40,9
PASSIF NON COURANT		169,1	171,9
Provisions	20	25,1	23,2
Dettes financières	18.2	2,5	2,9
Dettes locatives	18.2	7,6	8,0
Instruments financiers dérivés	18.2	0,7	0,0
Autres passifs financiers	18.2	0,2	6,0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	18.2	286,6	342,4
Autres dettes d'exploitation	18.2	22,6	18,8
Impôts courants		7,9	0,2
Dettes fiscales et sociales	18.2	85,0	90,1
Dettes sur immobilisations	18.2	33,8	42,4
PASSIF COURANT		472,2	534,1
TOTAL PASSIF & CAPITAUX PROPRES		1 897,1	2 058,5

2. État du résultat global consolidé

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2025 6 mois	30/06/2024 6 mois
Chiffre d'affaires	6	632,7	656,9
Autres produits opérationnels	7.1	5,3	4,4
Total des produits opérationnels		638,0	661,3
Consommations et autres charges opérationnelles	7.2	(335,4)	(354,8)
Charges de personnel (yc participation)		(132,6)	(122,7)
Impôts, taxes et versements assimilés		(26,2)	(26,7)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations (nettes de reprises)	7.3	(38,3)	(39,7)
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation des actifs loués	7.3	(4,0)	(2,3)
Total des charges opérationnelles		(536,4)	(546,1)
Plus ou moins-values sur cessions / réévaluations de participations		0,1	(0,0)
Résultat opérationnel		101,7	115,1
Produits de la trésorerie		4,6	9,2
Coût de l'endettement		(0,7)	(1,1)
Charges d'intérêt sur dettes locatives		(0,3)	(0,1)
Autres produits (charges) financiers nets		(0,7)	1,8
Résultat financier	9	2,9	9,8
Quote-part de résultat dans les coentreprises et les entreprises associées	17	(6,6)	(6,1)
Résultat courant avant impôt		97,9	118,8
Impôt sur le résultat	10	(40,0)	(33,5)
Résultat net des activités poursuivies		57,9	85,3
Résultat net de la période		57,9	85,3
attribuable au Groupe	11	59,2	85,1
attribuable aux intérêts non contrôlants		(1,3)	0,2
Résultat part du Groupe par action (<i>en euros</i>)	11	0,471	0,676
Résultat part du Groupe par action des activités poursuivies (<i>en euros</i>)	11	0,471	0,676
Résultat dilué part du Groupe par action (<i>en euros</i>)	11	0,468	0,672
Résultat dilué part du Groupe par action des activités poursuivies (<i>en euros</i>)	11	0,468	0,672

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2025 6 mois	30/06/2024 6 mois
Résultat net consolidé		57,9	85,3
<i>Autres éléments du résultat global recyclables en résultat :</i>			
Variation de la valeur des instruments dérivés		4,4	0,6
Variation des écarts de conversion		0,0	0,2
Impôts sur les éléments recyclables		(1,1)	(0,2)
<i>Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat :</i>			
Pertes et gains actuariels		1,6	1,1
Impôts sur les éléments non recyclables		(0,4)	(0,3)
Autres éléments du résultat global		4,4	1,5
Résultat global de la période		62,4	86,8
attribuable au Groupe		63,7	86,6
attribuable aux intérêts non contrôlants		(1,3)	0,2

3. Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2025 6 mois	30/06/2024 6 mois
Résultat opérationnel des activités poursuivies		101,7	115,1
Amortissements et provisions hors actifs circulants		38,9	40,0
Amortissements des droits d'utilisation des actifs loués		4,0	2,3
Plus-values et moins-values de cession / de réévaluation		(0,1)	0,0
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		2,1	1,9
Résultat opérationnel retraité des éléments sans incidence sur la trésorerie		146,5	159,3
Produits perçus de la trésorerie		5,0	10,6
Intérêts payés		(0,6)	(0,4)
Intérêts des dettes locatives		(0,3)	(0,1)
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPOT		150,6	169,4
Diminution / (Augmentation) des stocks nets	16	10,8	(9,2)
Diminution / (Augmentation) des créances d'exploitation nettes	18	(22,8)	(58,7)
(Diminution) / Augmentation des dettes d'exploitation	18	(62,3)	(8,5)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT		(74,3)	(76,4)
Impôt sur les sociétés et assimilés décaissés		(29,3)	(38,1)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		47,0	54,9
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	13	(17,4)	(32,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	15	(9,0)	(3,6)
Trésorerie nette résultant des cessions de filiales		(0,3)	-
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	13/15	0,0	0,1
Cessions ou réductions d'immobilisations financières		0,1	0,3
Dividendes reçus		-	0,2
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(26,5)	(35,9)
Opérations de financement			
Actifs financiers	18	(6,1)	(2,5)
Souscriptions d'emprunts et autres passifs financiers	18	0,0	0,2
Remboursements d'emprunts et autres passifs financiers	18	(0,6)	(0,0)
Remboursement des dettes locatives	18	(4,1)	(2,5)
Acquisitions et cessions d'actions propres	19	(5,9)	(0,3)
Dividendes versés	12	(157,1)	(161,6)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(173,7)	(166,8)
Effet des écarts de conversion de trésorerie		0,1	0,1
VARIATION GLOBALE DE TRESORERIE	18	(153,2)	(147,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		332,0	443,9
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE	18	178,8	296,2

4. État de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Réserves consolidées Résultat Groupe	Variations des justes valeurs et écarts de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts non contrôlants	Capitaux propres
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2024	126 414,2	50,6	7,6	(8,3)	1 261,2	(6,0)	1 305,1	35,7	1 340,7
Variation de la valeur des instruments dérivés						0,5	0,5	-	0,5
Pertes et gains actuariels					0,8	-	0,8	-	0,8
Ecart de conversion						0,2	0,2	-	0,2
Autres éléments du résultat global		-	-	-	0,8	0,7	1,5	-	1,5
Résultat net consolidé de la période					85,1	-	85,1	0,2	85,3
Résultat global total de la période		-	-	-	85,9	0,7	86,6	0,2	86,8
Dividendes distribués					(157,3)	-	(157,3)	(4,4)	(161,6)
Acquisitions / Cessions d'actions propres				(0,3)	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Total des transactions actionnaires		-	-	(0,3)	(157,3)	-	(157,6)	(4,4)	(162,0)
Coût des actions de performance (IFRS 2)					-	1,9	1,9	-	1,9
SITUATION AU 30 JUIN 2024	126 414,2	50,6	7,6	(8,7)	1 191,8	(5,3)	1 236,0	31,5	1 267,5
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2025	126 414,2	50,6	7,6	(8,2)	1 280,5	(9,4)	1 321,1	31,5	1 352,6
Variation de la valeur des instruments dérivés						3,2	3,2	-	3,2
Pertes et gains actuariels					1,2	-	1,2	-	1,2
Ecart de conversion						0,0	0,0	-	0,0
Autres éléments du résultat global		-	-	-	1,2	3,2	4,4	-	4,4
Résultat net consolidé de la période					59,2	-	59,2	(1,3)	57,9
Résultat global total de la période		-	-	-	60,4	3,2	63,7	(1,3)	62,4
Dividendes distribués					(157,3)	-	(157,3)	-	(157,3)
Acquisitions / Cessions d'actions propres				(0,9)	(3,7)	-	(4,6)	-	(4,6)
Total des transactions actionnaires		-	-	(0,9)	(161,0)	-	(161,9)	-	(161,9)
Coût des actions de performance (IFRS 2)					2,3	-	2,3	-	2,3
Instruments de couverture des attributions d'actions de performance					0,4	-	0,4	-	0,4
Autres mouvements					0,1	-	0,1	0,1	0,1
SITUATION AU 30 JUIN 2025	126 414,2	50,6	7,6	(9,1)	1 182,7	(6,2)	1 225,6	30,3	1 255,8

5.2 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS

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

1. Faits marquants du semestre

- L'arrivée des nouveaux services CMI TV et OFTV et la décision de Canal+ de mettre fin à la diffusion de ses quatre chaînes payantes sur la TNT a conduit l'Arcom à adopter une nouvelle numérotation des chaînes de télévision le 9 janvier 2025. Ainsi, le 6 juin 2025, notre chaîne jeunesse Gulli a quitté le canal 18 pour s'installer sur le canal 12 de la TNT tandis que Paris Première s'est installée sur le canal 26.
- Le 18 avril 2025, Stéphane Plaza Immobilier élargit son offre avec le lancement de "Sixième Avenue - L'immobilier par M6", une nouvelle marque pour répondre aux transformations du marché et aux attentes des franchisés.
- Le 31 mai 2025, pour la première fois de son histoire, la chaîne M6 a diffusé la finale de la Ligue des Champions. Le match a enregistré jusqu'à 10,3 millions de téléspectateurs, sa meilleure audience du semestre.

2. Informations sur l'entreprise

Les états financiers consolidés au 30 juin 2025 du groupe dont Métropole Télévision est la société mère (le Groupe) ont été arrêtés par le Directoire du 28 juillet 2025 et examinés par le Conseil de Surveillance du 29 juillet 2025. Ils sont constitués des états financiers condensés et d'une sélection de notes explicatives.

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

3. Préparation et présentation des états financiers consolidés

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ ET BASES DE PRÉPARATION

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2025 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire* et sur la base d'états financiers condensés conformes aux normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne.

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

Les comptes semestriels n'incluent donc pas l'intégralité des informations nécessaires à l'établissement de comptes annuels. Ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2024.

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés au 30 juin 2025 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2024, à l'exception des nouvelles normes, amendements aux normes existantes et nouvelles interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2025.

NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRÉTATIONS EN VIGUEUR AU SEIN DE L'UNION EUROPÉENNE ET D'APPLICATION OBLIGATOIRE POUR LES EXERCICES OUVERTS AU 1^{ER} JANVIER 2025

Les amendements aux normes IFRS suivants, applicables pour le 1^{er} semestre 2025, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2025 :

- Amendements à IAS 21, *effets des variations des cours des monnaies étrangères*, applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025.

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

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des textes suivants dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1^{er} juillet 2025 :

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

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

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

Le Groupe pourrait être concerné par :

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

4. Saisonnalité

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

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

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

Le périmètre de consolidation du Groupe a évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2025 :

- Le 4 février 2025, le Groupe M6 a conclu l'acquisition de 60% de la société Full Dawa Production. Le prix d'acquisition est de 0,2 M€ et le goodwill s'établit à 0,1 M€ au 30 juin 2025.

6. Informations sectorielles

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

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

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

Les secteurs opérationnels présentés sont les suivants :

Vidéo

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

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

- IFRS 19 - *Filiales sans responsabilité publique - Informations à fournir*, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027.

L'analyse des conséquences pour le Groupe de l'application de ces amendements et de ces normes est en cours.

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

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

- Le 30 avril 2025, le Groupe M6, via sa filiale Ludikland, a acquis la société LMX 74, spécialisée dans les activités sportives, récréatives et de loisirs. Le prix d'acquisition est de 0,9 M€ et le goodwill s'établit à 0,6 M€ au 30 juin 2025.

Audio

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

Production et Droits Audiovisuels

Outre les activités de production et de coproduction (cinéma, TV et internet) du Groupe, ce secteur opérationnel inclut les activités de distribution de droits cinématographiques audiovisuels tout au long de leur cycle d'exploitation, auprès du grand public (cinéma, vente de vidéos physiques et dématérialisées) puis des professionnels (distribution du portefeuille de droits auprès des télévisions en clair et payantes nationales, et distribution internationale). Depuis le 1^{er} janvier 2025, l'élimination des marges réalisées entre sociétés du Groupe dans le cadre de cessions d'actifs stockés ou immobilisés est affectée à ce secteur.

Diversifications

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

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

Les éliminations et résultats non affectés se rapportent au coût des plans d'attribution d'actions de performance, au résultat

des sociétés immobilières et sociétés sans activité et à des retraitements de consolidation non alloués.

A. RÉSULTAT

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

En 2024 :

	Vidéo	Audio	Production et Droits Audiovisuels	Diversifications	Éliminations et résultats non affectés	Total 30/06/2024
Chiffre d'affaires hors-Groupe	525,3	74,7	40,3	16,2	0,4	656,9
Chiffre d'affaires inter-segments	(9,4)	-	49,7	0,7	(41,0)	-
Chiffre d'affaires *	515,9	74,7	90,0	16,9	(40,6)	656,9
Résultat opérationnel courant (EBITA) des activités poursuivies	86,5	15,0	15,6	3,2	(0,3)	120,1
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises	(1,7)	(0,4)	(1,0)	(1,9)	-	(4,9)
Plus-values sur cessions / réévaluations de participations	0,0	(0,1)	-	-	-	(0,0)
Résultat opérationnel (EBIT) des activités poursuivies						115,1
Résultat financier						9,8
Quote-part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées						(6,1)
Résultat avant impôt (EBT) des activités poursuivies						118,8
Impôt						(33,5)
Résultat net des activités poursuivies						85,3
Résultat de la période						85,3
attribuable au Groupe						85,1
attribuable aux intérêts non contrôlants						0,2

* dont 528,8 M€ au titre des revenus publicitaires

En 2025 :

	Vidéo	Audio	Production et Droits Audiovisuels	Diversifications	Éliminations et résultats non affectés	Total 30/06/2025
Chiffre d'affaires hors-Groupe	504,9	74,1	34,8	18,5	0,4	632,7
Chiffre d'affaires inter-segments	9,2	9,9	53,2	0,7	(73,1)	-
Chiffre d'affaires *	514,1	84,0	88,0	19,2	(72,7)	632,7
Résultat opérationnel courant (EBITA) des activités poursuivies	84,4	15,1	9,3	(0,1)	(2,7)	105,9
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises	(1,7)	(0,4)	(0,4)	(1,9)	-	(4,3)
Plus-values sur cessions / réévaluations de participations	-	-	-	0,1	-	0,1
Résultat opérationnel (EBIT) des activités poursuivies						101,7
Résultat financier						2,9
Quote-part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées						(6,6)
Résultat avant impôt (EBT) des activités poursuivies						97,9
Impôt						(40,0)
Résultat net des activités poursuivies						57,9
Résultat de la période						57,9
attribuable au Groupe						59,2
attribuable aux intérêts non contrôlants						(1,3)

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

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

B. CHIFFRE D'AFFAIRES

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

Activités	30/06/2025	30/06/2024	Natures des prestations
	% du chiffre d'affaires	% du chiffre d'affaires	
Publicité	82,2%	80,5%	Spot / Campagne
Distribution	5,3%	6,5%	Forfait annuel / prix par abonnés
Production / Cinéma	5,5%	6,2%	Livraison / entrée salle
Autres	6,9%	6,8%	Contrats de franchises / Conseil
TOTAL	100,0%	100,0%	

7. Autres produits et charges opérationnels

7.1. AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS

Les autres produits opérationnels s'élèvent à 5,3 M€ (contre 4,4 M€ au 30 juin 2024) et sont constitués principalement :

- des subventions d'exploitation pour 3,2 M€ contre 1,7 M€ au 30 juin 2024 ;
- des refacturations envers les sociétés mises en équivalence pour 1,9 M€ contre 1,8 M€ au 30 juin 2024.

7.2. CONSOMMATIONS ET AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES

	30/06/2025	30/06/2024
Consommation de droits de diffusion et programmes de flux (y compris dépréciations des stocks de droits de diffusion)	(171,1)	(184,4)
Consommations de stocks de marchandises	(1,1)	(0,2)
Autres services extérieurs *	(163,0)	(170,1)
Pertes de change opérationnelles	-	-
Autres charges	(0,2)	(0,1)
CONSOMMATIONS ET AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES	(335,4)	(354,8)

* Les autres services extérieurs correspondent notamment aux redevances dues aux sociétés de droits d'auteurs et aux coûts de production des émissions.

7.3. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DÉPRÉCIATIONS

	30/06/2025	30/06/2024
Amortissements et dépréciations des droits audiovisuels	(19,1)	(21,4)
Amortissements et dépréciations des parts producteurs	(2,9)	(4,8)
Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles	(8,3)	(7,4)
Amortissements des immobilisations corporelles	(6,7)	(5,6)
Amortissements des droits d'utilisation des actifs loués	(4,0)	(2,3)
Autres dépréciations	(1,4)	(0,5)
TOTAL DOTATIONS (NETTES DES REPRISES)	(42,2)	(42,0)

8. Rémunérations en actions

Plan octroyé en 2025

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 29 avril 2025, deux attributions d'actions de performance ont été décidées par le Directoire du 22 avril 2025, après approbation par le Conseil de Surveillance du 29 avril 2025 :

- un plan concerne un collège de 176 bénéficiaires et porte sur 342 500 actions sous conditions de présence au 21 avril 2028 et d'atteinte d'objectifs d'EBITA consolidé en 2025 ;
- un autre plan concerne un collège de 19 bénéficiaires et porte sur 241 200 actions sous conditions de présence au 21 avril 2028. Il est attribué annuellement sur la base de conditions de performance pluriannuelles.

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

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

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

	Attribution à la date du plan	Attribution maximum	Solde 31/12/2024	Variation liée à la performance	Attribution	Livraison	Annulation	Solde 30/06/2025
Plans d'attribution d'actions de performance	2 133 850	2 133 850	1 405 750	663	583 700	(434 088)	(22 500)	1 533 525
Du 10/10/2022	291 050	291 050	270 850	-	-	(264 350)	(6 500)	-
Du 10/10/2022	224 700	224 700	169 075	663	-	(169 738)	-	-
Du 15/05/2023	311 300	311 300	297 200	-	-	-	(7 500)	289 700
Du 15/05/2023	191 900	191 900	157 733	-	-	-	-	157 733
Du 06/05/2024	322 200	322 200	313 700	-	-	-	(8 500)	305 200
Du 06/05/2024	209 000	209 000	197 192	-	-	-	-	197 192
Du 22/04/2025	342 500	342 500	-	-	342 500	-	-	342 500
Du 22/04/2025	241 200	241 200	-	-	241 200	-	-	241 200

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

Charge comptabilisée au 30 juin 2025

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

Plans d'attribution d'actions de performance	Charges de personnel	
	30/06/2025	30/06/2024
Du 10/10/2022 (2 plans)	(0,2)	(0,7)
Du 15/05/2023 (2 plans)	(0,8)	(0,9)
Du 06/05/2024 (2 plans)	(0,9)	(0,3)
Du 22/04/2025 (2 plans)	(0,3)	-
CHARGE TOTALE	(2,3)	(1,9)

9. Résultat financier

	30/06/2025	30/06/2024
Produits de la trésorerie	4,6	9,2
Coût de l'endettement	(0,7)	(1,1)
Charges d'intérêt sur dettes locatives	(0,3)	(0,1)
Réévaluation des instruments dérivés nets	(0,2)	(0,1)
Intérêts capitalisés sur retraite	(0,5)	(0,5)
Autres éléments financiers	0,1	2,4
Autres produits (charges) financiers nets	(0,7)	1,8
RÉSULTAT FINANCIER	2,9	9,8

- Les produits de la trésorerie s'élèvent à +4,6 M€, en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2024, sous l'effet combiné de la diminution de l'encours moyen placé (296,4 M€ sur le 1^{er} semestre 2025 contre 421,7 M€ en 2024) et de la baisse des taux d'intérêt court terme (le taux de rendement moyen s'élève à +2,78 % en 2025 contre +4,19 % en 2024).
- Le coût de l'endettement s'élève à -0,7 M€ au 30 juin 2025 et correspond aux intérêts sur l'emprunt Schuldschein mis en place en juillet 2019, et sur les lignes bancaires non tirées en 2025, ainsi que sur les sociétés du pôle La Boîte aux Enfants. L'endettement moyen s'élève à 86,6 M€ sur le 1^{er} semestre 2025, pour un taux moyen d'endettement de 1,34% l'an (contre un endettement moyen de 125,0 M€ et un taux moyen de 1,51% sur le 1^{er} semestre 2024).
- Les charges d'intérêt sur dettes locatives correspondent à la désactualisation des dettes comptabilisées en application d'IFRS 16.
- Les autres éléments financiers correspondent principalement aux effets de la mise à juste valeur des actifs et passifs financiers (comptes courants et autres actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat).

10. Impôt sur le résultat

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

	30/06/2025	30/06/2024
Impôt exigible :		
Charge d'impôt exigible de l'exercice	(40,3)	(31,9)
Impôt différé :		
Naissance et renversement des différences temporaires	0,3	(1,6)
TOTAL	(40,0)	(33,5)

Le taux d'impôt sur les sociétés projeté au titre de l'exercice 2025 est de 30,98 % (correspondant au taux normal d'IS de 25,0 %, majoré de la contribution additionnelle de 3,3 % ainsi que de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises de 20,6 %) pour les sociétés membres du groupe d'intégration fiscale français, en 2024, le taux était de 25,83 %.

Au 30 juin 2025, conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, le Groupe a comptabilisé la contribution exceptionnelle à l'IS des grandes entreprises due au titre du résultat fiscal 2024, conformément à loi de finances 2025 promulguée le 14 février 2025.

Le taux d'imposition différée retenu en 2025 est de 25,83 %, comme en 2024.

11. Résultat par action

	30/06/2025	30/06/2024
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	59,2	85,1
Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titre des activités poursuivies	59,2	85,1
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) pour le résultat de base par action	125 747 903	125 781 840
Effet dilutif potentiel lié aux rémunérations payées en actions	771 947	776 332
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution*	126 519 850	126 558 172
Résultat par action (en euros)	0,471	0,676
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	0,471	0,676
Résultat dilué par action (en euros)	0,468	0,672
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	0,468	0,672

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

Le calcul du résultat dilué par action tient compte des attributions d'actions de performance accordées lors des plans du 10 octobre 2022, du 15 mai 2023, du 6 mai 2024 et du 22 avril 2025.

Le nombre d'actions potentiellement dilutives est de 771 947 au 30 juin 2025 : sur cette base, l'effet dilutif sur le résultat par action représente 0,3 centime d'euro par titre.

12. Dividendes

Métropole Télévision	30/06/2025	30/06/2024
Déclarés et versés au cours du semestre	157,1	157,3
Nombre d'actions en circulation en milliers	125 711	125 802
Dividende ordinaire versé par action (en euros)	1,25	1,25

13. Immobilisations incorporelles

13.1. DROITS AUDIOVISUELS

	Droits audiovisuels (distribution et négoce)	Coproductions	Avances et acomptes	Total 30/06/2025
Au 1^{er} janvier, net des dépréciations et amortissements	40,8	2,6	32,8	76,3
Acquisitions	1,4	0,3	12,2	14,0
Cessions / sorties	(0,2)	-	-	(0,2)
Acquisitions / cessions de filiales	-	2,1	0,2	2,3
Reclassements et autres mouvements en valeur brute	9,5	11,1	(12,2)	8,4
Dotations aux amortissements	(20,4)	(2,7)	-	(23,1)
Dépréciations	1,3	0,0	(0,2)	1,1
Reprises d'amortissements sur cessions / sorties	0,2	-	-	0,2
Reprises d'amortissements sur acquisitions / cessions de filiales	-	(2,1)	-	(2,1)
Reclassements et autres mouvements sur amortissements	-	(8,4)	-	(8,4)
Au 30 juin, net des dépréciations et amortissements	32,6	3,0	32,9	68,5
Au 1^{er} janvier				
Valeur brute	1 118,9	850,8	39,0	2 008,7
Amortissements et dépréciations cumulés	(1 078,1)	(848,1)	(6,1)	(1 932,4)
MONTANT NET AU 1^{ER} JANVIER	40,8	2,6	32,8	76,3
Au 30 juin				
Valeur brute	1 129,6	864,3	39,2	2 033,1
Amortissements et dépréciations cumulés	(1 097,0)	(861,3)	(6,3)	(1 964,6)
MONTANT NET AU 30 JUIN	32,6	3,0	32,9	68,5

13.2. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Licences	Marques	Relations clients	Logiciels informatiques	Autres	Total 30/06/2025
Au 1^{er} janvier, net des dépréciations et amortissements	86,7	87,7	71,7	33,0	3,6	282,8
Acquisitions	-	-	-	6,0	0,0	6,0
Cessions	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Acquisitions/cessions de filiales	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Reclassements et autres mouvements en valeur brute	-	-	-	(0,1)	0,1	0,0
Dotations aux amortissements	-	(0,9)	(3,0)	(3,9)	(0,4)	(8,3)
Dépréciations	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Reprises d'amortissements sur acquisitions/cessions de filiales	-	-	-	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Reclassements et autres mouvements sur amortissements	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Au 30 juin, net des dépréciations et amortissements	86,7	86,8	68,7	35,0	3,3	280,5
Au 1^{er} janvier						
Valeur brute	86,7	93,4	100,5	120,2	33,9	434,7
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(5,7)	(28,8)	(87,1)	(30,3)	(151,9)
MONTANT NET AU 1^{ER} JANVIER	86,7	87,7	71,7	33,0	3,6	282,8
Au 30 juin						
Valeur brute	86,7	93,4	100,5	126,0	34,1	440,7
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(6,6)	(31,8)	(91,0)	(30,8)	(160,2)
MONTANT NET AU 30 JUIN	86,7	86,8	68,7	35,0	3,3	280,5

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

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

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

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

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

14. Goodwill

A. ÉVOLUTION

Les goodwill ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2025 :

		30/06/2025	31/12/2024
À l'ouverture, net des pertes de valeur		304,6	287,9
Acquisitions		0,7	16,7
Cessions nettes		-	-
Pertes de valeur		-	-
À la clôture		305,3	304,6
À l'ouverture			
	Valeurs brutes	338,8	322,1
	Cumul des pertes de valeur	(34,2)	(34,2)
	MONTANT NET	304,6	287,9
À la clôture			
	Valeurs brutes	339,5	338,8
	Cumul des pertes de valeur	(34,2)	(34,2)
	MONTANT NET	305,3	304,6

La principale variation du semestre reflète les acquisitions de Full Dawa Production et LMX 74 au sein de l'UGT Droits Audiovisuels d'une part, et de l'UGT Parcs de loisirs d'autre part.

B. RÉPARTITION

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

Valeur nette		30/06/2025	31/12/2024
Vidéo			
	Vidéo	164,5	164,5
Audio			
	Audio	99,4	99,4
Production et Droits Audiovisuels			
	Droits Audiovisuels	5,4	5,3
Diversifications			
	Interactions	5,7	5,7
	Parcs de loisirs	17,3	16,7
	Franchises	13,0	13,0
Total		305,3	304,6

Les UGT du Groupe s'analysent de la façon suivante au 30 juin 2025 :

- l'UGT Vidéo regroupe l'ensemble des activités de télévision linéaire du groupe, aussi bien en clair que payante, et intègre donc l'ensemble du pôle Jeunesse du Groupe Lagardère acquis en 2019. Elle intègre également les activités de distribution des chaînes et services non linéaires, ainsi que le développement et l'exploitation de M6+;
- l'UGT Audio intègre l'ensemble du pôle Radio français de RTL Group acquis en 2017 (à l'exception des entités RTL Special Marketing et Parisonair absorbées en 2018 par respectivement M6 Interactions et M6 Événements, et donc désormais incluses dans l'UGT Interactions) ;
- l'UGT Droits Audiovisuels correspond aux activités de production et de distribution de droits audiovisuels tout au long de leur cycle de vie et intègre Société Nouvelle de Distribution (SND) et les sociétés de catalogues de droits audiovisuels qui ont été fusionnées dans SND en 2019, 2022, 2024 et la société Full Dawa Production acquise le 4 février 2025 ;
- l'UGT Interactions correspond aux activités d'édition musicale, d'événementiel, de spectacle et d'édition, et intègre les entités M6 Interactions, M6 Événements et M6 Editions ;
- l'UGT Parcs de loisirs correspond à l'entité La Boîte Aux Enfants et à la société LMX 74 acquise le 30 avril 2025
- l'UGT Franchises intègre la société Stéphane Plaza France, consolidée par intégration globale depuis le 31 décembre 2021.

C. PERTE DE VALEUR

Dans le contexte persistant de la crise immobilière la plus forte depuis 30 ans, et après la condamnation en première instance de Stéphane Plaza pour violence conjugale, la société Stéphane Plaza France a mis en œuvre un plan d'action pour son réseau de franchisés afin de lui donner tous les moyens pour aborder efficacement la reprise attendue des transactions et du marché de l'immobilier résidentiel.

En mai 2025, la société a annoncé et présenté à son réseau la création d'une seconde marque, 6^{ème} Avenue, afin que chaque franchisé puisse disposer d'une alternative répondant à sa vision stratégique et à son positionnement local. Les franchisés ont le choix entre les 2 marques et la société réfléchit à une nouvelle organisation de ses services pour animer les deux communautés de son réseau.

Ces éléments constituent un indice de perte de valeur. Par conséquent, et en application des normes IFRS en vigueur, le groupe a mis en œuvre un test de dépréciation sur l'UGT Franchises au 30 juin 2025. La phase de choix des franchisés en étant à ses débuts, avec une issue difficile à prévoir, et l'organisation interne n'ayant pas encore évoluée, ce test de dépréciation a été conduit sur une base comparable à celle du 31 décembre 2024.

Sur cette base, le groupe conclut à une absence de dépréciation de cette UGT Franchises au 30 juin 2025, avec une différence qui reste limitée entre la valeur recouvrable et la valeur comptable.

D'ici la fin de l'année 2025 et en fonction du choix des franchisés, le Groupe M6 adaptera le pilotage de cette activité.

15. Immobilisations corporelles

	Terrains	Constructions	Droits d'utilisation des actifs loués	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total 30/06/2025
Au 1^{er} janvier 2025, net des dépréciations et amortissements	19,1	42,4	20,3	20,1	5,5	2,2	109,6
Acquisitions	-	0,0	0,3	1,6	1,0	6,4	9,4
Cessions	-	-	(0,3)	(7,9)	(1,9)	-	(10,1)
Acquisitions/cessions de filiales	-	0,2	0,3	0,2	0,4	-	1,1
Reclassements et autres mouvements en valeur brute	-	(0,0)	0,5	3,1	5,0	(8,1)	0,5
Dotations aux amortissements 2025	-	(1,3)	(4,0)	(3,8)	(1,6)	-	(10,6)
Reprises d'amortissements sur cessions	-	-	0,3	7,9	1,9	-	10,1
Reprises d'amortissements sur acquisitions/cessions de filiales	-	(0,2)	-	(0,2)	(0,2)	-	(0,6)
Reclassements et autres mouvements sur amortissements	-	(0,0)	-	0,0	(0,0)	-	0,0
Au 30 juin 2025, net des dépréciations et amortissements	19,1	41,1	17,6	21,0	10,2	0,5	109,5
Au 1^{er} janvier 2025							
Valeur brute	19,1	121,1	45,6	113,3	29,7	2,2	331,0
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(78,7)	(25,2)	(93,2)	(24,3)	-	(221,4)
MONTANT NET AU 1^{er} JANVIER 2025	19,1	42,4	20,3	20,1	5,5	2,2	109,6
Au 30 juin 2025							
Valeur brute	19,1	121,3	46,4	110,3	34,3	0,5	331,9
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(80,1)	(28,8)	(89,3)	(24,2)	-	(222,4)
MONTANT NET AU 30 JUIN 2025	19,1	41,1	17,6	21,0	10,2	0,5	109,5

16. Stocks

	Stocks de droits de diffusion	Stocks de marchandises	Total 30/06/2025
Au 1^{er} janvier 2025, net des dépréciations	232,9	0,8	233,7
Acquisitions	225,2	1,1	226,3
Acquisitions/cessions de filiales	-	0,0	0,0
Consommations	(239,7)	(1,1)	(240,8)
(Dotations) / Reprises de dépréciations 2025	3,7	-	3,7
Reclassement	-	(0,0)	(0,0)
Au 30 juin 2025, net des dépréciations	222,2	0,8	223,0
Au 1^{er} janvier 2025			
Coût ou juste valeur	313,0	1,4	314,4
Cumul des dépréciations	(80,1)	(0,5)	(80,7)
MONTANT NET AU 1^{er} JANVIER 2025	232,9	0,8	233,7
Au 30 juin 2025			
Coût ou juste valeur	298,6	1,4	300,0
Cumul des dépréciations	(76,4)	(0,5)	(77,0)
MONTANT NET AU 30 JUIN 2025	222,2	0,8	223,0

17. Participations dans les coentreprises et entreprises associées

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

	% de détention	31/12/2024	Quote-part de résultat	Reclassement	Dividendes versés	Variation de périmètre / Augmentation de capital	30/06/2025
Participations dans les coentreprises		4,3	(6,7)	(6,9)	(0,3)	20,7	11,1
Série Club	50,0%	1,4	0,3	-	-	-	1,7
Panora Services	50,0%	0,9	0,3	-	(0,3)	-	1,0
Salto SNC	-	(0,0)	-	-	-	-	-
Salto Gestion SAS	-	0,0	-	-	-	-	-
Bedrock	50,0%	0,0	(7,5)	(6,9)	-	20,7	6,3
Bedrock Streaming Portugal	50,0%	0,1	0,0	-	-	-	0,1
Academee	50,0%	1,9	0,2	-	-	-	2,0
Participations dans les entreprises associées		117,6	0,1	(0,4)	(0,2)	(0,0)	117,1
Quicksign	22,7%	2,4	0,1	-	-	(0,0)	2,5
Wild Buzz Agency	49,0%	3,2	0,0	-	-	-	3,2
Atolls	31,5%	106,2	(0,1)	(0,4)	(0,2)	-	105,6
Miliboo	21,4%	4,1	0,1	-	-	-	4,2
Pariocas SAS	21,3%	1,6	(0,0)	-	-	-	1,6
BG Team	43,8%	0,2	-	-	-	-	0,2
PARTICIPATIONS DANS LES COENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES		121,9	(6,6)	(7,3)	(0,4)	20,7	128,3

Bedrock

Au 30 juin 2025, le Groupe a souscrit à l'augmentation de capital de Bedrock à hauteur de 20,7 M€ par compensation de sa créance détenue en compte courant d'associés.

Au 30 juin 2025, la valeur recouvrable des participations du Groupe dans les coentreprises et entreprises associées est supérieure à leur valeur nette comptable.

18. Instruments financiers

18.1. ACTIFS FINANCIERS

Les différentes catégories d'actifs financiers au 31 décembre 2024 et au 30 juin 2025 sont présentées par poste du bilan dans le tableau ci-après (la ventilation par catégorie d'instruments reflète les dispositions de la norme IFRS 9 - *Instruments financiers*) :

	31/12/2024				Évaluation		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Coût amorti
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur	10,2	-	10,2	10,2	8,7	1,6	-
Autres actifs financiers non courants	30,9	-	30,9	30,9	6,5	-	24,4
Créances clients	288,4	(16,2)	272,2	272,2	-	-	272,2
Instruments financiers dérivés	0,3	-	0,3	0,3	-	0,3	-
Autres actifs financiers courants	12,0	(6,0)	6,0	6,0	-	-	6,0
Autres actifs courants	274,6	(1,5)	273,1	273,1	-	-	273,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	332,0	-	332,0	332,0	108,3	-	223,7
ACTIFS	948,4	(23,8)	924,7	924,7	123,4	1,8	799,4

	30/06/2025				Évaluation		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Coût amorti
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur	10,2	-	10,2	10,2	8,7	1,6	-
Autres actifs financiers non courants	23,0	-	23,0	23,0	7,1	-	15,9
Créances clients	289,7	(17,4)	272,3	272,3	-	-	272,3
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers courants	12,0	(6,0)	6,0	6,0	-	-	6,0
Autres actifs courants	289,3	(1,7)	287,7	287,7	-	-	287,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	178,8	-	178,8	178,8	35,0	-	143,8
ACTIFS	803,0	(25,0)	778,0	778,0	50,8	1,6	725,6

A. INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES

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

La position au bilan est la suivante :

	Devise de Référence	% de détention	Juste valeur		Évaluation	
			30/06/2025	31/12/2024	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global
Médiamétrie	Euro (€)	2,7%	1,0	1,0	-	1,0
Life TV	Euro (€)	10,6%	-	-	-	-
Alliance Gravity Data Média	Euro (€)	11,1%	0,4	0,4	-	0,4
European News Exchange	Euro (€)	20,0%	0,1	0,1	-	0,1
Cosmos	Euro (€)	16,7%	0,1	0,1	-	0,1
Mesrideaux	Euro (€)	5,3%	-	-	-	-
Entourage Solutions	Euro (€)	5,0%	3,0	3,0	3,0	-
Les Miraculeux	Euro (€)	12,6%	3,5	3,5	3,5	-
ExtraStudent	Euro (€)	2,9%	0,2	0,2	0,2	-
QIIP SAS (Money Walkie)	Euro (€)	12,1%	2,0	2,0	2,0	-
Autres	Euro (€)	-	0,0	0,0	-	0,0
TOTAL DES INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES			10,2	10,2	8,7	1,6

B. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

La position au bilan est la suivante :

	30/06/2025	31/12/2024
Comptes courants avec les coentreprises et entreprises associées	13,2	21,8
Dépôts de garantie et autres avances en comptes courants	2,7	2,6
Autres actifs financiers	7,1	6,5
AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	23,0	30,9
Créances liées aux regroupements d'entreprises	5,6	5,6
Autres actifs financiers	0,4	0,4
AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	6,0	6,0

La baisse des autres actifs financiers non courants reflète principalement la diminution du compte courant envers Bedrock.

C. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 178,8 M€ au 30 juin 2025 contre 332,0 M€ au 31 décembre 2024.

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

En application de la politique de placement décrite en note 18.3 du document d'enregistrement universel 2024, la quasi-intégralité des sommes est placée en comptes à vue rémunérés et dépôts à terme, d'une durée moyenne inférieure à 90 jours, auprès de contreparties de qualité "investment grade", et en OPCVM de trésorerie monétaire et trésorerie court terme.

Au 30 juin 2025, le Groupe a également placé 25,0 M€ auprès de son actionnaire principal (RTL Group Vermögensverwaltung GmbH).

18.2. PASSIFS FINANCIERS

Les différentes catégories de passifs financiers aux 31 décembre 2024 et 30 juin 2025 sont présentées par poste du bilan dans le tableau ci-après :

	31/12/2024		Ventilation par catégorie d'instruments		
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat ou capitaux propres	Coût amorti	Instruments dérivés
Dettes financières non courantes	79,3	79,3	-	79,3	-
Dettes locatives non courantes	13,7	13,7	-	13,7	-
Autres passifs financiers non courants	5,2	5,2	-	5,2	-
Dettes financières courantes	2,9	2,9	-	2,9	-
Dettes locatives courantes	8,0	8,0	-	8,0	-
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers courants	6,0	6,0	-	6,0	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	342,4	342,4	-	342,4	-
Autres dettes d'exploitation	18,8	18,8	-	18,8	-
Dettes fiscales et sociales	90,1	90,1	-	90,1	-
Dettes sur immobilisations courantes	42,4	42,4	-	42,4	-
PASSIFS	608,8	608,8	-	608,8	-

	30/06/2025		Ventilation par catégorie d'instruments		
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat ou capitaux propres	Coût amorti	Instruments dérivés
Dettes financières non courantes	79,7	79,7	-	79,7	-
Dettes locatives non courantes	11,1	11,1	-	11,1	-
Autres passifs financiers non courants	5,3	5,3	-	5,3	-
Dettes financières courantes	2,5	2,5	-	2,5	-
Dettes locatives courantes	7,6	7,6	-	7,6	-
Instruments financiers dérivés	0,7	0,7	-	-	0,7
Autres passifs financiers courants	0,2	0,2	-	0,2	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	286,6	286,6	-	286,6	-
Autres dettes d'exploitation	22,6	22,6	-	22,6	-
Dettes fiscales et sociales	85,0	85,0	-	85,0	-
Dettes sur immobilisations courantes	33,8	33,8	-	33,8	-
PASSIFS	535,1	535,1	-	534,4	0,7

A. DETTES FINANCIÈRES

Les positions d'endettement sont les suivantes :

	30/06/2025	31/12/2024
Dettes bancaires et obligataires	79,7	79,3
Autres	0,1	0,1
TOTAL DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES	79,7	79,3
Dettes bancaires, obligataires et lignes de crédit	2,4	2,7
Autres	0,1	0,2
TOTAL DETTES FINANCIÈRES COURANTES	2,5	2,9

Dettes financières non courantes :

Elles sont constituées essentiellement de l'emprunt Schuldschein de 75,0 M€ émis le 24 juillet 2019, composé d'une ligne de 65,0 M€ au taux fixe de 1,0% et d'une ligne de 10,0 M€ au taux variable Euribor 6 mois majoré d'une marge de 1,0%, ainsi que de divers emprunts bancaires des parcs de loisirs Gulli pour un montant de 4,7 M€.

Dettes financières courantes :

Elles correspondent principalement à plusieurs emprunts bancaires des parcs de loisirs Gulli.

Le groupe dispose également de trois lignes de crédit bancaire renouvelables pour un montant total de 180,0 M€, afin de se prémunir contre le risque de liquidité tel que décrit en note 18.2 du document d'enregistrement universel 2024.

Au 30 juin 2025, ces lignes ne sont pas tirées (elles ne l'étaient pas non plus au 31 décembre 2024).

Par ailleurs, le Groupe dispose d'une ligne de crédit auprès de son actionnaire principal (RTL Group Vermögensverwaltung GmbH) pour un tirage maximal de 50,0 M€. Au 30 juin 2025, cette ligne n'est pas tirée.

B. DETTES LOCATIVES :

Les dettes locatives ont évolué de la façon suivante entre le 1^{er} janvier 2025 et le 30 juin 2025 :

Au 1^{er} janvier 2025	21,6
Flux de trésorerie	(4,4)
Nouveaux contrats	0,3
Modifications de contrat et autres mouvements liés aux contrats de location	0,8
Fin ou résiliation de contrats	-
Variation de périmètre	0,3
Au 30 juin 2025	18,7
Courant au 1 ^{er} janvier 2025	8,0
Non courant au 1 ^{er} janvier 2025	13,7
TOTAL	21,6
Courant au 30 juin 2025	7,6
Non courant au 30 juin 2025	11,1
TOTAL	18,7

C. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers non courants de 5,3 M€ correspondent à la dette relative au contrat d'achat à terme de 500 000 actions propres à échéance le 31 mars 2027.

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

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

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

		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
		Cours cotés	Données observables	Données non observables
31/12/2024				
Instruments de capitaux propres		-	-	10,2
Autres actifs financiers non courants		-	6,5	-
Instruments financiers dérivés		-	-	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie :				
	FCP, SICAV	107,3	-	-
	Dépôts à terme	-	1,0	-
ACTIFS		107,3	7,5	10,5
Instruments financiers dérivés		-	-	-
PASSIFS		-	-	-

		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
		Cours cotés	Données observables	Données non observables
30/06/2025				
Instruments de capitaux propres		-	-	10,2
Autres actifs financiers non courants		-	7,1	-
Instruments financiers dérivés		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie :				
	FCP , SICAV	33,7	-	-
	Dépôts à terme	-	1,3	-
ACTIFS		33,7	8,4	10,2
Instruments financiers dérivés		-	-	0,7
PASSIFS		-	-	0,7

19. Actions composant le capital de Métropole Télévision

(en milliers)	Actions ordinaires émises	Titres autodétenteurs	Actions en circulation
NOMBRE D' ACTIONS AU 1^{ER} JANVIER 2024	126 414	645	125 769
Variation des actions propres :			
- détenues à des fins d'attribution d'actions de performance	-	-	-
- détenues dans le cadre du contrat de liquidité	-	4	-
NOMBRE D' ACTIONS AU 31 DÉCEMBRE 2024	126 414	649	125 765
Variation des actions propres :			
- détenues à des fins d'attribution d'actions de performance	-	86	-
- détenues dans le cadre du contrat de liquidité	-	(25)	-
NOMBRE D' ACTIONS AU 30 JUIN 2025	126 414	710	125 704

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

Huits plans d'attribution d'actions de performance, accordés à certains cadres et cadres dirigeants du Groupe, sont en place au 30 juin 2025 (cf. note 8 - Rémunérations en actions).

La livraison de ces actions de performance n'aura toutefois pas d'impact sur le capital de Métropole Télévision puisqu'elle sera couverte par les contrats d'achat à terme d'actions propres portant sur 500 000 titres (cf. note 18.2 - Passifs financiers) et par les actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité.

20. Provisions

Les provisions ont évolué de la façon suivante sur le premier semestre 2025 :

	Provision pour retraite	Provisions pour litiges	Provisions sur droits hors bilan	Autres provisions pour charges	Total
Au 1^{er} janvier 2025	32,8	15,7	0,8	6,8	56,0
Acquisitions de filiales	0,0	-	-	0,0	0,0
Dotation de la période	1,4	1,8	0,0	3,0	6,3
Utilisation	(0,7)	(0,0)	(0,6)	(1,6)	(2,9)
Reprise non utilisée	(0,1)	(0,7)	-	(0,1)	(0,8)
Autres variations	(1,6)	-	-	-	(1,6)
Au 30 juin 2025	31,8	16,8	0,2	8,1	57,0
Courant au 1 ^{er} janvier 2025	-	15,7	0,8	6,8	23,2
Non courant au 1 ^{er} janvier 2025	32,8	-	-	-	32,8
TOTAL	32,8	15,7	0,8	6,8	56,0
Courant au 30 juin 2025	-	16,8	0,2	8,1	25,1
Non courant au 30 juin 2025	31,8	-	-	-	31,8
TOTAL	31,8	16,8	0,2	8,1	57,0

Aux 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, les provisions se ventilent par secteur d'activité de la façon suivante :

	30/06/2025	31/12/2024
Vidéo	34,3	33,1
Audio	18,1	17,8
Production et Droits Audiovisuels	3,6	4,2
Diversifications	0,8	0,8
Autres	0,1	0,1
TOTAL	57,0	56,0

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

Les principales hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

En %	30/06/2025	31/12/2024
Taux d'actualisation	3,60	3,20
Augmentations de salaires futures *	2,93	2,93
Taux d'inflation	2,00	2,00

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

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

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

	30/06/2025	31/12/2024
Obligation à l'ouverture	32,8	30,0
Coût du service courant	0,9	1,6
Coûts des intérêts sur l'obligation	0,5	1,1
Réductions	(0,1)	(0,1)
Prestations versées	(0,7)	(0,6)
Écart actuariel - Changements d'hypothèse financière	(1,6)	1,2
Écart actuariel - Changements d'hypothèse démographique	-	0,1
Écart actuariel - Effet d'expérience	-	(0,5)
Variation de périmètre	0,0	-
Obligation à la clôture	31,8	32,8

- Les litiges inclus dans le poste « provisions pour litiges » se rapportent à l'ensemble des procédures judiciaires engagées contre une ou des sociétés du Groupe et pour lesquelles une issue défavorable pour le Groupe est probable. Dans une très grande majorité des cas, le litige a dépassé le stade du précontentieux et est en cours d'examen, de jugement ou d'appel par les tribunaux compétents (commerce, prud'hommes, instance, correctionnel ou cour de cassation).

Les informations complémentaires relatives aux litiges en cours ne sont pas présentées individuellement dans la mesure où la communication de ces éléments pourrait être préjudiciable au Groupe.

- Les provisions sur droits hors bilan se rapportent à une perte de valeur de droits de diffusion que le Groupe s'est engagé à acquérir mais qui ne figurent pas encore en stocks au bilan.

En effet, la charge résultant de la probabilité de non-diffusion d'un droit non ouvert (et donc classé en engagement hors bilan), ne pouvant être constatée à travers la dépréciation d'un actif au bilan, est donc reconnue par le biais d'une provision pour risques et charges.

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

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

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

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

21. Parties liées

Les transactions avec les parties liées sont de même nature que celles décrites dans la note 23 « Parties liées » de l'annexe aux comptes consolidés clos au 31 décembre 2024.

Au 30 juin 2025, RTL Group Vermögensverwaltung GmbH détient 49,13% du capital contre 48,48% au 31 décembre 2024.

22. Événements post clôture

À la connaissance de la Société, aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2025 susceptible d'avoir eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société et du Groupe.





6

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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

6.1 **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

KPMG S.A.

Tour Eqho - 2, avenue Gambetta - CS 60055

92066 Paris-La Défense Cedex

ERNST & YOUNG et Autres

Tour First - TSA 14444

92037 Paris - La Défense Cedex

Métropole Télévision

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

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

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

1. **Conclusion sur les comptes**

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

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

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

2. **Vérification spécifique**

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

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

Paris-La Défense, le 29 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.

Xavier Troupel

ERNST & YOUNG et Autres

François-Guillaume Postel

6.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Neuilly-sur-Seine le 29 juillet 2025

David Larramendy

Président du Directoire

Conception et Réalisation



pomelo-paradigm.com/pomdocpro/

MÉTROPOLE TÉLÉVISION

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

au capital de 50 565 699,20 €

89, Avenue Charles de Gaulle

Tél. : 01 41 92 66 66

92200 Neuilly-sur-Seine

internet : www.groupem6.fr

339 012 452 RCS Nanterre

Siret : 339 012 452 00084

APE : 6020 A

Crédits photos

Wlad SIMITCH / Patrick ROBERT / Sacha HERON / Alexandre ISARD / Cécile ROGUE



METROPOLE TÉLÉVISION

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