

Résultats de l'exercice 2025

EXCELLENTE PERFORMANCE 2025 AVEC UN EBITDA AJUSTÉ EN HAUSSE DE +8,6%¹

OBJECTIFS 2025 ATTEINTS

ANNONCE DE DEUX OPERATIONS DE M&A TRANSFORMANTES

UPDATE STRATÉGIQUE LE 26 MARS 2026

CHIFFRES CLÉS DE L'EXERCICE 2025

- **Chiffre d'affaires** en hausse de +3,4%¹ à 4 881m€
- **EBITDA ajusté** en hausse de +8,6%¹ à 961m€, marge d'EBITDA ajusté en progression de 100 points de base par rapport à 2024, à 19,7%
- **Résultat net ajusté** en hausse de +6,3% à taux de change courant à 450m€, résultat net de 265m€ (vs 155m€ en 2024)
- **Taux de conversion des flux de trésorerie disponible ajustés** à 81%
- **Taux de conversion des flux de trésorerie d'exploitation disponible ajustés** à 65%²
- **Désendettement et position de trésorerie:** levier de 2,7x (désendettement de -0,2x vs fin 2024), position de trésorerie 494m€
- **Dividende proposé de 0,35€** par action, soit un ratio de distribution de 33,4% du résultat net ajusté

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2025

Activité de production & distribution de contenus résiliente et solide performance des expériences *Live*

- Chiffre d'affaires en hausse de +0,4%¹ à 3 287m€, croissance portée par l'activité d'expériences *Live*
- EBITDA ajusté en hausse de +5,7%¹ avec une amélioration de 80 points de base de la marge, atteignant 16,6%
- Environnement difficile sur le marché de la production et de la distribution de contenus, atténué par une position de *leadership* et la livraison de séries majeures sur les plateformes mondiales de *streaming*
- Croissance à deux chiffres des expériences *Live* et autres, à 20,3%¹, grâce au déploiement réussi de l'expérience Luminiscence et à la bonne performance de Balich Wonder Studio

Résultats solides dans le domaine des paris sportifs et des jeux en ligne

- Croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires 2025, à +10,2%¹, atteignant 1 594m€
- Solide EBITDA ajusté en progression de +12,6%¹, avec une amélioration de marge atteignant 26,7%, en hausse de 60 points de base, malgré la hausse des taxes sur les paris sportifs en France depuis juillet 2025
- Poursuite de la forte augmentation du nombre de Joueurs Actifs Uniques, avec une croissance de 23 % en 2025, grâce à l'amélioration continue de l'expérience utilisateur sur l'ensemble des produits
- Les revenus des paris sportifs en ligne ont augmenté de 6,8%¹ en 2025, malgré l'absence de grande compétition internationale, portés par le fort engagement des joueurs lors des compétitions sportives et par l'amélioration de l'application de paris sportifs suite à la sortie de sa neuvième version

¹ Croissance à taux de change constants et reflétant le périmètre actuel des activités, retraité des cessions réalisées en 2024 et jusqu'au 5 mars 2026 (voir définition en annexe)

² Hors effets exceptionnels chez Banijay Gaming liés aux résultats de 2024, dont des décaissements exceptionnels en 2025 relatifs à la performance de 2024 et (27)m€ de décaissement d'impôt sur les sociétés relatif aux solides résultats 2024.

- Croissance à deux chiffres des activités de casino et de poker en ligne, soutenue par la dynamique continue du casino en ligne au Portugal et, depuis son lancement début 2025, en Côte d'Ivoire; résultats solides du poker en ligne suite au lancement de la nouvelle plateforme propriétaire fin 2024

UPDATE STRATÉGIQUE

- Banijay Group présentera une mise à jour de sa trajectoire financière lors d'un *Update* stratégique le jeudi 26 mars 2026.

François Riahi, Directeur Général de Banijay Group, a commenté :

“Banijay Group a délivré une solide performance en 2025, avec un chiffre d'affaires d'environ 4,9 milliards d'euros et un EBITDA ajusté en hausse de 8,6 %, ce qui a permis d'accroître les marges et une forte génération de trésorerie. Au cours d'une année marquée par un contexte de production difficile et un calendrier sportif moins chargé, notre modèle diversifié a une nouvelle fois démontré sa capacité de croissance.

Nous avons continué à fournir des séries majeures aux plateformes mondiales de streaming et avons renforcé notre leadership en matière de propriété intellectuelle. Les expériences live ont enregistré une croissance à deux chiffres, grâce au déploiement international de Luminiscence et à l'organisation par Balich Wonder Studio de grandes cérémonies qui ont marqué l'année.

L'activité de paris sportifs et jeux en ligne a maintenu une forte dynamique, avec un chiffre d'affaires en hausse de 10 % malgré une année 2024 record, et une nouvelle augmentation de 23 % du nombre de Joueurs Actifs Uniques. L'EBITDA ajusté de ce métier a encore progressé à deux chiffres malgré l'absence de grandes compétitions sportives et l'augmentation des taxes en France en juillet 2025.

L'acquisition de Tipico en 2025 a marqué une étape décisive pour le groupe. Elle élargit notre diversité géographique et positionne Banijay Group en leader du secteur. Parallèlement, la fusion entre Banijay Entertainment et All3Media, annoncée le 3 mars, renforcera notre présence sur les plateformes mondiales de streaming, tout en accélérant la monétisation de la propriété intellectuelle grâce à des adaptations digitales et live, positionnant davantage Banijay Group comme un consolidateur de l'industrie mondiale, comme annoncé lors de notre Capital Markets Day.

Grâce à une rentabilité améliorée, à une réduction du levier d'endettement opérée avec discipline et à des capacités industrielles renforcées sur tous nos métiers, nous abordons avec confiance l'année 2026. Compte tenu de toutes ces évolutions, nous sommes impatients de vous présenter une mise à jour de notre stratégie et de nos prévisions financières à moyen terme lors de notre Update stratégique, le 26 mars.”

Banijay Group vous invite à sa conférence virtuelle de présentation des résultats 2025:
Jeudi 5 mars 2026 à 18h00 CET

Webcast live:

Vous pouvez suivre la présentation en ligne sur le lien suivant :

<https://edge.media-server.com/mmc/p/ryj7prrq>

Accès par téléphone :

Merci de vous inscrire sur cette page:

<https://register-conf.media-server.com/register/BI662457d9a759409fb1b43fddb6ed1809>

La présentation des résultats 2025 sera disponible sur le site du groupe dans la rubrique “Investor relations” section:

<https://group.banijay.com/results-center/>

CHIFFRES CLÉS DE L’EXERCICE 2025

En m€	2024	2025	% en données publiées	% à devises constantes & périmètre actuel ³
Chiffre d’affaires du Groupe	4 803,3	4 880,5	1,6%	3,4%
EBITDA ajusté	900,2	961,1	6,8%	8,6%
<i>Marge d’EBITDA ajusté</i>	18,7%	19,7%		
Résultat net	154,6	264,7		
Résultat net ajusté	422,8	449,6	6,3%	
Flux de trésorerie disponible ajusté	745,0	779,7	4,6%	
Taux de conversion du flux de trésorerie disponible	82,8%	81,1%		
Pour la période de douze mois close le	31 Dec 2024	31 Dec 2025		
Endettement financier net (publié)	2 599	2 573		
Endettement financier net / EBITDA ajusté	2,9x	2,7x		

Voir définitions en annexe

³ Croissance à taux de change constants et reflétant le périmètre actuel des activités, retraité des cessions réalisées en 2024 et jusqu’au 5 mars 2026 (voir définition en annexe)

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2025

Acquisition d'une participation majoritaire dans Tipico Group

Le 28 octobre 2025, Banijay Group a annoncé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Tipico Group, *leader* des paris sportifs et des jeux d'argent en Allemagne et en Autriche, afin de renforcer sa position en Europe, de devenir le quatrième opérateur européen de paris sportifs et de jeux d'argent ainsi que le premier opérateur de paris sportifs en Europe continentale. Avec deux champions locaux de plus en Europe, Banijay Gaming deviendra le *leader* dans six pays, dont l'Allemagne, la France, le Portugal, l'Autriche, la Pologne et la Côte d'Ivoire. Cette transaction devrait permettre de doubler le chiffre d'affaires et le flux de trésorerie disponible de Banijay Gaming, créant ainsi une proposition de création de valeur de qualité, combinant à la fois des marges élevées et une génération de trésorerie significative.

Selon les termes de l'accord, Betclik et Tipico sont respectivement évalués à 4,8 milliards d'euros et 4,6 milliards d'euros. Banijay Group acquerra une participation majoritaire dans Tipico en rachetant une part importante des actions détenues par CVC dans Tipico. Tous les actionnaires de Betclik et Tipico, y compris leurs fondateurs, deviendront donc actionnaires de la nouvelle entité. En janvier 2026, Banijay Gaming a par ailleurs annoncé avoir obtenu un financement de 3 139 millions d'euros pour refinancer la dette existante de Tipico et, financer le rachat des actions de CVC et des dirigeants de Tipico. À la suite de l'annonce de l'opération, Moody's a maintenu la notation du *Term loan B* de Betclik, soulignant la forte confiance des prêteurs dans l'opération d'acquisition de Tipico. La transaction proposée est par ailleurs soumise aux conditions préalables habituelles, en particulier à l'approbation des autorités de contrôle des fusions et des régulateurs des jeux d'argent. La clôture de la transaction est prévue au premier semestre 2026.

Désinvestissement dans Bet-at-home

Dans le cadre de l'acquisition par Betclik de la participation majoritaire dans Tipico, le Groupe a été contraint de céder sa participation de 53,9 % dans Bet-at-Home. Bet-at-Home a ainsi été déconsolidée le 30 novembre 2025 et toutes les actions détenues ont été cédées au 31 décembre 2025.

Dans ce contexte, François Riahi, Directeur général du Banijay Group ainsi que Véronique Giraudon, ancienne Directrice financière de Betclik, ont démissionné de leurs fonctions de membres du conseil de surveillance de Bet-at-home AG, avec effet immédiat.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE 2025

Financement réussi pour Banijay Gaming

Le 21 janvier 2026, Banijay Gaming a annoncé avoir obtenu un financement de 3 139 millions d'euros. La structure de financement comprenait :

- D'une part, un montant de 1 000 millions d'euros de SSN (*Senior Secured Notes*), arrivant à échéance en 2031 et assorties d'un coupon de 5,125 %, au pair.
- D'autre part, un TLB (*Term Loan B*) de 1 500 millions d'euros arrivant à échéance en 2031, au taux Euribor 3 mois majoré d'une marge de 3,000 %. Banijay Gaming a par ailleurs conclu deux contrats de *swap* de taux afin de se couvrir du taux variable de la dette avec un taux fixe de 2,36 %.

- Ensuite, un TLB (*Term Loan B*) B de 750 millions en USD arrivant à échéance en 2031, au taux SOFR majoré d'une marge de 2,750 %. Banijay Gaming a souscrit également à deux instruments de couverture de taux d'intérêt et de change. Les deux *swaps* de devises ont ainsi deux objectifs principaux : (i) couvrir le risque de fluctuation du taux de change EUR/USD (taux de change par euro d'environ 1,1731 \$) et (ii) sécuriser le taux variable avec un taux fixe de 5,2506 %.
- Et enfin, une facilité de crédit renouvelable, multidevises pour un montant équivalent à 70 millions d'euros.

Balich Wonder Studio, filiale de Banijay Live, nomme Carlo Nosedo au poste de Directeur général

En février 2026, Balich Wonder Studio, filiale de Banijay Live, a nommé Carlo Nosedo au poste de Directeur général, avec effet au 1er mars 2026. Ancien cofondateur et Directeur général de M&C Saatchi Group Europe, Carlo Nosedo apporte sa grande expérience internationale dans les domaines de la stratégie de marque, du divertissement et du marketing expérientiel. Sa mission consistera d'une part, à mener la prochaine phase de croissance et d'autre part, à accélérer l'expansion et la diversification internationale, tout en renforçant le *leadership* de Balich Wonder Studio dans la création et la production au niveau mondial de cérémonies sportives et institutionnelles.

Rapprochement entre Banijay Entertainment et All3Media

Le 3 mars 2026, Banijay Group et RedBird IMI ont annoncé avoir conclu un partenariat stratégique visant à fusionner Banijay Entertainment (y compris Banijay Live) avec All3Media, créant ainsi un géant mondial des médias et du divertissement.

Cette alliance stratégique renforcera la taille ainsi que l'envergure de la propriété intellectuelle du groupe, réunissant des propriétés intellectuelles de niveau mondial, avec notamment des succès tels que *The Traitors*, *Big Brother*, *Survivor*, *Peaky Blinders*, *Gogglebox*, *House of Guinness*, *The Assassin*, *Hamnet*. Cette alliance renforcera également l'exposition à des segments clés de croissance, notamment grâce à une exposition accrue aux plateformes mondiales de *streaming* et à l'accélération de la monétisation de la propriété intellectuelle, grâce à davantage d'adaptations digitales et live.

En vertu de l'accord, RedBird IMI apportera l'ensemble des actifs All3Media à la nouvelle entité combinée. Cela donnera lieu en contrepartie, à un apport total en numéraire de 796 millions d'euros pour Banijay Group, comprenant un paiement en numéraire de 625 millions d'euros à Banijay Group et un dividende pré-clôture de 171 millions d'euros, versé par Banijay Entertainment à Banijay Group, ceci afin de refléter les valorisations respectives convenues lors de la transaction.

Sur une base pro forma, l'entité combinée aurait généré un chiffre d'affaires supérieur à 4,4 milliards d'euros et un EBITDA ajusté de 690m€⁴ en 2024, portant le chiffre d'affaires pro forma 2024 total du Banijay Group à €7,4bn⁵ et son EBITDA ajusté à 1,5 milliards d'euros⁵.

La transaction proposée est par ailleurs soumise aux autorisations réglementaires habituelles et devrait être finalisée d'ici l'automne 2026.

⁴ Excluant les synergies de coûts de 50m€ en *run-rate*

⁵ Incluant l'acquisition de Tipico et d'Admiral Autriche et excluant Bet-at-Home

PERSPECTIVES A MOYEN TERME

Banijay Group actualisera ses prévisions financières à moyen terme lors de son *update* stratégique du 26 mars 2026. Les nouvelles prévisions refléteront la transformation du groupe intégrant les deux dernières opérations majeures, à savoir l'acquisition d'une participation majoritaire dans le groupe Tipico et la combinaison entre Banijay Entertainment et All3Media.

Comme indiqué précédemment, Banijay Group a pour objectif d'accroître son flottant et la liquidité de ses actions. Dans cette optique, la société continue à suivre activement l'évolution des marchés financiers en vue de saisir une opportunité.

COMPTE DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE 2025

<i>En millions d'euros</i>	2024	2025	% en données publiées
Chiffres d'affaires	4 803,3	4 880,5	1,6%
Total des charges externes et de personnel :	(3 850,7)	(3 888,7)	1,0%
<i>Charges externes</i>	(2 597,0)	(2 700,1)	4,0%
<i>Charges de personnel hors charges liées aux avantages long-terme et charges liées aux compléments de prix et options considérés comme de la rémunération</i>	(1 253,7)	(1 188,6)	(5,2)%
Autres produits (charges) d'exploitation hors coûts de restructuration et autres éléments non récurrents	(35,1)	(27,2)	(22,3)%
Dépreciations et amortissements nets des reprises liées à la fiction et autres provisions opérationnelles	(17,3)	(3,5)	(79,6)%
EBITDA ajusté	900,2	961,1	6,8%
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	<i>18,7%</i>	<i>19,7%</i>	
Coûts de restructuration et autres éléments non récurrents	(54,8)	(51,3)	(6,4)%
Charges liées aux avantages long-terme	(145,9)	(78,3)	(46,3)%
Charges liées aux compléments de prix et options considérés comme de la rémunération	(24,3)	(26,3)	8,1%
Dotations aux amortissements (hors fictions et autres provisions opérationnelles)	(164,5)	(164,3)	(0,2)%
Résultat d'exploitation	510,7	641,0	25,5%
Coût de la dette nette	(199,6)	(193,7)	(2,9)%
Autres produits/(charges) financiers	(43,3)	(29,1)	(32,8)%
Résultat financier	(242,9)	(222,8)	(8,3)%
Part du résultat net des entités associées et coentreprises	(3,1)	(10,9)	n.a
Résultat avant impôts	264,7	407,2	53,8%
Charges d'impôts sur le résultat	(110,1)	(142,5)	29,4%
Résultat net de la période	154,6	264,7	71,2%
Attribuable à:			
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>8,5</i>	<i>17,2</i>	<i>103,2%</i>
<i>Actionnaires</i>	<i>146,1</i>	<i>247,5</i>	<i>69,4%</i>
Coûts de restructuration et autres éléments non récurrents	54,8	51,3	(6,4)%
Charges liées aux avantages long-terme et charges liées aux compléments de prix et options considérés comme de la rémunération	170,2	104,5	(38,6)%
Autres produits/(charges) financiers	43,3	29,1	(32,8)%
Résultat net ajusté	422,8	449,6	6,3%

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Banijay Group a enregistré un chiffre d'affaires de 4 881 millions d'euros, en hausse de +3,4%⁶, avec +0,4%⁶ pour Banijay Entertainment & Live et +10,2%⁶ pour Banijay Gaming.

La répartition par activité est la suivante :

En millions d'euros	2024	2025	% en données publiées	% à devises constantes & périmètre actuel ⁶
Production	2 614,7	2 521,5	(3,6)%	(1,3)%
Distribution	397,0	368,3	(7,2)%	(5,4)%
Expérience <i>Live</i> & autres	336,0	397,0	18,2 %	20,3 %
Banijay Entertainment & Banijay <i>Live</i>	3 347,8	3 286,8	(1,8)%	0,4%
Paris sportifs	1 144,0	1 214,3	6,1 %	6,8%
Casino	213,3	249,3	16,9 %	17,4%
Poker	77,6	105,8	36,5 %	36,5%
Turf	20,6	24,3	17,7 %	17,7%
Banijay Gaming	1 455,5	1 593,7	9,5 %	10,2%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	4 803,3	4 880,5	1,6%	3,4%

Production et distribution de contenus et expériences *Live*

En 2025, alors que le secteur continue de faire face à un environnement difficile sur le marché de la production et distribution de contenus, Banijay Entertainment s'est montré résilient, tirant parti de sa taille et de sa position de *leader* sur le marché en renforçant son statut de partenaire de confiance auprès des plateformes mondiales de *streaming* et des diffuseurs locaux. Dans le même temps, l'expansion continue des expériences *live* a illustré la diversification du modèle du groupe, soutenant ainsi une croissance au-delà des activités traditionnelles de production et distribution de contenus.

Production de contenus :

En 2025, le chiffre d'affaires lié à la production de contenus s'élevait à 2 521,5 millions d'euros, en baisse de (1,3)%⁶.

Le Groupe a livré des séries majeures de succès mondial auprès des différentes plateformes de *streaming*, renforçant ainsi sa position de studio européen n° 1 dans le domaine des fictions. Parmi ces productions importantes, *The Gardener* pour Netflix, qui s'est classée n° 1 des fictions en Espagne et a pris la première place des classements de la plateforme dans 21 territoires. *Culpa Nuestra* a également complété la trilogie à succès sur Prime Video, sa bande-annonce devenant la plus regardée de tous les temps pour un titre en langue espagnole sur cette plateforme. Enfin, la saison 2 de *The Buccaneers* est entrée dans le top 10 dans plusieurs territoires, ce qui a conduit à la commande d'une saison 3, tandis que la saison 3 de *NCIS: Sydney* pour le compte de Paramount+ et de CBS a conquis 4,7 millions de

⁶ Croissance à taux de change constants et reflétant le périmètre actuel des activités, retraité des cessions réalisées en 2024 et jusqu'au 5 mars 2026 (voir définition en annexe)

téléspectateurs, la saison 4 étant déjà commandée. En Italie, *Mrs Playmen* s'est par ailleurs classée n° 1 sur Netflix.

Dans le domaine des programmes non scénarisés, où Banijay Entertainment occupe la première place mondiale en tant que producteur, le groupe a réussi à adapter avec succès ses différents formats à l'échelle locale. *Last One Laughing* a ainsi été diffusé sur 11 territoires pour Prime Video, avec une deuxième saison renouvelée au Royaume-Uni, et sa bande-annonce est devenue la bande-annonce de film la plus regardée de cette plateforme avec 163 millions de vues.

Banijay Studios North America a pour la première fois lancé *Temptation Island* sur Netflix, qui a été couronné comme le meilleur programme non scénarisé au niveau mondial, avec déjà, une deuxième saison commandée pour 2026. Les formats nouveaux et existants ont par ailleurs continué à se développer, notamment *Shaolin Heroes* (six versions commandées à ce jour, avec la Suède, la Suisse, la France, la Belgique et les Pays-Bas ajoutés en 2025), *The Summit* (six versions actuellement en cours, avec l'Allemagne commandée en 2025) et enfin *The Fifty*, qui a atteint le nombre de six versions avec l'Inde commandée en 2025.

Distribution de contenus :

En 2025, les revenus liés à la distribution de contenus se sont élevés à 368,3 millions d'euros, soit une baisse de (5,4)%⁷. L'année 2025 aura été marquée par livraison de séries majeures, notamment *Grantchester*, *Home and Away*, *Mr Bean* ou *The Office*, ainsi que par la performance toujours soutenue de formats phares tels que *MasterChef*, *Survivor*, *Big Brother* ou *Deal or No Deal*.

En mai 2025, K7 Media a par ailleurs publié son rapport, *Tracking the Giants: The Top 100 Travelling Unscripted Formats 2024–2025*, désignant ainsi Banijay Entertainment comme « Distributeur de l'année » pour la troisième année consécutive. Ce classement reflète à la fois l'importance du nombre de nouvelles adaptations ainsi que le nombre de saisons renouvelées.

À la fin de l'année 2025, le nombre d'heures dans le catalogue dépassait les 225 000 heures de contenu, soit une augmentation d'environ 19 000 heures par rapport à décembre 2024.

Expériences Live et autres:

Les expériences Live et autres a enregistré un chiffre d'affaires de 397 millions d'euros en 2025, en hausse de +20,3% par rapport à l'exercice 2024. Le nombre d'événements Live produits a doublé d'une année sur l'autre, passant de 1 500 en 2024 à 3 000 en 2025, reflétant ainsi la forte dynamique opérationnelle de la division. Cette croissance est principalement due à l'intégration réussie de Lotchi, mais également à la bonne performance de Balich Wonder Studio.

Depuis son acquisition, Lotchi a accéléré le déploiement de son expérience phare Luminiscence en France et à l'international, produisant en moyenne quatre spectacles par jour en 2025 et lançant 16 nouvelles productions, dont onze en France et cinq à l'étranger, avec quatre inaugurations réalisées en partenariat avec les labels de Banijay Entertainment. En conséquence, les ventes de billets ont triplé d'une année sur l'autre, atteignant environ un million de billets à la fin de l'année 2025.

Balich Wonder Studio a par ailleurs organisé de grandes cérémonies sportives internationales tout au long de l'année 2025, notamment les cérémonies d'ouverture et de clôture de la Coupe du monde des clubs de football 2025, de la Coupe d'Afrique des nations 2025 et de l'UEFA Women's EURO 2025, ainsi que la cérémonie d'ouverture de la finale de l'UEFA Champions League. Poursuivant sur sa lancée en

⁷ Croissance à taux de change constants et reflétant le périmètre actuel des activités, retraité des cessions réalisées en 2024 et jusqu'au 5 mars 2026 (voir définition en annexe)

2026, le groupe a également produit la cérémonie d'ouverture des Jeux olympiques d'hiver de Milan-Cortina, mobilisant 350 professionnels, 600 fournisseurs et 1 340 artistes. Selon les données du CIO, sept téléspectateurs sur dix l'ont décrite comme la cérémonie d'ouverture des Jeux d'hiver la plus mémorable de tous les temps.

Paris sportifs et jeux en ligne

Banijay Gaming a enregistré de solides performances au cours de l'exercice 2025, avec un chiffre d'affaires de 1 593,7 millions d'euros pour les paris sportifs et les jeux en ligne, en hausse de +10,2%⁸ par rapport à l'année précédente, et ce malgré l'absence d'événements sportifs internationaux majeurs, et également se comparant avec une base record en 2024. Le groupe a par ailleurs continué à surperformer ses marchés, diversifiant davantage ses activités grâce à sa stratégie multiproduits, bénéficiant ainsi de ventes croisées atteignant environ 35%.

Le nombre de Joueurs Actifs Uniques a augmenté de +23 % au cours de l'année, grâce à un fort engagement des joueurs mais également, grâce à l'amélioration continue de l'expérience utilisateur sur l'ensemble des produits.

Le chiffre d'affaires des paris sportifs s'est élevé à 1 214,3 millions d'euros, en hausse de +6,8 %⁸, grâce à un vif intérêt pour les grandes compétitions, notamment la Ligue des champions de l'UEFA et les ligues nationales, et ce malgré l'impact temporaire de résultats sportifs défavorables. En 2025, l'application de paris sportifs a été mise à jour avec la sortie d'une 9^{ème} version, laquelle introduit d'une part de nouvelles fonctionnalités, d'autre part des paris innovants et enfin permet une personnalisation renforcée. En décembre 2025, l'application était classée comme l'application de paris sportifs la plus téléchargée sur tous ses marchés.

Le chiffre d'affaires du casino en ligne a atteint 249,3 millions d'euros, en hausse de +17,4 %⁸, reflétant la forte dynamique observée au Portugal et en Côte d'Ivoire après le lancement de l'activité début 2025. Au cours de l'année, 280 nouveaux titres ont été lancés, dont 20 % de jeux en propre ou exclusifs. L'application de casino a par ailleurs fait l'objet d'améliorations significatives, notamment d'une part un moteur de recommandation optimisé, ensuite des fonctionnalités de jeu repensées et enfin de nouveaux niveaux de gestion, renforçant la fidélisation des joueurs ainsi que la monétisation.

Le chiffre d'affaires du poker en ligne s'est élevé à 105,8 millions d'euros, en hausse de 36,5 %⁸, grâce au succès du déploiement de la nouvelle plateforme propriétaire lancée fin 2024. L'offre améliorée et l'expérience utilisateur optimisée ont stimulé l'engagement, le nombre d'utilisateurs ayant ainsi été multiplié par 1,5x après l'introduction des tournois PKO.

⁸ Croissance à taux de change constants et reflétant le périmètre actuel des activités, retraité des cessions réalisées en 2024 et jusqu'au 5 mars 2026 (voir définition en annexe)

EBITDA AJUSTÉ

Banijay Group a enregistré une forte augmentation de +8,6%⁹ de son EBITDA ajusté, lequel s'est établi à 961,1 millions d'euros en 2025 par rapport à 2024, avec une augmentation de 100 points de base de la marge EBITDA ajustée, laquelle a atteint 19,7 %.

EBITDA ajusté - En m€	2024	2025	% en données publiées	% à devises constantes et périmètre actuel ⁹
Banijay Entertainment & Banijay Live	528,2	544,0	3,0%	5,7%
Banijay Gaming	379,8	425,2	12,0%	12,6%
Holding	(7,8)	(8,2)		
EBITDA ajusté	900,2	961,1	6,8%	8,6%
Banijay Entertainment & Banijay Live	15,8%	16,6%		
Banijay Gaming	26,1%	26,7%		
Marge d'EBITDA ajusté	18,7%	19,7%		

Au niveau du Groupe, le total des charges externes et des frais de personnel (hors LTIP et charges liées aux compléments de prix et options considérées comme de la rémunération) a augmenté de +1,0 % à taux de change courants en 2025, reflétant ainsi la croissance du chiffre d'affaires et la maîtrise des coûts dans l'ensemble des activités.

DE L'EBITDA AJUSTÉ AU RÉSULTAT NET AJUSTÉ

Coûts de restructuration et autres éléments non récurrents: (51,3) millions d'euros en 2025 contre (54,8) millions d'euros en 2024, reflétant principalement la cession de Bet-at-home en décembre 2025.

Les dépenses de LTIP ont atteint (78,3) millions d'euros en 2025 contre (145,9) millions d'euros en 2024, soit une baisse de (46,3) % comme prévu.

Charges liées aux compléments de prix (earn-outs) et options considérées comme de la rémunération: (26,3) millions d'euros en 2025, contre (24,3) millions d'euros en 2024.

Amortissements et dépréciations (hors amortissements de fiction et autres provisions opérationnelles): (164,3) millions d'euros en 2025 contre (164,5) millions d'euros en 2024.

Le résultat financier net s'est élevé à (222,8) millions d'euros en 2025, contre (242,9) millions d'euros en 2024. Sur ce montant :

- **Le coût de la dette s'est élevé à** (193,7) millions d'euros en 2025 contre (199,6) millions d'euros en 2024.
- **Les autres produits et charges financiers ressortent à** (29,1) millions d'euros en 2025 contre (43,3) millions d'euros en 2024, principalement en raison de la variation de la juste valeur de la dette Put/Earn-out et d'autres instruments financiers, des instruments de couverture et de l'impact des taux de change.

⁹ Croissance à taux de change constants et reflétant le périmètre actuel des activités, retraité des cessions réalisées en 2024 et jusqu'au 5 mars 2026 (voir définition en annexe)

La charge d'impôts sur les bénéfices s'est élevé à (142,5) millions d'euros en 2025, contre (110,1) millions d'euros en 2024, reflétant une amélioration du taux d'imposition effectif.

Le Résultat net ajusté a progressé en 2025 de +6.3% à 449,6m€.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE ET ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le flux de trésorerie disponible ajusté (après paiements de loyers) du Groupe a atteint 779,7 millions d'euros en 2025, en hausse de +4,6 % par rapport à l'année précédente, grâce aux performances commerciales.

Les dépenses d'investissement ont augmenté, passant de (104,9) millions d'euros en 2024 à (129,8) millions d'euros en 2025, principalement en raison de la hausse des avances de distribution à des tiers et des investissements dans le digital chez Banijay Entertainment.

La conversion du flux de trésorerie disponible ajusté après dépenses d'investissement et paiements de loyers s'est élevée à 81 %.

La variation du besoin en fonds de roulement de (40,0) millions d'euros en 2025 s'explique principalement par des effets non-récurrents liés aux résultats record de 2024 chez Banijay Gaming, notamment le versement exceptionnel en 2025 de primes liées aux performances 2024, décaissés en 2025.

Les impôts sur les bénéfices payés se sont élevés à (156,1) millions d'euros en 2025, contre (98,0) millions d'euros en 2024, et comprennent un décaissement non-récurrent de (27) millions d'euros en 2025 lié au rattrapage de l'impôt sur les sociétés sur les résultats de 2024.

Le flux de trésorerie opérationnel ajusté s'est élevé à 583,6 millions d'euros en 2025, en baisse de (5,9) % par rapport aux 620,1 millions d'euros enregistrés en 2024. Hors impact non-récurrent, le flux de trésorerie opérationnel ajusté s'est élevé à 623,6 millions d'euros, en hausse de +9,6 % par rapport aux 569,2 millions d'euros enregistrés en 2024.

En m€	2024	2025	% en données publiées
EBITDA ajusté	900,2	961,1	6,8 %
Dépenses d'investissement	(104,9)	(129,8)	
Décaissements liés aux loyers n'étant pas qualifiés comme des charges de location	(50,3)	(51,6)	
Flux de trésorerie disponible ajusté	745,0	779,7	4,6 %
Variation du BFR*	(26,9)	(40,0)	
Impôts versés	(98,0)	(156,1)	
Flux de trésorerie opérationnel disponible ajusté	620,1	583,6	(5,9)%

* Comprend les fictions en cours et les financements associés et exclut les paiements LTIP et les éléments exceptionnels, les créances envers les prestataires de services de paiement et dettes de joueurs pour les paris sportifs et jeux en ligne

La dette financière nette du Groupe s'élevait à 2 573 millions d'euros au 31 décembre 2025, contre 2 599 millions d'euros au 31 décembre 2024.

La dette financière nette reflète principalement le versement d'un dividende de 172 millions d'euros, dont 148 millions d'euros aux actionnaires de Banijay Group et 24 millions d'euros aux actionnaires minoritaires, les acquisitions, les cessions et la variation des actifs financiers pour un montant de 80 millions d'euros, le paiement du *LTIP* pour un montant de 83 millions d'euros, les intérêts comptabilisés en 2025 pour un montant de 194 millions d'euros et l'impact des taux de change et des éléments exceptionnels pour un montant de 29 millions d'euros.

En conséquence, le ratio de levier financier s'établit à 2,7x au 31 décembre 2025, soit une baisse de 0,2x par rapport au 31 décembre 2024.

Agenda:

Update stratégique: 26 mars 2026

Investor Relations

investors@group.banijay.com

Press Relations

banijaygroup@brunswickgroup.com

Hugues Boëton – Phone: +33 6 79 99 27 15

Nicolas Grange – Phone: +33 6 29 56 20 19

A propos de Banijay Group

Banijay Group est un leader mondial du divertissement fondé par Stéphane Courbit, entrepreneur depuis 30 ans et pionnier de l'industrie du divertissement. Notre mission est de créer la passion en offrant au public des expériences de divertissement captivantes et innovantes. Les activités du groupe comprennent la production et la distribution de contenus (via Banijay Entertainment, le plus grand producteur et distributeur indépendant international), les expériences live (via Banijay Live, un acteur de premier plan dans le domaine des expériences *Live*) et les paris sportifs et jeux d'argent en ligne (via Banijay Gaming, la plateforme de paris sportifs en ligne à forte croissance en Europe). En 2025, Banijay Group a enregistré un chiffre d'affaires de 4,9 milliards d'euros et un EBITDA ajusté de 961 millions d'euros. Banijay Group est coté sur Euronext Amsterdam (ISIN : NL0015000X07, Bloomberg : BNJ NA, Reuters : BNJ.AS).

Déclarations prospectives

Cette communication contient des informations susceptibles d'être qualifiées d'« informations privilégiées» au sens de l'article 7, paragraphe 1, du règlement de l'UE relatif aux abus de marché.

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans ce communiqué de presse peuvent être considérées comme des « déclarations prospectives ». Compte tenu de leur nature et du fait qu'elles se rapportent à des événements et dépendent de circonstances susceptibles de se produire à l'avenir, les déclarations prospectives s'accompagnent de risques et d'incertitudes. Lesdites déclarations prospectives comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs hors de notre contrôle et impossibles à anticiper, lesquels pourraient entraîner des écarts substantiels entre les résultats effectifs et tout résultat futur exprimé ou sous-entendu. Les présentes déclarations prospectives s'appuient sur les attentes, estimations, prévisions, analyses et projections actuelles pour notre secteur d'activité, ainsi que sur les opinions et hypothèses de la direction quant aux futurs événements envisageables. Nous vous invitons à ne pas vous fier indûment à ces déclarations prospectives, qui ne font qu'exprimer certains points de vue à la date du présent communiqué de presse et ne constituent en aucun cas des prévisions ni n'offrent aucune garantie eu égard à de possibles circonstances ou événements à venir. Nous

ne saurions être tenus de rendre publiques les révisions apportées aux dites déclarations prospectives afin de refléter des circonstances ou des événements postérieurs à la date de ce communiqué de presse, ou dans le but d'y intégrer la survenance d'événements imprévus, sauf si exigé par les lois applicables en matière de valeurs mobilières.

Indicateurs de performance alternatifs

Les informations financières contenues dans ce communiqué intègrent des indicateurs et ratios financiers non IFRS (par exemple, des indicateurs non IFRS comme l'EBITDA ajusté) n'étant pas reconnus comme des indicateurs de performance financière ou de liquidité selon les normes IFRS. Les indicateurs financiers non IFRS ainsi présentés étant utilisés par la direction pour assurer le suivi des performances sous-jacentes de l'entreprise et de ses opérations, ils n'ont été soumis à aucun audit ni examen. En outre, ils peuvent ne pas être représentatifs des résultats d'exploitation historiques et ne prédisent en aucun cas des futurs résultats. Ces indicateurs non IFRS sont communiqués à titre d'information, en tant qu'indicateurs complémentaires d'évaluation des performances de Banijay Group N.V. (la « Société ») ; lesdits indicateurs et autres indicateurs similaires sont largement utilisés dans le secteur d'activité de la Société afin d'évaluer les performances opérationnelles et la liquidité des entreprises. Toutes les sociétés ne calculent pas les indicateurs financiers non IFRS de la même manière ni sur la même base. Par conséquent, ces indicateurs et ratios peuvent ne pas être comparables aux indicateurs du même nom ou approchant, utilisés par d'autres entreprises.

Les informations réglementées relatives à ce communiqué de presse sont disponibles sur le site web :

<https://group.banijay.com/results-center/>

<https://group.banijay.com/>

ANNEXES

Glossaire

Périmètre actuel : périmètre au 5 mars 2026, incluant la cession de Bet at Home fin 2025 au niveau de Banijay Gaming, et les cessions de Stephen David Entertainment, OnePost et Tooco en 2024, Kindle, Pineapple et Respirator en 2025, et H2O début 2026 au niveau de Banijay Entertainment.

EBITDA ajusté : applicable à une période donnée, celui-ci prend en compte le résultat opérationnel sur cette période (hors coûts de restructuration et autres éléments non récurrents) ; les charges liées aux avantages long terme et charges liées aux compléments de prix et options considérés comme de la rémunération ainsi que les dotations aux amortissements (hors fiction). Les dotations aux amortissements de fiction concernent les amortissements pour la production de fiction, qui sont considérés par le Groupe comme des coûts d'exploitation. Compte tenu de ces amortissements de fiction, le poste relatif aux dotations aux amortissements du compte de résultat combiné du Groupe diffère des coûts d'amortissement pris en compte dans ce calcul.

Résultat net ajusté : représente le résultat net (bénéfice ou perte), ajusté pour tenir compte des coûts de restructuration et autres éléments non essentiels ; des charges liées aux avantages long-terme et charges liées aux compléments de prix et options considérés comme de la rémunération.

Flux de trésorerie disponible ajusté : représente l'EBITDA, ajusté pour tenir compte de l'achat et de la cession d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels, ainsi que des décaissements liés aux locations n'étant pas identifiées comme des frais de location.

Flux de trésorerie disponible d'exploitation ajusté : représente l'EBITDA, ajusté pour tenir compte de l'achat et de la cession d'immobilisations corporelles, et d'actifs incorporels ; des décaissements liés aux locations n'étant pas identifiées comme des frais de location ; et enfin, de la variation du besoin en fonds de roulement et des impôts versés.

Endettement financier net : représente la somme des obligations, emprunts et découverts bancaires, crédit-vendeur, intérêts courus sur les obligations et les emprunts bancaires ; à cette somme sont retranchées la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances envers les prestataires de services de paiements électroniques, les fonds placés en fiducie conformément à la régulation française des jeux nets des dettes aux joueurs, plus (ou moins) la juste valeur des passifs (ou des actifs) dérivés nets pour cette période. L'endettement financier net répond aux normes pré-IFRS 16.

Effet de levier : dette financière nette / EBITDA ajusté sur les douze derniers mois.

Nombre de joueurs actifs uniques : nombre moyen de joueurs uniques actifs au moins une fois par mois au cours d'une période donnée.

Production de contenu, distribution et expériences en direct : fait référence à Banijay Entertainment et Banijay Live.

Paris sportifs et jeux d'argent en ligne : fait référence à Banijay Gaming.

Tableau 1 : Répartition du chiffre d'affaires et de l'EBITDA par activité

€m	9M 2024	9M 2025	% données publiées	% données constantes	Q4 2024	Q4 2025	% données publiées	% données constantes	2024	2025	% données publiées	% données constantes et périmètre actuel ¹⁰
Production	1 634,5	1 614,2	(1,2)%	0,1%	980,2	907,3	(7,4)%	(5,8)%	2 614,7	2 521,5	(3,6)%	(1,3)%
Distribution	232,9	231,6	(0,6)%	0,1%	164,1	136,7	(16,7)%	(13,8)%	397,0	368,3	(7,2)%	(5,4)%
Live experiences et autres	217,2	247,9	14,1%	15,1%	118,8	149,2	25,7 %	28,9 %	336,0	397,0	18,2 %	20,3 %
Banijay Entertainment & Live	2 084,7	2 093,6	0,4%	1,7%	1 263,1	1 193,2	(5,5)%	(3,6)%	3 347,8	3 286,8	(1,8)%	0,4 %
Paris sportifs	813,6	857,0	5,3%	5,2%	330,5	357,3	8,1 %	7,9%	1 144,0	1 214,3	6,1 %	6,8 %
Casino	153,9	179,1	16,4%	16,4%	59,4	70,2	18,0 %	18,0%	213,3	249,3	16,9 %	17,4 %
Poker	57,4	76,2	32,7%	32,7%	20,1	29,6	47,2 %	47,2%	77,6	105,8	36,5 %	36,5 %
Turf	15,1	17,8	17,8%	17,8%	5,5	6,5	17,3 %	17,3%	20,6	24,3	17,7 %	17,7 %
Banijay Gaming	1 040,0	1 130,1	8,7%	8,5%	415,6	463,6	11,6 %	11,4%	1 455,5	1 593,7	9,5 %	10,2 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 124,7	3 223,7	3,2%	4,0%	1 678,7	1 656,8	(1,3)%	0,2%	4 803,3	4 880,5	1,6 %	3,4 %
EBITDA ajusté – en m€	2024	2025		% données publiées	% données constantes et périmètre actuel⁷							
Banijay Entertainment	528,2	544,0		3,0%	5,7%							
Banijay Gaming	379,8	425,2		12,0%	12,6%							
Holding	(7,8)	(8,2)										
EBITDA ajusté	900,2	961,1		6,8%	8,6%							
Banijay Entertainment	15,8%	16,6%										
Banijay Gaming	26,1%	26,7%										
Holding												
Marge d'EBITDA ajusté	18,7%	19,7%										

¹⁰ Croissance à taux de change constants et reflétant le périmètre actuel des activités (voir définition en annexe), sauf indication contraire.

Tableau 2 : Flux de trésorerie opérationnel disponible ajusté par activité

Banijay Entertainment & Banijay Live – en m€	2024	2025	% en données publiées
EBITDA ajusté	528,2	544,0	3,0 %
Marge d'EBITDA ajusté (%)	15,8%	16,6%	
Dépenses d'investissement	(75,3)	(104,4)	
Décassements liés aux loyers n'étant pas qualifiés comme des charges de location	(46,9)	(48,3)	
Flux de trésorerie disponible ajusté	405,9	391,3	(3,6)%
Variation du BFR ⁽¹⁾	(38,6)	6,2	
Impôts versés	(63,3)	(88,3)	
Flux de trésorerie opérationnel disponible ajusté	304,0	309,2	1,7 %

Banijay Gaming – en m€	2024	2025	% en données publiées
EBITDA ajusté	379,8	425,2	12,0 %
Marge d'EBITDA ajusté (%)	26,1%	26,7%	
Dépenses d'investissement	(29,6)	(25,4)	
Décassements liés aux loyers n'étant pas qualifiés comme des charges de location	(3,3)	(3,3)	
Flux de trésorerie disponible ajusté	346,9	396,6	14,3 %
Variation du BFR ⁽²⁾	11,8	(51,6)	
Impôts versés	(34,7)	(82,0)	
Flux de trésorerie opérationnel disponible ajusté	324,0	263,0	(18,8)%

(1) Comprend les fictions en cours de réalisation et les financements associés et exclut les paiements LTIP et les éléments exceptionnels liés à la production et à la distribution de contenu

(2) Exclut les paiements LTIP et les éléments exceptionnels, les créances envers les prestataires de services de paiement et dettes de joueurs pour les paris sportifs et jeux en ligne

Tableau 3 : État des flux de trésorerie consolidé

Résultats	31-Déc-24	31-Déc-25
Ajustements:	154,6	264,7
Quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	718,8	666,9
Dotations aux amortissements, dépréciations, pertes de valeurs et provisions nettes de reprises	3,1	10,9
Avantages long-terme accordés aux employés, et avantages liés aux compléments de prix et options considérés comme de la rémunération	194,7	181,4
Variation de la juste valeur des instruments financiers	170,2	104,3
Charges d'impôts sur le résultat	16,8	36,0
Résultats	110,1	142,5
Autres ajustements ¹¹	12,4	(16,3)
Coût de la dette nette et des comptes courants	211,6	208,0
Flux de trésorerie bruts générés par l'activité	873,4	931,6
Variations du BFR	(286,8)	(95,6)
Impôts versés	(98,0)	(162,9)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	488,7	673,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(131,1)	(151,3)
Acquisition de sociétés consolidées, net de la trésorerie acquise ¹²	(46,3)	(48,2)
Investissements dans des sociétés affiliées et coentreprises ¹³	(87,3)	(0,8)
Augmentation des actifs financiers	(32,6)	(10,5)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,2	0,1
Produits de la vente de sociétés consolidées, nets de la trésorerie cédée	0,3	(23,7)
Diminution des actifs financiers	67,3	6,3
Dividendes reçus	0,3	0,4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(228,3)	(227,8)
Dividendes versés	(148,0)	(148,1)
Dividendes versés par les sociétés consolidées à leurs actionnaires sans contrôle	(27,7)	(23,7)
Transactions avec les actionnaires sans contrôle	(0,3)	(99,3)
Produits d'emprunts et autres dettes financières	738,5	438,9
Remboursements d'emprunts et autres dettes financières	(619,3)	(364,1)
Autres éléments de trésorerie liés aux activités financières	0,1	0,0
Intérêts versés	(210,6)	(202,4)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(267,3)	(398,3)
Incidence des variations des taux de change	25,0	(33,8)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	18,1	13,1
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</i>	462,9	480,9
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</i>	480,9	493,8

¹¹ Les autres ajustements comprennent notamment i) les gains de change non réalisés ; et ii) les pertes sur cession et liquidation de filiales

¹² Y compris les paiements conditionnels et les compléments de prix pour 25,3 millions d'euros en 2025 et 13,6 millions d'euros en 2024

¹³ Y compris l'investissement supplémentaire dans The Independents en juillet 2024

Tableau 4: Bilan consolidé

<i>En millions d'euros</i>	31 Déc. 2024	31 Déc. 2025
ACTIFS		
<i>Goodwill</i>	2 814,4	2 815,3
Immobilisations incorporelles	243,2	250,9
Actifs au titre du droit d'utilisation	134,7	134,1
Immobilisations corporelles	70,9	78,5
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	109,8	97,7
Actifs financiers non courants	160,6	148,2
Autres actifs non courants	216,4	262,9
Actifs d'impôt différé	84,8	64,7
Actifs non courants	3 834,9	3 852,3
Stocks et en-cours	647,8	577,5
Créances clients	535,6	524,8
Autres actifs courants	332,7	304,7
Actifs financiers courants	34,7	21,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	482,0	493,9
Actifs courants	2 032,8	1 922,5
TOTAL DE L'ACTIF	5 867,6	5 774,8
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
Capital social	8,1	8,1
Primes d'émission, actions propres et bénéfices non distribués (déficit)	(140,1)	(125,8)
Bénéfice/(perte) nette attribuable aux actionnaires	146,1	247,6
Capitaux propres	14,2	129,8
Participations ne donnant pas le contrôle	19,0	14,5
Total capital	33,2	144,2
Instruments de passif	140,5	116,4
Emprunts à long terme et autres dettes financières	2 863,9	2 962,1
Dettes de location à long terme	108,9	102,9
Provisions non courantes	32,5	31,6
Autres passifs non courants	407,4	362,5
Passif d'impôt différé	1,4	3,7
Passifs non courants	3 554,6	3 579,2
Emprunts à court terme et découverts bancaires	285,4	144,8
Dettes de location à court terme	46,2	48,3
Dettes fournisseurs	677,0	666,6
Provisions courantes	18,5	18,0
Passifs tirés des contrats clients	669,8	640,2
Autres passifs courants	583,0	533,5
Passifs courants	2 279,9	2 051,4
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	5 867,6	5 774,8

Tableau 5 : Endettement financier net consolidé IFRS

<i>En millions d'euros</i>	31 Déc. 2024	31 Déc. 2025
Dettes obligataires	1 142,8	874,0
Emprunts bancaires	1 861,1	2 151,8
Découverts bancaires	1,1	0,1
Intérêts courus sur obligations et emprunts bancaires	27,1	30,6
Prêts vendeurs	111,4	-
Total de la dette bancaire	3 143,4	3 056,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(482,0)	(493,9)
Investissement dans Gardenia	(59,8)	(64,0)
Prestataires de services de paiement	(47,8)	(37,6)
Dettes des joueurs	58,3	69,1
Trésorerie en fiducie et trésorerie soumise à restriction	(0,3)	(0,3)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie	(531,5)	(526,6)
Dette nette avant instruments dérivés	2 611,9	2 529,8
Dérivés - passifs	6,0	45,7
Dérivés - actifs	(18,5)	(2,7)
Dette nette	2 599,4	2 572,8

Tableau 6 : État des flux de trésorerie

En m€	31 Déc. 2025			Banijay Group
	Banijay Entertainment	Banijay Gaming	Holding	
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	431,3	255,7	(14,1)	673,1
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(167,4)	(58,2)	(2,2)	(227,8)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(237,5)	(161,9)	1,1	(398,3)
Effet des écarts de change	(33,8)	-	-	(33,8)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(7,5)	35,6	(15,2)	13,1
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</i>	<i>271,2</i>	<i>188,8</i>	<i>20,8</i>	<i>480,9</i>
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre</i>	<i>263,6</i>	<i>224,5</i>	<i>5,7</i>	<i>493,8</i>

En m€	31 Déc. 2024			Banijay Group
	Banijay Entertainment	Banijay Gaming	Holding	
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	375,7	143,8	(30,8)	488,7
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(168,6)	(11,6)	(48,1)	(228,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(328,9)	(36,7)	98,2	(267,3)
Effet des écarts de change	25,0	-	-	25,0
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(96,8)	95,5	19,4	18,1
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</i>	<i>368,1</i>	<i>93,3</i>	<i>1,5</i>	<i>462,9</i>
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre</i>	<i>271,2</i>	<i>188,8</i>	<i>20,8</i>	<i>480,9</i>

Tableau 7 : Banijay Entertainment : Endettement financier net au 31 Décembre 2025

Endettement financier net au niveau de Banijay Entertainment :		
<i>m€</i>	31 Déc. 2024	31 Déc. 2025
Total de la dette garantie (définition OM)	2 029	2 282
Autres dettes	517	357
SUN	234	0
Dette totale	2 780	2 639
Trésorerie nette et équivalent	(271)	(264)
Valeur de marché des instruments de couverture	0	43
Total de l'endettement financier net	2 509	2 418
EO et PUT	130	128
Total de l'endettement financier net (EO et PUT inclus)	2 639	2 547
<i>Ratios pour Banijay Entertainment :</i>		
Ratio de levier, comme indiqué	4,49	4,28
Ratio de levier ajusté, comme indiqué	4,71	4,51
Ratio de levier net garanti <i>senior</i>	3,37	3,80
<i>Taux de conversion du cash-flow – Définition de Banijay Entertainment *</i>	62%	66%

Contribution de Banijay Entertainment au niveau de Banijay Group :		
<i>m€</i>	31 Déc. 2024	31 Déc. 2025
Total de l'endettement financier net (excl. Earn-out & PUT)	2 509	2 418
Amortissement des frais d'émission	(24)	(19)
Dette de location (IFRS 16)	(144)	(141)
Total de l'endettement financier net pour Banijay Group	2 341	2 259
Dérivés	(13)	-
Total de l'endettement financier net après dérivés pour Banijay Group	2 328	2 259

Levier d'endettement : dette financière nette totale / (EBITDA ajusté + *shareholder fees* + impact *proforma* des acquisitions)

Ratio de levier ajusté : dette financière nette totale, incluant *earn-out* et *Puts* / (EBITDA ajusté + *shareholder fees* + impact *proforma* des acquisitions),

Ratio de levier sur dette nette senior sécurisée : total *Senior Secure Notes* + *earn-out* - *Cash* / (EBITDA ajusté + *shareholder fees* + impact *proforma* des acquisitions)

* Calculé sur le *free cash-flow* tel que défini ci-après : EBITDA ajusté + variation du BFR – impôts payés – investissement industriel

Tableau 8 : Banijay Gaming: Endettement financier net au 31 Décembre
2025

Au niveau de Banijay Gaming:		
<i>m€</i>	31 Déc. 2024	31 Déc. 2025
Emprunts bancaires	600	600
Trésorerie disponible	(189)	(224)
Total de l'endettement financier net (600m€ Term Loan B définition)	411	376
<i>Ratios pour Banijay Gaming level (600m€ Term Loan B définition) :</i>		
Ratio de levier	n.a	0,86
Contribution de Banijay Gaming au niveau de Banijay Group:		
<i>M€</i>	31 Dec. 2024	31 Dec. 2025
Total de l'endettement financier net (600m€ Term Loan B définition)	411	376
Amortissement des frais d'émission, des intérêts courus et des instruments dérivés	(5)	(3)
Créances envers les prestataires de services de paiement et dettes de joueurs	11	32
Total de l'endettement financier au niveau de Banijay Group	417	404