

Résultats du 1^{er} trimestre 2026

SOLIDE DÉBUT D'ANNÉE, OBJECTIFS 2026 CONFIRMÉS

**FORTE CROISSANCE À DEUX CHIFFRES DU CHIFFRE D'AFFAIRES
DANS LES PARIS SPORTIFS & JEUX ET LES EXPÉRIENCES LIVE**

**EXÉCUTION DE LA STRATÉGIE M&A :
ACQUISITION DE TIPICO FINALISÉE, COMBINAISON AVEC ALL3MEDIA EN COURS**

CHIFFRES CLÉS¹ DU T1 2026

- **Chiffre d'affaires en hausse de +9,0 %** à 1 147,5 millions d'euros
- **EBITDA ajusté en hausse de +5,4 %** à 196,6 millions d'euros et **+11,3 %** retraité de la hausse des taxes sur les paris sportifs en France
- **Résultat net ajusté en hausse de +18,1 %** en données publiées à 56,9 millions d'euros
- **Flux de trésorerie disponible ajusté en hausse de +7,7 %** en données publiées à 161,4 millions d'euros avec un **taux de conversion de 82 %**
- **Levier financier et position de trésorerie : levier financier de 2,7x** (stable vs. fin 2025) et position de trésorerie de 423,6 millions d'euros

FAITS MARQUANTS¹ DU T1 2026

Paris sportifs & Jeux

- Chiffre d'affaires en hausse de +17,3 % à 433,1 millions d'euros, porté par une croissance de +20 % des Joueurs Actifs Uniques (UAP)
- Solide performance du chiffre d'affaires des paris sportifs, en hausse de +14,4 % à 326,5 millions d'euros, tiré par un engagement soutenu des joueurs, malgré des résultats sportifs défavorables lors des compétitions de football nationales et internationales
- Le chiffre d'affaires des activités de casino, poker & turf progresse de +27,0 %, reflétant la solide performance des développements récents, notamment le déploiement réussi de la nouvelle plateforme propriétaire en ligne de poker en France ainsi que le lancement de l'activité de casino en ligne en Côte d'Ivoire début 2025

Entertainment & Live

- Chiffre d'affaires en progression +4,5 % à 714,5 millions d'euros, tiré par une forte dynamique dans les expériences Live
- Expériences Live & autres : forte contribution avec un chiffre d'affaires en hausse de +101,5 %, soutenue par la production de la cérémonie d'ouverture des Jeux olympiques d'hiver de Milan Cortina ainsi que la poursuite d'une très forte performance de *Luminiscence* en France et à l'étranger
- Le chiffre d'affaires des activités Production & distribution de contenus, en recul de (6,4) %, reflète des effets de saisonnalité appelés à se normaliser d'ici la fin de l'année, avec des livraisons de production davantage cadencées dans la dernière partie de l'année et un solide 1^{er} trimestre en distribution, incorporant une vente de format

¹ Croissance à taux de change constant et retraitée de la contribution 2025 de Bet-at-Home et H2O

OBJECTIFS 2026 CONFIRMÉS

- **Croissance de l'EBITDA ajusté : “mid-single-digit”** (sur une base *standalone* et pro forma²) et “mid-to-high single digit”, hors effet de la hausse des taxes sur l'activité de paris sportifs et jeux en France
- **Taux de conversion du flux de trésorerie disponible ajusté : c.80 %** de l'EBITDA ajusté

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

“Nous abordons 2026 avec un début d'année solide, porté par une dynamique forte dans nos activités de Paris sportifs & Jeux et Live, dans la perspective d'une année marquée par des événements sportifs majeurs, des développements stratégiques importants et des opérations de M&A structurantes pour le Groupe.

Les Paris sportifs & Jeux continuent d'enregistrer une croissance soutenue, tirée par l'innovation produit continue et une hausse de +20 % du nombre de Joueurs Actifs Uniques, principal KPI commercial. Cela témoigne de la solidité de notre offre produit et de notre positionnement client, et nous abordons dans d'excellentes conditions la coupe du monde de la FIFA cet été.

Ce trimestre a également démontré une exécution solide sur tous les axes de notre stratégie — de la performance remarquable de notre activité Live, qui illustre le succès de notre stratégie de diversification, aux jalons clés de notre stratégie sur la production de contenus, avec des émissions phares dans les domaines du sport et des contenus en anglais, ainsi que de nouveaux partenariats significatifs sur le segment digital.

2026 est également une année de transformation pour Banijay Group. Après la finalisation de l'acquisition de Tipico, nous progressons également activement vers la finalisation du rapprochement de Banijay Entertainment avec All3Media, attendu pour l'été 2026. Ces deux opérations renforceront significativement notre envergure, notre empreinte internationale et nos capacités en matière de propriété intellectuelle, dans les domaines du contenu, des expériences live et des paris sportifs et jeux.

Ces résultats solides du premier trimestre nous permettent de confirmer nos objectifs 2026 et restons pleinement mobilisés sur l'exécution de notre stratégie afin de générer une croissance durable et de créer de la valeur pour nos actionnaires.”

**Banijay Group organisera une conférence téléphonique consacrée à ses résultats du T1 2026
Lundi 18 mai 2026, à 18h00 CET**

Webcast en direct:

Vous pouvez suivre la présentation via le lien suivant :

<https://edge.media-server.com/mmc/p/k2qwfy57>

Numéros d'accès par téléphone :

Veuillez-vous inscrire via le lien suivant :

<https://register-conf.media-server.com/register/BI620750a5ea914797bc0d2a5eda26a8be>

La présentation relative aux résultats du T1 2026 sera disponible sur le site internet du Groupe, dans la rubrique « *Investor relations* » : <https://group.banijay.com/results-center/>

² Sur une base pro forma incluant 12 mois de Tipico Group et d'All3Media en 2025PF (chiffres non audités) et en 2026PF, rapprochement avec All3Media sous réserve des approbations réglementaires usuelles et de l'approbation de la prochaine Assemblée Générale

CHIFFRES CLÉS DU PREMIER TRIMESTRE 2026

En million d'euros	T1 2025	T1 2026	En données publiées (%)	A devises constantes et périmètre actuel (%) ³
Chiffre d'affaires	1 084,5	1 147,5	5,8%	9,0%
EBITDA ajusté	190,6	196,6	3,1%	5,4%
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	<i>17,6%</i>	<i>17,1%</i>		
Résultat net	35,9	32,0	(10,9)%	
Résultat net ajusté ⁴	48,1	56,9	18,1%	
Flux de trésorerie disponible ajusté	149,9	161,4	7,7%	
Taux de conversion du flux de trésorerie disponible	78,7%	82,1%		
	31 décembre 2025	31 mars 2026		
Pour la période de douze mois close le	2025	2026		
Endettement financier net (publié)	2 573	2 589		
Endettement financier net / EBITDA ajusté LTM	2,7x	2,7x		

Voir définition en annexe

³ Croissance à taux de change constant et retraitée de la contribution 2025 de Bet-at-Home et H2O

⁴ Nouvelle définition : résultat net (bénéfice ou perte), ajusté des coûts de restructuration et autres éléments non récurrents ; ainsi que des autres charges et produits financiers.

FAITS MARQUANTS DU PREMIER TRIMESTRE 2026

Succès du financement de l'acquisition de Tipico

Le 21 janvier 2026, Banijay Gaming a annoncé le succès du placement d'une émission d'obligations senior garanties et de facilités de prêts à terme en euros et en dollars, dans le cadre d'un financement de 3 139 millions d'euros. Le package de financement comprenait :

- 1 000 millions d'euros de SSN (*Senior Secured Notes*) arrivant à échéance en 2031, avec un coupon de 5,125 %
- 1 500 millions d'euros de TLB (*Term Loan B*) à échéance 2031, portant intérêts 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 couvrir 100 % du taux variable de la dette contre un taux fixe de 2,36 %
- 750 millions de dollars de TLB (*Term Loan B*) à échéance 2031, portant intérêts 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 *cross currency swaps* ont 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) fixer le taux variable à un taux fixe de 5,2506 %
- Une ligne de crédit renouvelable multidevises additionnelle (*Revolving Credit Facility*) pour un montant équivalent à 70 millions d'euros

Le produit de ce financement, combiné aux capitaux propres réinvestis et à la trésorerie disponible au bilan, a été utilisé pour (i) financer l'acquisition du capital social de Tipico Group Limited, (ii) refinancer une partie de la dette existante de Tipico Group Limited et (iii) le paiement de certains coûts, honoraires et frais encourus, notamment dans le cadre de l'acquisition.

Annnonce d'un partenariat stratégique entre Banijay Entertainment et All3Media

Le 3 mars 2026, Banijay Group et RedBird IMI, la *joint-venture* adossée à RedBird Capital Partners et au groupe de médias IMI basé à Abu Dhabi, ont annoncé un partenariat stratégique visant à rapprocher Banijay Entertainment et All3Media, afin de créer un acteur mondial de premier plan dans les médias et le divertissement.

La nouvelle entité sera dénommée Banijay et sera détenue conjointement par Banijay Group et RedBird IMI, chacun à hauteur de 50 %. Banijay Group (AMS : BNJ) continuera de consolider les résultats de la nouvelle entité.

L'opération envisagée est soumise aux approbations réglementaires usuelles ainsi qu'à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale, et devrait être finalisée au cours de l'été 2026.

Update stratégique

Le 26 mars 2026, compte tenu de la transformation du Groupe au sein de l'industrie du divertissement, à travers deux opérations majeures et structurantes, Banijay Group a dévoilé son nouveau plan stratégique, ainsi que ses nouvelles perspectives financières pour la période 2026-2029 :

- **Forte croissance d'EBITDA ajusté : >7% CAGR 2025PF⁵-2029 pour Banijay Group** avec c.10% attendu sur l'activité Paris sportifs & Jeux et "*mid-single-digit*" sur l'activité Entertainment & Live

⁵ Proforma 2025: incluant 12 mois de contribution du groupe Tipico et All3Media, chiffres non audités

- **Bénéfice Par Action ajusté⁶ en croissance à deux chiffres, CAGR 2025PF⁷ -2029**
- **Fort taux de conversion du flux de trésorerie disponible ajusté : >80% sur la période**
- **Robuste taux de conversion du flux de trésorerie d'exploitation disponible ajusté : c.65% sur la période**
- **Croissance progressive du dividende : >10%⁸ CAGR 2025- 2029**
- **Solide désendettement autour d'un ratio de dette nette/ EBITDA ajusté de c.2x d'ici 2029**

FAITS MARQUANTS POSTÉRIEURS AU T1 2026

Finalisation de l'acquisition de Tipico

Le 23 avril 2026, Banijay Group a finalisé l'acquisition de Tipico. Cette opération réunit trois marques fortes : Betclik, Tipico et Admiral, disposant de positions de premier plan sur six marchés clés, notamment l'Allemagne, la France, le Portugal, l'Autriche, la Pologne et la Côte d'Ivoire.

La combinaison de Betclik et Tipico marque une étape majeure pour Banijay Group, renforçant son positionnement de consolidateur naturel de l'industrie du divertissement et créant un champion européen des paris sportifs et du gaming en ligne.

À la suite de cette opération, l'activité Paris Sportifs et Jeux devrait doubler son chiffre d'affaires, son EBITDA ajusté et ses flux de trésorerie disponibles, tandis que les synergies attendues devraient atteindre environ €100 millions à moyen terme, dont c.70 millions d'euros de synergies de coûts opérationnels et c.30 millions d'euros de *capex*

Banijay Entertainment acquiert les droits mondiaux du format *Stop The Train*

Banijay Entertainment a acquis les droits mondiaux du format *Stop The Train*, un concept né sur YouTube créé par Squeezie, l'un des principaux créateurs de contenu français. Cette opération stratégique renforce les capacités digitales du Groupe et sa capacité à identifier et développer des IP à fort potentiel, issues des nouvelles plateformes. En s'appuyant sur son empreinte mondiale de production, Banijay Entertainment entend adapter et déployer le format à l'international, renforçant ainsi les passerelles entre contenus digitaux natifs et de divertissement *mainstream*.

Banijay Live Studio dévoile *The Black Mirror Experience*

Banijay Live a annoncé le lancement de *The Black Mirror Experience*, un format live immersif inspiré de la série mondialement connue *Black Mirror*. Développée par Banijay Live Studio, ce concept s'inscrit dans la stratégie du Groupe visant à adapter des IP premium en expériences immersives, offrant au public des expériences narratives interactives. L'expérience fera sa première mondiale à Montréal fin mai 2026, avant une première étape européenne à Madrid en juin 2026, avec d'autres nouvelles villes à venir. Le projet a également été sélectionné pour la Compétition Immersive du Festival de Cannes.

⁶ BPA ajusté: Résultat net - hors coûts de restructuration et éléments non récurrents ainsi que les autres produits et charges financiers- attribuable aux actionnaires / le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation

⁷ Proforma 2025: incluant 12 mois de contribution du groupe Tipico et All3Media, chiffres non audités

⁸ Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale Annuelle. CAGR calculé sur la base d'un dividende ordinaire de 0,35€/ action en 2025, excluant le dividende exceptionnel

Flottant et liquidité du titre

Conformément à ses déclarations et à sa stratégie, Banijay Group demeure engagé à élargir son flottant afin d'établir une liquidité accrue du titre, ainsi qu'une base d'investisseurs plus diversifiée. Le Groupe continue d'évaluer différentes options afin d'atteindre cet objectif, sous réserve des conditions de marché.

Conflit au Moyen Orient

Le Groupe suit de près les développements liés aux tensions géopolitiques en cours au Moyen-Orient. Le Groupe présente une exposition limitée à la région, principalement à travers ses activités sur le segment Entertainment & Live. Sur l'exercice clos le 31 décembre 2025, les revenus générés au Moyen-Orient se sont élevés à environ 150 millions d'euros, représentant 3,1% du chiffre d'affaires consolidé total.

Le Groupe continue de suivre la situation et, à ce stade, n'anticipe pas d'impact significatif sur les objectifs.

Gouvernance

Le 18 mai 2026, Anthony Stent Torriani a été nommé administrateur indépendant et membre du Comité d'Audit. Il remplace Albert Manzone qui a démissionné.

COMPTE DE RÉSULTAT DU PREMIER TRIMESTRE 2026

En millions d'euros	T1 2025	T1 2026	En données publiées (%)
Chiffre d'affaires	1 084,5	1 147,5	5,8%
Total des charges externes et de personnel	(885,4)	(942,2)	6,4%
<i>Charges externes</i>	(600,2)	(687,6)	14,6%
<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>	(285,2)	(254,6)	(10,7)%
Autres produits (pertes) d'exploitation hors coûts de restructuration et autres éléments non récurrents	(7,4)	(8,5)	14,7%
Dépreciations et amortissements nets des reprises liées à la fiction et autres provisions opérationnelles	(1,1)	(0,2)	
EBITDA ajusté	190,6	196,6	3,1%
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	<i>17,6%</i>	<i>17,1%</i>	<i>(2,5)%</i>
Coûts de restructuration et autres éléments non récurrents	(2,5)	(22,4)	n.m
Charges liées aux avantages long-terme	(22,5)	(27,5)	22,3%
Charges liées aux compléments de prix et options considérés comme de la rémunération	(10,4)	(7,6)	(27,4)%
Dotations aux amortissements (hors fiction et autres provisions opérationnelles)	(33,7)	(34,1)	1,2%
Résultat d'exploitation	121,4	105,0	(13,5)%
Coût de la dette nette	(49,0)	(50,6)	3,3%
Autres produits /(charges) financiers	(9,7)	(2,5)	n.m
Résultat financier	(58,8)	(53,1)	(9,6)%
Part du résultat net des entités associées et coentreprises	(0,2)	(0,5)	n.m
Bénéfice avant provision pour impôts	62,4	51,3	(17,8)%
Charges d'impôts sur le résultat	(26,6)	(19,3)	(27,2)%
Résultat net de la période	35,9	32,0	(10,9)%
Attribuable aux :			
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>3,0</i>	<i>4,3</i>	<i>41,6%</i>
<i>Actionnaires</i>	<i>32,8</i>	<i>27,7</i>	<i>(15,7)%</i>
Coûts de restructuration et autres éléments non récurrents	2,5	22,4	n.m
Autres produits/(charges) financiers	9,7	2,5	n.m
Résultat net ajusté⁹	48,1	56,9	18,1%

⁹ Nouvelle définition : résultat net (bénéfice ou perte), ajusté des coûts de restructuration et autres éléments non récurrents ; ainsi que des autres charges et produits financiers.

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Banijay Group a enregistré un chiffre d'affaires de 1 147,5 millions d'euros au T1 2026, en hausse de +9,0 % à devises constantes et périmètre actuel¹⁰. Cette croissance inclut +17,3 % de croissance pour l'activité Paris sportifs & Jeux et de +4,5 % pour l'activité Entertainment & Live.

En millions d'euros	T1 2025	T1 2026	En données publiées (%)	A devises constantes et périmètre actuel (%) ¹⁰
Paris sportifs	295,8	326,5	10,4 %	14,4 %
Casino	55,9	70,2	25,4 %	28,0 %
Poker	23,6	30,3	28,3 %	28,3 %
Turf	5,5	6,2	11,1 %	11,1 %
Paris Sportifs & Jeux	380,9	433,1	13,7 %	17,3 %
Production	568,6	502,2	(11,7)%	(9,3)%
Distribution	64,4	73,2	13,6 %	20,0 %
Expérience Live & autres	70,5	139,0	97,1 %	101,5 %
Entertainment & Live	703,6	714,5	1,5 %	4,5 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	1 084,5	1 147,5	5,8 %	9,0 %

Paris sportifs & Jeux¹⁰:

L'activité Paris sportifs & Jeux a enregistré de nouveau une forte croissance au T1 2026 sur l'ensemble de ses produits, avec un chiffre d'affaires en hausse de +17,3% à 433,1 millions d'euros, soutenu par une hausse de +20% des Joueurs Actifs Uniques (UAP).

Le chiffre d'affaires des paris sportifs a progressé de +14,4%, porté par un engagement soutenu des joueurs et un fort intérêt autour des principaux événements sportifs du trimestre. Cette performance a toutefois été impactée par des résultats sportifs défavorables, en particulier lors des matchs de Ligue de Champions, de matchs amicaux internationaux ainsi que lors des matchs de qualification à la Coupe du Monde.

Le chiffre d'affaires du casino, du poker et du turf a affiché une forte croissance de +27,0%, reflétant le succès des développements récents, notamment la performance de la plateforme propriétaire de poker en ligne en France, déployée fin 2024, et celle du lancement de l'activité de casino en ligne en Côte d'Ivoire début 2025.

Entertainment & Live¹⁰:

L'activité Entertainment & Live a enregistré une performance solide au T1 2026, en hausse de +4,5%¹⁰. Cette croissance a été portée par une forte dynamique des expériences Live, tandis que l'activité de production et de distribution de contenus devrait progressivement se normaliser au cours de l'année.

¹⁰ Croissance à taux de change constant et retraitée de la contribution 2025 de Bet-at-Home et H2O

Production et distribution de contenus :

Au T1 2026, le chiffre d'affaires de la production de contenus a reculé de (9.3)%¹¹ à 502,2 millions d'euros, reflétant des effets de *phasing*, les livraisons étant attendues davantage sur la seconde partie de l'année, avec une bonne visibilité.

Dans ce contexte, l'activité Entertainment continue de s'appuyer sur sa taille et ses capacités en termes de créativité afin de soutenir son développement sur ses relais de croissance stratégiques, notamment les contenus en langue anglaise, à composante sportive et sur le digital.

Concernant l'activité « flux », le lancement de *Fear Factor : House of Fear* a marqué le succès du *reboot* américain du format, attirant 8,1 millions de téléspectateurs et se classant comme la série non scriptée n°1 auprès des 18-49 ans sur FOX. Dans les séries, la troisième saison de *NCIS: Sydney* a poursuivi une bonne performance sur Paramount+, tandis que *Half Man*, nouvelle série pour BBC et HBO a été lancée fin avril 2026 et s'est rapidement classée dans le Top 10 des séries sur HBO Max dans 48 pays et a attiré plus de 480 000 téléspectateurs lors de sa première diffusion sur BBC1.

L'offre de contenus relatifs au sport continue de progresser, avec la série *Motorvalley* classée n°1 des séries en Italie et n°7 des séries non-anglophones au niveau mondial sur Netflix, tandis que *Football Island*, nouveau format mêlant survie et sport, a réalisé un solide démarrage aux Pays-Bas.

Sur le digital, le Groupe a récemment annoncé le lancement de ShowdownTV en Allemagne, une nouvelle plateforme de *streaming* « *direct-to-consumer* », et deux partenariats majeurs, notamment le développement de la série à succès *Somebody Feed Phil* de Phil Rosenthal sur YouTube à partir de 2027 (transition de Netflix vers YouTube), ainsi que l'acquisition des droits mondiaux du format *Stop The Train*, un format YouTube créé par Squeezie, avec l'ambition d'étendre le concept sur le périmètre mondial de Banijay.

Dans la distribution de contenus, le chiffre d'affaires a atteint 73,2 millions d'euros au T1 2026, en hausse de 20,0 % par rapport au T1 2025, incluant une vente de format, et devrait progressivement se normaliser au cours de l'année.

Le nombre d'heures de catalogue s'élève à 228 700 heures à fin mars 2026, une hausse de plus de 3 000 heures par rapport à fin décembre 2025.

Expériences live & autres :

Au T1 2026, le chiffre d'affaires des expériences live & autres a doublé sur un an, en hausse de +101,5 % à 139,0 millions d'euros.

Cette forte croissance a été portée par la production de la Cérémonie d'Ouverture des Jeux Olympiques d'Hiver de Milano Cortina, produite par Balich Wonder Studio, et le succès remarquable de *Luminiscence*, spectacle phare de Lotchi, en France et à l'étranger. Depuis son acquisition début 2025, le spectacle est maintenant disponible dans 6 pays différents. Les nouvelles éditions incluent Hambourg, qui débutera en juillet 2026, devenant ainsi la troisième ville allemande à accueillir l'expérience.

Banijay Live a également récemment annoncé le lancement de *The Black Mirror Experience*, qui fera sa première à Montréal fin mai 2026, avant un premier lancement européen à Madrid en juin 2026. L'expérience est produite par Banijay Live Studios en partenariat avec Univrse, un studio de réalité virtuelle de pointe. Cette expérience immersive premium combine espace physique et réalité virtuelle,

¹¹ Croissance à taux de change constant et retraitée de la contribution 2025 de H2O

en s'inspirant de l'univers de la série primée *Black Mirror*. Ce lancement illustre une nouvelle fois la capacité du Groupe à monétiser ses propriétés intellectuelles, à travers des expériences innovantes.

EBITDA AJUSTÉ

A devises constantes et au périmètre actuel¹², Banijay Group a enregistré une croissance de son EBITDA ajusté de +5,4 % à 196,6 millions d'euros.

EBITDA ajusté – En millions d'euros	T1 2025	T1 2026	En données publiées (%)	A devises constantes et périmètre actuel ¹²
Paris sportifs & Jeux	102,2	96,6	(5,4) %	(3,8) %
Entertainment & Live	90,3	101,8	12,6 %	15,6 %
Holding	(1,9)	(1,8)	(6,0) %	
EBITDA ajusté	190,6	196,6	3,1 %	5,4 %
Paris sportifs & Jeux	26,8%	22,3%		
Entertainment & Live	12,8%	14,2%		
Marge d'EBITDA ajusté	17,6%	17,1%		

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 +6,4 % par rapport au T1 2026 en données publiées, et de 5,2 % hors impact négatif de (11) millions d'euros lié à l'évolution de la réglementation sur les taxes sur l'activité Paris sportifs & Jeux en France, en ligne avec la tendance des revenus.

Sans cet impact, la marge d'EBITDA ajusté du Groupe aurait cru de 50 points de base, à 18,1 %.

D'un point de vue opérationnel, la croissance de l'EBITDA ajusté a été portée par la croissance de l'activité Entertainment & Live, dont l'EBITDA ajusté est en hausse de +15,6 % à devises constantes et périmètre actuel. La croissance de l'EBITDA ajusté de l'activité Paris sportifs & Jeux a été temporairement affectée par la hausse des taxes sur les paris sportifs en France et aurait cru de +7,1 % en excluant cet effet, malgré des marges sportives plus faibles ce trimestre.

DE L'EBITDA AJUSTÉ AU RÉSULTAT NET AJUSTÉ

Le résultat net ajusté du Groupe¹³ a augmenté de +18,1 % au T1 2026 à 56,9 millions d'euros, principalement expliqué par la croissance de l'EBITDA ajusté (+3,1 % en données publiées) et une charge d'impôts plus faible (en baisse de (27,2) % en comparaison avec le T1 2025), suite à l'implémentation d'un nouveau régime de taxation (*IP Box tax regime*) sur l'activité Paris sportifs & Jeux.

Les dépenses de LTIP, maintenant incluses dans la nouvelle définition du résultat net ajusté, **ont augmenté de 22,3%** à (27,5) millions d'euros, reflétant à la fois la reconnaissance partielle de la charge exceptionnelle attendue d'environ (100) millions d'euros pour l'année 2026, relative à l'évolution du plan de LTIP du top management de l'activité de Paris sportifs & Jeux. **En excluant cet élément exceptionnel de (25) million d'euros, les charges de LTIP auraient diminué, en ligne avec le nouvel**

¹² Croissance à taux de change constant et retraitée de la contribution 2025 de Bet-at-home et de H2O

¹³ Nouvelle définition : résultat net (bénéfice ou perte), ajusté des coûts de restructuration et autres éléments non récurrents ; ainsi que des autres charges et produits financiers.

objectif de dépenses de LTIP, de 4% de l'EBITDA ajusté en moyenne par an sur la période 2026-2029¹⁴.

Les charges liées aux compléments de prix (*earn-outs*) et options considérées comme de la rémunération ont diminué de 27,4 % à (7,6) millions d'euros au T1 2026.

Le coût de la dette est resté stable à (50,6) millions d'euros, comparé à (49,0) millions d'euros au T1 2025.

Le résultat net du Groupe s'élève à 32,0 millions d'euros, en baisse de (10,9) % comparé au T1 2025, principalement lié à la hausse des charges de restructuration et autres charges non récurrentes, en lien avec les charges relatives aux opérations M&A et de réorganisation. Cet effet a été partiellement compensé par la baisse des autres charges financières (en baisse de (74,1) % versus le T1 2025), 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.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE ET ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le flux de trésorerie disponible ajusté (après paiements des CAPEX et loyers) du Groupe a atteint 161,4 millions d'euros au T1 2026, en hausse de +7,7 % par rapport à l'année précédente, porté par la croissance de l'EBITDA ajusté de +3,1 % en données publiées et la baisse des dépenses d'investissement de (21,3) %, reflétant un niveau de comparaison élevé d'investissement en avances de distribution à des tiers sur l'activité Entertainment.

La conversion du flux de trésorerie disponible ajusté après dépenses d'investissement et paiements de loyers s'est élevée à 82,1 %.

La variation du besoin en fonds de roulement de (102,9) millions d'euros au T1 2026 vient principalement des effets de « *cut-off* », relatifs à Balich Wonder Studio et aux taxes sur les paris sportifs sur l'activité Paris sportifs & Jeux.

Les impôts sur les bénéfices payés se sont élevés à (6,2) millions d'euros au T1 2026, comparé à (21,3) millions d'euros au T1 2025, reflétant la mise en place de l'*IP Box tax regime* sur l'activité Paris sportifs & Jeux en 2025.

Ainsi, le flux de trésorerie opérationnel disponible ajusté s'est élevé à 52,4 millions d'euros au T1 2026.

¹⁴ Hors LTIP exceptionnel en 2026

En millions d'euros	T1 2025	T1 2026	En données publiées (%)
EBITDA ajusté	190,6	196,6	3,1 %
Dépenses d'investissement	(27,7)	(21,8)	
Décaissements liés aux loyers n'étant pas qualifiés comme des charges de location	(12,9)	(13,3)	
Flux de trésorerie disponible ajusté	149,9	161,4	7,7 %
Variation du BFR*	(66,9)	(102,9)	
Impôts versés	(21,3)	(6,2)	
Flux de trésorerie opérationnel disponible ajusté	61,8	52,4	(15,1) %

* Hors paiements LTIP et éléments exceptionnels. Les fictions en cours ont été reclassées des capex et les financements des FIP (tirages et remboursements d'emprunts) vers la variation du besoin en fonds de roulement.

La dette financière nette du Groupe s'élève à 2 589 millions d'euros au 31 mars 2026, stable comparée à la position au 31 décembre 2025 de 2 573 millions d'euros.

Le ratio de levier financier s'élève à 2,7x au 31 mars 2026, stable comparé au 31 décembre 2025.

Agenda:

Résultats S1 2026 : 30 juillet 2026 (après fermeture de marché)

Relations Investisseurs

investors@group.banijay.com

Relations Presse

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 incluent le segment Entertainment & Live, qui inclut la production & distribution de contenus ainsi que les expériences Live et autres (via Banijay Entertainment, le plus grand producteur et distributeur indépendant international, qui a annoncé en mars 2026 sa combinaison avec All3Media durant l'été 2026, sous réserve des conditions suspensives usuelles et à travers Banijay Live, un acteur de premier plan des expériences Live, ainsi que le segment Paris sportifs & Jeux (via Banijay Gaming, la plateforme de paris sportifs en forte croissance en Europe, regroupant des marques de premier plan telles que Betclix et, depuis avril 2026, Tipico et Admiral). 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

Le présent communiqué contient des informations qui constituent des informations privilégiées au sens de l'article 7(1) du règlement européen sur les abus de marché (MAR).

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 internet :

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

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

APPENDIX

Glossaire

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 (nouvelle définition) : représente le résultat net (bénéfice ou perte), ajusté des coûts de restructuration et autres éléments non récurrents ; ainsi que des autres charges et produits financiers.

Flux de trésorerie disponible ajusté : représente l'EBITDA ajusté, diminué des dépenses d'investissement (achat et cession d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels), ainsi que des décaissements liés aux locations n'étant pas identifiés comme des frais de location.

Flux de trésorerie d'exploitation disponible ajusté : représente l'EBITDA ajusté, diminué des dépenses d'investissement (achat et cession d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels), des décaissements liés aux locations n'étant pas identifiées comme des frais de location, ainsi que 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, intérêts courus sur les obligations et les emprunts bancaires ; à cette somme sont retranchées la trésorerie et les équivalents de trésorerie, le financement de Gardenia, les créances commerciales sur les fournisseurs, les fonds placés sur un compte séquestre, 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.

Tableau 1: Chiffre d'affaires et EBITDA ajusté par activité

Chiffre d'affaires – En millions d'euros	T1 2025	T1 2026	% variation	A devises constantes et périmètre actuel (%) ¹⁵
Paris sportifs	295,8	326,5	10,4 %	14,4 %
Casino	55,9	70,2	25,4 %	28,0 %
Poker	23,6	30,3	28,3 %	28,3 %
Turf	5,5	6,2	11,1 %	11,1 %
Paris Sportifs & Jeux	380,9	433,1	13,7 %	17,3 %
Production	568,6	502,2	(11,7) %	(9,3) %
Distribution	64,4	73,2	13,6 %	20,0 %
Expériences Live & autres	70,5	139,0	97,1 %	101,5 %
Entertainment & Live	703,6	714,5	1,5 %	4,5 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	1 084,5	1 147,5	5,8 %	9,0 %

EBITDA ajusté – En millions d'euros	T1 2025	T1 2026	% variation	A devises constantes et périmètre actuel (%) ¹⁵
Paris sportifs & Jeux	102,2	96,6	(5,4)%	(3,8)%
Entertainment & Live	90,3	101,8	12,6 %	15,6 %
Holding	(1,9)	(1,8)	(6,0)%	
EBITDA ajusté	190,6	196,6	3,1 %	5,4 %
Paris sportifs & Jeux	26,8%	22,3%		
Entertainment & Live	12,8%	14,2%		
Marge d'EBITDA ajusté	17,6%	17,1%		

¹⁵ Croissance à taux de change constant et retraitée de la contribution 2025 de Bet-at-Home et H2O

Tableau 2: Flux de trésorerie opérationnel disponible ajusté par activité

Paris sportifs & Jeux – En millions d’euros	T1 2025	T1 2026	Données publiées (%)
EBITDA ajusté	102,2	96,6	(5,4)%
Marge d’EBITDA ajusté (%)	26,8%	22,3%	
Dépenses d’investissement	(8,3)	(8,7)	
Décaissements liés aux locations n’étant pas identifiées comme des frais de location	(0,9)	(0,8)	
Flux de trésorerie disponible ajusté	93,0	87,2	(6,3)%
Variation de BFR ⁽¹⁾	(29,4)	(22,9)	
Impôts versés	(7,3)	(1,2)	
Flux de trésorerie opérationnel disponible ajusté	56,4	63,0	11,9%

Entertainment & Live – En millions d’euros	T1 2025	T1 2026	Données publiées (%)
EBITDA ajusté	90,3	101,8	12,6%
Marge d’EBITDA ajusté (%)	12,8%	14,2%	
Dépenses d’investissement	(19,5)	(13,2)	
Décaissements liés aux locations n’étant pas identifiées comme des frais de location	(12,0)	(12,5)	
Flux de trésorerie disponible ajusté	58,9	76,1	29,2%
Variation de BFR ⁽²⁾	(38,7)	(82,8)	
Impôts versés	(14,0)	(5,4)	
Flux de trésorerie opérationnel disponible ajusté	6,2	(12,1)	n.m

(1) Hors paiement des avantages à long terme, éléments exceptionnels, prestataires de service de paiement et dettes des joueurs pour les Paris sportifs & Jeux.

(2) Excluant le paiement des avantages à long terme et éléments exceptionnels. Les fictions en cours ont été reclassifiées des investissements, ainsi que le financement des fictions en cours (produits et remboursements d’emprunts) vers la variation de BFR.

Tableau 3 : État des flux de trésorerie consolidée

<i>En millions d'euros</i>	31 mars 25	31 mars 26
Résultats	35,9	32,0
Ajustements:	152,4	144,7
Quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	0,2	0,5
Dotations aux amortissements, dépréciations, pertes de valeur et provisions nettes de reprises	32,9	34,5
Avantages long-terme accordés aux employés, et avantages liés aux compléments de prix et options considérés comme de la rémunération	32,9	35,1
Variation de la juste valeur des instruments financiers	23,5	(14,5)
Charges d'impôts sur le résultat	26,6	19,4
Autres ajustements ⁽¹⁾	(22,1)	18,4
Coût de la dette nette et des comptes courants	58,4	51,2
Flux de trésorerie bruts générés par l'activité	188,3	176,7
Variations du BFR	(98,8)	(163,4)
Impôts versés	(19,9)	(6,2)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	69,6	7,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(32,6)	(23,6)
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	(8,9)	(3,5)
Investissements dans les entreprises associées et les coentreprises	-	(0,2)
Augmentation des actifs financiers	(3,6)	(1 002,0)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(0,0)	0,0
Produits de la vente de sociétés consolidées, nets de la trésorerie cédée	1,4	(3,1)
Diminution des actifs financiers	3,5	1,8
Dividendes reçus	0,1	0,0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(40,1)	(1 030,5)
Dividendes versés	-	-
Dividendes versés par les sociétés consolidées à leurs actionnaires sans contrôle	(6,6)	(1,2)
Transactions avec les actionnaires sans contrôle	(99,4)	5,1
Produits d'emprunts et autres dettes financières	401,0	996,6
Remboursements d'emprunts et autres dettes financières	(299,9)	(21,2)
Autres éléments de trésorerie liés aux activités financières	-	0,0
Intérêts versés	(30,0)	(35,8)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(34,8)	943,5
Incidence des variations des taux de change	(1,6)	9,6
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6,9)	(70,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	480,9	493,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	473,9	423,6

(1) Autres ajustements incluant notamment i) les gains de change latents ; et ii) les pertes sur cession et cessions de filiales.

Tableau 4: Bilan consolidé

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2025	31 mars 2026
ACTIFS		
Goodwill	2 815,3	2 816,7
Immobilisations incorporelles	250,9	266,1
Actifs au titre du droit d'utilisation	134,1	148,2
Immobilisations corporelles	78,5	76,7
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	97,7	98,5
Actifs financiers non courants	148,2	164,2
Autres actifs non courants	262,9	279,8
Actifs d'impôt différé	64,7	65,0
Actifs non courants	3 852,3	3 915,3
Stocks et en-cours	577,5	577,0
Créances clients	524,8	572,1
Autres actifs courants	304,7	301,6
Actifs financiers courants	21,6	1,029,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	493,9	432,9
Actifs courants	1 922,5	2 912,8
TOTAL DE L'ACTIF	5 774,8	6 828,1
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
Capital social	8,1	8,1
Primes d'émission, actions propres et bénéfices non distribués (déficit)	(125,8)	155,0
Bénéfice/(perte) nette attribuable aux actionnaires	247,5	27,7
Capitaux propres	129,8	190,8
Participations ne donnant pas le contrôle	14,5	22,0
Total capital	144,2	212,8
Instruments de passif	116,4	116,4
Emprunts à long terme et autres dettes financières	2 962,1	3,936,9
Dettes de location à long terme	102,9	117,0
Provisions non courantes	31,6	31,1
Autres passifs non courants	362,5	346,4
Passif d'impôt différé	3,7	3,8
Passifs non courants	3 579,2	4 551,6
Emprunts à court terme et découverts bancaires	144,8	156,0
Dettes de location à court terme	48,3	47,0
Dettes fournisseurs	666,6	625,1
Provisions courantes	18,0	19,8
Passifs tirés des contrats clients	640,2	702,4
Autres passifs courants	533,5	513,5
Passifs courants	2 051,4	2 063,8
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	5 774,8	6 828,1

Tableau 5: Endettement financier net consolidé IFRS

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2025	31 mars 2026
Obligations	874,0	1 859,2
Emprunts bancaires et autres	2 151,8	2 132,9
Découverts bancaires	0,1	9,2
Intérêts courus sur obligations et emprunts bancaires	30,5	52,3
Total de la dette bancaire	3 056,5	4 053,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(493,9)	(432,9)
Investissement dans Gardenia	(64,0)	(65,1)
Créances commerciales des fournisseurs	(37,6)	(66,9)
Dettes des joueurs	69,1	71,7
Compte séquestre	-	(1 003,1)
Trésorerie en fiducie et trésorerie soumise à restriction	(0,3)	(0,4)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie	(526,6)	(1 496,5)
Dette nette avant instruments dérivés	2 529,9	2 557,1
Dérivés - passifs	45,7	38,4
Dérivés - actifs	(2,7)	(6,7)
Dette nette	2 572,9	2 588,7

Tableau 6 : État des flux de trésorerie

31 mars 2026				
En millions d'euros	Paris sportifs & Jeux	Entertainment & Live	Holding	Banijay Group
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	51,9	(45,6)	0,8	7,1
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 008,6)	(21,9)	(0,0)	(1 030,5)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	987,8	(40,0)	(4,3)	943,5
Effets des écarts de change	-	9,6	-	9,6
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	31,1	(97,8)	(3,5)	(70,3)
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</i>	<i>224,5</i>	<i>263,6</i>	<i>5,7</i>	<i>493,8</i>
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars</i>	<i>255,5</i>	<i>165,8</i>	<i>2,2</i>	<i>423,6</i>

31 mars 2025				
En millions d'euros	Paris sportifs & Jeux	Entertainment & Live	Holding	Banijay Group
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	68,6	22,5	(21,6)	69,6
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(7,0)	(32,7)	(0,4)	(40,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(3,2)	(49,2)	17,6	(34,8)
Effet des écarts de change	-	(1,6)	-	(1,6)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	58,5	(61,0)	(4,4)	(6,9)
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</i>	<i>188,8</i>	<i>271,2</i>	<i>20,8</i>	<i>480,9</i>
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars</i>	<i>247,3</i>	<i>210,2</i>	<i>16,5</i>	<i>473,9</i>

Tableau 7: Paris sportifs & Jeux (Banijay Gaming): Endettement financier net au 31 mars 2026

Endettement financier net au niveau de Banijay Gaming:		
<i>En millions d'euros</i>	31 Déc. 2025	31 Mars 2026
Total des emprunts bancaires	600	1 600
Trésorerie nette	(224)	(1 254)
Total de l'endettement financier net (définition <i>Term Loan B</i>)	376	346
 <i>Ratios au niveau de Banijay Gaming (définition <i>Term Loan B</i>):</i>		
Ratio de levier	0,86	0,80

Contribution de Banijay Gaming au niveau de Banijay Group :		
<i>En millions d'euros</i>	31 Déc. 2025	31 Mars 2026
Total de l'endettement financier net (définition <i>Term Loan B</i>)	376	346
Amortissement des coûts de transaction, intérêts courus et instruments dérivés	(3)	(24)
Créances commerciales sur les fournisseurs et dettes des joueurs	32	5
Total de l'endettement financier net au niveau de Banijay Group	404	327

Table 8: Entertainment & Live (Banijay Entertainment): Endettement financier net au 31 mars 2026

Endettement financier net au niveau de Banijay Entertainment:		
<i>En millions d'euros</i>	31 Déc. 2025	31 Mars 2026
Total de la dette garantie (définition OM)	2 282	2 314
Autres dettes	357	334
SUN	-	-
Dette totale	2 639	2 648
Trésorerie nette	(264)	(166)
Instrument dérivé de couverture à la juste valeur	43	32
Total de l'endettement financier net (Earn-out et PUT exclus)	2 418	2 514
EO et PUT	128	129
Total de l'endettement financier net (EO et PUT inclus)	2 547	2 643
<u>Ratios pour Banijay Entertainment:</u>		
Ratio de levier, comme indiqué	4,28	4,40
Ratio de levier ajusté, comme indiqué	4,51	4,63
Ratio de levier net garanti senior	3,80	3,99
<u>Taux de conversion du cash-flow – Définition de Banijay Entertainment*</u>	66%	65%

Contribution de Banijay Entertainment au niveau de Banijay Group :		
<i>En millions d'euros</i>	31 Déc. 2025	31 Mars 2026
Total de l'endettement financier net (Earn-out et PUT exclus)	2 418	2 514
Amortissement des coûts de transaction et autres	(19)	(18)
Dette de location (IFRS 16)	(141)	(154)
Total de l'endettement financier net pour Banijay Group	2 259	2 342
Dérivés	-	-
Total de l'endettement financier net pour Banijay Group incluant les dérivés	2 259	2 342

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) LTM

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