



2025/26

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 septembre 2025

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 109.172.490 €
Siège social : 396/466, Rue de la Voyette – CRT 2 – 59273 Fretin
852 538 461 RCS Lille Métropole

Table des matières

| | |
|---|-----------|
| 1 > Attestation du responsable | 3 |
| 2 > Rapport d'Activité | 4 |
| 2.1 Les faits marquants du 1er semestre 2025/26..... | 4 |
| 2.1.1 Activité opérationnelle | 4 |
| 2.1.2 Autres éléments | 5 |
| 2.2.3 Evènements post clôture | 6 |
| 2.2 Données boursières | 6 |
| 2.2.1 Capital | 6 |
| 2.2.2 Franchissements de seuil | 6 |
| 2.3 Risques et opportunités sur le second semestre | 7 |
| 3 > Comptes consolidés au 30 septembre 2025..... | 8 |
| 3.1 Etats financiers semestriels consolidés condensés | 8 |
| 3.1.1 Etat de situation financière | 8 |
| 3.1.2 Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global..... | 9 |
| 3.1.3 Variation des capitaux propres consolidés | 10 |
| 3.1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé | 11 |
| 3.2 Notes annexes aux états financiers semestriels consolidés condensés | 12 |
| 3.2.1 Informations relatives à l'entreprise | 12 |
| 3.2.2 Base de préparation..... | 12 |
| 3.2.3 Périmètre de consolidation | 15 |
| 3.2.4 Informations sectorielles | 16 |
| 3.2.5 Notes complémentaires | 17 |
| 3.2.6 Autres informations | 26 |
| 4 > Rapport des commissaires aux comptes | 28 |

1. Attestation du responsable

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

Lesquin, le 30 décembre 2025,

Le directeur général
Alain Falc

2. Rapport d'Activité

2.1 FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025/26

2.1.1 Activité opérationnelle

Nacon affiche au 1er semestre 2025/26 un chiffre d'affaires de 78,1 M€, en hausse de 1,4% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

La répartition par activité est la suivante :

| en milliers d'euros | Cumul 6 mois | | Contribution | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | sep. 2025 | sep. 2024 | sep. 2025 | sep. 2024 |
| Chiffre d'Affaires (non IFRS) | 78 075 | 77 011 | 100% | 100% |
| dont Accessoires | 19 840 | 29 053 | 25% | 38% |
| Catalogue ⁽¹⁾ | 28 395 | 18 775 | 36% | 24% |
| Back Catalogue ⁽²⁾ | 27 998 | 26 933 | 36% | 35% |
| Autres | 1 842 | 2 250 | 2% | 3% |

⁽¹⁾ Chiffres d'affaires des jeux sortis depuis le début de l'exercice

⁽²⁾ Chiffres d'affaires des jeux sortis sur les exercices antérieurs

L'activité « Accessoires » ressort en repli de 31,7 % à 19,8 M€ en raison de la forte baisse des ventes sur le marché américain lié à l'augmentation des droits de douane.

L'activité « Catalogue » progresse de 51,2% à 28,4 M€. Cette performance s'appuie sur :

- de fortes ventes de *Rugby League*TM 26 sorti le 17 juillet dernier,
- du retour de Robocop : *Rogue City – Unfinished Business*TM avec un User Score de 85%,
- de l'excellent accueil de *Hell is Us*TM sorti le 4 septembre 2025. Ce jeu qui s'inscrit d'ores et déjà parmi les plus gros lancements de NACON a obtenu un User Score de 88% et dispose à ce jour de plus de 1,6 million de wishlists (intentions d'achat non encore réalisées) résiduelles.

Le « Back Catalogue » (jeux sortis au cours des exercices précédents) conserve une bonne dynamique liée à la qualité de ses références et affiche un chiffre d'affaires en hausse de 4,0% à 28,0 M€.

| Comptes IFRS, en millions d'euros | Cumul 6 mois au 30 septembre | | Variation | |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------|-------------|----------------|
| | 2025 | 2024 | m€ | % |
| Chiffre d'Affaires | 78,1 | 77,0 | 1,1 | +1,4% |
| <i>dont Accessoires</i> | 19,8 | 29,1 | -9,2 | -31,7% |
| <i>Catalogue ⁽¹⁾</i> | 28,4 | 18,8 | 9,6 | +51,2% |
| <i>Back Catalogue ⁽²⁾</i> | 28,0 | 26,9 | 1,1 | +4,0% |
| <i>Autres</i> | 1,8 | 2,3 | -0,4 | -18,1% |
| Achats consommés | (23,7) | (26,4) | 2,7 | -10,1% |
| Marge brute | 54,4 | 50,7 | 3,7 | +7,4% |
| Charges et produits opérationnels | (23,3) | (22,3) | -0,9 | +4,2% |
| EBITDA | 31,1 | 28,3 | 2,8 | +9,9% |
| Amortissements des immobilisations | (29,5) | (25,1) | -4,3 | +17,3% |
| Résultat opérationnel | 1,7 | 3,2 | -1,5 | -48,1% |
| Résultat financier | (2,5) | (2,3) | -0,2 | |
| Résultat avant impôt | (0,8) | 0,9 | -1,8 | -191,6% |
| Impôt | 0,9 | 1,3 | -0,4 | |
| Résultat net | 0,0 | 2,2 | -2,1 | -97,8% |

⁽¹⁾ Chiffres d'affaires des jeux sortis depuis le début de l'exercice

⁽²⁾ Chiffres d'affaires des jeux sortis sur les exercices antérieurs

Le taux de marge brute évolue à nouveau très favorablement (+3,9 points) pour représenter 69,7% du chiffre d'affaires sur le semestre.

Malgré une dotation aux provisions pour litige d'un montant de 2,5M€ (se référer à la note 9 « Provisions »), l'Ebitda de la période progresse de 9,9% à 31,1 M€, permettant au taux d'Ebitda sur chiffre d'affaires de croître de 3,1 points à 39,9%.

Le résultat opérationnel, impacté par la hausse des amortissements des immobilisations liée à Test Drive Unlimited™, ressort à 1,7M€ et représente 2,1% du chiffre d'affaires.

Le résultat financier s'établit à -2,5 M€ contre -2,3 M€ l'an dernier, le taux moyen actuel des emprunts bancaires reste stable à 3%.

2.1.2 Autres éléments

♦ Actionnariat

• **Augmentation de capital suite à l'acquisition définitive d'Actions Gratuites**

936.420 Actions gratuites avaient été attribuées au moment des acquisitions de certains studios de développement au cours des années précédentes et ont été acquises par les bénéficiaires au premier semestre 2025/26.

Il a été en conséquence procédé à l'émission d'un nombre de 936.420 actions nouvelles par incorporation de réserves.

• **Attribution d'Actions Gratuites 2025**

Le Conseil d'administration a, lors de sa séance du 25 septembre 2025, attribué 460.380 Actions Gratuites aux membres du personnel salariés des entités du Groupe, soit 813 bénéficiaires. L'acquisition définitive sous conditions sera définitive sera de trois ans.

Sur la base de la quantité d'Actions Gratuites définitivement acquises, il sera procédé à l'émission d'actions nouvelles par incorporation de réserves, une réserve spéciale indisponible égale au montant total nominal des 460.380 actions attribuées, soit 460.380 Euros, ayant été constituée lors de l'attribution.

- ♦ Evolution de périmètre et Autres évènements

Néant

- **Evolution de l'endettement**

De nouveaux emprunts moyen-terme ont été souscrits au cours du 1^{er} semestre 2025/26 auprès des partenaires bancaires de la société. Ces emprunts, pour un montant total de 10,0M€, sont amortissables sur une durée de 5 ans. Parallèlement le montant d'emprunt d'origine long-terme remboursé sur la période est de 17,7M€.

2.1.3 Evènements post-clôture

- **Suivi des litiges**

Le 30 octobre 2025, le tribunal régional de Mannheim a rendu un jugement de première instance dans le litige de propriété industrielle exposé en Note 9 « Provisions », condamnant la société BigBen Interactive GmbH à un montant total de 7,1m€, dont 4,2m€ en principal et 2,9m€ d'intérêts légaux.

La société conteste fermement ce jugement et a fait appel de la décision le 1^{er} décembre 2025.

Le jugement est provisoirement exécutable à la demande de la partie adverse, sur présentation d'une caution bancaire de 120 % du montant à exécuter. A ce jour la partie adverse n'a pas fait de demande d'exécution provisoire.

Par ailleurs, pour la partie française du litige, la Cour de cassation a rendu une décision le 3 décembre 2025. Par conséquent le litige est clos.

- **Cyber-attaque**

Le groupe a été victime d'une cyberattaque, survenue à compter du 21 novembre 2025.

L'enquête approfondie en cours, menée avec le soutien d'une société spécialisée en cybersécurité, et ayant pour objet de déterminer la nature et l'étendue exacte de l'incident, n'a pas révélé d'exfiltration de données au niveau du groupe Nacon. Les actions de blocage prises par la direction ont permis de bloquer les actions de chiffrement.

Le groupe a immédiatement mis en place des mesures pour contenir la menace, protéger les données et poursuivre son activité opérationnelle en particulier les expéditions.

La société travaille activement à la restauration complète de ses systèmes et est pleinement mobilisée pour que les opérations puissent reprendre normalement dans les délais nécessaires à une restauration sécurisée.

L'impact financier se résume à un décalage de facturation des clients sur la partie vente accessoires de quelques semaines, les livraisons n'ayant quant à elles pas été retardées.

- **Financement**

Le 4 décembre 2025, la Société a signé un nouveau contrat de financement d'un montant nominal de 5 m€, remboursable mensuellement sur une durée de 60 mois.

2.2 DONNEES BOURSIERES

2.2.1 Capital

Le capital de Nacon SA est composé au 30 septembre 2025 de 109.172.490 actions représentant 163.728.867 droits de vote bruts.

Les actions de la Société sont cotées sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, compartiment B. Elles se négocient à l'unité sous le code valeur ISIN : FR0013482791. Les titres ne font pas l'objet de cotation sur une autre place.

Sur la base d'un cours de clôture de 0,725 Euros au 30 septembre 2025, la capitalisation boursière au 30 septembre 2025 s'élève à 79,2 millions d'Euros.

2.2.2 Franchissements de seuil

Bigben Interactive a déclaré avoir franchi en baisse, le 25 septembre 2025, le seuil de 2/3 des droits de vote de la société NACON et détenir 61 924 391 actions NACON représentant 107 729 728 droits de vote, soit 56,72% du capital et 66,00% des droits de vote de cette société. Ce franchissement de seuil résulte d'une augmentation du nombre total de droits de vote NACON.

L'actionnariat de la Société au 30 septembre 2025 se répartit comme suit :

| Actionnaires | % du capital | % des droits de vote ⁽¹⁾ |
|---|----------------|-------------------------------------|
| Bigben Interactive SA | 56.72% | 65.80% |
| Prêt d'actions à BNP Arbitrage ⁽²⁾ | | 2.17% |
| Bpifrance Investissement ⁽³⁾ | 3.13% | 3.20% |
| CDC Croissance ⁽³⁾ | 0.37% | 0.24% |
| Public | 39.66% | 28.59% |
| Contrat de liquidité | 0.12% | 0.00% |
| Total | 100.00% | 100.00% |

(1) droits de vote bruts

(2) dont 3.555.937 actions ont été prêtées à BNP Paribas à des fins de couverture dans le cadre de l'emprunt obligataire émis par Bigben Interactive

(3) Il est précisé que Bpifrance Participations est contrôlée par Bpifrance (anciennement Bpifrance Financement), elle-même contrôlée conjointement à 49,2 % par la CDC et à 49,2 % par l'EPIC Bpifrance. Cette participation comprend également celle de CNP Assurances. Bpifrance Investissement est membre du Conseil d'administration de la Société.

2.3 RISQUES ET OPPORTUNITES SUR LE SECOND SEMESTRE

Le line up du deuxième semestre 2025-2026 comprend la sortie de plusieurs jeux dans les catégories « Aventure », « Sport » et « Racing » :

- *Styx: Blades of Greed™*, *Edge of Memories™* et *GreedFall II™*
 - *Cricket26™*.
 - *Rennsport™*, *Gear-Club Unlimited™* ainsi que les saisons 5 & 6 de *Test Drive Unlimited: Solar Crown™*.
- Le « Back Catalogue » devrait maintenir un bon niveau d'activité.

Sur le semestre, l'activité « Accessoires » pourrait rester marquée par les incertitudes du marché américain, bien que des signes de reprise apparaissent. L'Europe devrait continuer de bénéficier des ventes d'accessoires pour la *Switch™2* et de la manette *XBOX Revolution X Unlimited*.

Le semestre verra également la sortie du 1er casque nouvelle génération *RIG R5 PRO HS*.



Objectifs 2025/26

Fort d'un positionnement sur deux métiers complémentaires, d'une actualité éditoriale fournie sur l'ensemble de l'exercice et des différentes nouveautés dans l'activité Accessoires, NACON est confiant dans sa capacité à générer une croissance forte sur l'exercice 2025-26.

3. Comptes consolidés au 30 septembre 2025

3.1 ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

3.1.1 Etat de situation financière

| <i>en milliers d'euros</i> | Notes | sep. 2025 | mars-25 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Goodwill | 1 | 134 860 | 135 966 |
| Droit d'utilisation | 2 | 8 560 | 9 977 |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 | 247 012 | 233 392 |
| Immobilisations corporelles | 3 | 3 428 | 3 723 |
| Autres actifs financiers | | 3 085 | 2 996 |
| Actifs d'impôts différés | 4 | 8 444 | 7 372 |
| Actifs non courants | | 405 389 | 393 426 |
| Stocks | 5 | 28 281 | 25 186 |
| Créances clients | 6 | 35 507 | 37 968 |
| Autres débiteurs | 7 | 14 429 | 12 711 |
| Actifs d'impôts exigibles | | 16 435 | 14 371 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8 | 16 475 | 29 272 |
| Actifs courants | | 111 126 | 119 508 |
| TOTAL ACTIF | | 516 515 | 512 934 |
| Capital | 13 | 109 172 | 108 236 |
| Primes | | 78 284 | 78 284 |
| Réserves consolidées | | 101 141 | 102 338 |
| Résultat de la période | | 48 | (1 343) |
| Ecart de conversion | | (5 387) | (3 152) |
| Capitaux propres part du groupe | | 283 258 | 284 363 |
| Total des capitaux propres | 15 | 283 258 | 284 363 |
| Provisions à long terme | 9 | 3 833 | 1 317 |
| Passifs financiers à long terme | 10 | 75 507 | 83 754 |
| Dettes sur loyers long terme | 11 | 5 465 | 6 431 |
| Dettes d'earn out à long terme | | 4 900 | 8 750 |
| Passifs d'impôts différés | | (0) | 231 |
| Passifs non courants | | 89 705 | 100 483 |
| Provisions à court terme | 9 | 50 | 50 |
| Passifs financiers à court terme | 10 | 57 128 | 49 538 |
| Dettes sur loyers court terme | 11 | 3 491 | 3 760 |
| Dettes d'earn out à court terme | | 798 | 1 948 |
| Fournisseurs | | 47 714 | 40 441 |
| Autres créditeurs | 12 | 31 080 | 29 252 |
| Passifs d'impôts exigibles | | 3 290 | 3 100 |
| Passifs courants | | 143 552 | 128 088 |
| Total Passifs et Capitaux Propres | | 516 515 | 512 934 |

3.1.2 Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global

| (en k€) | Notes | sep. 2025 | sep. 2024 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 14 | 78 075 | 77 011 |
| Achats consommés | 15 | (23 677) | (26 350) |
| Marge brute | | 54 398 | 50 661 |
| Taux de marge brute en % du Chiffre d'affaires | | 69,7% | 65,8% |
| Autres produits opérationnels | 16 | 587 | 740 |
| Autres achats et charges externes | 17 | (13 935) | (13 866) |
| Impôts et Taxes | | (300) | (320) |
| Charges de Personnel | | (11 792) | (12 265) |
| Autres charges opérationnelles | 16 | (311) | (272) |
| Résultats sur cessions d'actifs non courants | | (5) | 0 |
| Autres éléments opérationnels non récurrents | 18 | 2 492 | 3 648 |
| Amortissements des immobilisations | | (29 479) | (25 140) |
| Résultat opérationnel | | 1 655 | 3 186 |
| Résultat financier | 19 | (2 497) | (2 266) |
| Résultat avant impôt | | (843) | 920 |
| Impôts sur les bénéfices | | 891 | 1 272 |
| Résultat net de la période | | 48 | 2 192 |
| Ecart de conversion | | (2 236) | 100 |
| Ecarts actuariels | | 2 | (0) |
| Résultat global de la période | | (2 186) | 2 293 |
| Résultat net de la période | | 48 | 2 192 |
| Part revenant aux minoritaires | | 0 | 0 |
| Résultat Net part du groupe | | 48 | 2 192 |
| Résultat par action | | | |
| Résultat de base par action (en euro) | 20 | 0,00 € | 0,02 € |
| Nombre moyen pondéré d'actions avant augmentation de capital | | 108 403 563 | 94 377 403 |
| Résultat Net de la période - Part du Groupe | | 47 956 | 2 192 382 |
| Résultat dilué par action (en euro) | 20 | 0,00 € | 0,04 € |
| Nombre moyen d'actions après dilution | | 114 755 500 | 114 975 038 |
| Résultat Net de la période - Part du Groupe | | 47 956 | 2 192 382 |

3.1.3 Variation des capitaux propres consolidés

| en milliers d'euros | Note | Nombre d'actions | Capital social | Primes d'émission | Réserves consolidées | | Capitaux propres du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|---|------|--------------------|----------------|-------------------|------------------------------|---------------------|----------------------------|---|------------------------|
| | | | | | Réserves et report à nouveau | Ecart de conversion | | | |
| Capitaux propres consolidés au 31 mars 2025 | | 108 236 070 | 108 236 | 78 284 | 100 994 | (3 152) | 284 363 | 0 | 284 363 |
| Résultat au 30 septembre 2025 | | | | | 48 | | 48 | 0 | 48 |
| Autres éléments du résultat global | | | | | 2 | (2 236) | (2 234) | | (2 234) |
| Résultat global | | | | | 50 | (2 236) | (2 186) | 0 | (2 186) |
| Augmentation de capital | | | 0 | | | | 0 | | 0 |
| Augmentation de capital - Actions gratuites | | 936 420 | 936 | | (936) | | 0 | | 0 |
| Plans actions gratuites | | | | | 1 110 | | 1 110 | | 1 110 |
| Contrat de liquidité | | | | | (28) | | (28) | | (28) |
| Capitaux propres consolidés au 30 septembre 2025 | | 109 172 490 | 109 172 | 78 284 | 103 688 | (5 387) | 283 258 | 0 | 283 258 |

| en milliers d'euros | Note | Nombre d'actions | Capital social | Primes d'émission | Réserves consolidées | | Capitaux propres du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|---|------|--------------------|----------------|-------------------|------------------------------|---------------------|----------------------------|---|------------------------|
| | | | | | Réserves et report à nouveau | Ecart de conversion | | | |
| Capitaux propres consolidés au 31 mars 2024 | | 87 851 694 | 87 852 | 76 924 | 100 131 | (1 356) | 263 552 | 0 | 263 552 |
| Résultat au 30 septembre 2024 | | | | | 2 192 | | 2 192 | 0 | 2 192 |
| Autres éléments du résultat global | | | | | (0) | 100 | 100 | | 100 |
| Résultat global | | | | | 2 192 | 100 | 2 293 | 0 | 2 293 |
| Augmentation de capital | | 19 557 275 | 19 557 | 1 360 | | | 20 917 | | 20 917 |
| Augmentation de capital - Actions gratuites | | 789 565 | 790 | | (790) | | 0 | | 0 |
| Plans actions gratuites | | | | | 1 586 | | 1 586 | | 1 586 |
| Contrat de liquidité | | | | | (19) | | (19) | | (19) |
| Capitaux propres consolidés au 30 septembre 2024 | | 108 198 534 | 108 199 | 78 284 | 103 101 | (1 256) | 288 329 | 0 | 288 329 |

3.1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

| en k€ | Notes | sep. 2025 | sep. 2024 |
|--|-------|-----------------|-----------------|
| Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles | | | |
| Résultat de la période | | 48 | 2 192 |
| <i>Elimination des charges et produits sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i> | | | |
| • Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | | 0 | 0 |
| • Part revenant aux minoritaires | | 0 | 0 |
| • Dotations aux amortissements et pertes de valeur | | 29 479 | 25 140 |
| • Variation des provisions | | 2 522 | 121 |
| • Résultat net du financement | | 2 678 | 2 365 |
| • Plus et moins-values de cessions | | 1 | 0 |
| • Autres produits et charges sans incidence financière | | (3 890) | (2 394) |
| • Charge d'impôt | | (891) | (1 272) |
| Capacité d'autofinancement | | 29 947 | 26 151 |
| Stocks | 5 | (3 585) | (2 417) |
| Créances d'exploitation | 6 - 7 | (2 077) | (14 844) |
| Dettes d'exploitation | 12 | 8 410 | 12 080 |
| Variation du BFR | | 2 749 | (5 180) |
| Trésorerie liée aux activités opérationnelles | | 32 695 | 20 971 |
| Impôt sur le résultat payé | | (444) | (1 049) |
| TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES | | 32 252 | 19 922 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 2 | (39 668) | (38 861) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 3 | (354) | (797) |
| Cession d'immobilisations corporelles & incorporelles | | 4 | 0 |
| Acquisition d'immobilisations financières | | (256) | (280) |
| Cession d'immobilisations financières | | 162 | 99 |
| Décassements relatifs aux acquisitions de filiales nets de la trésorerie nette acquise | | 0 | (1 603) |
| TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | (40 113) | (41 441) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Augmentation des capitaux propres | | 0 | 8 689 |
| Cession / Acquisition d'actions propres | | 127 | (26) |
| Dividendes versés aux actionnaires de la mère | | 0 | 0 |
| Intérêts payés | | (2 666) | (2 472) |
| Diminution des dettes sur loyers | | (1 875) | (1 541) |
| Encaissements provenant d'emprunts | | 12 864 | 24 497 |
| Remboursements d'emprunts ou dettes financières | | (17 680) | (18 345) |
| Autre | | (1) | (2) |
| TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT | | (9 231) | 10 800 |
| Incidence des variations de cours de devises | | (485) | (90) |
| Variation nette de trésorerie ou équivalent de trésorerie | | (17 577) | (10 809) |
| Trésorerie à l'ouverture | | 24 159 | 24 573 |
| Trésorerie à la clôture | 8 | 6 582 | 13 763 |

3.2 NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

3.2.1 Informations relatives à l'entreprise

Les états financiers semestriels condensés comprennent la société Nacon SA – domiciliée en France - et ses filiales (Groupe Nacon) pour la période de 6 mois prenant fin au 30 septembre 2025. Elle est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, compartiment B (ISIN : FR0013482791 ; Reuters : NACON.PA ; Bloomberg : NACON:FP).

NACON est une société du groupe BIGBEN créée en 2019 afin d'optimiser ses savoir-faire en forte synergie sur le marché du jeu vidéo. En regroupant ses 16 studios de développement, l'édition de jeux vidéo AA, la conception et la distribution de périphériques gaming premium, NACON concentre 30 années d'expertise au service des joueurs.

3.2.2 Base de préparation

• **Déclaration de conformité**

Les états financiers semestriels consolidés condensés au 30 septembre 2025 sont établis conformément à la **norme IAS34 « information financière intermédiaire »**, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2025 (disponibles sur demande au siège social de la Société, 396/466 rue de la Voyette, CRT2, 59273 Fretin ou sur le site Nacon www.nacongaming.com, rubrique Corporate.)

Les mêmes méthodes comptables qu'à la clôture annuelle ont été appliquées au 30 septembre 2025.

Les états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe pour l'exercice clos le 30 septembre 2025 ainsi que les notes y afférant ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 décembre 2025.

• **Continuité d'exploitation**

Au 30 septembre 2025, en raison des discussions en cours par la société mère Bigben Interactive SA dans le cadre du refinancement de son emprunt obligataire, le Groupe a retardé ses demandes de financement bancaires de CAPEX. Par conséquent, la trésorerie nette de découvert au bilan consolidé du groupe Nacon s'élevait à un point bas de 6,6 m€. La Société a encaissé début octobre une créance de crédit d'impôt en faveur des créateurs de jeux vidéo d'un montant de 8,5 m€ (ramenant la trésorerie à un niveau légèrement supérieur à celui du 30 septembre 2024) et a signé le 4 décembre 2025 un nouveau contrat de financement d'un montant nominal de 5 m€.

Par ailleurs, au 30 septembre 2025, les passifs courants consolidés (143,5 m€) sont supérieurs aux actifs courant consolidés (111,1 m€). Les passifs courants incluent une dette en compte courant d'un montant de 10,2 m€ vis-à-vis de la société Bigben Interactive SA.

La Société a initié ses demandes de financements complémentaires, conformément aux besoins de trésorerie d'ici le 31 mars 2026 établis sur la base des dernières prévisions de trésorerie actualisées. Le montant total des financements nécessaires sur l'exercice (30 m€ dont 15 m€ déjà souscrits à ce jour) est du même ordre de grandeur que ceux obtenus lors des exercices précédents (46,5 m€ souscrits au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 et 24,5 m€ au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024).

Comme indiqué dans la note 25 « Evènements post clôture » : Le 30 octobre 2025, le tribunal régional de Mannheim a rendu un jugement de première instance dans le litige de propriété industrielle exposé en Note 9 « Provisions », condamnant la société Bigben Interactive GmbH à un montant total de 7,1 m€.

Pour apprécier le principe de continuité d'exploitation, le conseil d'administration a apprécié les projections de trésorerie déterminée sur la base de la principale hypothèse de l'aboutissement favorable des négociations en cours par Bigben Interactive avec les porteurs d'Obligation et par conséquent :

- (i) L'absence de demande de remboursement intégral ou significatif par Bigben Interactive SA des avances de trésoreries consenties à Nacon SA ;
- (ii) L'obtention des financements habituels bancaires nécessaires au financement des CAPEX dans une enveloppe annuelle équivalente à celles des exercices antérieurs et a minima à hauteur de 15 m€ ;
- (iii) Compte tenu des démarches en cours, la société n'envisage pas de sortie de trésorerie dans les 12

prochains mois à la suite de la condamnation de la société Bigben Interactive GmbH du 30 octobre 2025.

Ces hypothèses présentent par définition un aléa de réalisation, en particulier concernant le vote de la masse des porteurs d'Obligations Bigben Interactive dans le cadre des démarches en cours par cette dernière. Il existe donc une incertitude significative en ce qui concerne la réalisation effective des hypothèses ci-dessus et par conséquent sur la capacité de la Société à poursuivre son activité. Ainsi, la Société pourrait ne pas être en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses passifs dans le cours normal de ses activités.

Sur cette base, le Conseil d'administration a arrêté les comptes du premier semestre clos le 30 septembre 2025 en application du principe de continuité d'exploitation.

• **Recours à des estimations**

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction des estimations et des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers présentés ainsi que les informations données dans les notes annexes du Groupe.

Déterminées sur la base des informations et estimations connues à la date d'arrêté des comptes, ces estimations et hypothèses peuvent, le cas échéant, s'avérer sensiblement différentes de la réalité.

En particulier, au cours des 6 mois écoulés au 30 septembre 2025, la Direction a réexaminé ses estimations concernant :

- l'identification d'éventuels indicateurs de perte de valeur (Note 1)
- les actifs d'impôts relatifs à des déficits fiscaux reportables non utilisés (Note 4)
- les provisions (Note 9)
- les durées d'utilisation des coûts de développement relatifs aux jeux (cf ci-dessous)

Modalités d'application de la méthode d'amortissement des coûts de développement

Les activités de développement impliquent l'existence d'un plan ou d'un modèle en vue de la production de produits et procédés nouveaux ou substantiellement améliorés. Les dépenses de développement du Groupe sont comptabilisées en tant qu'immobilisation si et seulement si les coûts peuvent être mesurés de façon fiable et que le Groupe peut démontrer la faisabilité technique et commerciale du produit ou du procédé, l'existence d'avantages économiques futurs probables et son intention ainsi que la disponibilité de ressources suffisantes pour achever le développement et utiliser ou vendre l'actif.

Les coûts de développement comptabilisés concernent essentiellement les coûts de développement de jeux commercialisés ou en cours de développement présentant des perspectives de commercialisation. Les dépenses de développement diminuées des éventuels crédits d'impôt afférents portées à l'actif sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. A la clôture de chaque exercice ou dès l'apparition d'indicateurs de pertes de valeurs, pour chaque jeu, les cash flows prévisionnels font l'objet d'une estimation par la direction. Lorsque ces derniers sont inférieurs à la valeur nette comptable des jeux, une dépréciation est pratiquée.

Les coûts de développement des jeux sont amortis sur la durée de vie attendue des jeux en dégressif selon les perspectives de ventes associées qu'il s'agisse de support digital ou physique, à compter du lancement commercial du jeu. Dans le cadre de l'application d'IAS 38, les durées d'amortissements des jeux sont amenées à évoluer en fonction des tendances du marché et des perspectives de ventes. Afin de tenir compte de la digitalisation du marché du jeu vidéo, du poids croissant des ventes de jeux sur plateformes et de l'allongement de la durée de vie des jeux corrélativement, les modalités d'amortissement actuelles des coûts de développement des nouveaux jeux commercialisés depuis le 1^{er} avril 2023 par Nacon consistent en un amortissement dégressif sur cinq ans. Chaque année la pondération entre les 5 années est légèrement réestimée, en lien avec l'évolution du marché.

• **Principes et méthodes de consolidation**

Les méthodes comptables applicables par le groupe dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 mars 2025, sauf pour les normes entrées en vigueur à compter du 1^{er} avril 2025 précisées ci-après.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

• Normes

➤ Normes et interprétations nouvellement applicables à compter du 1^{er} avril 2025

| Nouveaux textes IFRS | Date application UE (exercice ouvert à compter du) |
|--|--|
| • Modifications d'IAS 21 – Absence de convertibilité | 01/01/25 |

Ces amendements n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2025, dans la mesure où le Groupe n'a pas de filiale dans un pays dont la monnaie n'est pas convertible et ne réalise pas de transaction dans ce type de monnaie.

➤ Textes dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2025 et appliqués par anticipation

Néant.

➤ Textes dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2025 et non appliqués par anticipation

| Nouveaux textes IFRS | Date application UE (exercice ouvert à compter du) * |
|---|--|
| • Modifications d'IFRS 9 et IFRS 7- Contrats d'achat d'énergie renouvelable | 01/01/26 |
| • Modifications d'IFRS 9 et IFRS 7-Classification et évaluation des instruments financiers (publié par l'IASB le 30 mai 2024) | 01/01/26 |
| • Améliorations annuelles – IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7 | 01/01/26 |
| • IFRS 18 - Présentation et informations à fournir dans les états financiers (publié par l'IASB le 9 avril 2024) * | 01/01/27 ? |
| • IFRS 19 -Informations à fournir par les filiales sans obligation d'information publique (publié par l'IASB le 9 mai 2024) * | 01/01/27 ? |

*Textes non encore adoptés par l'UE

Les impacts potentiels de ces nouveaux amendements sont en cours d'analyse, le groupe n'attend pas d'impact significatif sur les états financiers du fait de leur adoption.

• Utilisation de l'indicateur financier « EBITDA »

L'EBITDA ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization") du Groupe Nacon se définit comme le résultat opérationnel avant amortissement des actifs corporels et incorporels mais après dotations aux provisions et reprises d'earn out.

Le Groupe considère l'EBITDA, comme un indicateur de performance non IFRS.

L'EBITDA est en effet l'un des principaux indicateurs suivis par le Groupe afin de gérer et évaluer ses résultats d'exploitation, de prendre des décisions d'investissements et de répartition des ressources voire d'évaluer la performance des membres de sa direction.

L'EBITDA n'est pas un indicateur prévu par les normes IFRS et n'a pas de définition standard. Par conséquent, les modalités de calcul de l'EBITDA utilisées par le Groupe Nacon pourraient ne pas être comparables à celles d'autres

mesures avec un nom similaire utilisées par d'autres groupes.

| (en k€) | sep. 2025 | sep. 2024 |
|---|---------------|---------------|
| EBITDA | 31 134 | 28 327 |
| Taux d'EBITDA en % du Chiffre d'affaires | 39,9% | 36,8% |
| Amortissements des immobilisations | (29 479) | (25 140) |
| Résultat opérationnel | 1 655 | 3 186 |

- **Utilisation de l'indicateur financier « Marge brute »**

NACON calcule sa marge brute en faisant la différence entre le Chiffre d'affaires et les achats consommés des ventes Retail (jeux en version physique et accessoires). Le taux de marge brute en % du chiffre d'affaires correspond ainsi au rapport de la marge brute sur le chiffre d'affaires.

3.2.3 Périmètre de consolidation

- **Liste des sociétés consolidées**

| Société | Pays | Détention | Méthode de consolidation |
|-----------------------------|------------|--------------|--------------------------|
| NACON SA | France | Société mère | |
| BIGBEN BELGIUM SA | Belgique | 100,00% | Intégration globale |
| BIGBEN NEDERLAND BV. | Pays-Bas | 100,00% | Intégration globale |
| NACON HK Ltd. | Hong-Kong | 100,00% | Intégration globale |
| BIGBEN INTERACTIVE GmbH | Allemagne | 100,00% | Intégration globale |
| NACON GAMING ESPANA SL. | Espagne | 100,00% | Intégration globale |
| BIGBEN ITALIA SRL | Italie | 100,00% | Intégration globale |
| GAMES.FR SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| KYLOTONN SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| CYANIDE SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| CYANIDE AMUSEMENT INC. | Canada | 100,00% | Intégration globale |
| EKO SOFTWARE SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| SPIDERS SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| NACON STUDIO MILAN S.r.l. | Italie | 100,00% | Intégration globale |
| NACON GAMING INC | Etats-Unis | 100,00% | Intégration globale |
| NACON PTY Ltd | Australie | 100,00% | Intégration globale |
| NEOPICA SRL | Belgique | 100,00% | Intégration globale |
| PASSTECH GAMES SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| BIG ANT HOLDING PTY Ltd | Australie | 100,00% | Intégration globale |
| CREA-TURE INC. | Canada | 100,00% | Intégration globale |
| ISHTAR GAMES SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| MIDGAR STUDIO SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| DAEDALIC ENTERTAINMENT GmbH | Allemagne | 100,00% | Intégration globale |
| NACON TECH SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| NACON INDUSTRIES SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| ENTRACTE SAS | France | 100,00% | Intégration globale |
| GRIT GAMES SAS | France | 100,00% | Intégration globale |

- **Variation de périmètre**

Néant.

3.2.4 Informations sectorielles

NACON propose une large gamme de jeux vidéo et d'accessoires Gaming répondant aux besoins de son marché.

Dans le cadre de la réorganisation du Groupe et de la filialisation de l'activité Gaming au sein de la société NACON au cours de l'exercice 2019/20, les entités Bigben Interactive SA, Bigben Interactive Hong Kong Ltd et Bigben Interactive Espana ont fait l'objet d'un détournement et leurs activités Gaming ont été logées dans de nouvelles entités créées à cet effet. Les titres des autres filiales de Gaming ont été transférés à NACON.

Etant donné la nouvelle organisation très intégrée de l'activité « Gaming », un grand nombre de coûts relatifs aux « jeux vidéo » et « accessoires » sont mutualisés. Les clients « Jeux Vidéo » et « Accessoires » sont, la plupart du temps communs. Le groupe ne détermine par conséquent qu'un Résultat Opérationnel Groupe.

Les jeux développés par les studios acquis sont commercialisés par l'ensemble des entités commerciales du Groupe et participent par conséquent à la génération de cash-flows global de NACON.

La société NACON a ses propres fonctions commerciales, marketing et financières.

Les ventes de jeux sous forme digitale sont exclusivement facturées depuis la France.

Les filiales de distribution du Groupe basées à l'étranger sont chargées des ventes physiques de l'ensemble des produits « gaming ». La filiale basée à Hong Kong est chargée principalement du développement et de l'approvisionnement des accessoires auprès de partenaires fabricants.

Ainsi, chaque filiale du Groupe NACON a un rôle spécifique dans la chaîne de valeur du groupe.

Dans ce contexte, le Groupe NACON considère qu'il opère ses activités au sein d'un unique secteur d'activité opérationnel « Nacon Gaming » qui regroupe le développement, l'édition et la distribution de jeux vidéo ainsi que la conception et distribution d'accessoires pour consoles de jeu vidéo et PC. Les jeux vidéo et les accessoires s'adressent au même marché et ont les mêmes caractéristiques économiques.

L'information présentée ci-dessous est celle qui est utilisée par le principal décideur opérationnel du groupe Nacon pour ses besoins du reporting interne. Le principal décideur opérationnel du groupe Nacon au sens d'IFRS 8 est un binôme qui réunit le Président Directeur Général et le Directeur Général Délégué du Groupe Nacon.

- Saisonnalité de l'activité**

L'activité accessoire connaît une saisonnalité assez marquée, le deuxième semestre étant traditionnellement plus important. L'activité jeux est quant à elle rythmée par les dates de sortie des jeux.

- Chiffre d'affaires par catégorie de produits**

| en milliers d'euros | Cumul 6 mois | | Contribution | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | sep. 2025 | sep. 2024 | sep. 2025 | sep. 2024 |
| Chiffre d'Affaires (non IFRS) | 78 075 | 77 011 | 100% | 100% |
| <i>dont Accessoires</i> | 19 840 | 29 053 | 25% | 38% |
| <i>Catalogue ⁽¹⁾</i> | 28 395 | 18 775 | 36% | 24% |
| <i>Back Catalogue ⁽²⁾</i> | 27 998 | 26 933 | 36% | 35% |
| <i>Autres</i> | 1 842 | 2 250 | 2% | 3% |

⁽¹⁾ Chiffres d'affaires des jeux sortis depuis le début de l'exercice

⁽²⁾ Chiffres d'affaires des jeux sortis sur les exercices antérieurs

- **Chiffre d'affaires par zone géographique**

| en milliers d'euros | Cumul 6 mois | | Contribution | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | sep. 2025 | sep. 2024 | sep. 2025 | sep. 2024 |
| Chiffre d'Affaires | 78 075 | 77 011 | 100.0% | 100.0% |
| dont France | 8 190 | 6 952 | 10.5% | 9.0% |
| Export | 69 885 | 70 060 | 89.5% | 91.0% |

| | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'Affaires Export par zone Géographique | 69 885 | 70 060 | 100.0% | 100.0% |
| Europe (hors France) | 34 845 | 31 379 | 49.9% | 44.8% |
| dont : Iles Britanniques | 21 512 | 18 540 | 30.8% | 26.5% |
| Allemagne | 3 286 | 3 296 | 4.7% | 4.7% |
| Italie | 2 240 | 2 772 | 3.2% | 4.0% |
| Belgique | 1 704 | 1 798 | 2.4% | 2.6% |
| Espagne | 1 128 | 1 271 | 1.6% | 1.8% |
| Autre | 4 974 | 3 702 | 7.1% | 5.3% |
| Amérique du Nord | 28 685 | 24 744 | 41.0% | 35.3% |
| Asie | 2 980 | 3 860 | 4.3% | 5.5% |
| Océanie | 3 294 | 3 982 | 4.7% | 5.7% |
| Afrique | 80 | 97 | 0.1% | 0.1% |

Cette répartition géographique est basée sur la localisation des clients facturés.

3.2.5 Notes complémentaires

- **Notes complémentaires aux comptes de bilan**

Note 1 Goodwill

| Entités acquises en milliers d'euros | TOTAL |
|---|---------|
| mar. 2025 | 135 966 |
| Perte de valeur | |
| Ecart de conversion | -1 106 |
| Regroupement d'entreprises | |
| sep. 2025 | 134 860 |

Etant donné l'intégration forte de son activité, le groupe n'a qu'une seule UGT. Aucun regroupement d'entreprise n'a eu lieu au cours du 1er semestre 2025/26.

Test de valeur des Goodwill

Au 30 septembre 2025, la Direction du groupe Nacon n'a pas identifié d'indices de perte de valeur. En conséquence aucun test de dépréciation n'a été réalisé à cette date.

Pour rappel, au 31/03/25 les tests de dépréciation avaient été réalisés sur base des hypothèses suivantes :

| | |
|-------------------------------|--------|
| WACC | 12,88% |
| Taux de croissance à l'infini | 2.0% |
| Taux d'EBITDA en 28-29 | 47.9% |
| Taux CAGR chiffre d'affaires | 11,3% |
| Taux CAGR EBITDA | 19,9% |

Avec les hypothèses ci-dessus énoncées, la valeur d'entreprise ressortait à environ à 2% au-dessus de la valeur comptable.

Les tableaux ci-dessous montraient l'impact sur la valeur comptable de l'UGT en fonction de la variation des hypothèses prises deux à deux :

| WACC | Perte valeur d'EBITDA | | | |
|------|-----------------------|---------|--------|--------|
| | | -5.00% | +0.00% | +5.00% |
| | 12.6% | -15 216 | 0 | 0 |
| | 12.9% | -26 493 | 0 | 0 |
| | 13.2% | -37 162 | -3 918 | 0 |

| WACC | Taux de croissance à l'infini | | | |
|------|-------------------------------|---------|--------|--------|
| | | -0.50% | +0.00% | +0.50% |
| | 12.6% | 0 | 0 | 0 |
| | 12.9% | -5 143 | 0 | 0 |
| | 13.2% | -16 191 | -3 918 | 0 |

Note 2 Immobilisations incorporelles

| en milliers d'euros | au 30 sept. 2025 | au 31 mar. 2025 |
|---------------------|------------------|-----------------|
| Valeur brute | 484 289 | 443 076 |
| Amortissements | (228 718) | (199 707) |
| Dépréciation | | |
| Valeur nette | 255 572 | 243 369 |

Les actifs incorporels les plus importants sont les suivants :

- Le poste « Coûts de développement des jeux » qui représente les dépenses engagées au titre des développements de jeux Nacon commercialisés ou en cours de développement présentant des perspectives de commercialisation. Les montants des Crédits d'impôts Jeux Vidéo (CIJV) dont bénéficient les studios de développement du Groupe sont comptabilisés en réduction des coûts de développement. Au 30 septembre 2025 les coûts de développement des jeux ont une valeur brute de 448,9 M€, amortis à hauteur de 214,5 M€, soit une valeur nette de 234,4 M€.
- Le poste « Marques » est principalement constitué au 30 septembre 2025 des marques du studio de développement Cyanide ainsi que de la marque RIG™ appartenant au Groupe Nacon suite à l'acquisition sur l'exercice 31 mars 2019 de Cyanide et de l'acquisition des actifs RIG auprès de « Poly » sur l'exercice 31 mars 2020. Au 30 septembre 2025 la valorisation nette des Marques s'établit à 10,7 M€.
- Le poste « Droit d'utilisation » relatif aux contrats de location, né de l'application de IFRS 16 à compter de l'exercice 2019/20, qui s'établit en valeur nette à 8,6 M€ au 30 septembre 2025.

Note 3 Immobilisations corporelles

| en milliers d'euros | au 30 sept. 2025 | au 31 mar. 2025 |
|---------------------|------------------|-----------------|
| Valeur brute | 10 926 | 10 682 |
| Amortissements | (7 498) | (6 959) |
| Dépréciation | | |
| Valeur nette | 3 428 | 3 723 |

Les immobilisations corporelles représentent essentiellement du matériel informatique et des agencements mobiliers.

Note 4 Actif / (Passif) d'impôts différés

| en milliers d'euros | au 30 sept. 2025 | au 31 mar. 2025 |
|--------------------------------|---------------------|-----------------|
| IDA sur déficits reportables | 12 951 | 9 690 |
| ID sur différences temporaires | (4 507) | (2 318) |
| ACTIF D'IMPOT DIFFERE | 8 444 | 7 372 |

| en milliers d'euros | au 01 avr. 2025 | Entrée de périmètre | Activation | Utilisation | au 30 sept. 2025 |
|---|-----------------|------------------------|--------------|-------------|------------------|
| Nacon SA | 7 196 | | 1 555 | | 8 751 |
| Cyanide SAS | 367 | | | | 367 |
| Big Ant Pty | 2 074 | | 1 598 | | 3 672 |
| Lunar Great Wall Studios Srl | 0 | | | | 0 |
| Entracte SAS | 0 | | 108 | | 108 |
| Ishtar SAS | 19 | | | | 19 |
| Nacon Tech SAS | 35 | | | | 35 |
| TOTAL IDA SUR DEFICIT REPORTABLE | 9 690 | 0 | 3 261 | 0 | 12 951 |

Ces déficits ont été activés compte tenu des perspectives de résultat taxable de ces entités.

Note 5 Stocks

| en milliers d'euros | Accessoires | Jeux | Autre | au 30 sept. 2025 | au 31 mar. 2025 |
|------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------------|--------------------|
| Valeur brute | 28 612 | 5 058 | 1 247 | 34 917 | 31 644 |
| dont stocks physiques | 25 982 | 5 058 | 1 247 | 32 287 | 29 745 |
| dont stocks en transit | 2 630 | | | 2 630 | 1 899 |
| Perte de valeur | (4 477) | (2 160) | 0 | (6 637) | (6 458) |
| Valeur nette | 24 136 | 2 898 | 1 247 | 28 281 | 25 186 |

Les stocks sont fabriqués par des usines tierces selon un cahier des charges strict transmis par Nacon. Les usines font l'objet d'audits de qualité préalablement à la mise en production. L'achat des matières premières est géré en majorité par ces usines, sauf pour certains composants critiques tels que, pour le Groupe Nacon, les IC Sony (« chips » de sécurité) pour les manettes ou les emballages environnementaux que Nacon achète auprès de fabricants partenaires, ce qui lui permet de garantir une qualité stable.

Note 6 Créances clients

Les créances clients et comptes rattachés ainsi que les autres débiteurs sont à échéance de moins d'1 an.

| en milliers d'euros | au 30 sept. 2025 | au 31 mar. 2025 |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------|
| Clients et effets en portefeuille | 36 058 | 38 520 |
| Pertes de valeurs | (552) | (552) |
| TOTAL CREANCES CLIENTS | 35 507 | 37 968 |

Le Groupe Nacon a recours à l'affacturage pour certains clients. Le contrat de factoring n'est pas déconsolidant, les créances clients factorisées non réglées par les clients au 30 septembre 2025 figurent dans le poste « Clients et

effets en portefeuille » et s'élèvent à 9,1 M€ (contre 8,0 M€ au 31 mars 2025). Les créances sont conservées au bilan dans le respect des règles IFRS 9 car les risques notamment de défaut de paiement et de taux d'intérêt ne sont pas transférés au factor.

Ventilation créances échues / non échues

| en milliers d'euros | sep. 2025 | | mar. 2025 | |
|--|---------------|------------|---------------|------------|
| Créances clients non échues | 34 227 | 95% | 34 549 | 90% |
| Créances clients échues | 1 831 | 5% | 3 971 | 10% |
| Moins de 30 jours | 509 | 28% | 1 583 | 40% |
| 30 à 60 jours | 510 | 28% | 462 | 12% |
| 60 à 90 jours | 111 | 6% | 805 | 20% |
| 90 à 120 jours | 1 | 0% | 204 | 5% |
| Plus de 120 jours | 254 | 14% | 471 | 12% |
| clients douteux | 446 | 24% | 446 | 11% |
| Total clients et effets en portefeuille | 36 058 | | 38 520 | |

Les clients de Nacon sont principalement des plateformes internationales et de grands groupes de distribution qui règlent avec des délais rapides. Le groupe a donc analysé son portefeuille de clients par typologie et a observé que le risque de pertes prévisionnelles était très limité.

Note 7 Autres débiteurs

| en milliers d'euros | au 30 sept. 2025 | au 31 mar. 2025 |
|--|------------------|-----------------|
| Etats et collectivités locales (hors IS) | 9 821 | 8 245 |
| Personnel | 155 | 141 |
| Avoirs Fournisseurs à recevoir | 8 | 21 |
| Charges constatées d'avance | 4 049 | 3 927 |
| Acomptes et avances sur commandes | 284 | 240 |
| Comptes courants débiteurs | | |
| Débiteurs divers | 112 | 136 |
| TOTAL | 14 429 | 12 711 |

Note 8 Trésorerie et équivalent de trésorerie

| en milliers d'euros | au 30 sept. 2025 | au 31 mar. 2025 |
|---|------------------|-----------------|
| Concours bancaires | (9 892) | (5 113) |
| Valeurs mobilières de placement | | 150 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 16 475 | 29 122 |
| Trésorerie nette | 6 582 | 24 159 |

Note 9 Provisions

| en milliers d'euros | 1 ^{er} avril 2025 | Variation de périmètre | Dotations | Reprises | | Ecart de conversion | Autres | 30 septembre 2025 |
|------------------------------------|----------------------------|------------------------|--------------|-----------|---------------|---------------------|--------|-------------------|
| | | | | utilisées | non utilisées | | | |
| Non courant | 1 317 | | 2 516 | | | | | 3 833 |
| Provisions pour risques | | | 2 500 | | | | | 2 500 |
| - <i>social</i> | | | | | | | | |
| - <i>juridique</i> | | | 2 500 | | | | | 2 500 |
| Provisions pour charges - autres | | | 13 | | | | | 13 |
| Provisions engagements de retraite | 1 317 | | 3 | | | | | 1 320 |
| Courant | 50 | | | | | | | 50 |
| Provisions pour risques | 50 | | | | | | | 50 |
| - <i>commercial</i> | | | | | | | | |
| - <i>social</i> | | | | | | | | |
| - <i>autres</i> | 50 | | | | | | | 50 |
| Provisions pour charges - autres | | | | | | | | |
| TOTAL | 1 367 | | 2 516 | | | | | 3 883 |

- Litige de propriété industrielle**

La dotation comptabilisée sur la période concerne un litige de propriété industrielle avec un acteur du marché du jeu vidéo, qui est toujours en cours. Plusieurs procédures pour contrefaçon impliquent des tribunaux en Allemagne et en France. Elles concernent notamment des brevets, ainsi que des produits qui ne sont plus aujourd'hui commercialisés par Nacon.

Pour la partie française, les tribunaux ont reconnu pour partie les demandes de Nacon en concluant à une absence de contrefaçon de brevet. Nacon a décidé de faire valoir ses droits devant une instance supérieure pour le reste de ses prétentions non validées. Voir note 25 « Evènements post clôture ».

Pour la partie Allemagne, un jugement de première instance a été rendu le 30 octobre 2025 - voir note 25 « Evènements post clôture ».

- Litige de propriété intellectuelle**

Il n'y a pas de litige de propriété intellectuelle en cours.

Note 10 Passifs financiers à long terme et à court terme

| en milliers d'euros | TOTAL | Échéance < 1 an | Échéance de 1 à 5 ans | Échéance > 5 ans |
|---|----------------|--------------------|--------------------------|---------------------|
| Total des passifs financiers au 30 sept. 2025 | 132 635 | 57 128 | 73 657 | 1 850 |
| Emprunts d'origine long terme amortissable | 111 400 | 35 894 | 73 657 | 1 850 |
| Concours bancaires courants | 9 892 | 9 892 | | |
| Intérêts courus non échus | 214 | 214 | | |
| Autres financements (financement factor, billets de trésorerie) | 11 128 | 11 128 | | |
| Total des passifs financiers au 31 mars 2025 | 133 292 | 49 538 | 81 487 | 2 266 |
| Emprunts d'origine long terme amortissable | 118 997 | 35 243 | 81 487 | 2 266 |
| Concours bancaires courants | 5 113 | 5 113 | | |
| Intérêts courus non échus | 202 | 202 | | |
| Autres financements (financement factor, billets de trésorerie) | 8 979 | 8 979 | | |

► Emprunts bancaires

Deux nouveaux emprunts moyen-terme ont été souscrits au cours du 1^{er} semestre 2025/26 auprès des partenaires bancaires de la société. Ces emprunts, pour un montant total de 10,0M€, sont amortissables sur une durée de 5 ans.

Aucun covenant n'est à respecter pour l'ensemble des emprunts.

Le taux moyen des emprunts de la société est de 3,0%.

Note 11 Dettes sur loyers

Il s'agit des dettes de loyer nées de l'application de la norme IFRS 16.

| en milliers d'euro | 01/04/2025 | Entrée de périmètre | Acquisition | Remboursement | 30/09/2025 |
|--------------------|------------|---------------------|-------------|---------------|------------|
| Dettes sur loyers | 10 191 | | 641 | (1 875) | 8 957 |

Note 12 Autres créditeurs

| en milliers d'euros | au 30 sept. 2025 | au 31 mar. 2025 |
|--|------------------|-----------------|
| Etats et collectivités publiques (hors IS) | 9 718 | 7 659 |
| Personnel et organismes sociaux | 6 018 | 6 332 |
| Remises clients et clients créditeurs | 4 107 | 4 061 |
| Instruments financiers dérivés | 0 | 0 |
| Dettes sur immobilisations | 0 | 0 |
| Produits constatés d'avance | 301 | 244 |
| Créditeurs divers * | 10 936 | 10 956 |
| TOTAL | 31 080 | 29 252 |

* Les créditeurs divers sont principalement constitués d'une avance de trésorerie de la société mère Bigben Interactive pour un montant de 10,2 M€ au 30 septembre 2025 (contre 9,9 M€ au 31 mars 2025),

consentie dans le cadre de la convention de trésorerie en vigueur depuis le 9 décembre 2019 et conforme aux dispositions de l'article L.511-7, I-3 du code monétaire et financier. Le taux d'intérêt applicable de cette convention sur l'exercice 2025/26 est le taux Euribor 3 mois + 1.00%, les intérêts sont versés trimestriellement.

Note 13 Capitaux propres

Au 30 septembre 2025 le capital social est composé de 109.172.490 actions d'une valeur nominale de 1 €.

• Notes complémentaires au compte de résultat

Note 14 Chiffre d'affaires

Au 1er semestre 2025/26, le chiffre d'affaires semestriel consolidé des activités poursuivies atteint 78,1 M€, en hausse de 1,4% par rapport au chiffre d'affaires IFRS du 1er semestre 2024/25.

| en milliers d'euros | Cumul 6 mois | | Contribution | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | sep. 2025 | sep. 2024 | sep. 2025 | sep. 2024 |
| Chiffre d'Affaires (non IFRS) | 78 075 | 77 011 | 100% | 100% |
| dont Accessoires | 19 840 | 29 053 | 25% | 38% |
| Catalogue ⁽¹⁾ | 28 395 | 18 775 | 36% | 24% |
| Back Catalogue ⁽²⁾ | 27 998 | 26 933 | 36% | 35% |
| Autres | 1 842 | 2 250 | 2% | 3% |

⁽¹⁾ Chiffres d'affaires des jeux sortis depuis le début de l'exercice

⁽²⁾ Chiffres d'affaires des jeux sortis sur les exercices antérieurs

Principes comptables

- Vente de jeux retail et vente d'accessoires ou de produits audio/telco : Le chiffre d'affaires généré par la vente de boîtes de jeux vidéo, d'accessoires ou de produits audio/telco est comptabilisé à la date de livraison des produits aux distributeurs, déduction faite, le cas échéant, des remises commerciales et d'une estimation des réductions de prix que le Groupe sera amené à octroyer en cas d'écoulement insuffisant dans les surfaces de vente des distributeurs.
- Vente de jeux digitaux : le chiffre d'affaires est constaté à la date de mise à disposition du contenu aux consolières ou plateformes. Nacon agit en tant que principal vis-à-vis des consolières et plateformes auxquels les masters des jeux sont transmis (et non vis-à-vis des utilisateurs finaux) et reconnaît ainsi en chiffre d'affaires les montants prévus aux contrats avec ces consolières et plateformes (et non les montants facturés aux clients finaux). Les montants garantis sont reconnus en chiffre d'affaires dès la mise à disposition du master du jeu et les montants additionnels qui dépendent des ventes futures sur les consoles et plateformes sont reconnus au moment où ces ventes sont réalisées. Le cas échéant, des produits constatés d'avance sont comptabilisés pour différer la reconnaissance en chiffre d'affaires des sommes facturées aux consolières et plateformes au titre de ventes dont le contenu n'a pas été mis à disposition des clients à la date de clôture. Les services « Online services » ou « Live Ops » permettent à un joueur de bénéficier de services en ligne telle que la faculté de jouer en équipe et de bénéficier de nouveaux contenus. Ces services constituent au regard d'IFRS 15 une obligation distincte dont le chiffre d'affaires est reconnu en fonction du rythme de réalisation de ces services additionnels.

Note 15 Achats consommés

| en milliers d'euros | sep. 2025 | sep. 2024 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Marchandises | (27 369) | (28 767) |
| Variation stock marchandises | 3 788 | 2 173 |
| Variation perte de valeur sur stock | (96) | 244 |
| TOTAL | (23 677) | (26 350) |

Les Achats consommés englobent les coûts de fabrication des boîtes de jeux vendues ainsi que le coût des ventes des accessoires.

Note 16 Autres produits et charge opérationnels

Les autres produits comprennent principalement les services administratifs fournis par Nacon SA à sa société-mère Bigben Interactive SA.

Note 17 Autres achats et charges externes

| en milliers d'euros | sep. 2025 | sep. 2024 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Achats non stockés | (209) | (227) |
| Sous-traitance | (964) | (821) |
| Loyers | (191) | (344) |
| Entretiens - réparations | (1 186) | (1 050) |
| Primes d'assurances | (189) | (226) |
| Autres services extérieurs | (106) | (122) |
| Personnel extérieur | 75 | (60) |
| Honoraires | (2 550) | (2 101) |
| Frais de R&D | (283) | (165) |
| Publicité | (5 813) | (6 239) |
| Transports sur vente | (769) | (875) |
| Frais de déplacements | (1 022) | (838) |
| Frais de communication | (372) | (330) |
| Frais et services bancaires | (149) | (169) |
| Autres charges externes | (206) | (299) |
| TOTAL | (13 935) | (13 866) |

Note 18 Autres éléments opérationnels non récurrents

Les autres éléments opérationnels non récurrents correspondent :

- Aux reprises de provision sur earn out à verser (diminution de certaines dettes d'earn-out dues aux niveaux de ventes de jeux en deçà des estimations qui avaient été faites lors des acquisitions des studios) pour un montant de 5M€
- Une provision pour risques de 2,5M€ liée à un litige de propriété industrielle avec un acteur du marché du jeu vidéo, qui est toujours en cours. Se reporter à la note 9 « Provisions ».

Note 19 Résultat financier

| en milliers d'euros | sep. 2025 | sep. 2024 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Intérêts et produits assimilés | 12 | 30 |
| PRODUITS FINANCIERS | 12 | 30 |
| Intérêts sur financement moyen terme | (2 413) | (1 741) |
| Autres intérêts financiers | (273) | (653) |
| CHARGES FINANCIERES | (2 686) | (2 394) |
| RESULTAT FINANCIER HORS CHANGE | (2 674) | (2 364) |
| Gain de change | 1 582 | 608 |
| Perte de change | (1 405) | (510) |
| Résultat de change | 176 | 98 |
| RESULTAT FINANCIER | (2 497) | (2 266) |

Note 20 Résultat par actions

| en euros | sep. 2025 | sep. 2024 |
|--|---------------|------------------|
| Résultat Net - Part du Groupe | 47 956 | 2 192 382 |
| Nombre moyen pondéré d'actions | 108 403 563 | 94 377 403 |
| Effet dilutif maximal des futures acquisitions d'actions gratuites (1) | 5 712 730 | 6 888 460 |
| Effet dilutif des actions émises | 639 207 | 13 709 175 |
| Nombre maximal d'actions après dilution | 114 755 500 | 114 975 038 |
| Nominal des actions (en euro) | 1.00 € | 1.00 € |
| Résultat de base par action | 0.00 | 0.02 |
| Résultat dilué par action | 0.00 | 0.02 |

Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action

| en euros | sep. 2025 | sep. 2024 |
|--|--------------------|-------------------|
| Actions ordinaires émises au 1 ^{er} avril | 108 236 070 | 87 851 694 |
| Prorata temporis des actions émises (2) | 297 213 | 6 637 665 |
| Actions auto-détenues | (129 720) | (111 956) |
| Nombre moyen pondéré d'actions à la clôture | 108 403 563 | 94 377 403 |

(1) Selon IAS 33 (« Traitement des actions dont l'émission est conditionnelle ») : Comme pour le calcul du résultat de base par action, les actions ordinaires dont l'émission est conditionnelle sont incluses, si elles sont dilutives, dans le calcul du résultat dilué par action sur la base du nombre d'actions qui seraient à émettre, si la date de clôture de la période était la fin de la période d'éventualité. Les conditions à satisfaire doivent être remplies à la date de clôture. La norme précise par ailleurs que l'objectif du résultat dilué par action est de présenter un résultat par action en tenant compte de la dilution maximale, c'est-à-dire de la conversion maximale des actions ordinaires potentielles dilutives (IAS 33.44).

Dans l'esprit de cette norme, le Groupe Nacon a pris en compte l'effet dilutif maximal des droits à actions gratuites qui ont été attribués à des bénéficiaires salariés du Groupe et pourraient à l'avenir faire l'objet d'une création de nouvelles actions (sous hypothèse que les critères d'acquisition par les bénéficiaires soient atteints).

3.2.6 Autres informations

Note 21 Dividendes

Le Conseil d'Administration a décidé, lors de sa réunion du 3 juin 2025, de ne pas soumettre au vote de l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 25 juillet 2025 de distribution de dividende au titre de l'exercice 2024/2025. Aucun dividende n'a donc été distribué sur le 1^{er} semestre 2025/26.

Note 22 Echancier contractuel des décaissements

Le tableau suivant présente, pour les passifs financiers comptabilisés au 30 septembre 2025 (hors concours bancaires courants, affacturage, billets de trésorerie et intérêts courants non échus) l'échéancier contractuel des décaissements, hors effet d'actualisation et hors paiement d'intérêts futurs.

| en milliers d'euros | Moins 1 an | 1 a 2 ans | 2 a 3 ans | 3 a 4 ans | 4 a 5 ans | 5 ans et + | TOTAL |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| Emprunts et dettes | 35 894 | 32 330 | 21 616 | 14 206 | 5 505 | 1 850 | 111 400 |
| Dettes sur loyers | 3 491 | 2 760 | 1 301 | 555 | 244 | 606 | 8 957 |
| Total passifs financiers | 39 385 | 35 090 | 22 917 | 14 761 | 5 749 | 2 456 | 120 357 |

| en milliers d'euros | Moins 1 an | 1 a 2 ans | 2 a 3 ans | 3 a 4 ans | 4 a 5 ans | 5 ans et + | TOTAL |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| Taux fixe | 29 495 | 18 959 | 8 146 | 5 892 | 394 | 917 | 63 803 |
| % / total 1 | 46% | 30% | 13% | 9% | 1% | 1% | 100% |
| Taux variable | 6 399 | 13 370 | 13 470 | 8 314 | 5 111 | 933 | 47 597 |
| % total 2 | 13% | 28% | 28% | 17% | 11% | 2% | 100% |
| TOTAL | 35 894 | 32 330 | 21 616 | 14 206 | 5 505 | 1 850 | 111 400 |

Risque de change sur les approvisionnements

L'essentiel du risque de change correspond aux achats d'accessoires gaming en USD effectués par Nacon France. La sensibilité au taux de change USD est la suivante :

| en USD | sep. 2025 | sep. 2024 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Nacon France - Achats en USD | \$6 614 122 | \$5 813 372 |
| TOTAL | \$6 614 122 | \$5 813 372 |

Sensibilité au taux du \$

| en milliers d'euros | sep. 2025 | sep. 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|
| + 10% = profit | 522 | 486 |
| -10% = surcoût | -639 | -594 |

Des achats ont également été réalisés dans la devise chinoise Renminbi. La sensibilité au taux de change CNY est la suivante :

| en CNY | sep. 2025 | sep. 2024 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Nacon France - Achats en CNY | 1 450 360 CNY | 5 254 050 CNY |
| TOTAL | 1 450 360 CNY | 5 254 050 CNY |

Sensibilité au taux du CNY

| en milliers d'euros | sep. 2025 | sep. 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|
| + 10% = profit | 16 | 61 |
| -10% = surcoût | -19 | -75 |

Note 23 Engagements hors bilan► **Garanties accordées**

| Engagements donnés | par | Bénéficiaire | au 30 sept. 2025 | au 31 mars 2025 | Objet de l'engagement |
|--------------------|----------|--------------|------------------|-----------------|---|
| Garantie bancaire | Nacon SA | BPI | 2 380 | 2 272 | Retenues de garantie sur plusieurs emprunts |

A noter que la société Bigben Interactive s'est portée garante de certains emprunts souscrits par Nacon, pour un montant total de 20 180 k€.

Note 24 Informations relatives aux parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent les opérations commerciales ou financières réalisées entre la société mère et ses filiales, et principalement les opérations suivantes :

- Achats et ventes de marchandises,
- Locations immobilières,
- Refacturations croisées de services administratifs
- Avance de trésorerie en compte courant

Toutes les conventions ci-dessus sont conclues à des conditions normales de marché.

Il n'y a pas eu de transactions entre parties liées pendant la période qui ont influé significativement sur la situation financière ou les résultats ni des modifications affectant les transactions entre parties liées décrites dans le rapport annuel pouvant influencer significativement sur la situation financière ou les résultats.

Note 25 Evénements post clôture• **Suivi des litiges**

Le 30 octobre 2025, le tribunal régional de Mannheim a rendu un jugement de première instance dans le litige de propriété industrielle exposé en Note 9 « Provisions », condamnant la société BigBen Interactive GmbH à un montant total de 7,1m€, dont 4,2m€ en principal et 2,9m€ d'intérêts légaux.

La société conteste fermement ce jugement et a fait appel de la décision le 1er décembre 2025.

Le jugement est provisoirement exécutable à la demande de la partie adverse, sur présentation d'une caution bancaire de 120 % du montant à exécuter. A ce jour la partie adverse n'a pas fait de demande d'exécution provisoire.

Par ailleurs, pour la partie française du litige, la Cour de cassation a rendu une décision le 3 décembre 2025. Par conséquent le litige est clos.

• **Cyber-attaque**

Le groupe a été victime d'une cyberattaque, survenue à compter du 21 novembre 2025.

L'enquête approfondie en cours, menée avec le soutien d'une société spécialisée en cybersécurité, et ayant pour objet de déterminer la nature et l'étendue exacte de l'incident, n'a pas révélé d'exfiltration de données au niveau du groupe Nacon. Les actions de blocage prises par la direction ont permis de bloquer les actions de chiffrement.

Le groupe a immédiatement mis en place des mesures pour contenir la menace, protéger les données et poursuivre son activité opérationnelle en particulier les expéditions.

La société travaille activement à la restauration complète de ses systèmes et est pleinement mobilisée pour que les opérations puissent reprendre normalement dans les délais nécessaires à une restauration sécurisée.

L'impact financier se résume à un décalage de facturation des clients sur la partie vente accessoires de quelques semaines, les livraisons n'ayant quant à elles pas été retardées.

• **Financement**

Le 4 décembre 2025, la Société a signé un nouveau contrat de financement d'un montant nominal de 5 m€, remboursable mensuellement sur une durée de 60 mois.

4. Rapport des commissaires aux comptes

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

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

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la continuité d'exploitation décrite dans la note « Continuité d'exploitation » de l'annexe des comptes semestriels.

II – Vérification spécifique

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

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

Marcq-en-Baroeul, le 30 décembre 2025

Roubaix, le 30 décembre 2025

KPMG SA

Fiduciaire Métropole Audit

Emilien Prum

François Crequy

Associé

Associé