

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 condenses	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 condenses	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%
<i>dont</i>				
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™ 26* sorti le 17 juillet dernier,
- du retour de *Robocop : Rogue City – Unfinished Business™* avec un User Score de 85%,
- de l'excellent accueil de *Hell is Us™* 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%
dont				
Accessoires	19,8	29,1	-9,2	-31,7%
Catalogue ⁽¹⁾	28,4	18,8	9,6	+51,2%
Back Catalogue ⁽²⁾	28,0	26,9	1,1	+4,0%
Autres	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 €uros, 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 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.

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 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 €uros au 30 septembre 2025, la capitalisation boursière au 30 septembre 2025 s'élève à 79,2 millions d'€uros.

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 GreedTM, Edge of MemoriesTM et GreedFall IITM*
 - *Cricket26TM*
 - *RennsportTM, Gear-Club UnlimitedTM ainsi que les saisons 5 & 6 de Test Drive Unlimited: Solar CrownTM.*
- 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 *SwitchTM2* 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 CONSOLIDÉS

3.1.1 Etat de situation financière

en milliers d'euros	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)
Ecarts 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 crébiteurs	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 €
<i>Nombre moyen pondéré d'actions avant augmentation de capital</i>		108 403 563	94 377 403
<i>Résultat Net de la période - Part du Groupe</i>		47 956	2 192 382
Résultat dilué par action (en euro)	20	0,00 €	0,04 €
<i>Nombre moyen d'actions après dilution</i>		114 755 500	114 975 038
<i>Résultat Net de la période - Part du Groupe</i>		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	Ecarts 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	Ecarts 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
Décaissements 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 CONSOLIDÉS

3.2.1 Informations relatives à l'entreprise

Les états financiers semestriels condensés comprennent la société Naccon SA – domiciliée en France - et ses filiales (Groupe Naccon) pour la période de 6 mois prenant fin au 30 septembre 2025. Elle est cotée sur le marché Euronext 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 Naccon 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 Naccon 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 « Evénements 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 Naccon SA ;
- (ii) L'obtention des financements habituels bancaires nécessaires au financement des CAPEX dans une enveloppe annuelle équivalente à celles des exercices antérieurs et à 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 pourachever 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 rééstimée, 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
<i>Taux d'EBITDA en % du Chiffre d'affaires</i>	<i>39,9%</i>	<i>36,8%</i>
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 détourage 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 « Naccon 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 Naccon pour ses besoins du reporting interne. Le principal décideur opérationnel du groupe Naccon au sens d'IFRS 8 est un binôme qui réunit le Président Directeur Général et le Directeur Général Délégué du Groupe Naccon.

- **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</i>				
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

- **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%
<i>dont</i>				
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%
<i>dont :</i>				
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 Naccon 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 Naccon 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 périphérie	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	1er 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>			2 500					2 500
- <i>juridique</i>								
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			

► 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
Dette sur loyers	10 191		641	(1 875)	8 957

Note 12 Autres créateurs

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 créateurs	4 107	4 061
Instruments financiers dérivés	0	0
Dettes sur immobilisations	0	0
Produits constatés d'avance	301	244
Créateurs divers *	10 936	10 956
TOTAL	31 080	29 252

* Les créateurs 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%
<i>dont</i>				
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 consoliers ou plateformes. Nacon agit en tant que principal vis-à-vis des consoliers 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 consoliers 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 consoliers 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 Echéancier 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 influer 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

Emilien Prum

Associé

Fiduciaire Métropole Audit

François Crequy

Associé