

54 INVEST S.A.S.

Société par actions simplifiée
au capital de 7 884 082 Euros
Siège social : 48 rue de Vaugirard – 75006 PARIS
R.C.S. Paris : 807 636 584

RAPPORT DE GESTION ET RAPPORT DE GESTION DU GROUPE ETABLI PAR LE PRESIDENT Exercice clos le 31 décembre 2025

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous rendons compte de la situation et de l'activité de 54 INVEST S.A.S. (la « Société » ou « 54 INVEST ») durant l'exercice clos le 31 décembre 2025 et soumettons à votre approbation les comptes annuels et consolidés annuels dudit exercice.

Vous prendrez également connaissance du rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels et sur les comptes consolidés.

Les comptes consolidés qui vous sont présentés ont été établis en conformité avec les règles édictées par le Règlement ANC 2020-01 du 09 octobre 2020, homologué par arrêté du 29 décembre 2020, et en observant les principes de prudence et de sincérité.

Situation et activité de la Société au cours de l'exercice 2025

54 INVEST a été créée le 6 novembre 2014 afin de détenir des participations, en particulier dans des sociétés de gestion de fonds d'investissements, et de gérer ces participations, et plus généralement, toutes opérations se rattachant à des activités similaires ou complémentaires.

Afin de se conformer à la directive européenne directive 2011/61/UE du 8 juin 2011 relative aux gérants de fonds alternatifs (« AIFMD »), Meridiam SAS a obtenu son agrément auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en Février 2014 et est devenu gérant des fonds d'investissement Meridiam Infrastructure (SCA) SICAR, Meridiam Infrastructure Europe II (SCA) SICAR et Meridiam Infrastructure Eastern Europe (SCA) SICAR, basés au Luxembourg.

Meridiam SAS détient 8 filiales : MIM, Meridiam Infrastructure North America Corporation (« MINA »), Meridiam Altyapı Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi (en Turquie), Meridiam GP SAS, Meridiam West Africa SAS (au Sénégal), Meridiam CE GmbH (en Autriche), Meridiam Jordan (en Jordanie), Meridiam Central Africa (au Gabon) et Meridiam South Africa (en Afrique du Sud) ainsi qu'une succursale Meridiam Ethiopia Branch (en Ethiopie).

En 2014 la Société a acquis 100% des titres de Meridiam Services S.à.r.l. («MS»), société immatriculée le 19 Août 2014 au Luxembourg.

A ce titre, 54 INVEST a bénéficié de l'apport en nature des titres détenus par son actionnaire unique Thierry Déau dans les sociétés Meridiam MC SA, Meridiam MC Europe II S.à.r.l et Meridiam Infrastructure Partners S.A.S. en date du 16 juin 2015 pour un montant total de 7 883 082 Euros. La Société a en conséquence procédé à une augmentation de capital pour le même montant en date du 26 juin 2015 pour le porter à 7 884 082 Euros. Au titre de ces apports, la Société est donc devenue l'actionnaire de référence de la société Meridiam Infrastructure Partners S.A.S. (« MIP ») dont elle détient 47.71%.

En 2021, la société a pris une participation de 99,90% des parts de la SNC 54LIMANI pour 999 euros. La SNC 54LIMANI a également pris une participation de 100% des parts de la société grecque 54 LIMANI MONOSPROSOPI IKE pour un montant de 10 000 euros. En 2022, la SNC 54LIMANI a été absorbée par transmission universelle de patrimoine dans la société 54 Invest.

Le 29 aout 2022, la Société a souscrit à 1 action de 54 Patrimoine SICAV portant sa participation à 0.3% du capital.

Meridiam Services S.à.r.l. détient elle-même :

- 50% du capital de MR İŞLETME HİZMETLERİ DANIŞMANLIĞI ANONİM ŞİRKETİ, société de droit turc.
- 100% de Meridiam Services USA, LLC, société de droit américain.
- 100% de Fulcrum Infrastructure Management Ltd, société de droit anglais

- 90% de SIMPL SAS, société de droit français

MIP détient également MIP-NA LLC, General Partner de MI Management NA, LP et MINA III CIP, LP.

Enfin, dans le cadre de son activité de gérant de fonds, Meridiam SAS a actuellement 43 fonds sous gestion dont 17 au Luxembourg (dont 3 immatriculés en 2025) et 26 en France (dont 1 immatriculé en 2025), tels que détaillés ci-dessous :

soit 17 au Luxembourg :

- Meridiam Infrastructure (SCA) SICAR, immatriculée le 15 novembre 2006
- Meridiam Infrastructure Europe II (SCA) SICAR, immatriculée le 17 novembre 2009
- Meridiam Infrastructure Eastern Europe (SCA) SICAR, immatriculée le 9 janvier 2012
- Meridiam Infrastructure Africa Feeder Fund, immatriculée le 16 janvier 2019
- Thoosa Infrastructure Fund SCS, immatriculée le 14 août 2017
- Allianz Meridiam Infra Avenir SCSp, immatriculée le 21 février 2020
- SGIO Meridiam Fund SCSp, immatriculée le 17 octobre 2019
- A2 Invest SCSp, immatriculée le 22 novembre 2019
- Meridiam Infrastructure Africa Feeder II SCSp, immatriculée le 4 mars 2021
- The Urban Resilience Fund B – International Municipal Investment Fund SCSp, immatriculée le 27 octobre 2021
- TI1 Meridiam Fund SCSp, immatriculée le 30 mars 2022
- Meridiam Enhanced Co-Investment Fund SCA SICAV RAIF, immatriculée le 1er juin 2023
- Meridiam Enhanced Co-Investment Fund II SCA SICAV RAIF, immatriculée le 31 juillet 2023
- MIE II Co-Investment Fund I S.C.A., SICAV RAIF, immatriculée le 19 août 2024,
- Meridiam Energy Transition Opportunities SCSp, immatriculée 03 juillet 2025
- MIE Core Infrastructure Fund SCA SICAV RAIF, immatriculée le 26 novembre 2025
- MIE Core Infrastructure Parallel Fund SCA SICAV RAIF, immatriculée le 26 novembre 2025

et 26 en France :

- Meridiam Infrastructure Africa Fund FIPS, créé le 2 juin 2015
- Meridiam Africa Infra Investments FIPS, créé le 17 août 2017
- Meridiam Infrastructure Africa Parallel Fund FIPS, créé le 6 octobre 2015
- Meridiam Transition FIPS, créé le 10 décembre 2015
- Meridiam Infrastructure Europe III SLP, immatriculée le 11 avril 2016
- Meridiam Infrastructure Eastern Europe IIIb SLP, immatriculée le 22 mars 2019
- Meridiam Co-Investment Infrastructure Eastern Europe SLP, immatriculée le 8 janvier 2019
- MIE III Co-Investment Fund I SLP, immatriculée le 25 septembre 2019
- Meridiam Green Impact Growth Fund SLP, immatriculée le 13 décembre 2018
- The Urban Resilience Fund A SLP, immatriculée le 12 novembre 2020
- The Urban Resilience Fund Catalytic Capital SLP, immatriculée le 12 novembre 2020
- Meridiam Infra-Invest SLP, immatriculée le 16 novembre 2020
- Meridiam Infrastructure Africa Fund II SLP, immatriculée le 8 mars 2021
- Meridiam Infrastructure Africa Parallel Fund II SLP, immatriculée le 2 mars 2021
- Meridiam Sustainable Infrastructure Europe IV SLP, immatriculée le 5 mars 2021
- Meridiam Sustainable Infrastructure Eastern Europe IV, immatriculée le 5 mars 2021
- Meridiam Sustainable Infrastructure Europe IV Parallel SLP, immatriculée le 18 mai 2021
- Meridiam Sustainable Water and Waste Fund SLP, immatriculée le 21 juin 2021
- Meridiam Infra-Invest II SLP, immatriculée le 15 décembre 2021
- CNP Infrastructures durables, immatriculée le 4 mars 2022
- MIE III Co-Investment Fund II SLP, immatriculée le 30 mai 2022
- Meridiam AP4 Fund S.L.P., immatriculée le 17 juin 2022

- MSIE IV Co-Investment Fund I SLP, immatriculée le 11 décembre 2023,
- Meridiam Transition Opportunities SLP, immatriculée le 8 août 2024 et compartimenté en 3 compartiments A, E et V en date du 17 juillet 2025
- Meridiam Infra Kenya II SLP, immatriculée le 15 novembre 2024
- Meridiam Sustainable Infrastructure Europe V SLP, immatriculée le 3 décembre 2025

[...]

Activité financière des filiales et participation :

Au 31 décembre 2025, la Société détenait les filiales et participations suivantes :

- La société MIP à hauteur de 47,71 %
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de [...] Euros et un chiffre d'affaires de [...] Euros.
- La société Meridiam MC Europe II Sarl à hauteur de 10%
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de [...] Euros et un chiffre d'affaires de [...] Euro.
- La société Meridiam MC S.A. à hauteur de 28,55%
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de [...] Euros et un chiffre d'affaires de [...] Euro.
- La société Indigo S.A.S à hauteur de 4,97%
Les comptes de cette société ne sont pas disponibles au moment de l'émission de ce rapport.
- La société 54 Limani Single Member à hauteur de 100%
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, une perte de [...] Euros et un chiffre d'affaires de [...] Euros.
- La société BIZ Production à hauteur de 39.90%
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, une perte de [...] Euros et un chiffre d'affaires de [...] Euros (montants provisoires).

Présentation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025

Changement des méthodes comptables :

Nous vous informons qu'au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a appliqué le règlement ANC n°2022 06 du 4 novembre 2022 relatif à la modernisation des états financiers, entré en vigueur à compter du 1er janvier 2025.

L'application prospective de ce règlement constitue un changement de méthode comptable, intervenu afin de se conformer à la nouvelle réglementation comptable et d'améliorer la lisibilité et la comparabilité des états financiers.

Les principaux impacts de cette application portent notamment sur :

- la nouvelle définition et la présentation simplifiée du résultat exceptionnel, limitée aux produits et charges liés à des événements majeurs et inhabituels ainsi qu'à certaines écritures d'origine purement fiscale ;
- la suppression des transferts de charges, ceux-ci étant désormais reclassés selon leur nature ;
- des ajustements de présentation du bilan, du compte de résultat et des informations figurant dans l'annexe comptable, ainsi que des reclassements des données comparatives de l'exercice précédent aux seules fins de présentation.

Ces changements s'appliquent à compter de l'exercice 2025, sans retraitement des comptes de l'exercice 2024.

Conformément aux dispositions du règlement ANC n°2022 06, le détail de ces changements de méthode, de leurs impacts et des modalités de présentation des informations comparatives figure dans l'annexe aux comptes annuels, à laquelle il est expressément renvoyé.

Examen des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025

Au 31 décembre 2025 :

La Société n'a pas de chiffre d'affaires tout comme l'exercice précédent.

Les charges d'exploitations se sont élevées à 125 789 Euros contre 104 116 Euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort à -125 788 Euros contre - 104 116 Euros au titre de l'exercice précédent.

La Société n'a pas de salarié.

Compte tenu d'un résultat financier de 13 382 503 Euros contre 6 737 258 Euros au titre de l'exercice précédent, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à 13 256 714 Euros contre 6 633 142 Euros pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel s'établit à 0 Euro au titre de l'exercice. L'impôt sur les bénéfices ressort à 345 927 Euros sur l'exercice contre 49 679 Euros pour l'exercice précédent. Ainsi le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 12 910 787 Euros contre 6 583 463 Euros au titre de l'exercice précédent.

Commentaires sur le bilan

Au 31 décembre 2025, le total du bilan de la Société s'élève à 43 360 621 Euros contre 30 879 472 Euros au titre de l'exercice précédent.

Les capitaux propres sont de 40 932 490 Euros à fin 2025.

Le montant des disponibilités et Valeurs Mobilières de Placement au 31 décembre 2025 se portait à 21 454 062 Euros.

Délais moyens de règlement des fournisseurs et des clients

Concernant la publication dans le rapport de gestion de la décomposition du solde des dettes à l'égard des fournisseurs et des clients par date d'échéance (c. com. art. L. 441-14 et D. 441-6 ; LME art. 24-II), vous trouverez ci-dessous la décomposition du solde des dettes à l'égard des fournisseurs et des créances clients par date d'échéance à la clôture de l'exercice 2025 :

	Article D.441 1.-1° : Factures reçues non reglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						Article D.441 1.-2° : Factures émises non reglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jours et plus)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jours et plus)
(A) tranches de retard de paiement												
Montant total des factures concernées TTC	20 380,52	- 1 590,00	-	-	-	- 1 590,00	-	-	-	-	-	-
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice TTC	14,42%	-1,13%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,13%						
Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice HT							0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées												
Nombre des factures												

Comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025

Situation de la Société et son activité au cours de l'exercice écoulé

54 INVEST affiche à la date de clôture des comptes au 31 décembre 2025 un résultat net consolidé positif de

18 942 Keuros (Part du groupe).

Le Chiffre d'affaires consolidé provient essentiellement de Meridiam Infrastructure Partners et de ses filiales (essentiellement Meridiam S.A.S. et Meridiam Infrastructure North America).

Les charges du groupe proviennent majoritairement de conseils et services extérieurs (38 553 Keuros), frais de levée de fonds (1 990 Keuros), frais de déplacement (9 017 Keuros) et frais de fonctionnement et autres charges (29 382 Keuros).

Le groupe compte 357 employés qui ont généré des charges de traitements ou salaires de 72 670 Keuros.

Commentaires sur le bilan

Les fonds propres du groupe sont de 167 826 Keuros à fin 2025 incluant un montant de réserves et résultats consolidés de 161 802 Keuros.

L'actif est principalement composé de l'écart d'acquisition sur les titres de Meridiam Infrastructure Partners (63 550 Keuros), la valorisation des relations contractuelles avec les Limited Partners acquises lors de la prise de contrôle de Meridiam Infrastructure Managers (2 253 Keuros), d'autres immobilisations corporelles pour 69 045 Keuros, d'autres immobilisations financières constituées principalement des titres mis en équivalence (7 423 Keuros), de titres immobilisés de l'activité de portefeuille (82 156 Keuros) et de participations (1 037 Keuros), de diverses créances pour 79 355 Keuros en majorité des fonds sous gestion, et de liquidité pour 135 035 Keuros.

Il est à noter que les dettes de la Société s'élèvent à 158 187 Keuros incluant des dettes commerciales de 32 155 Keuros, des dettes fiscales et sociales (6 934 Keuros), des salaires et de la provision participation et bonus payables au personnel début 2025 (22 441 Keuros), et d'une dette financière de 46 027 Keuros.

Evolution prévisible de la situation de la Société et perspective d'avenir

L'activité de la Société et de ses filiales sera de même nature au cours du prochain exercice, c'est-à-dire la gestion de ses participations et la gestion des fonds d'investissement sous mandat ainsi que les activités de services concernant les filiales de Meridiam Services Sarl.

Evènements intervenus depuis la clôture de l'exercice

Les événements militaires en Iran, débutés le 28 février 2026, et affectant d'autres pays du Moyen Orient, n'ont à ce stade aucune incidence directe ou indirecte sur l'activité de la société.

Toutefois, des impacts liés à la hausse des coûts de l'énergie et du pétrole sont susceptibles d'intervenir au cours de l'exercice 2026. Il n'est pas possible d'en estimer l'impact chiffré à ce stade.

Activités en matière de recherche et de développement

Les activités en matière de recherche et développement sont concentrées au niveau de Meridiam SAS qui, dans le cadre de la gestion des fonds sous gestion, consacre des ressources à l'étude des marchés pouvant permettre la réalisation d'investissement par les fonds conformément avec leurs politiques d'investissement respectives.

Décisions de l'autorité de la concurrence

Il est précisé qu'aucune décision d'injonction ou de sanction pour pratique anticoncurrentielle n'a été prononcée par l'autorité de la concurrence à l'encontre de la Société.

Filiales et sociétés contrôlées en France et à l'étranger

S'agissant des filiales et participations, nous vous avons présenté leur activité lors de notre exposé sur l'activité de la Société.

Nous vous rappelons que le tableau des filiales et participations est annexé au bilan.

Prises de participations et de contrôle en France

Au cours de l'exercice écoulé, la Société a fait l'acquisition de 39.90% de BIZ Production.

Renseignements relatifs aux actions d'autocontrôle

Il n'existe aucune action d'autocontrôle au sein de la Société.

Etat de la participation des salariés au capital social à la clôture de l'exercice

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de Commerce, nous vous informons qu'il existe des participations des salariés au capital social de la Société, et du personnel des sociétés qui sont liées à la Société au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

Proposition d'affectation du résultat

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice de 12 910 787 Euros que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :

Origine :

- Bénéfice net comptable de l'exercice.....	12 910 787 Euros
- Report à nouveau.....	19 349 212 Euros
Soit un bénéfice distribuable de	32 260 588 Euros

Affectation :

- Distribution de dividendes	2 500 000 Euros
- Au compte Report à nouveau, soit	29 760 588 Euros
- Dont le solde serait porté à	29 760 588 Euros

Dont le solde créditeur est porté à 29 760 588 euros

Rappel des dividendes distribués

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'il a été procédé aux distributions de dividendes suivantes au titre des trois précédents exercices :

Exercice	Revenus éligibles à l'abattement		Revenus non éligibles à l'abattement	
	Nombre de titres	Montant des dividendes	Nombre de titres	Montant des dividendes
31 décembre 2024	7 884 082	0 Euro	0	0 Euro
31 décembre 2023	7 884 082	4 000 000 Euro	0	0 Euro
31 décembre 2022	7 884 082	0 Euro	0	0 Euro

Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions du Code général des impôts, nous vous précisons qu'aucune dépense ou charge visée à l'article 39-4 du Code général des impôts n'a été constatée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Situation des mandats des Commissaires aux comptes

Nous vous rappelons que les mandats des deux Commissaires aux comptes titulaires de la Société ont été renouvelés lors de l'assemblée générale par décision des associés le 15 avril 2021, pour une durée de 6 exercices.

Situation du mandat du Président

Monsieur Thierry DEAU a été nommé président de la Société dans les statuts et l'est toujours au 31 décembre 2025.

Contrôle des Commissaires aux comptes

Nous allons maintenant vous donner lecture du rapport de vos Commissaires aux comptes sur les comptes annuels et consolidés.

Conventions réglementées

Nous vous informons qu'il n'a pas été conclu, au cours de l'exercice 2025, de convention entre la Société et l'un de ses dirigeants entraînant l'application de la procédure prévue aux articles L. 227-10 et suivants du Code de commerce.

Actionnariat

Le capital social est détenu au 31 décembre 2025 par :

- M. Thierry Déau en pleine propriété à hauteur de 4 336 245 parts soit 55% du capital de la Société,
- M. Thierry Déau en usufruit à hauteur de 3 547 837 parts représentant 45% du capital de la Société,
- Mme Pascale Déau en nue-propriété à hauteur des 3 547 837 parts démembrées.

En conclusion, nous souhaitons que ces diverses propositions emportent votre approbation, et que vous voudrez bien donner au Président de la Société quitus de leur gestion pour l'exercice social sur les comptes duquel vous avez à vous prononcer.

Paris le 14 avril 2026


Le Président
Thierry DEAU

54 INVEST
Société par actions simplifiée au capital de 7.884.082 Euros
Siège Social : 48 rue de Vaugirard
75006 Paris
R.C.S. Paris: 807 636 584 (La « Société »)

PROCÈS VERBAL DE RÉUNION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ASSOCIÉS
EN DATE DU 17 AVRIL 2026

EXTRAIT

TROISIÈME RÉOLUTION

Les Associés, après avoir entendu la lecture du rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés approuvent les comptes consolidés au 31 décembre 2025, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans le rapport sur la gestion du groupe tels qu'ils ont été présentés.

Vote de l'Assemblée générale :

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

Pour Extrait, certifié conforme


Thierry Déau
Président

54 INVEST
Société par actions simplifiée au capital de 7.884.082 Euros
Siège Social : 48 rue de Vaugirard
75006 Paris
R.C.S. Paris: 807 636 584 (La « Société »)

PROCÈS VERBAL DE RÉUNION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ASSOCIÉS
EN DATE DU 17 AVRIL 2026

EXTRAIT

Proposition de résolution relative à l'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

DEUXIÈME RÉOLUTION

Les Associés décident d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élevant à 12 910 787 Euros de la manière suivante :

Origine :

- | | |
|--|------------------|
| • Bénéfice net comptable de l'exercice : | 12 910 787 Euros |
| • Report à nouveau : | 19 349 212 Euros |
| | ----- |

Soit un bénéfice distribuable de : 32 260 588 Euros

Affectation :

- | | |
|---|------------------|
| • Distribution de dividendes : | 2 500 000 Euros |
| • Au compte Report à nouveau, soit: | 29 760 588 Euros |
| • Dont le solde serait porté à : | 29 760 588 Euros |

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, les Associés prennent acte qu'il a été procédé aux distributions de dividendes suivantes au titre des trois précédents exercices :

Exercice	Revenus éligibles à l'abattement		Revenus non éligibles à l'abattement	
	Nombre de titres	Montant des dividendes	Nombre de titres	Montant des dividendes
31 décembre 2024	7 884 082	0 Euro	0	0 Euro
31 décembre 2023	7 884 082	4 000 000 Euros	0	0 Euro
31 décembre 2022	7 884 082	0 Euro	0	0 Euro

Vote de l'Assemblée générale :

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

Pour Extrait, certifié conforme

Thierry Déau
Président



54 Invest

Exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

AUREALYS
8, avenue Bertie Albrecht
75008 Paris
S.A.R.L. au capital de € 40 000
502 510 860 R.C.S. Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG Audit
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

54 Invest

Exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Associés de la société 54 Invest,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée des associés, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société 54 Invest relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

■ Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

■ Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2 « Changement de méthode comptable » de l'annexe des comptes consolidés qui expose le changement de méthode comptable résultant de l'application des règlements ANC n° 2022-06 et ANC n° 2024-05.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du président.

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

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le président.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- ▶ il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- ▶ il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- ▶ il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;

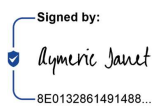
- ▶ concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Paris et Paris-La Défense, le 14 avril 2026

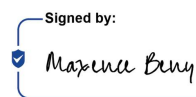
Les Commissaires aux Comptes

AUREALYS

ERNST & YOUNG Audit

Signed by:

8E0132861491488...

Aymeric Janet

Signed by:


Maxence Beny

54 INVEST S.A.S.

54 INVEST S.A.S.

54 Invest

48 Rue de Vaugirard, 75006 Paris

R.C.S. Paris : 807 636 584

Etats Financiers consolidés pour l'exercice 2025

54 INVEST S.A.S.

Table des matières

Table des matières	.....
1. INFORMATIONS GENERALES	.....
1.1 Présentation de la société	.....
1.2 Faits pertinents	.....
2. METHODES COMPTABLES	.....
2.1. Base de préparation des comptes consolidés	.....
2.2. Changement de méthode comptable	.....
2.2. Changement au titre de la réglementation comptable	.....
2.3. Méthodes de consolidation	.....
2.4. Retraitements et éliminations	.....
2.5. Ecart d'acquisition	.....
2.6. Méthode de conversion	.....
2.7. Immobilisations incorporelles	.....
2.8. Immobilisations corporelles	.....
2.9. Immobilisations financières	.....
2.10. Créances et dettes	.....
2.11. Impôts sur les bénéfices	.....
2.12. Engagements de retraite et pensions assimilées	.....
2.13. Revenus et charges	.....
2.14. Provision pour risques et charges	.....
2.15. Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant	.....
3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	.....
3.1. Sociétés incluses dans le périmètre	.....
3.2. Titres non consolidés	.....
4. IMMOBILISATIONS	.....
4.1. Immobilisations incorporelles	.....
4.2. Immobilisations corporelles	.....
4.3. Immobilisations financières	.....
Changement au titre de correction d'erreurs	.....
4.4. Titres des sociétés mises en équivalence	.....
5. ACTIF CIRCULANT	.....
5.1. Clients et comptes rattachés	.....
5.2. Autres créances et comptes de régularisation	.....
5.3. Valeurs mobilières de placement, Disponibilités et Concours bancaires	.....
6. IMPOTS DIFFERES	.....
7. CAPITAUX PROPRES	.....
7.1. Mouvements des capitaux propres	.....

54 INVEST S.A.S.

8.	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES
9.	DETTES
10.	CHIFFRE D’AFFAIRES NET
11.	AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES
12.	RESULTAT FINANCIER
13.	RESULTAT EXCEPTIONNEL
14.	PREUVE D’IMPÔTS
15.	CHARGES DE PERSONNEL
16.	IMPÔTS ET TAXES
17.	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....
18.	REMUNERATION DES DIRIGEANTS
19.	ENGAGEMENT DE RETRAITE ET ASSIMILES
20.	ENGAGEMENT HORS-BILAN
21.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE
22.	BILAN CONSOLIDE au 31/12/2024
23.	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE au 31/12/2024

54 INVEST S.A.S.

BILAN

Actif (en Keuros)		31/12/2025	31/12/2024	Variations
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles	Note 4.1	69 045	53 824	15 222
Dont Ecart d'Acquisition		63 550	46 894	16 656
Immobilisations corporelles	Note 4.2	17 555	12 125	5 430
Immobilisations financières	Note 4.3	104 478	56 691	47 788
Titres mis en équivalence	Note 4.4	7 423	5 824	1 599
Total de l'actif immobilisé		198 501	128 463	70 038
Actif circulant				
Stocks et en-cours		0	1	(1)
Clients et comptes rattachés	Note 5.1	59 342	54 182	5 161
Autres créances et comptes de régularisation	Note 5.2	20 013	32 114	(12 101)
Valeurs mobilières de placement	Note 5.3	57 857	55 272	2 585
Disponibilités	Note 5.3	77 178	61 768	15 410
Total de l'actif circulant		214 391	203 338	11 053
Total Actif		412 892	331 801	81 091

Passif (en Keuros)		31/12/2025	31/12/2024	Variations
Capitaux propres				
Capital	Note 7	7 884	7 884	(0)
Réserves	Note 7	142 860	127 626	15 234
Résultat consolidé	Note 7	18 942	15 659	3 283
Ecart de conversion	Note 7	(1 860)	(1 619)	(241)
Capitaux propres (part du groupe)		167 826	149 550	18 276
Intérêts minoritaires	Note 7	86 673	107 094	(20 421)
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		254 499	256 644	(2 145)
Provisions				
Provisions pour risques et charges	Note 8	995	338	657
Total des provisions		995	338	657
Dettes				
Emprunts et dettes financières	Note 5.3 & 9	45 238	1 735	43 503
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 9	17 758	11 165	6 593
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 9	94 402	61 920	32 482
Total dettes		157 398	74 819	82 579
TOTAL PASSIF		412 892	331 801	81 091

54 INVEST S.A.S.

COMPTE DE RESULTAT

Compte de Résultat (en Keuros)		2025	2024	Variations
Chiffre d'affaires	Note 10	229 384	207 406	(21 978)
Autres achats et charges externes	Note 11	(78 942)	(66 900)	(12 042)
Charges de personnel	Note 15	(72 670)	(72 283)	(387)
Impôts et taxes	Note 16	(8 626)	(7 710)	(916)
Autres produits d'exploitation		2 517	214	2 303
Autres charges d'exploitation		(2 683)	(2 384)	(299)
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions		111	86	25
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(4 051)	(3 501)	(550)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		65 040	54 929	10 112
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(54)	(54)	-
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		64 986	54 874	10 112
Résultat financier	Note 12	1 759	4 219	(2 459)
Résultat courant des entreprises intégrées		66 745	59 093	7 652
Charges et produits exceptionnels	Note 13	(51)	(815)	764
Résultat courant avant impôt des entreprises intégrées		66 694	58 278	8 416
Impôts sur les résultats	Note 14	(20 756)	(15 395)	(5 361)
Résultat net des entités consolidées		45 939	42 883	3 055
Résultat net lié aux entités mises en équivalence	Note 4.4	1 913	342	1 571
Résultat net de l'ensemble consolidé		47 852	43 225	4 627
Intérêts minoritaires		28 910	27 567	1 344
Résultat net consolidé (part du groupe)		18 942	15 659	3 283

54 INVEST S.A.S.

54 INVEST S.A.S.

54 Invest

48 Rue de Vaugirard, 75006 Paris

R.C.S. Paris : 807 636 584

Etats Financiers consolidés pour l'exercice 2025

54 INVEST S.A.S.

Table des matières

Table des matières	
1. INFORMATIONS GENERALES	
1.1 Présentation de la société	
1.2 Faits pertinents	
2. METHODES COMPTABLES	
2.1. Base de préparation des comptes consolidés	
2.2. Changement de méthode comptable	
2.2. Changement au titre de la réglementation comptable	
2.3. Méthodes de consolidation	
2.4. Retraitements et éliminations	
2.5. Ecart d'acquisition	
2.6. Méthode de conversion	
2.7. Immobilisations incorporelles	
2.8. Immobilisations corporelles	
2.9. Immobilisations financières	
2.10. Créances et dettes	
2.11. Impôts sur les bénéfices	
2.12. Engagements de retraite et pensions assimilées	
2.13. Revenus et charges	
2.14. Provision pour risques et charges	
2.15. Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant	
3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	
3.1. Sociétés incluses dans le périmètre	
3.2. Titres non consolidés	
4. IMMOBILISATIONS	
4.1. Immobilisations incorporelles	
4.2. Immobilisations corporelles	
4.3. Immobilisations financières	
Changement au titre de correction d'erreurs	
4.4. Titres des sociétés mises en équivalence	
5. ACTIF CIRCULANT	
5.1. Clients et comptes rattachés	
5.2. Autres créances et comptes de régularisation	
5.3. Valeurs mobilières de placement, Disponibilités et Concours bancaires	
6. IMPOTS DIFFERES	
7. CAPITAUX PROPRES	
7.1. Mouvements des capitaux propres	

54 INVEST S.A.S.

8.	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES
9.	DETTES
10.	CHIFFRE D’AFFAIRES NET
11.	AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES
12.	RESULTAT FINANCIER
13.	RESULTAT EXCEPTIONNEL
14.	PREUVE D’IMPÔTS
15.	CHARGES DE PERSONNEL
16.	IMPÔTS ET TAXES
17.	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....
18.	REMUNERATION DES DIRIGEANTS
19.	ENGAGEMENT DE RETRAITE ET ASSIMILES
20.	ENGAGEMENT HORS-BILAN
21.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE
22.	BILAN CONSOLIDE au 31/12/2024
23.	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE au 31/12/2024

54 INVEST S.A.S.

BILAN

Actif (en Keuros)		31/12/2025	31/12/2024	Variations
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles	Note 4.1	69 045	53 824	15 222
Dont Ecart d'Acquisition		63 550	46 894	16 656
Immobilisations corporelles	Note 4.2	17 555	12 125	5 430
Immobilisations financières	Note 4.3	104 478	56 691	47 788
Titres mis en équivalence	Note 4.4	7 423	5 824	1 599
Total de l'actif immobilisé		198 501	128 463	70 038
Actif circulant				
Stocks et en-cours		0	1	(1)
Clients et comptes rattachés	Note 5.1	59 342	54 182	5 161
Autres créances et comptes de régularisation	Note 5.2	20 013	32 114	(12 101)
Valeurs mobilières de placement	Note 5.3	57 857	55 272	2 585
Disponibilités	Note 5.3	77 178	61 768	15 410
Total de l'actif circulant		214 391	203 338	11 053
Total Actif		412 892	331 801	81 091

Passif (en Keuros)		31/12/2025	31/12/2024	Variations
Capitaux propres				
Capital	Note 7	7 884	7 884	(0)
Réserves	Note 7	142 860	127 626	15 234
Résultat consolidé	Note 7	18 942	15 659	3 283
Ecart de conversion	Note 7	(1 860)	(1 619)	(241)
Capitaux propres (part du groupe)		167 826	149 550	18 276
Intérêts minoritaires	Note 7	86 673	107 094	(20 421)
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		254 499	256 644	(2 145)
Provisions				
Provisions pour risques et charges	Note 8	995	338	657
Total des provisions		995	338	657
Dettes				
Emprunts et dettes financières	Note 5.3 & 9	45 238	1 735	43 503
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 9	17 758	11 165	6 593
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 9	94 402	61 920	32 482
Total dettes		157 398	74 819	82 579
TOTAL PASSIF		412 892	331 801	81 091

54 INVEST S.A.S.

COMPTE DE RESULTAT

Compte de Résultat (en Keuros)		2025	2024	Variations
Chiffre d'affaires	Note 10	229 384	207 406	(21 978)
Autres achats et charges externes	Note 11	(78 942)	(66 900)	(12 042)
Charges de personnel	Note 15	(72 670)	(72 283)	(387)
Impôts et taxes	Note 16	(8 626)	(7 710)	(916)
Autres produits d'exploitation		2 517	214	2 303
Autres charges d'exploitation		(2 683)	(2 384)	(299)
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions		111	86	25
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(4 051)	(3 501)	(550)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		65 040	54 929	10 112
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(54)	(54)	-
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		64 986	54 874	10 112
Résultat financier	Note 12	1 759	4 219	(2 459)
Résultat courant des entreprises intégrées		66 745	59 093	7 652
Charges et produits exceptionnels	Note 13	(51)	(815)	764
Résultat courant avant impôt des entreprises intégrées		66 694	58 278	8 416
Impôts sur les résultats	Note 14	(20 756)	(15 395)	(5 361)
Résultat net des entités consolidées		45 939	42 883	3 055
Résultat net lié aux entités mises en équivalence	Note 4.4	1 913	342	1 571
Résultat net de l'ensemble consolidé		47 852	43 225	4 627
Intérêts minoritaires		28 910	27 567	1 344
Résultat net consolidé (part du groupe)		18 942	15 659	3 283