KERDAM
Société par actions simplifiée au capital de 4.908.400 euros
Siège social : 143, rue de la Pompe – 75106 Paris
423 322 338 RCS Paris
(la « **Société** »)

DECISIONS UNANIMES DES ASSOCIES
PRISES PAR ACTE SOUS EING PRIVE EN DATE DU 30 JUIN 2026

EXTRAIT

(...)

DEUXIEME DECISION
(affectation du résultat de l'exercice écoulé)

Les Associés **décident** d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élevant à 3.123.393 euros de la façon suivante :

Origine	
Résultat net réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025	3.123.393 €
Autres réserves antérieures	0 €
Report à nouveau	5.049.205 €
Résultat distribuable	3.123.393 €
Affectation	
Autre réserve	3.123.393 €

Cette décision est adoptée à l'unanimité.

(...)

Extrait certifié conforme par le président
Madame Joanna ABEKHZER



CABINET YVAN YADAN
Commissaire aux comptes

KERDAM
SAS au capital de 4.908.400 €
Siège social : 2 Place de Passy
75016 Paris

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos au 31/12/2025

À l'assemblée,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Président, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la SAS KERDAM relatifs à l'exercice clos le 31/12/2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels 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 de la SAS KERDAM à la fin de cet exercice.

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 du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 01/01/2025 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels 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 annuels pris isolément.

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

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels 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 annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, 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 annuels ont été arrêtés par le président.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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.823-10-1 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 annuels 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 annuels ;

- 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 annuels 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 annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris, le 13 Juin 2026

Yvan YADAN

Le Commissaire aux comptes

Bilan et Resultat

KERDAM

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

BILAN ACTIF

Présenté en Euros

Edité le 18/05/2026

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2025 (12 mois)				Exercice précédent 31/12/2024 (12 mois)	
	Brut	Amort. & Prov	Net	%	Net	%
Capital souscrit non appelé (0)						
Actif Immobilisé						
Frais d'établissement						
Recherche et développement						
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires	7 192	7 192				
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains	14 985 720	33	14 985 687	21,00	15 153 094	24,19
Constructions	46 496 677	17 434 509	29 062 168	40,74	30 642 066	48,91
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles	413 227	208 689	204 538	0,29	92 714	0,15
Immobilisations en cours	254 517		254 517	0,36	583 988	0,93
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	1 386 933		1 386 933	1,94	1 386 933	2,21
Créances rattachées à des participations	8 176 288		8 176 288	11,46	8 084 816	12,90
Autres titres immobilisés	401		401	0,00	401	0,00
Prêts						
Autres immobilisations financières	2 642 846		2 642 846	3,70	1 627 948	2,60
TOTAL (I)	***74 363 800***	***17 650 424***	***56 713 377***	79,49	***57 571 960***	91,90
Actif circulant						
Matières premières, approvisionnements						
En cours de production de biens						
En cours de production de services						
Produits intermédiaires et finis	2 413 242		2 413 242	3,38	2 407 437	3,84
Marchandises						
Avances & acomptes versés sur commandes	94 186		94 186	0,13	63 074	0,10
Clients et comptes rattachés	327 751	54 807	272 944	0,38	272 921	0,44
Autres créances						
. Fournisseurs débiteurs	24 507		24 507	0,03	18 303	0,03
. Personnel						
. Organismes sociaux						
. Etat, impôts sur les bénéfices	122 472		122 472	0,17		
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	16 629		16 629	0,02	940	0,00
. Autres	47 010		47 010	0,07	21 854	0,03
Capital souscrit et appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement	158 879		158 879	0,22	158 879	0,25
Instruments financiers à terme et jetons détenus						
Disponibilités	11 239 055		11 239 055	15,75	2 100 088	3,35
Charges constatées d'avance	10 761		10 761	0,02	6 827	0,01
TOTAL (II)	***14 454 492***	***54 807***	***14 399 684***	20,18	***5 050 322***	8,06
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primes de remboursement des obligations (IV)						
Ecarts de conversion et différences d'évaluation actif (V)	231 298		231 298	0,32	26 566	0,04
TOTAL ACTIF (0 à V)	***89 049 590***	***17 705 231***	***71 344 359***	100,00	***62 648 848***	100,00

KERDAM

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

BILAN PASSIF

Présenté en Euros

Edité le 18/05/2026

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2025 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2024 (12 mois)	
Capitaux propres				
Capital social ou individuel (dont versé : 4 908 400)	**4 908 400**	5,88	**7 000 000**	11,17
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...				
Ecarts de réévaluation				
Réserve légale	490 840	0,69	700 000	1,12
Réserves statutaires ou contractuelles			6 805 473	10,86
Réserves réglementées				
Autres réserves			10 000 000	15,96
Report à nouveau	5 049 205	7,08	4 554 699	7,27
Résultat de l'exercice	***3 123 393***	4,38	***3 033 980***	4,84
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
TOTAL(I)	***13 571 838***	19,02	***32 094 153***	51,23
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
TOTAL(II)				
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
TOTAL (III)				
Emprunts et dettes				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
. Emprunts	32 215 558	45,15	25 939 423	41,40
. Découverts, concours bancaires	240	0,00		
Emprunts et dettes financières diverses				
. Divers	3 169 719	4,44	2 775 111	4,43
. Associés	21 252 187	29,79	33	0,00
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	374 742	0,53	432 031	0,69
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	77 697	0,11	87 368	0,14
Dettes fiscales et sociales				
. Personnel	15 601	0,02	11 107	0,02
. Organismes sociaux	149 770	0,21	164 342	0,26
. Etat, impôts sur les bénéfices			526 966	0,84
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires			1 726	0,00
. Etat, obligations cautionnées				
. Autres impôts, taxes et assimilés	78 632	0,11	63 665	0,10
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes	172 171	0,24	308 725	0,49
Instruments financiers à terme				
Produits constatés d'avance				
TOTAL(IV)	***57 506 317***	80,60	***30 310 497***	48,38
Ecart de conversion et différences d'évaluation passif (V)	266 204	0,37	244 198	0,39
TOTAL PASSIF (I à V)	***71 344 359***	100,00	***62 648 848***	100,00

KERDAM

COMPTE DE RÉSULTAT

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025 — Présenté en Euros — Edité le 18/05/2026

COMPTE DE RÉSULTAT	Exercice clos le 31/12/2025 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2024 (12 mois)		Variation absolue (12 / 12)	
	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation	%
Ventes de marchandises								
Production vendue biens								
Production vendue services	8 898 022		8 898 022	100,00	8 397 836	100,00	500 186	5,96
Chiffres d'Affaires Nets	**8 898 022**		**8 898 022**	100,00	**8 397 836**	100,00	**500 186**	5,96
Production stockée			5 805	0,07			5 805	N/S
Production immobilisée								
Subventions d'exploitation								
Reprises sur amortis. et prov., transfert de charges			12 619	0,14	201 254	2,40	-188 635	-93,72
Autres produits			3 270 259	36,75	23	0,00	3 270 236	N/S
Total des produits d'exploitation (I)			***12 186 706***	136,96	***8 599 113***	102,40	***3 587 593***	41,72
Achats de marchandises (y compris droits de douane)								
Variation de stock (marchandises)								
Achats de matières premières et autres approvisionnements								
Variation de stock (matières premières et autres approv.)								
Autres achats et charges externes			1 375 321	15,46	848 471	10,10	526 850	62,09
Impôts, taxes et versements assimilés			1 552 833	17,45	468 348	5,58	1 084 485	231,56
Salaires et traitements			1 152 843	12,96	1 001 565	11,93	151 278	15,10
Charges sociales			432 476	4,86	371 060	4,42	61 416	16,55
Dotations aux amortissements sur immobilisations			1 430 822	16,08	1 471 145	17,52	-40 323	-2,73
Dotations aux provisions sur immobilisations								
Dotations aux provisions sur actif circulant			54 807	0,62	12 619	0,15	42 188	334,32
Dotations aux provisions pour risques et charges								
Autres charges			1 234 962	13,88	3 144	0,04	1 231 818	N/S
Total des charges d'exploitation (II)			***7 234 066***	81,30	***4 176 352***	49,73	***3 057 714***	73,21
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			**4 952 640**	55,66	**4 422 762**	52,67	**529 878**	11,98
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun								
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)								
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)								
Produits financiers de participations			189 411	2,13	162 338	1,93	27 073	16,68
Produits des autres valeurs mobilières et créances								
Autres intérêts et produits assimilés			19 523	0,22	30 506	0,36	-10 983	-35,99
Reprises sur provisions et transferts de charges								
Différences positives de change								
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement								
Total des produits financiers (V)			***208 934***	2,35	***192 845***	2,30	***16 089***	8,34
Dotations financières aux amortissements et provisions								
Intérêts et charges assimilées			970 855	10,91	579 716	6,90	391 139	67,47
Différences négatives de change			87	0,00			87	N/S
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements								
Total des charges financières (VI)			***970 942***	10,91	***579 716***	6,90	***391 226***	67,49
RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)			**-762 009**	-8,55	**-386 871**	-4,60	**-375 138**	-96,96
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV+V-VI)			**4 190 632**	47,10	**4 035 891**	48,06	**154 741**	3,83

KERDAM

COMPTE DE RÉSULTAT

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025 — Présenté en Euros — Edité le 18/05/2026

COMPTE DE RÉSULTAT (suite)	Exercice clos le 31/12/2025 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2024 (12 mois)		Variation absolue (12 / 12)	%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 370	0,02	137 219	1,63	-135 849	-98,99
Produits exceptionnels sur opérations en capital	4 000	0,04	177 000	2,11	-173 000	-97,73
Reprises sur provisions et transferts de charges						
Total des produits exceptionnels (VII)	***5 370***	0,06	***314 219***	3,74	***-308 849***	-98,28
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	28 689	0,32	32 284	0,38	-3 595	-11,13
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			118 055	1,41	-118 055	-100,00
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions						
Total des charges exceptionnelles (VIII)	***28 689***	0,32	***150 339***	1,79	***-121 650***	-80,91
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	**-23 319**	-0,25	**163 880**	1,95	**-187 199**	-114,22
Participation des salariés (IX)						
Impôts sur les bénéfices (X)	1 043 920	11,73	1 165 791	13,88	-121 871	-10,44
Total des Produits (I+III+V+VII)	***12 401 009***	139,37	***9 106 177***	108,43	***3 294 832***	36,18
Total des Charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	***9 277 616***	104,27	***6 072 197***	72,31	***3 205 419***	52,79
RÉSULTAT NET	**3 123 393** *Bénéfice*	35,10	**3 033 980** *Bénéfice*	36,13	**89 413**	2,95
Dont Crédit-bail mobilier						
Dont Crédit-bail immobilier						

Annexes ANC2022 06

PREAMBULE

L'exercice social clos le 31/12/2025 a une durée de 12 mois.
L'exercice précédent clos le 31/12/2024 avait une durée de 12 mois.

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 71 344 359,32 .

Le résultat net comptable est un bénéfice de 3 123 392,76 .

Les informations communiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels qui ont été établis le 19/04/2026 par les dirigeants.

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Règlement ANC 2022-06 :

Les comptes annuels ont été établis selon les normes définies par le plan comptable général approuvé par le règlement ANC N° 2014-03 du 5 juin 2014 modifié par le règlement 2022-06 du 4 novembre 2022, et complété des mises à jour en vigueur actuellement, et les articles L123-12 à L123-28 du Code de Commerce :

--> continuité de l'exploitation
--> permanence des méthodes comptables, à l'exception des incidences de la première application de l'ANC 2022-06
--> indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels. - permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

- Amortissements de l'actif immobilisé : les biens susceptibles de subir une dépréciation sont amortis selon le mode linéaire ou dégressif sur la base de leur durée de vie économique.
- Provisions pour dépréciation d'actif : elles sont constituées pour tenir compte des risques d'irrécouvrabilité relatifs à l'actif existant à la date de clôture des comptes.
- Stocks de produits : ils sont valorisés au coût de revient, à l'exception des frais de commercialisation.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens, et après déduction des rabais commerciaux, remises, escomptes de règlements obtenus.

Les décisions suivantes ont été prises au niveau de la présentation des comptes annuels :
- immobilisations décomposables : l'entreprise n'a pas été en mesure de définir les immobilisations décomposables ou la décomposition de celles-ci ne présente pas d'impact significatif,
- immobilisations non décomposables : bénéficiant des mesures de tolérance, l'entreprise a opté pour le maintien des durées d'usage pour l'amortissement des biens non décomposés.

Changement de présentation : première application du règlement ANC n° 2022-06
À compter de l'exercice clos le 31 décembre 2025, la société applique pour la première fois le règlement ANC n° 2022-06 relatif à la présentation des comptes annuels. Ce règlement entraîne notamment le reclassement des résultats sur cessions d'immobilisations du résultat exceptionnel vers le résultat d'exploitation.
Les comptes 2024 présentés en comparatif n'ont pas été retraités. L'impact de ce changement de présentation sur la comparabilité des exercices est non significatif, aucune cession d'immobilisation n'ayant été réalisée au cours de l'exercice 2024.

AUTRES ELEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Titres immobilisés - autres participations

Prises de participation en 2025:
Pas de nouvelles prises de participation
Cession des titres de MAZAL LLC

NOTES SUR LE BILAN ACTIF

Actif immobilisé

Les mouvements de l'exercice sont détaillés dans les tableaux ci-dessous :

Immobilisations brutes = 74 363 800

Actif immobilisé	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	7 192			7 192
Immobilisations corporelles	63 868 238	1 206 976	2 925 074	62 150 141
Immobilisations financières	11 100 098	2 315 875	1 209 504	12 206 467
TOTAL	***74 975 528***	***3 522 851***	***4 134 578***	***74 363 800***

Amortissements et provisions d'actif = 17 650 424

Amortissements et provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	7 192			7 192
Immobilisations corporelles	17 396 376	1 430 822	1 183 967	17 643 231
Titres mis en équivalence				
Autres Immobilisations financières				
TOTAL	***17 403 568***	***1 430 822***	***1 183 967***	***17 650 424***

Détail des immobilisations et amortissements en fin de période

Nature des biens immobilisés	Montant	Amortis.	Valeur nette	Durée
TOTAL	***62 157 333***		***62 157 333***	

Etat des créances = 11 368 263

Etat des créances	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Actif immobilisé	10 819 133		10 819 133
Actif circulant & charges d'avance	549 130	549 130	
TOTAL	***11 368 263***	***549 130***	***10 819 133***

Provisions pour dépréciation = 54 807

Nature des provisions	A l'ouverture	Augmentation	utilisées	non utilisées	A la clôture
Stocks et en-cours					
Comptes de tiers	12 619	54 807	12 619		54 807
Comptes financiers					
TOTAL	***12 619***	***54 807***	***12 619***		***54 807***

Produits à recevoir par postes du bilan = 155 493

Produits à recevoir	Montant
Immobilisations financières	108 483
Clients et comptes rattachés	
Autres créances	47 010
Disponibilités	
TOTAL	***155 493***

Charges constatées d'avance = 10 761 E

Les charges constatées d'avance ne sont composées que de charges ordinaires dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

Informations complémentaires sur le bilan actif

Les titres de participation inscrits au bilan s'élèvent à 1 386 933 E et les créances rattachées à des participations à 8 176 288 E.

Ces actifs correspondent à des avances et participations dans plusieurs entités, dont quatre entités déficitaires dont les activité sont :

trois sociétés ayant pour objet l'investissement et la gestion d'actifs immobiliers ;
une société spécialisée dans l'acquisition d'oeuvres d'art.

La valeur d'utilité des titres de participation a été appréciée à la clôture de l'exercice. Pour les sociétés à vocation immobilière, la valorisation retenue repose sur la valeur vénale estimée des actifs immobiliers détenus, laquelle excède la valeur comptable des titres. Pour la société d'acquisition d'Suvres d'art, la valeur d'utilité est appréciée sur la base de la valeur de marché des Suvres figurant à l'actif.

La recouvrabilité des créances rattachées a été examinée filiale par filiale. Ces créances correspondent à des prêts octroyés dans le cadre du financement des actifs sous-jacents (immobiliers ou artistiques), dont la valeur de réalisation estimée couvre l'intégralité des montants prêtés.

En conséquence, aucune dépréciation n'a été constatée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 sur les titres de participation ni sur les créances rattachées.

ECART DE CONVERSION ACTIF

Aucune provision pour perte de change n'a été constatée. Les ecarts de conversions se calculent comme suit:

	Société	Creances EUR	En ILS	En USD	Taux 31/12/25		Ecart de change
Ecart de conv Actif	Mazal US	102 750,95		105 565,00	1,175	89 842,55	12 908,40
Ecart de conv Actif	Kerdam US	1 682 649,34		1 720 505,00	1,175	1 464 259,57	218 389,77
Ecart de conv Passif	Société IL	3 893 440,79	15 586 605,90		3,7471	4 159 645,03	(266 204,24)

NOTES SUR LE BILAN PASSIF

Capital social = 4 908 400 E

Mouvements des titres	Nombre	Val. nominale	Capital social
Titres en début d'exercice	5000	1400,00	7 000 000
Titres émis			
Titres remboursés ou annulés	1494	1400,00	2 091 600
Titres en fin d'exercice	***3506***	***1400,00***	***4 908 400***

Etat des dettes = 57 131 575 E

Etat des dettes	Montant total	De 0 à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Etablissements de crédit	32 215 798	3 872 593	14 766 545	13 576 660
Dettes financières diverses	24 421 907	24 421 907		
Fournisseurs	77 697	77 697		
Dettes fiscales & sociales	244 003	244 003		
Dettes sur immobilisations				
Autres dettes	172 171	172 171		
Produits constatés d'avance				
TOTAL	***57 131 575***	***28 788 370***	***14 766 545***	***13 576 660***

Charges à payer par postes du bilan = 462 540 E

Charges à payer	Montant
Emp. & dettes établ. de crédit	
Emp.& dettes financières div.	393 460
Fournisseurs	16 125
Dettes fiscales & sociales	52 954
Autres dettes	
TOTAL	***462 540***

Informations complémentaires sur le bilan passif

Aux termes des décisions unanimes des Associés en date du 23 juillet 2025 et des décisions du Président en date du 21 août 2025,

Le capital social a été réduit d'un montant de deux millions quatre-vingt-onze mille six cents euros par voie de rachat par la Société de 1.494 actions.

Cette réduction de capital est réalisée par voie de rachat par la Société en vue de leur annulation de 1.494 actions, pour un prix global de rachat de 21.205.706,73 E, soit environ 14.193,91 euros par action rachetée.

La différence entre le prix de rachat de la totalité des 1.494 actions rachetées, soit la somme de 21.205.706,73 E) et la valeur nominale de la totalité des actions rachetées, de 2.091.600 E), d'un montant de 19.114.106,73 E), est comptabilisée comme suit :

imputé à hauteur de 209.160 E sur le compte « réserves légales »,
imputé à hauteur de 6.805.473 E) sur le compte « réserves statutaires ou contractuelles »,
imputé à hauteur de 10.000.000 E sur le compte « autres réserves »,
imputé à hauteur de 2.099.473,73 E sur le compte « report à nouveau »

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Ventilation du chiffre d'affaires = 8 898 022 E

Le chiffre d'affaires de l'exercice se décompose de la manière suivante :

Nature du chiffre d'affaires	Montant HT	Taux
Prestations de services	8 533 463	95,90 %
Produits des activités annexes	364 559	4,10 %
TOTAL	***8 898 022***	***100.00 %***

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices = 1 043 920 E

Niveau de résultat	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Résultat d'exploitation	4 952 640		4 952 640
Résultat financier	-762 009		-762 009
Résultat exceptionnel	-23 319		-23 319
Participation des salariés			
TOTAL	***4 167 313***	***1 043 920***	***3 123 393***

AUTRES INFORMATIONS

Rémunération des dirigeants

Cette information n'est pas mentionnée dans la présente Annexe, car elle conduirait indirectement à donner une rémunération individuelle.

Honoraires des Commissaires Aux Comptes

	Montant
- Honoraires facturés au titre du contrôle légal des comptes	15 000
- Honoraires facturés au titre des conseils et prestations de service	
TOTAL	***15 000***

DETAIL DES POSTES CONCERNES PAR LE CHEVAUCHEMENT D'EXERCICE

Les comptes détaillés dans les tableaux suivants concernent les écritures comptables relatives à l'indépendance des exercices.

Produits à recevoir = 155 493 E

Produits à recevoir sur immobilisations financières	Montant
Creances rp interets couus(26780000)	108 483
TOTAL	***108 483***

Produits à recevoir sur autres créances	Montant
Boukhris acq 21 rue mayet /6°(46710176)	26 075
Boukhris acq 153 grenelle(46710177)	20 935
TOTAL	***47 010***

Charges constatées d'avance = 10 761 E

Charges constatées d'avance	Montant
Charges constatees d avance(48600000)	10 761
TOTAL	***10 761***

Charges à payer = 462 540 E

Emprunts & dettes financières diverses	Montant
Interets courus cc(16880000)	345 032
Interets courus s/emprunts(16884000)	48 428
TOTAL	***393 460***

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Montant
Fournisseurs fact n p(40810000)	16 125
TOTAL	***16 125***

Dettes fiscales et sociales	Montant
Dettes prov conges a payer(42820000)	15 601
Charges sociales s/conges a pe(43820000)	5 978
Autres charges a payer(43860000)	2 479
Etat charges a payer(44860000)	28 896
TOTAL	***52 954***

Annexes ANC2022 06 (suite)

RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

Art : 133 et 148 du décret sur les sociétés commerciales

Tableau

Nature des Indications / Périodes	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Durée de l'exercice	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois	mois
I - Situation financière en fin d'exercice					
a) Capital social	4 908 400	7 000 000	7 000 000	7 000 000	
b) Nombre d'actions émises	3 506	5 000	5 000	5 000	
c) Nombre d'obligations convertibles en actions					
II - Résultat global des opérations effectives					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	8 898 022	8 397 836	7 816 109	7 552 883	
b) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	5 640 323	5 681 383	4 047 395	5 071 996	
c) Impôt sur les bénéfices	1 043 920	1 165 791	637 143	809 146	
d) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions	4 596 403	4 515 592	3 410 252	4 262 850	
e) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	3 123 393	3 033 980	1 988 567	2 847 106	
f) Montants des bénéfices distribués					
g) Participation des salariés					
III - Résultat des opérations réduit à une seule action					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements	1 311	903	682	853	
b) Bénéfice après impôt, amortissements provisions	891	607	398	569	
c) Dividende versé à chaque action					
IV - Personnel :					
a) Nombre de salariés					
b) Montant de la masse salariale	1 152 843	1 001 565	878 283	976 572	
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	432 476	371 060	320 223	350 952	

Annexes ANC2022 06 (suite)

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Tableau

Filiales et participations	Capital social	Réserves et report à nouveau	Quote-part du capital détenu en %	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette des titres détenus	Prêts et avances consenties par la Sté	Cautions et avals donnés par la Sté	C.A. H.T. du dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la Sté dans l'ex
A – Renseignements détaillés concernant les filiales & participations										
- Filiales (plus de 50% du capital détenu)										
KERDAM US INC			100	1		1 464 260				
KERDAM LTD			100	1		4 159 645				
SCI KAGER	450 000	342 277	100	1 378 322		16 220		256 768	194 463	
Participations (10 à 50 % du capital détenu)										
ART K	1 000	-142 964	50	500		1 001 599		113 990	-67 036	
FONCIERE PARIS SETE	1 000	748 079	50	500		809 038		1 447 140	261 225	
KJ INVEST	5 000	784 288	50	2 500		615 524		1 841 000	497 077	

AZERCO	10 000	2 931 751	50	5 000				695 436	123 157	
KERKO 26 LTD			40	1						
KA IMMO	1 000	84 071	11	108		1 518		152 792	58 696	
KOJIMO SCI	1 000	194 971	10	100		418 174			-68 704	
ABELY IMMO	1 000	-40 493	10	100		107 130		10 880	-11 547	
MAZAL LLC			15	1		89 842				
ABEKRI	1 000	-54 939	10	100		104 899			-28 519	
SERIMMO	1 000		10	100		1 622 750		462 136	-796 186	

Observations complémentaires

Pour des contraintes de délais, les éléments liés aux filiales etrangeres n'ont pas pu etre ajoutés.

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2025 (12 mois)				Exercice précédent 31/12/2024 (12 mois)	
	Brut	Amort. & Prov	Net	%	Net	%
Capital souscrit non appelé (0)						
Actif Immobilisé						
Frais d'établissement						
Recherche et développement						
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires	7 192	7 192				
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains	14 985 720	33	14 985 687	21,00	15 153 094	24,19
Constructions	46 496 677	17 434 509	29 062 168	40,74	30 642 066	48,91
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles	413 227	208 689	204 538	0,29	92 714	0,15
Immobilisations en cours	254 517		254 517	0,36	583 988	0,93
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	1 386 933		1 386 933	1,94	1 386 933	2,21
Créances rattachées à des participations	8 176 288		8 176 288	11,46	8 084 816	12,90
Autres titres immobilisés	401		401	0,00	401	0,00
Prêts						
Autres immobilisations financières	2 642 846		2 642 846	3,70	1 627 948	2,60
TOTAL (I)	***74 363 800***	***17 650 424***	***56 713 377***	79,49	***57 571 960***	91,90
Actif circulant						
Matières premières, approvisionnements						
En cours de production de biens						
En cours de production de services						
Produits intermédiaires et finis	2 413 242		2 413 242	3,38	2 407 437	3,84
Marchandises						
Avances & acomptes versés sur commandes	94 186		94 186	0,13	63 074	0,10
Clients et comptes rattachés	327 751	54 807	272 944	0,38	272 921	0,44
Autres créances						
. Fournisseurs débiteurs	24 507		24 507	0,03	18 303	0,03
. Personnel						
. Organismes sociaux						
. Etat, impôts sur les bénéfices	122 472		122 472	0,17		
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	16 629		16 629	0,02	940	0,00
. Autres	47 010		47 010	0,07	21 854	0,03
Capital souscrit et appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement	158 879		158 879	0,22	158 879	0,25
Instruments financiers à terme et jetons détenus						
Disponibilités	11 239 055		11 239 055	15,75	2 100 088	3,35
Charges constatées d'avance	10 761		10 761	0,02	6 827	0,01
TOTAL (II)	***14 454 492***	***54 807***	***14 399 684***	20,18	***5 050 322***	8,06
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primes de remboursement des obligations (IV)						
Ecarts de conversion et différences d'évaluation actif (V)	231 298		231 298	0,32	26 566	0,04
TOTAL ACTIF (0 à V)	***89 049 590***	***17 705 231***	***71 344 359***	100,00	***62 648 848***	100,00

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2025 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2024 (12 mois)	
Capitaux propres				
Capital social ou individuel (dont versé : 4 908 400)	**4 908 400**	6,88	**7 000 000**	11,17
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...				
Ecarts de réévaluation				
Réserve légale	490 840	0,69	700 000	1,12
Réserves statutaires ou contractuelles			6 805 473	10,86
Réserves réglementées				
Autres réserves			10 000 000	15,96
Report à nouveau	5 049 205	7,08	4 554 699	7,27
Résultat de l'exercice	***3 123 393***	4,38	***3 033 980***	4,84
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
TOTAL(I)	***13 571 838***	19,02	***32 094 153***	51,23
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
TOTAL(II)				
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
TOTAL (III)				
Emprunts et dettes				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
. Emprunts	32 215 558	45,16	25 939 423	41,40
. Découverts, concours bancaires	240	0,00		
Emprunts et dettes financières diverses				
. Divers	3 169 719	4,44	2 775 111	4,43
. Associés	21 252 187	29,79	33	0,00
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	374 742	0,53	432 031	0,69
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	77 697	0,11	87 368	0,14
Dettes fiscales et sociales				
. Personnel	15 601	0,02	11 107	0,02
. Organismes sociaux	149 770	0,21	164 342	0,26
. Etat, impôts sur les bénéfices			526 966	0,84
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires			1 726	0,00
. Etat, obligations cautionnées				
. Autres impôts, taxes et assimilés	78 632	0,11	63 665	0,10
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes	172 171	0,24	308 725	0,49
Instruments financiers à terme				
Produits constatés d'avance				
TOTAL(IV)	***57 506 317***	80,60	***30 310 497***	48,38
Ecart de conversion et différences d'évaluation passif (V)	266 204	0,37	244 198	0,39
TOTAL PASSIF (I à V)	***71 344 359***	100,00	***62 648 848***	100,00

COMPTE DE RÉSULTAT

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025 — Présenté en Euros — Edité le 18/05/2026

COMPTE DE RÉSULTAT	Exercice clos le 31/12/2025 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2024 (12 mois)		Variation absolue (12 / 12)	
	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation	%
Ventes de marchandises								
Production vendue biens								
Production vendue services	8 898 022		8 898 022	100,00	8 397 836	100,00	500 186	5,96
Chiffres d'Affaires Nets	**8 898 022**		**8 898 022**	100,00	**8 397 836**	100,00	**500 186**	5,96
Production stockée			5 805	0,07			5 805	N/S
Production immobilisée								
Subventions d'exploitation								
Reprises sur amortis. et prov., transfert de charges			12 619	0,14	201 254	2,40	-188 635	-93,72
Autres produits			3 270 259	36,75	23	0,00	3 270 236	N/S
Total des produits d'exploitation (I)			***12 186 706***	136,96	***8 599 113***	102,40	***3 587 593***	41,72
Achats de marchandises (y compris droits de douane)								
Variation de stock (marchandises)								
Achats de matières premières et autres approvisionnements								
Variation de stock (matières premières et autres approv.)								
Autres achats et charges externes			1 375 321	15,46	848 471	10,10	526 850	62,09
Impôts, taxes et versements assimilés			1 552 833	17,45	468 348	5,58	1 084 485	231,56
Salaires et traitements			1 152 843	12,96	1 001 565	11,93	151 278	15,10
Charges sociales			432 476	4,86	371 060	4,42	61 416	16,55
Dotations aux amortissements sur immobilisations			1 430 822	16,08	1 471 145	17,52	-40 323	-2,73
Dotations aux provisions sur immobilisations								
Dotations aux provisions sur actif circulant			54 807	0,62	12 619	0,15	42 188	334,32
Dotations aux provisions pour risques et charges								
Autres charges			1 234 962	13,88	3 144	0,04	1 231 818	N/S
Total des charges d'exploitation (II)			***7 234 066***	81,30	***4 176 352***	49,73	***3 057 714***	73,21
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			**4 952 640**	55,66	**4 422 762**	52,67	**529 878**	11,98
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun								
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)								
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)								
Produits financiers de participations			189 411	2,13	162 338	1,93	27 073	16,68
Produits des autres valeurs mobilières et créances								
Autres intérêts et produits assimilés			19 523	0,22	30 506	0,36	-10 983	-35,99
Reprises sur provisions et transferts de charges								
Différences positives de change								
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement								
Total des produits financiers (V)			***208 934***	2,35	***192 845***	2,30	***16 089***	8,34
Dotations financières aux amortissements et provisions								
Intérêts et charges assimilées			970 855	10,91	579 716	6,90	391 139	67,47
Différences négatives de change			87	0,00			87	N/S
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements								
Total des charges financières (VI)			***970 942***	10,91	***579 716***	6,90	***391 226***	67,49
RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)			**-762 009**	-8,55	**-386 871**	-4,60	**-375 138**	-96,96
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV+V-VI)			**4 190 632**	47,10	**4 035 891**	48,06	**154 741**	3,83