

**EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DES DELIBERATIONS DE
L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
EN DATE DU 29 MAI 2026**

[...]

DEUXIEME RESOLUTION

Affectation du résultat de l'exercice écoulé

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du Président, d'affecter le bénéfice net comptable de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élevant à 610.095 € comme suit :

Bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2025, soit.....610.095 €
Augmenté du compte « Report à nouveau ».....766.704 €

Soit un bénéfice distribuable de.....1.376.799 €

Affecté ainsi qu'il suit :

- **Au compte « Report à nouveau ».....1.376.799 €**

Ce qui a pour effet de porter le compte « Report à nouveau » à un solde créditeur de **1.376.799 €**.

Conformément aux dispositions légales, l'Assemblée Générale prend acte qu'il n'a pas été distribué de dividendes depuis la constitution de la Société.

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

[...]

CINQUIEME RESOLUTION

Pouvoirs pour formalités

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'un extrait ou d'une copie certifiée conforme du procès-verbal des présentes délibérations à l'effet d'accomplir toutes formalités légales.

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

* *

*

Le Président

Madame Anne-Elisabeth Génot



PICTURE ASSET MANAGEMENT SAS

Comptes annuels
31/12/2025



Période du 01/01/2025 au 31/12/2025 (Bilan)

Sommaire

0.1	Bilan Actif	3
0.2	Bilan Passif	4
0.3	Compte de résultat	5
0.4	Annexe	7



Actif		Au 31/12/2025			Exercice précédent
		Montant brut	Amort. ou Dépré.	Montant net	Au 31/12/2024
Capital souscrit non appelé (I)					
Frais d'établissement (II)					
Actif immobilisé	Immobilisations incorporelles	Frais de développement			
		Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires			
		Fonds commercial			
		Autres immobilisations incorporelles ⁽¹⁾			
		Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes			
		TOTAL			
	Immobilisations corporelles	Terrains			
		Constructions			
		Inst. techniques, mat. et out. industriels			
		Autres immobilisations corporelles	207 595	63 498	144 096
		Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes			13 404
		TOTAL	207 595	63 498	144 096
	Immobilisations financières (2)	Participations	1 380		1 380
		Créances rattachées à des participations			
		Titres immob. de l'activité de portefeuille			
		Autres titres immobilisés			
		Prêts			
		Autres immobilisations financières	39 225		39 225
		TOTAL	40 605		39 225
Total de l'actif immobilisé (III)		248 200	63 498	184 701	52 629
Actif circulant	Stocks et en-cours	Matières premières et autres approvisionnements			
		En-cours de production de biens			
		En-cours de production de services			
		Produits (intermédiaires et finis)			
		Marchandises			
		TOTAL			
		Avances et acomptes versés sur commandes	1 729		1 729
	Créances (3)	Créances clients et comptes rattachés	373 489	53 750	319 739
		Autres créances	43 459		43 459
		Charges constatées d'avance	16 123		16 123
		Capital souscrit appelé, non versé			
		TOTAL	433 072	53 750	379 322
	VMP	Actions propres			
		Autres titres	1 702 679		1 702 679
Divers		Instruments financiers à terme et jetons détenus			
		Disponibilités	1 369 680		1 369 680
		TOTAL	3 072 359		3 072 359
Total de l'actif circulant (IV)		3 507 161	53 750	3 453 411	1 887 300
Frais d'émission des emprunts (V)					
Primes de remboursement des emprunts (VI)					
Écarts de conversion et différences d'évaluation - Actif (VII)					
TOTAL DE L'ACTIF (I+II+III+IV+V+VI+VII)		3 755 361	117 248	3 638 113	1 939 929
Renvois : (1) Dont droit au bail					
(2) Dont à moins d'un an					25 856
(3) Dont créances à plus d'un an (brut)					49 761
Clause de réserve de propriété		Immobilisations	Stocks	Créances clients	



Passif		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Capitaux propres	Capital (dont versé : 150 000)	150 000	150 000
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	399 478	399 478
	Ecarts de réévaluation		
	Ecarts d'équivalence		
	Réserves :		
	Réserve légale	15 000	15 000
	Réserves statutaires ou contractuelles		
	Réserves réglementées		
	Autres réserves		
	Report à nouveau	766 704	644 048
Aut. fonds propres	Résultats antérieurs en instance d'affectation		
	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	610 095	122 655
	Situation nette avant répartition	1 941 278	1 331 182
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	Total des capitaux propres (I)	1 941 278	1 331 182
	Titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	Total des autres fonds propres (I bis)		
Provisions	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Total des provisions (II)		
Dettes (2)	Emprunts et dettes assimilées		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
	Emprunts et dettes financières diverses (1)		
	Instruments financiers à terme		
	Total des emprunts et dettes assimilées		
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	165 678	132 270
	Dettes fiscales et sociales	1 531 156	476 476
Renvois	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
	Autres dettes		
	Produits constatés d'avance		
	Total des dettes (III)	1 696 835	608 747
	Écarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
	TOTAL GENERAL DU PASSIF (I+I bis+II+III+IV)	3 638 113	1 939 929
	Crédit-bail immobilier		
	Crédit-bail mobilier		
	Effets portés à l'escompte et non échus		
	(1) Dont emprunts participatifs		
	(2) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours)	1 696 835	606 051



		France	Exportation	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025 12 mois	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 12 mois
Produits d'exploitation	Ventes de marchandises				
	Production vendue : - Biens				
	- Services	4 830 897		4 830 897	2 996 070
	Chiffre d'affaires net	4 830 897		4 830 897	2 996 070
	Production stockée				
	Production immobilisée				
	Subventions			6 000	
	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions				
Charges d'exploitation	Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles				
	Autres produits			4	13
	Total des produits d'exploitation			4 836 902	2 996 083
	Marchandises	Achats			1 383
		Variation de stocks			
	Matières premières et autres approvisionnements	Achats			
		Variation de stocks			
	Autres achats et charges externes (3)			799 195	473 849
Opér. commun	Impôts, taxes et versements assimilés			24 207	22 348
	Salaires			2 053 188	1 463 946
	Cotisations sociales			802 952	611 504
				19 797	9 717
	Dotations	• sur immobilisations	amortissements		
	amt. & depr.	• dépréciations sur actif circulant	dépréciations		
		• provisions		53 750	
	Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées				
Produits financiers	Autres charges			244 595	241 785
	Total des charges d'exploitation			3 997 687	2 824 535
	Résultat d'exploitation	(I)		839 214	171 548
	Bénéfice attribué ou perte transférée	(II)			
	Perte supportée ou bénéfice transféré	(III)			
	Produits financiers de participations (4)				
	Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (4)			34 108	
	Autres intérêts et produits assimilés (4)			545	26 320
Charges financières	Reprises sur dépréciations et provisions				
	Différences positives de change				
	Produits des cessions d'immobilisations financières				
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie				
	Total des produits financiers			34 653	26 320
	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions				
	Intérêts et charges assimilées (5)				
	Différences négatives de change				
	Valeurs comptables des immobilisations financières cédées				
Résultat	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie				
	Total des charges financières				
	Résultat financier	(IV)		34 653	26 320
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT (± I ± II - III ± IV)	(V)		873 868	197 868



		Du 01/01/2025 Au 31/12/2025 12 mois	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 12 mois
Produits exceptionnels (1) Total			20 000
Charges exceptionnelles (2) Total			19 289
Résultat exceptionnel (VI)			710
Participation des salariés aux résultats (VII)			
Impôt sur les bénéfices (VIII)		263 773	75 923
Total des produits		4 871 556	3 042 403
Total des charges		4 261 460	2 919 748
BÉNÉFICE OU PERTE (± V ± VI - VII - VIII)		610 095	122 655
(1) Dont	Produits afférents à des exercices antérieurs Incidence après impôt des corrections d'erreurs		
(2) Dont	Charges afférentes à des exercices antérieurs Incidence après impôt des corrections d'erreurs		
(3) Y compris	- redevances de crédit-bail mobilier - redevances de crédit-bail immobilier		
(4) Dont	produits concernant les entités liées	545	
(5) Dont	intérêts concernant les entités liées		



SAS PICTURE ASSET MANAGEMENT

Annexe aux comptes de l'exercice clos le 31/12/2025



Table des matières

1	ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ	9
2	FAITS SIGNIFICATIFS	9
3	EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE.....	10
4	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	10
4.1	PRINCIPES GÉNÉRAUX	10
4.2	CHANGEMENTS COMPTABLES	12
5	INFORMATIONS RELATIVES AUX POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RÉSULTAT.....	13
5.1	ACTIF	13
5.1.1	Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations.....	13
5.1.2	Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations.....	14
5.1.3	Informations relatives aux filiales et participations	18
5.1.4	Dépréciations de l'actif circulant.....	20
5.1.5	État des échéances des créances à la clôture de l'exercice.....	20
5.1.6	Précisions sur certains postes d'actif	20
5.2	PASSIF	20
5.2.1	Capitaux propres	20
5.2.2	Provisions et passifs éventuels.....	21
5.2.3	État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice.....	22
5.3	INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT	22
5.3.1	Ventilation du chiffre d'affaires.....	22
5.3.2	Précisions relatives à certains éléments	23
5.3.3	Honoraires des commissaires aux comptes	24
6	INFORMATIONS RELATIVES À LA FISCALITÉ	24
6.1	CRÉDITS D'IMPÔTS	24
6.2	RÉPARTITION DU MONTANT GLOBAL DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES.....	24
7	INFORMATIONS RELATIVES À L'EFFECTIF	25
7.1	INFORMATIONS RELATIVES À L'EFFECTIF	25
7.2	INFORMATIONS RELATIVES À L'EFFECTIF PAR CATÉGORIE	25
8	INFORMATIONS SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN DONNÉS ET REÇUS (PCG ART. 836-1 NOUVEAU), DONT :.....	25
9	POUR LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE, INDICATION DU MONTANT GLOBAL, POUR CHAQUE CATÉGORIE (PCG ART. 835-1 NOUVEAU) :	25



Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2025 dont le total est de 3 638 113€ et au compte de résultat de l'exercice présenté sous forme de liste, et dégageant un bénéfice de 610 095 €.

1 Activité de la société

La société Picture Asset Management est une structure indépendante créée en août 2020 sous la forme d'une Société par Actions Simplifiée (SAS).

Conformément à l'agrément n° GP-202229 délivré par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) avec effet au 26/10/2022, la Société gère des portefeuilles collectifs pour le compte de tiers.

En complément de son activité de gestion de portefeuille, la Société déploie une gamme complète de services intégrés – sourcing, acquisition, pilotage de travaux, asset management et commercialisation locative – pour le compte d'une clientèle professionnelle et institutionnelle.

2 Faits significatifs

Activité corporate :

Le 31 janvier 2025, le siège social de la Société a de nouveau été transféré du 22, Avenue Jean Aicard – 75011 Paris au 56, Rue Catherine de la Rochefoucauld – 75009 Paris à compter rétroactivement du 7 janvier 2025.

De plus, le 1^{er} février 2025, Monsieur Vincent Duraffour a été nommé directeur général délégué de la Société. Il accompagne le président de la Société sur les sujets opérationnels relatifs aux activités d'asset management immobilier de la Société.

L'exercice 2025 a marqué une étape clé avec l'obtention, au 18/12/2025, de l'extension d'agrément relative à la levée de la restriction à une clientèle exclusivement professionnelle, ouvrant ainsi de nouvelles perspectives de développement stratégique.

Au 31 décembre 2025 le capital de la société se décompose désormais comme suit :

- BANQUE POPULAIRE DEVELOPPEMENT : 70,00 % du capital et 73,69 % des droits de vote ;
- M4GE : 23,45 % du capital et 21,05 % des droits de vote ;
- RE NEWSTART : 5,00 % du capital et 5,26 % des droits de vote ;
- Les salariés managers : 1,54 % du capital et 0,00 % des droits de vote.

Contexte et Activité de l'Exercice :

L'exercice 2025 s'est inscrit dans un environnement économique et financier toujours contraint pour le secteur immobilier. Le ralentissement des marchés institutionnels, amorcé à partir de la mi-2022, s'est poursuivi dans un contexte macroéconomique incertain. Le maintien des taux d'intérêts à des niveaux élevés a continué de peser sur les capacités d'investissement ainsi que sur les niveaux de valorisation des actifs, entraînant un attentisme marqué des investisseurs institutionnels.

Ce contexte a été accentué par des tensions géopolitiques persistantes, notamment en Ukraine et au Proche-Orient, contribuant à maintenir un niveau élevé d'incertitude sur les marchés. En France, l'année 2025 a également été particulièrement marquée par une instabilité politique significative et par l'absence de vote budgétaire de l'Etat pendant une partie de l'exercice, facteurs qui ont renforcé l'attentisme des acteurs économiques et pesé sur la dynamique du marché immobilier.

Dans cet environnement de marché ralenti, Picture Asset Management a maintenu un modèle de gestion prudent et maîtrisé, en conservant une vigilance constante sur sa trésorerie et sur ses engagements.

Ce contexte expliquait déjà la baisse des résultats de la Société observés au titre de l'exercice 2024. Par ailleurs, le retrait des résultats 2024 reflétait également la mobilisation importante des équipes sur la préparation d'une opération d'envergure portant sur de l'ensemble immobilier mixte « Square d'Orléans »



(Paris 9ème). Cette opération, qui a nécessité plus d'un an d'analyse, de structuration et de négociations, n'a été finalisée qu'en février 2025 et contribue en partie à la progression du chiffre d'affaires constatée sur l'exercice 2025, malgré un contexte économique demeuré défavorable pour le secteur immobilier.

L'année 2025 a ainsi été marquée par le lancement du fonds BRET Square 1829, opération emblématique de l'exercice. Ce fonds, géré par Picture Asset Management, constitué sous forme de SIPS et déclaré à l'AMF le 5 février 2025, a finalisé l'acquisition stratégique de l'opération « Square d'Orléans » susvisée pour le compte de BAUMONT REAL ESTATE TWO SCSP SICAV-RAIF. En août 2025, le projet a franchi une étape structurante avec l'entrée au capital de deux fonds gérés par la société de gestion Eternam, confirmant la qualité du sourcing réalisé par la Société ainsi que la confiance accordée par des partenaires institutionnels de premier plan.

Par ailleurs, Picture Asset Management a poursuivi le déploiement de son fonds PictO+, fonds « value-added » classé Article 9 SFDR et labellisé ISR, qui a continué à mettre en œuvre activement sa stratégie d'investissement. Dans ce cadre, le fonds a notamment réalisé l'acquisition d'un actif stratégique situé 68 rue du Rocher à Paris.

Enfin, la Société s'est également distinguée par la réalisation d'une mission de conseil pour le compte d'un nouveau client, contribuant à la diversification de ses sources de revenus.

Ainsi, la gestion prudente de la Société, couplée à une forte capacité d'exécution sur des opérations complexes, lui a permis d'afficher un résultat en forte progression au titre de l'exercice 2025, dans un contexte de marché pourtant très peu porteur. Cette performance témoigne de la résilience ainsi que de la pertinence du modèle économique de Picture Asset Management.

3 Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture.

4 Principes et méthodes comptables

4.1 Principes généraux

Les comptes annuels ont été arrêtés conformément aux dispositions du Code de Commerce et du règlement ANC 2022-06 relatif au Plan Comptable Général (en tenant compte de tous les règlements le modifiant à ce jour dans sa version consolidée).

L'exercice comptable s'est étendu sur 12 mois, du 01/01/2025 au 31/12/2025.

Les conventions générales comptables ont été appliquées en conformité avec le Plan Comptable Général, dans le respect du principe de prudence, et suivant les hypothèses de base suivantes :

- Continuité de l'exploitation,
- Indépendance des exercices,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Seules sont exprimées les informations significatives. Sauf mention, les montants sont exprimés en Euros.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont présentées ci-après.



-Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées :

- à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux,
- à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise,
- à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement et de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue.

-Amortissements

Les amortissements sont calculés selon le plan suivant :

- Installations générales, agencements : 2 à 10 ans
- Mobilier : 10 ans
- Matériel de bureau et informatique : 3 ans

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire.

-Test de dépréciation

Les modalités de dépréciation des immobilisations sont définies par le règlement de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) n° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au Plan Comptable Général. Ainsi, aux termes de l'article 214-16 dudit règlement, la dépréciation des éléments d'actifs doit être évaluée par l'entreprise à chaque clôture au moyen d'un test de dépréciation effectué dès qu'il existe un indice de perte de valeur.

Aucune dépréciation n'a été constatée sur l'exercice 2025.

-Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à leur coût d'acquisition hors frais accessoires.

- Titres de participation

Les immobilisations financières incluent des titres de participation enregistrés à la valeur d'acquisition des titres.

- Dépôt de garantie

Les immobilisations financières incluent des dépôts de garanties versés.

-Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Lorsque la valeur de réalisation des créances est inférieure à leur valeur nominale, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

Une dépréciation pour créance client a été comptabilisée au 31/12/2025 pour 53 750€.



-Disponibilités

Les liquidités en banque ont été évaluées pour leur valeur nominale.

Le montant des disponibilités comporte 1 701 537 € de comptes à terme dont :

- 700 000 € d'une durée d'un mois renouvelable avec capitalisation des intérêts, pour un montant de 997 euros ;
- 500 000 € d'une durée d'un mois renouvelable avec capitalisation des intérêts, pour un montant de 540 euros ;
- 500 000 € à échéance au 24/03/2026.

4.2 Changements comptables

Le nouveau règlement ANC n° 2022-06 vient modifier le règlement ANC n°2014-03 relatif au plan comptable général (« PCG ») en vue de moderniser les états financiers et la nomenclature des comptes. Il est d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2025.

Ce règlement a pour effet notamment :

- L'introduction d'une nouvelle définition et présentation du résultat exceptionnel
- La suppression de la technique du transfert de charge
- La modernisation du plan de comptes et des modèles d'états financiers
- L'instauration d'une nouvelle présentation des informations en annexe

Selon les règles françaises, un changement de réglementation comptable est qualifié de changement de méthode comptable.

Ce règlement n'a pas d'impacts matériels sur les comptes au 31 décembre 2025, ni sur la présentation des états financiers.



5 Informations relatives aux postes du bilan et du compte de résultat

5.1 Actif

5.1.1 Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

5.1.1.1 Tableau des immobilisations – Cadre général

	Montant brut à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant brut à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	57 105	150 489	-	207 595
Immobilisations financières	39 225	1 380	-	40 605
TOTAL	96 330	151 869	-	248 200

5.1.1.2 Tableau des amortissements – Cadre général

	Amortissements cumulés à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions	Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	43 700	19 797	-	63 498
Immobilisations financières	-	-	-	-
TOTAL	43 700	19 797	-	63 498

5.1.1.3 Tableau des dépréciations

	Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions : Reprises de l'exercice	Dépréciations à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations financières	-	-	-	-
Stocks et en-cours	-	-	-	-
Créances	-	53 750	-	53 750
TOTAL	-	53 750	-	53 750



5.1.2 Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

5.1.2.1 Tableau des immobilisations – Nature des augmentations

Augmentations de l'exercice		Ventilation des augmentations				
		Virements		Entrées		
		De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
Immobilisations incorporelles	Frais d'établissement	-	-	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	-
	Droit au bail	-	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
TOTAL I		-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	Terrains	-	-	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	-	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	59 089	-	-
	Matériel de transport	-	-	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	34 257	-	-
	Mobilier	-	-	57 143	-	-
	Cheptel	-	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
TOTAL II		-	-	150 489	-	-
Immobilisations financières	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	1 380	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-	-	-
TOTAL III		-	-	1 380	-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III)		-	-	151 869	-	-



5.1.2.2 Tableau des immobilisations – Nature des diminutions

Diminutions de l'exercice		Ventilation des diminutions				
		Virements		Sorties		
		De poste à poste	À destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service
<i>Immobilisations incorporelles</i>	Frais d'établissement	-	-	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	-
	Droit au bail	-	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
TOTAL I		-	-	-	-	-
<i>Immobilisations corporelles</i>	Terrains	-	-	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	-	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	-	-	-
	Matériel de transport	-	-	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	-	-	-
	Mobilier	-	-	-	-	-
	Cheptel	-	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
TOTAL II		-	-	-	-	-
<i>Immobilisations financières</i>	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	-	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-	-	-
TOTAL III		-	-	-	-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III)		-	-	-	-	-



5.1.2.3 Tableau des amortissements – Nature des dotations

Dotations de l'exercice		Ventilation des dotations			
		Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon mode linéaire	Sur éléments amortis selon autres mode	Dotations exceptionnelles
<i>Immobilisations incorporelles</i>	Frais d'établissement	-	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
	Droit au bail	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	TOTAL I	-	-	-	-
<i>Immobilisations corporelles</i>	Terrains	-	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	5 801	-	-
	Matériel de transport	-	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	9 668	-	-
	Mobilier	-	4 327	-	-
	Cheptel	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-
	TOTAL II	-	19 797	-	-
<i>Immobilisations financières</i>	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-	-
TOTAL III		-	-	-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III)		-	19 797	-	-



5.1.2.4 Tableau des amortissements – Nature des diminutions

Diminutions de l'exercice		Ventilation des diminutions		
		Eléments transférés à l'actif circulant	Eléments cédés	Eléments mis hors service
<i>Immobilisations incorporelles</i>	Frais d'établissement	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-
	Droit au bail	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-
TOTAL I		-	-	-
<i>Immobilisations corporelles</i>	Terrains	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-
	Constructions	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	-
	Matériel de transport	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	-
	Mobilier	-	-	-
	Cheptel	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-
TOTAL II		-	-	-
<i>Immobilisations financières</i>	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-
TOTAL III		-	-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III)		-	-	-



5.1.3 Informations relatives aux filiales et participations

	Capitaux propres (2)(3)	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus (4)	
			Brute	Nette
<i>Renseignements concernant les filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)</i>				
1. Renseignements détaillés pour chaque filiale (1)				
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au 1			-	-
A. Total des filiales			-	-
<i>Renseignements concernant les participations (10 à 50% du capital détenu par la société)</i>				
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)				
PICTURE PARTICIPATIONS I	-33 931	12	125	125
PICTURE PARTICIPATIONS III	-13 700	10	100	100
PICTURE PARTICIPATIONS IV	-7 942	31	311	311
PICTURE PARTICIPATIONS V	-26 627	45	9	9
PICTURE PARTICIPATIONS VI	-4 720	43	435	435
M4GE PARTNERS II	3 494	40	400	400
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au 1			-	-
B. Total des participations			1 380	1 380
C. Total des filiales et participations (A+B)			1 380	1 380

	Montant net des prêts et avances consentis par la société (4)(5)	Montant des engagements donnés par la société (4)
Renseignements concernant les filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)		
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)		
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au 1	-	-
A. Total des filiales	-	-
Renseignements concernant les participations (10 à 50% du capital détenu par la société)		
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)		
PICTURE PARTICIPATIONS I	149	-
PICTURE PARTICIPATIONS III	2 206	-
PICTURE PARTICIPATIONS IV	8 832	-
PICTURE PARTICIPATIONS V	137	-
PICTURE PARTICIPATIONS VI	5 404	-
M4GE PARTNERS II	5	-
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au 1	-	-
B. Total des participations	16 735	-
C. Total des filiales et participations (A+B)	16 735	-



	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos (3)(4)(6)(7)	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos) (3)(4)(7)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice (4)	Observations
Renseignements concernant les filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)				
1. Renseignements détaillés pour chaque filiale (1)				
-	-	-3 100	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au 1			-	-
A. Total des filiales			-	
Renseignements concernant les participations (10 à 50% du capital détenu par la société)				
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)				
PICTURE PARTICIPATIONS I	-	-3 100	-	Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/12/2024.
PICTURE PARTICIPATIONS III	-	-2 483	-	Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/12/2024.
PICTURE PARTICIPATIONS IV	-	-2 922	-	Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/12/2024.
PICTURE PARTICIPATIONS V	-	-2 435	-	Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/12/2024.
PICTURE PARTICIPATIONS VI	-	-2 653	-	Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/12/2024.
M4GE PARTNERS II		-4 673		Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/07/2025.
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au 1			-	-
B. Total des participations			-	
C. Total des filiales et participations (A+B)			-	

(1) Dont la valeur d'inventaire excède 1 % du capital de la société astreinte à la publication.

(2) Dans la monnaie locale d'opération.

(3) Lorsqu'une filiale ou participation a demandé lors du dépôt des comptes annuels qu'ils ne soient pas rendus publics suivant les dispositions prévues pour les micro-entreprises à l'article L. 232-25 du code de commerce, ces colonnes peuvent ne pas être renseignées.

(4) En euros.

(5) Sous déduction des dépréciations le cas échéant.

(6) Lorsqu'une filiale ou participation a demandé lors du dépôt des comptes annuels que le compte de résultat ne soit pas rendu public suivant les dispositions prévues pour les petites entreprises à l'article L. 232-25 du code de commerce, le chiffre d'affaires réalisé par cette filiale ou participation peut ne pas être renseigné.

(7) S'il s'agit d'un exercice dont la clôture ne coïncide pas avec celle de l'exercice de la société ou des données d'un exercice antérieur du fait de la non-disponibilité des comptes à la date d'établissement des comptes, le préciser dans la colonne "Observations".



5.1.4 Dépréciations de l'actif circulant

Postes	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
Créances clients et comptes rattachés	53 750	-
Autres créances	-	-
TOTAL	53 750	-

5.1.5 État des échéances des créances à la clôture de l'exercice

Créances	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé	-	-	-
Créances de l'actif circulant	418 678	418 678	-
Charges constatées d'avance	16 123	16 123	-
TOTAL	434 801	434 801	-

5.1.6 Précisions sur certains postes d'actif

Des précisions sont apportées dans l'annexe sur la nature et le rythme de reprise en résultat de certains éléments.

Éléments	Nature	Rythme de reprise en résultat
Charges constatées d'avance	Exploitation	-
Frais d'émission des emprunts	-	-
Primes de remboursement des emprunts	-	-

5.2 Passif

5.2.1 Capitaux propres

5.2.1.1 Actions et parts sociales émises pendant l'exercice

A la constitution, le capital social est fixé à 100 000 euros divisé en 100 000 actions d'une valeur nominale d'un euro chacune intégralement libérées.

Au 31 décembre 2025, le capital social est divisé en cent vingt-neuf mille quatre cent soixante-dix-huit (129 478) actions d'un euro et quinze centimes (arrondi) (1,15 €) de valeur nominale chacune, intégralement libérées, représentant un montant total de 150 000 euros.

Sur ces cent vingt-neuf mille quatre cent soixante-dix-huit (129 478) actions :

- Cent vingt-trois mille trois (123 003) actions sont des actions ordinaires ;
- Six mille quatre cent soixante-quinze (6 475) actions sont des actions de préférence de catégorie 1

	Nombre à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Nombre à la clôture de l'exercice
Actions/parts sociales	129 478	-	-	129 478



5.2.1.2 Tableau de variation des capitaux propres

	Montant à l'ouverture de l'exercice	Affectation du résultat de l'exercice antérieur	Distribution de dividendes	Augmentation de capital
Capital	150 000	-	-	-
Primes d'émission, de fusion, d'apport	399 478	-	-	-
Ecart de réévaluation	-	-	-	-
Ecart d'équivalence	-	-	-	-
Réserve légale	15 000	-	-	-
Réserves statutaires ou contractuelles	-	-	-	-
Réserves réglementées	-	-	-	-
Autres réserves	-	-	-	-
Report à nouveau	644 048	122 655	-	-
Résultat de l'exercice	122 655	-122 655	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-
Total des capitaux propres	1 331 182	-	-	-

	Réduction de capital	Résultat de l'exercice	Autres	Montant à la clôture de l'exercice
Capital	-	-	-	150 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-	-	399 478
Écart de réévaluation	-	-	-	-
Écart d'équivalence	-	-	-	-
Réserve légale	-	-	-	15 000
Réserves statutaires ou contractuelles	-	-	-	-
Réserves réglementées	-	-	-	-
Autres réserves	-	-	-	-
Report à nouveau	-	-	-	766 704
Résultat de l'exercice	-	610 095	-	610 095
Subventions d'investissement	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-
Total des capitaux propres	-	610 095	-	1 941 278

5.2.2 Provisions et passifs éventuels

5.2.2.1 Provisions

Rubriques	Montant à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice
Provisions pour risques	-	-
<i>dont provisions pour litiges</i>	-	-
<i>dont provisions pour garanties données aux clients</i>	-	-
<i>dont provisions pour amendes et pénalités</i>	-	-
<i>dont provisions pour pertes de change</i>	-	-
<i>dont provisions pour pertes sur contrats</i>	-	-
Provisions pour charges	-	-
<i>dont engagements de retraite et avantages similaires</i>	-	-
<i>dont provisions pour restructurations</i>	-	-
<i>dont provisions pour impôts</i>	-	-
<i>dont provisions pour renouvellement des immobilisations - entreprises concessionnaires</i>	-	-
<i>dont provisions pour gros entretien ou grandes révisions</i>	-	-
<i>dont provisions pour remise en état</i>	-	-
TOTAL	-	-



Rubriques	Diminutions : reprises de l'exercice		Montant à la clôture de l'exercice
	Utilisées	Non-utilisées	
Provisions pour risques	-	-	-
<i>dont provisions pour litiges</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour garanties données aux clients</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour amendes et pénalités</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour pertes de change</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour pertes sur contrats</i>	-	-	-
Provisions pour charges	-	-	-
<i>dont engagements de retraite et avantages similaires</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour restructurations</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour impôts</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour renouvellement des immobilisations - entreprises concessionnaires</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour gros entretien ou grandes révisions</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour remise en état</i>	-	-	-
TOTAL	-	-	-

5.2.3 État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice

Dettes	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an et cinq ans au plus	Échéance à plus de cinq ans
Emprunts et dettes assimilées	-	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	165 678	165 678	-	-
Autres dettes	1 531 156	1 531 156	-	-
Produits constatés d'avance	-	-	-	-
TOTAL	1 696 835	1 696 835	-	-

5.3 Informations relatives au compte de résultat

5.3.1 Ventilation du chiffre d'affaires

5.3.1.1 Ventilation par catégorie d'activité

	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
Prestations de services	4 755 444	2 954 300
Refacturations	75 453	41 770
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
TOTAL	4 830 897	2 996 070
Observations	-	-



5.3.1.2 Ventilation par marchés géographiques

	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
France	4 830 897	2 996 070
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
TOTAL	4 830 897	2 996 070
Observations	La société a réalisé en France au cours de l'exercice un chiffre d'affaires s'élevant à 4 830 897 euros. Le chiffre d'affaires est reconnu une fois la prestation rendue.	

5.3.2 Précisions relatives à certains éléments

5.3.2.1 Produits à recevoir et charges à payer au titre de l'exercice

Produits à recevoir	Montants
IJSS	1 329
ICNE CAT	228
ICNE CAT	914
-	-
-	-
-	-
-	-
TOTAL	2 471

Charges à payer	Montants
CONGES PAYES	40 550
CHARGES SOCIALES SUR CONGES PAYES	16 941
BONUS	721 332
CHARGES SOCIALES SUR BONUS	293 717
FNP	126 520
TAXE D'APPRENTISSAGE	4 727
TAXE D'APPRENTISSAGE LIBERATOIRE	2 167
CVAE	1 400
TOTAL	1 207 357

5.3.2.2 Produits et charges imputables à un autre exercice

Produits imputables	Montants
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
TOTAL	-

Charges imputables	Montants
CCA CFNEWSIMMO	616
CCA ALTARES	1 720
CCA DOCUSIGN	1 190
CCA BITLY	68
CCA OVH	37
CCA OVH	44
CCA MICROSOFT	1 695
CCA MBE CONSEIL	2 023
CCA EXPENSYA	827
CCA OID	7 900
TOTAL	16 123



5.3.3 Honoraires des commissaires aux comptes

	EXELMANS	EXELMANS
Honoraires afférents à la certification des comptes	9 750	9 500
Honoraires afférents à la certification des informations en matière de durabilité (*)	-	-
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes et la certification des informations en matière de durabilité	-	-
TOTAL	9 750	9 500

(*) pour les missions prévues au II de l'article L.821-54 du code de commerce

6 Informations relatives à la fiscalité

6.1 Crédits d'impôts

	Montant
CREDIT IMPOT FAMILLE	5 332
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

6.2 Répartition du montant global des impôts sur les bénéfices

Taux d'imposition : 25 %	Montant brut	Impôt (ou Economie d'impôt) ^(a)	Montant net
Résultat courant	762 619	152 523	610 095
- Produits non-imposables	-	-	-
+ Charges non-déductibles	582 904	116 580	466 323
+ Produits non-comptabilisés au cours de l'exercice à réintégrer	-	-	-
- Charges non-comptabilisées au cours de l'exercice à déduire	-	-	-
= Résultat fiscal courant	1 345 524	269 104	1 076 419
+ Résultat exceptionnel	-	-	-
- Produits non-imposables	-	-	-
+ Charges non-déductibles	-	-	-
+ Produits non-comptabilisés au cours de l'exercice à réintégrer	-	-	-
- Charges non-comptabilisées au cours de l'exercice à déduire	-	-	-
= Résultat fiscal	1 345 524	269 104	1 076 419
- Crédits d'impôts		5 332	
= Impôt payé		263 772	

^(a) Calculé à partir du taux moyen d'imposition : [Somme (Part de chaque assiette dans l'assiette totale multipliée par les taux respectifs)].



7 Informations relatives à l'effectif

7.1 Informations relatives à l'effectif

Le nombre moyen de salariés employés au cours de l'exercice est de 10.

7.2 Informations relatives à l'effectif par catégorie

L'effectif moyen salarié de l'entité se décompose ainsi, par catégorie :

Catégorie socio-professionnelle ^(a)	Effectif pendant l'exercice	moyen	employé
Agriculteurs			-
Artisans, commerçants et chefs d'entreprises			-
Cadres et professions intellectuelles supérieures			10
Professions intermédiaires			-
Employés			-
Ouvriers			-
TOTAL			10

^(a) Nomenclature INSEE: <https://www.insee.fr/fr/information/2497958>.

8 Informations sur les engagements hors bilan donnés et reçus (PCG art. 836-1 nouveau), dont :

- L'état des cautionnements, avals et garanties, l'état des sûretés (C. com. art. L 232-1), les engagements en matière de pension ou indemnités assimilées (C. com. art. L 123 13) : Néant
- Les engagements pris en matière de crédit-bail (C. mon. fin. art. R 313-14 ; PCG art. 836-3 et 836-4 nouveaux) : Néant

9 Pour les membres des organes d'administration, de direction et de surveillance, indication du montant global, pour chaque catégorie (PCG art. 835-1 nouveau) :

- Avances et crédits qui leur sont alloués avec indication des conditions consenties et des remboursements opérés pendant l'exercice et montant des engagements pris pour leur compte : Néant
- Engagements de retraite et avantages similaires contractés à leur profit : Néant
- Rémunérations allouées au titre de leurs fonctions : 375 000 euros

PICTURE ASSET MANAGEMENT

Société par Actions Simplifiée

56, rue Catherine de la Rochefoucauld

75009 Paris

R.C.S Paris 887 836 435

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

Exelmans Audit – SAS au capital social de 365.116,00€

Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Paris

56, rue de Monceau - 75008 Paris

R.C.S. Paris 410 962 377 - code APE 6920Z - TVA n° FR 714 109 623 77

PICTURE ASSET MANAGEMENT

Société par Actions Simplifiée
56, rue Catherine de la Rochefoucauld
75009 Paris
R.C.S Paris 887 836 435

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

A l'assemblée générale de la société PICTURE ASSET MANAGEMENT,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société PICTURE ASSET MANAGEMENT relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 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 société 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 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.

Opinion

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Changements comptables » de l'annexe aux comptes annuels qui expose les incidences de l'application du règlement ANC n° 2022-06.

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.

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.

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.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Président et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnés à l'article D.441-6 du code de commerce.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

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 ses comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe 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 professionnelle 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, prise 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 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 des informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- ❖ il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction du principe 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.

Paris, le 5 mai 2026

Le commissaire aux comptes

Exelmans Audit

Stéphane DAHAN



PICTURE ASSET MANAGEMENT SAS

Comptes annuels
31/12/2025



Période du 01/01/2025 au 31/12/2025 (Bilan)

Sommaire

0.1	Bilan Actif	3
0.2	Bilan Passif	4
0.3	Compte de résultat	5
0.4	Annexe	7



Actif		Au 31/12/2025			Exercice précédent
		Montant brut	Amort. ou Dépré.	Montant net	Au 31/12/2024
Capital souscrit non appelé (I)					
Frais d'établissement (II)					
Actif immobilisé	Immobilisations incorporelles	Frais de développement			
		Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires			
		Fonds commercial			
		Autres immobilisations incorporelles ⁽¹⁾			
		Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes			
		TOTAL			
	Immobilisations corporelles	Terrains			
		Constructions			
		Inst. techniques, mat. et out. industriels			
		Autres immobilisations corporelles	207 595	63 498	144 096
		Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes			13 404
		TOTAL	207 595	63 498	144 096
	Immobilisations financières (2)	Participations	1 380		1 380
		Créances rattachées à des participations			
		Titres immob. de l'activité de portefeuille			
		Autres titres immobilisés			
		Prêts			
		Autres immobilisations financières	39 225		39 225
		TOTAL	40 605		39 225
Total de l'actif immobilisé (III)		248 200	63 498	184 701	52 629
Actif circulant	Stocks et en-cours	Matières premières et autres approvisionnements			
		En-cours de production de biens			
		En-cours de production de services			
		Produits (intermédiaires et finis)			
		Marchandises			
		TOTAL			
		Avances et acomptes versés sur commandes	1 729		1 729
	Créances (3)	Créances clients et comptes rattachés	373 489	53 750	319 739
		Autres créances	43 459		43 459
		Charges constatées d'avance	16 123		16 123
		Capital souscrit appelé, non versé			
		TOTAL	433 072	53 750	379 322
	VMP	Actions propres			
		Autres titres	1 702 679		1 702 679
Divers		Instruments financiers à terme et jetons détenus			
		Disponibilités	1 369 680		1 369 680
		TOTAL	3 072 359		3 072 359
Total de l'actif circulant (IV)		3 507 161	53 750	3 453 411	1 887 300
Frais d'émission des emprunts (V)					
Primes de remboursement des emprunts (VI)					
Écarts de conversion et différences d'évaluation - Actif (VII)					
TOTAL DE L'ACTIF (I+II+III+IV+V+VI+VII)		3 755 361	117 248	3 638 113	1 939 929
Renvois : (1) Dont droit au bail					
(2) Dont à moins d'un an					25 856
(3) Dont créances à plus d'un an (brut)					49 761
Clause de réserve de propriété		Immobilisations	Stocks	Créances clients	



Passif		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Capitaux propres	Capital (dont versé : 150 000)	150 000	150 000
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	399 478	399 478
	Ecarts de réévaluation		
	Ecarts d'équivalence		
	Réserves :		
	Réserve légale	15 000	15 000
	Réserves statutaires ou contractuelles		
	Réserves réglementées		
	Autres réserves		
	Report à nouveau	766 704	644 048
Aut. fonds propres	Résultats antérieurs en instance d'affectation		
	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	610 095	122 655
	Situation nette avant répartition	1 941 278	1 331 182
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	Total des capitaux propres (I)	1 941 278	1 331 182
	Titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	Total des autres fonds propres (I bis)		
Provisions	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Total des provisions (II)		
Dettes (2)	Emprunts et dettes assimilées		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
	Emprunts et dettes financières diverses (1)		
	Instruments financiers à terme		
	Total des emprunts et dettes assimilées		
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	165 678	132 270
	Dettes fiscales et sociales	1 531 156	476 476
Renvois	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
	Autres dettes		
	Produits constatés d'avance		
	Total des dettes (III)	1 696 835	608 747
	Écarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
	TOTAL GENERAL DU PASSIF (I+I bis+II+III+IV)	3 638 113	1 939 929
	Crédit-bail immobilier		
	Crédit-bail mobilier		
	Effets portés à l'escompte et non échus		
	(1) Dont emprunts participatifs		
	(2) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours)	1 696 835	606 051



		France	Exportation	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025 12 mois	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 12 mois
Produits d'exploitation	Ventes de marchandises				
	Production vendue : - Biens				
	- Services	4 830 897		4 830 897	2 996 070
	Chiffre d'affaires net	4 830 897		4 830 897	2 996 070
	Production stockée				
	Production immobilisée				
	Subventions			6 000	
	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions				
Charges d'exploitation	Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles				
	Autres produits			4	13
	Total des produits d'exploitation			4 836 902	2 996 083
	Marchandises	Achats			1 383
		Variation de stocks			
	Matières premières et autres approvisionnements	Achats			
		Variation de stocks			
	Autres achats et charges externes (3)			799 195	473 849
Opér. commun	Impôts, taxes et versements assimilés			24 207	22 348
	Salaires			2 053 188	1 463 946
	Cotisations sociales			802 952	611 504
				19 797	9 717
	Dotations	• sur immobilisations	amortissements		
	amt. & depr.	• dépréciations sur actif circulant	dépréciations		
		• provisions		53 750	
	Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées				
Produits financiers	Autres charges			244 595	241 785
	Total des charges d'exploitation			3 997 687	2 824 535
	Résultat d'exploitation	(I)		839 214	171 548
	Bénéfice attribué ou perte transférée	(II)			
	Perte supportée ou bénéfice transféré	(III)			
	Produits financiers de participations (4)				
	Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (4)			34 108	
	Autres intérêts et produits assimilés (4)			545	26 320
Charges financières	Reprises sur dépréciations et provisions				
	Différences positives de change				
	Produits des cessions d'immobilisations financières				
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie				
	Total des produits financiers			34 653	26 320
	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions				
	Intérêts et charges assimilées (5)				
	Différences négatives de change				
	Valeurs comptables des immobilisations financières cédées				
Résultat	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie				
	Total des charges financières				
	Résultat financier	(IV)		34 653	26 320
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT (± I ± II - III ± IV)	(V)		873 868	197 868



		Du 01/01/2025 Au 31/12/2025 12 mois	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024 12 mois
Produits exceptionnels (1) Total			20 000
Charges exceptionnelles (2) Total			19 289
Résultat exceptionnel (VI)			710
Participation des salariés aux résultats (VII)			
Impôt sur les bénéfices (VIII)		263 773	75 923
Total des produits		4 871 556	3 042 403
Total des charges		4 261 460	2 919 748
BÉNÉFICE OU PERTE (± V ± VI - VII - VIII)		610 095	122 655
(1) Dont	Produits afférents à des exercices antérieurs Incidence après impôt des corrections d'erreurs		
(2) Dont	Charges afférentes à des exercices antérieurs Incidence après impôt des corrections d'erreurs		
(3) Y compris	- redevances de crédit-bail mobilier - redevances de crédit-bail immobilier		
(4) Dont produits concernant les entités liées		545	
(5) Dont intérêts concernant les entités liées			



SAS PICTURE ASSET MANAGEMENT

Annexe aux comptes de l'exercice clos le 31/12/2025



Table des matières

1	ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ	9
2	FAITS SIGNIFICATIFS	9
3	EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE.....	10
4	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	10
4.1	PRINCIPES GÉNÉRAUX	10
4.2	CHANGEMENTS COMPTABLES	12
5	INFORMATIONS RELATIVES AUX POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RÉSULTAT.....	13
5.1	ACTIF	13
5.1.1	Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations.....	13
5.1.2	Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations.....	14
5.1.3	Informations relatives aux filiales et participations	18
5.1.4	Dépréciations de l'actif circulant.....	20
5.1.5	État des échéances des créances à la clôture de l'exercice.....	20
5.1.6	Précisions sur certains postes d'actif	20
5.2	PASSIF	20
5.2.1	Capitaux propres	20
5.2.2	Provisions et passifs éventuels.....	21
5.2.3	État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice.....	22
5.3	INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT	22
5.3.1	Ventilation du chiffre d'affaires.....	22
5.3.2	Précisions relatives à certains éléments	23
5.3.3	Honoraires des commissaires aux comptes	24
6	INFORMATIONS RELATIVES À LA FISCALITÉ	24
6.1	CRÉDITS D'IMPÔTS	24
6.2	RÉPARTITION DU MONTANT GLOBAL DES IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES.....	24
7	INFORMATIONS RELATIVES À L'EFFECTIF	25
7.1	INFORMATIONS RELATIVES À L'EFFECTIF	25
7.2	INFORMATIONS RELATIVES À L'EFFECTIF PAR CATÉGORIE	25
8	INFORMATIONS SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN DONNÉS ET REÇUS (PCG ART. 836-1 NOUVEAU), DONT :.....	25
9	POUR LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE, INDICATION DU MONTANT GLOBAL, POUR CHAQUE CATÉGORIE (PCG ART. 835-1 NOUVEAU) :	25



Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2025 dont le total est de 3 638 113€ et au compte de résultat de l'exercice présenté sous forme de liste, et dégageant un bénéfice de 610 095 €.

1 Activité de la société

La société Picture Asset Management est une structure indépendante créée en août 2020 sous la forme d'une Société par Actions Simplifiée (SAS).

Conformément à l'agrément n° GP-202229 délivré par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) avec effet au 26/10/2022, la Société gère des portefeuilles collectifs pour le compte de tiers.

En complément de son activité de gestion de portefeuille, la Société déploie une gamme complète de services intégrés – sourcing, acquisition, pilotage de travaux, asset management et commercialisation locative – pour le compte d'une clientèle professionnelle et institutionnelle.

2 Faits significatifs

Activité corporate :

Le 31 janvier 2025, le siège social de la Société a de nouveau été transféré du 22, Avenue Jean Aicard – 75011 Paris au 56, Rue Catherine de la Rochefoucauld – 75009 Paris à compter rétroactivement du 7 janvier 2025.

De plus, le 1^{er} février 2025, Monsieur Vincent Duraffour a été nommé directeur général délégué de la Société. Il accompagne le président de la Société sur les sujets opérationnels relatifs aux activités d'asset management immobilier de la Société.

L'exercice 2025 a marqué une étape clé avec l'obtention, au 18/12/2025, de l'extension d'agrément relative à la levée de la restriction à une clientèle exclusivement professionnelle, ouvrant ainsi de nouvelles perspectives de développement stratégique.

Au 31 décembre 2025 le capital de la société se décompose désormais comme suit :

- BANQUE POPULAIRE DEVELOPPEMENT : 70,00 % du capital et 73,69 % des droits de vote ;
- M4GE : 23,45 % du capital et 21,05 % des droits de vote ;
- RE NEWSTART : 5,00 % du capital et 5,26 % des droits de vote ;
- Les salariés managers : 1,54 % du capital et 0,00 % des droits de vote.

Contexte et Activité de l'Exercice :

L'exercice 2025 s'est inscrit dans un environnement économique et financier toujours contraint pour le secteur immobilier. Le ralentissement des marchés institutionnels, amorcé à partir de la mi-2022, s'est poursuivi dans un contexte macroéconomique incertain. Le maintien des taux d'intérêts à des niveaux élevés a continué de peser sur les capacités d'investissement ainsi que sur les niveaux de valorisation des actifs, entraînant un attentisme marqué des investisseurs institutionnels.

Ce contexte a été accentué par des tensions géopolitiques persistantes, notamment en Ukraine et au Proche-Orient, contribuant à maintenir un niveau élevé d'incertitude sur les marchés. En France, l'année 2025 a également été particulièrement marquée par une instabilité politique significative et par l'absence de vote budgétaire de l'Etat pendant une partie de l'exercice, facteurs qui ont renforcé l'attente des acteurs économiques et pesé sur la dynamique du marché immobilier.

Dans cet environnement de marché ralenti, Picture Asset Management a maintenu un modèle de gestion prudent et maîtrisé, en conservant une vigilance constante sur sa trésorerie et sur ses engagements.

Ce contexte expliquait déjà la baisse des résultats de la Société observés au titre de l'exercice 2024. Par ailleurs, le retrait des résultats 2024 reflétait également la mobilisation importante des équipes sur la préparation d'une opération d'envergure portant sur de l'ensemble immobilier mixte « Square d'Orléans »



(Paris 9ème). Cette opération, qui a nécessité plus d'un an d'analyse, de structuration et de négociations, n'a été finalisée qu'en février 2025 et contribue en partie à la progression du chiffre d'affaires constatée sur l'exercice 2025, malgré un contexte économique demeuré défavorable pour le secteur immobilier.

L'année 2025 a ainsi été marquée par le lancement du fonds BRET Square 1829, opération emblématique de l'exercice. Ce fonds, géré par Picture Asset Management, constitué sous forme de SIPS et déclaré à l'AMF le 5 février 2025, a finalisé l'acquisition stratégique de l'opération « Square d'Orléans » susvisée pour le compte de BAUMONT REAL ESTATE TWO SCSP SICAV-RAIF. En août 2025, le projet a franchi une étape structurante avec l'entrée au capital de deux fonds gérés par la société de gestion Eternam, confirmant la qualité du sourcing réalisé par la Société ainsi que la confiance accordée par des partenaires institutionnels de premier plan.

Par ailleurs, Picture Asset Management a poursuivi le déploiement de son fonds PictO+, fonds « value-added » classé Article 9 SFDR et labellisé ISR, qui a continué à mettre en œuvre activement sa stratégie d'investissement. Dans ce cadre, le fonds a notamment réalisé l'acquisition d'un actif stratégique situé 68 rue du Rocher à Paris.

Enfin, la Société s'est également distinguée par la réalisation d'une mission de conseil pour le compte d'un nouveau client, contribuant à la diversification de ses sources de revenus.

Ainsi, la gestion prudente de la Société, couplée à une forte capacité d'exécution sur des opérations complexes, lui a permis d'afficher un résultat en forte progression au titre de l'exercice 2025, dans un contexte de marché pourtant très peu porteur. Cette performance témoigne de la résilience ainsi que de la pertinence du modèle économique de Picture Asset Management.

3 Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture.

4 Principes et méthodes comptables

4.1 Principes généraux

Les comptes annuels ont été arrêtés conformément aux dispositions du Code de Commerce et du règlement ANC 2022-06 relatif au Plan Comptable Général (en tenant compte de tous les règlements le modifiant à ce jour dans sa version consolidée).

L'exercice comptable s'est étendu sur 12 mois, du 01/01/2025 au 31/12/2025.

Les conventions générales comptables ont été appliquées en conformité avec le Plan Comptable Général, dans le respect du principe de prudence, et suivant les hypothèses de base suivantes :

- Continuité de l'exploitation,
- Indépendance des exercices,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Seules sont exprimées les informations significatives. Sauf mention, les montants sont exprimés en Euros.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont présentées ci-après.



-Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées :

- à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux,
- à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise,
- à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement et de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue.

-Amortissements

Les amortissements sont calculés selon le plan suivant :

- Installations générales, agencements : 2 à 10 ans
- Mobilier : 10 ans
- Matériel de bureau et informatique : 3 ans

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire.

-Test de dépréciation

Les modalités de dépréciation des immobilisations sont définies par le règlement de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) n° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au Plan Comptable Général. Ainsi, aux termes de l'article 214-16 dudit règlement, la dépréciation des éléments d'actifs doit être évaluée par l'entreprise à chaque clôture au moyen d'un test de dépréciation effectué dès qu'il existe un indice de perte de valeur.

Aucune dépréciation n'a été constatée sur l'exercice 2025.

-Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à leur coût d'acquisition hors frais accessoires.

- Titres de participation

Les immobilisations financières incluent des titres de participation enregistrés à la valeur d'acquisition des titres.

- Dépôt de garantie

Les immobilisations financières incluent des dépôts de garanties versés.

-Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Lorsque la valeur de réalisation des créances est inférieure à leur valeur nominale, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

Une dépréciation pour créance client a été comptabilisée au 31/12/2025 pour 53 750€.



-Disponibilités

Les liquidités en banque ont été évaluées pour leur valeur nominale.

Le montant des disponibilités comporte 1 701 537 € de comptes à terme dont :

- 700 000 € d'une durée d'un mois renouvelable avec capitalisation des intérêts, pour un montant de 997 euros ;
- 500 000 € d'une durée d'un mois renouvelable avec capitalisation des intérêts, pour un montant de 540 euros ;
- 500 000 € à échéance au 24/03/2026.

4.2 Changements comptables

Le nouveau règlement ANC n° 2022-06 vient modifier le règlement ANC n°2014-03 relatif au plan comptable général (« PCG ») en vue de moderniser les états financiers et la nomenclature des comptes. Il est d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2025.

Ce règlement a pour effet notamment :

- L'introduction d'une nouvelle définition et présentation du résultat exceptionnel
- La suppression de la technique du transfert de charge
- La modernisation du plan de comptes et des modèles d'états financiers
- L'instauration d'une nouvelle présentation des informations en annexe

Selon les règles françaises, un changement de réglementation comptable est qualifié de changement de méthode comptable.

Ce règlement n'a pas d'impacts matériels sur les comptes au 31 décembre 2025, ni sur la présentation des états financiers.



5 Informations relatives aux postes du bilan et du compte de résultat

5.1 Actif

5.1.1 Mouvements des postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

5.1.1.1 Tableau des immobilisations – Cadre général

	Montant brut à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant brut à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	57 105	150 489	-	207 595
Immobilisations financières	39 225	1 380	-	40 605
TOTAL	96 330	151 869	-	248 200

5.1.1.2 Tableau des amortissements – Cadre général

	Amortissements cumulés à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions	Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	43 700	19 797	-	63 498
Immobilisations financières	-	-	-	-
TOTAL	43 700	19 797	-	63 498

5.1.1.3 Tableau des dépréciations

	Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions : Reprises de l'exercice	Dépréciations à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations financières	-	-	-	-
Stocks et en-cours	-	-	-	-
Créances	-	53 750	-	53 750
TOTAL	-	53 750	-	53 750



5.1.2 Précisions sur les postes d'immobilisations, amortissements et dépréciations

5.1.2.1 Tableau des immobilisations – Nature des augmentations

Augmentations de l'exercice		Ventilation des augmentations				
		Virements		Entrées		
		De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
Immobilisations incorporelles	Frais d'établissement	-	-	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	-
	Droit au bail	-	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
TOTAL I		-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	Terrains	-	-	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	-	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	59 089	-	-
	Matériel de transport	-	-	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	34 257	-	-
	Mobilier	-	-	57 143	-	-
	Cheptel	-	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
TOTAL II		-	-	150 489	-	-
Immobilisations financières	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	1 380	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-	-	-
TOTAL III		-	-	1 380	-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III)		-	-	151 869	-	-



5.1.2.2 Tableau des immobilisations – Nature des diminutions

Diminutions de l'exercice		Ventilation des diminutions				
		Virements		Sorties		
		De poste à poste	À destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service
<i>Immobilisations incorporelles</i>	Frais d'établissement	-	-	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	-
	Droit au bail	-	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
TOTAL I		-	-	-	-	-
<i>Immobilisations corporelles</i>	Terrains	-	-	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	-	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	-	-	-
	Matériel de transport	-	-	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	-	-	-
	Mobilier	-	-	-	-	-
	Cheptel	-	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
TOTAL II		-	-	-	-	-
<i>Immobilisations financières</i>	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	-	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-	-	-
TOTAL III		-	-	-	-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III)		-	-	-	-	-



5.1.2.3 Tableau des amortissements – Nature des dotations

Dotations de l'exercice		Ventilation des dotations			
		Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon mode linéaire	Sur éléments amortis selon autres mode	Dotations exceptionnelles
<i>Immobilisations incorporelles</i>	Frais d'établissement	-	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
	Droit au bail	-	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	TOTAL I	-	-	-	-
<i>Immobilisations corporelles</i>	Terrains	-	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-	-
	Constructions	-	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	5 801	-	-
	Matériel de transport	-	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	9 668	-	-
	Mobilier	-	4 327	-	-
	Cheptel	-	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-	-
	TOTAL II	-	19 797	-	-
<i>Immobilisations financières</i>	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-	-
TOTAL III		-	-	-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III)		-	19 797	-	-



5.1.2.4 Tableau des amortissements – Nature des diminutions

Diminutions de l'exercice		Ventilation des diminutions		
		Eléments transférés à l'actif circulant	Eléments cédés	Eléments mis hors service
<i>Immobilisations incorporelles</i>	Frais d'établissement	-	-	-
	Frais de développement	-	-	-
	Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	-	-	-
	Droit au bail	-	-	-
	Fonds commercial	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
	Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations incorporelles	-	-	-
TOTAL I		-	-	-
<i>Immobilisations corporelles</i>	Terrains	-	-	-
	Agencements et aménagements de terrains	-	-	-
	Constructions	-	-	-
	Constructions sur sol d'autrui	-	-	-
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	-	-	-
	Installations générales, agencements, aménagements divers	-	-	-
	Matériel de transport	-	-	-
	Matériel de bureau et matériel informatique	-	-	-
	Mobilier	-	-	-
	Cheptel	-	-	-
	Emballages récupérables	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-
	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles	-	-	-
TOTAL II		-	-	-
<i>Immobilisations financières</i>	Participations et créances rattachées à des participations	-	-	-
	Autres immobilisations financières	-	-	-
TOTAL III		-	-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III)		-	-	-



5.1.3 Informations relatives aux filiales et participations

	Capitaux propres (2)(3)	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus (4)	
			Brute	Nette
<i>Renseignements concernant les filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)</i>				
1. Renseignements détaillés pour chaque filiale (1)				
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au 1			-	-
A. Total des filiales			-	-
<i>Renseignements concernant les participations (10 à 50% du capital détenu par la société)</i>				
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)				
PICTURE PARTICIPATIONS I	-33 931	12	125	125
PICTURE PARTICIPATIONS III	-13 700	10	100	100
PICTURE PARTICIPATIONS IV	-7 942	31	311	311
PICTURE PARTICIPATIONS V	-26 627	45	9	9
PICTURE PARTICIPATIONS VI	-4 720	43	435	435
M4GE PARTNERS II	3 494	40	400	400
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au 1			-	-
B. Total des participations			1 380	1 380
C. Total des filiales et participations (A+B)			1 380	1 380

	Montant net des prêts et avances consentis par la société (4)(5)	Montant des engagements donnés par la société (4)
Renseignements concernant les filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)		
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)		
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au 1	-	-
A. Total des filiales	-	-
Renseignements concernant les participations (10 à 50% du capital détenu par la société)		
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)		
PICTURE PARTICIPATIONS I	149	-
PICTURE PARTICIPATIONS III	2 206	-
PICTURE PARTICIPATIONS IV	8 832	-
PICTURE PARTICIPATIONS V	137	-
PICTURE PARTICIPATIONS VI	5 404	-
M4GE PARTNERS II	5	-
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au 1	-	-
B. Total des participations	16 735	-
C. Total des filiales et participations (A+B)	16 735	-



	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos (3)(4)(6)(7)	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos) (3)(4)(7)	Dividendes encaissés par la société en cours de l'exercice (4)	Observations
Renseignements concernant les filiales (+ de 50% du capital détenu par la société)				
1. Renseignements détaillés pour chaque filiale (1)				
-	-	-3 100	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au 1			-	-
A. Total des filiales			-	
Renseignements concernant les participations (10 à 50% du capital détenu par la société)				
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)				
PICTURE PARTICIPATIONS I	-	-3 100	-	Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/12/2024.
PICTURE PARTICIPATIONS III	-	-2 483	-	Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/12/2024.
PICTURE PARTICIPATIONS IV	-	-2 922	-	Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/12/2024.
PICTURE PARTICIPATIONS V	-	-2 435	-	Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/12/2024.
PICTURE PARTICIPATIONS VI	-	-2 653	-	Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/12/2024.
M4GE PARTNERS II		-4 673		Les données renseignées sont celles relatives à l'exercice clos le 31/07/2025.
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au 1			-	-
B. Total des participations			-	
C. Total des filiales et participations (A+B)			-	

(1) Dont la valeur d'inventaire excède 1 % du capital de la société astreinte à la publication.

(2) Dans la monnaie locale d'opération.

(3) Lorsqu'une filiale ou participation a demandé lors du dépôt des comptes annuels qu'ils ne soient pas rendus publics suivant les dispositions prévues pour les micro-entreprises à l'article L. 232-25 du code de commerce, ces colonnes peuvent ne pas être renseignées.

(4) En euros.

(5) Sous déduction des dépréciations le cas échéant.

(6) Lorsqu'une filiale ou participation a demandé lors du dépôt des comptes annuels que le compte de résultat ne soit pas rendu public suivant les dispositions prévues pour les petites entreprises à l'article L. 232-25 du code de commerce, le chiffre d'affaires réalisé par cette filiale ou participation peut ne pas être renseigné.

(7) S'il s'agit d'un exercice dont la clôture ne coïncide pas avec celle de l'exercice de la société ou des données d'un exercice antérieur du fait de la non-disponibilité des comptes à la date d'établissement des comptes, le préciser dans la colonne "Observations".



5.1.4 Dépréciations de l'actif circulant

Postes	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
Créances clients et comptes rattachés	53 750	-
Autres créances	-	-
TOTAL	53 750	-

5.1.5 État des échéances des créances à la clôture de l'exercice

Créances	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé	-	-	-
Créances de l'actif circulant	418 678	418 678	-
Charges constatées d'avance	16 123	16 123	-
TOTAL	434 801	434 801	-

5.1.6 Précisions sur certains postes d'actif

Des précisions sont apportées dans l'annexe sur la nature et le rythme de reprise en résultat de certains éléments.

Éléments	Nature	Rythme de reprise en résultat
Charges constatées d'avance	Exploitation	-
Frais d'émission des emprunts	-	-
Primes de remboursement des emprunts	-	-

5.2 Passif

5.2.1 Capitaux propres

5.2.1.1 Actions et parts sociales émises pendant l'exercice

A la constitution, le capital social est fixé à 100 000 euros divisé en 100 000 actions d'une valeur nominale d'un euro chacune intégralement libérées.

Au 31 décembre 2025, le capital social est divisé en cent vingt-neuf mille quatre cent soixante-dix-huit (129 478) actions d'un euro et quinze centimes (arrondi) (1,15 €) de valeur nominale chacune, intégralement libérées, représentant un montant total de 150 000 euros.

Sur ces cent vingt-neuf mille quatre cent soixante-dix-huit (129 478) actions :

- Cent vingt-trois mille trois (123 003) actions sont des actions ordinaires ;
- Six mille quatre cent soixante-quinze (6 475) actions sont des actions de préférence de catégorie 1

	Nombre à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Nombre à la clôture de l'exercice
Actions/parts sociales	129 478	-	-	129 478



5.2.1.2 Tableau de variation des capitaux propres

	Montant à l'ouverture de l'exercice	Affectation du résultat de l'exercice antérieur	Distribution de dividendes	Augmentation de capital
Capital	150 000	-	-	-
Primes d'émission, de fusion, d'apport	399 478	-	-	-
Ecart de réévaluation	-	-	-	-
Ecart d'équivalence	-	-	-	-
Réserve légale	15 000	-	-	-
Réserves statutaires ou contractuelles	-	-	-	-
Réserves réglementées	-	-	-	-
Autres réserves	-	-	-	-
Report à nouveau	644 048	122 655	-	-
Résultat de l'exercice	122 655	-122 655	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-
Total des capitaux propres	1 331 182	-	-	-

	Réduction de capital	Résultat de l'exercice	Autres	Montant à la clôture de l'exercice
Capital	-	-	-	150 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-	-	399 478
Écart de réévaluation	-	-	-	-
Écart d'équivalence	-	-	-	-
Réserve légale	-	-	-	15 000
Réserves statutaires ou contractuelles	-	-	-	-
Réserves réglementées	-	-	-	-
Autres réserves	-	-	-	-
Report à nouveau	-	-	-	766 704
Résultat de l'exercice	-	610 095	-	610 095
Subventions d'investissement	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-
Total des capitaux propres	-	610 095	-	1 941 278

5.2.2 Provisions et passifs éventuels

5.2.2.1 Provisions

Rubriques	Montant à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice
Provisions pour risques	-	-
<i>dont provisions pour litiges</i>	-	-
<i>dont provisions pour garanties données aux clients</i>	-	-
<i>dont provisions pour amendes et pénalités</i>	-	-
<i>dont provisions pour pertes de change</i>	-	-
<i>dont provisions pour pertes sur contrats</i>	-	-
Provisions pour charges	-	-
<i>dont engagements de retraite et avantages similaires</i>	-	-
<i>dont provisions pour restructurations</i>	-	-
<i>dont provisions pour impôts</i>	-	-
<i>dont provisions pour renouvellement des immobilisations - entreprises concessionnaires</i>	-	-
<i>dont provisions pour gros entretien ou grandes révisions</i>	-	-
<i>dont provisions pour remise en état</i>	-	-
TOTAL	-	-



Rubriques	Diminutions : reprises de l'exercice		Montant à la clôture de l'exercice
	Utilisées	Non-utilisées	
Provisions pour risques	-	-	-
<i>dont provisions pour litiges</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour garanties données aux clients</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour amendes et pénalités</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour pertes de change</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour pertes sur contrats</i>	-	-	-
Provisions pour charges	-	-	-
<i>dont engagements de retraite et avantages similaires</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour restructurations</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour impôts</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour renouvellement des immobilisations - entreprises concessionnaires</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour gros entretien ou grandes révisions</i>	-	-	-
<i>dont provisions pour remise en état</i>	-	-	-
TOTAL	-	-	-

5.2.3 État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice

Dettes	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an et cinq ans au plus	Échéance à plus de cinq ans
Emprunts et dettes assimilées	-	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	165 678	165 678	-	-
Autres dettes	1 531 156	1 531 156	-	-
Produits constatés d'avance	-	-	-	-
TOTAL	1 696 835	1 696 835	-	-

5.3 Informations relatives au compte de résultat

5.3.1 Ventilation du chiffre d'affaires

5.3.1.1 Ventilation par catégorie d'activité

	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
Prestations de services	4 755 444	2 954 300
Refacturations	75 453	41 770
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
TOTAL	4 830 897	2 996 070
Observations	-	-



5.3.1.2 Ventilation par marchés géographiques

	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
France	4 830 897	2 996 070
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
TOTAL	4 830 897	2 996 070
Observations	La société a réalisé en France au cours de l'exercice un chiffre d'affaires s'élevant à 4 830 897 euros. Le chiffre d'affaires est reconnu une fois la prestation rendue.	

5.3.2 Précisions relatives à certains éléments

5.3.2.1 Produits à recevoir et charges à payer au titre de l'exercice

Produits à recevoir	Montants
IJSS	1 329
ICNE CAT	228
ICNE CAT	914
-	-
-	-
-	-
-	-
TOTAL	2 471

Charges à payer	Montants
CONGES PAYES	40 550
CHARGES SOCIALES SUR CONGES PAYES	16 941
BONUS	721 332
CHARGES SOCIALES SUR BONUS	293 717
FNP	126 520
TAXE D'APPRENTISSAGE	4 727
TAXE D'APPRENTISSAGE LIBERATOIRE	2 167
CVAE	1 400
TOTAL	1 207 357

5.3.2.2 Produits et charges imputables à un autre exercice

Produits imputables	Montants
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
TOTAL	-

Charges imputables	Montants
CCA CFNEWSIMMO	616
CCA ALTARES	1 720
CCA DOCUSIGN	1 190
CCA BITLY	68
CCA OVH	37
CCA OVH	44
CCA MICROSOFT	1 695
CCA MBE CONSEIL	2 023
CCA EXPENSYA	827
CCA OID	7 900
TOTAL	16 123



5.3.3 Honoraires des commissaires aux comptes

	EXELMANS	EXELMANS
Honoraires afférents à la certification des comptes	9 750	9 500
Honoraires afférents à la certification des informations en matière de durabilité (*)	-	-
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes et la certification des informations en matière de durabilité	-	-
TOTAL	9 750	9 500

(*) pour les missions prévues au II de l'article L.821-54 du code de commerce

6 Informations relatives à la fiscalité

6.1 Crédits d'impôts

	Montant
CREDIT IMPOT FAMILLE	5 332
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

6.2 Répartition du montant global des impôts sur les bénéfices

Taux d'imposition : 25 %	Montant brut	Impôt (ou Economie d'impôt) ^(a)	Montant net
Résultat courant	762 619	152 523	610 095
- Produits non-imposables	-	-	-
+ Charges non-déductibles	582 904	116 580	466 323
+ Produits non-comptabilisés au cours de l'exercice à réintégrer	-	-	-
- Charges non-comptabilisées au cours de l'exercice à déduire	-	-	-
= Résultat fiscal courant	1 345 524	269 104	1 076 419
+ Résultat exceptionnel	-	-	-
- Produits non-imposables	-	-	-
+ Charges non-déductibles	-	-	-
+ Produits non-comptabilisés au cours de l'exercice à réintégrer	-	-	-
- Charges non-comptabilisées au cours de l'exercice à déduire	-	-	-
= Résultat fiscal	1 345 524	269 104	1 076 419
- Crédits d'impôts		5 332	
= Impôt payé		263 772	

^(a) Calculé à partir du taux moyen d'imposition : [Somme (Part de chaque assiette dans l'assiette totale multipliée par les taux respectifs)].



7 Informations relatives à l'effectif

7.1 Informations relatives à l'effectif

Le nombre moyen de salariés employés au cours de l'exercice est de 10.

7.2 Informations relatives à l'effectif par catégorie

L'effectif moyen salarié de l'entité se décompose ainsi, par catégorie :

Catégorie socio-professionnelle ^(a)	Effectif pendant l'exercice	moyen	employé
Agriculteurs			-
Artisans, commerçants et chefs d'entreprises			-
Cadres et professions intellectuelles supérieures			10
Professions intermédiaires			-
Employés			-
Ouvriers			-
TOTAL			10

^(a) Nomenclature INSEE: <https://www.insee.fr/fr/information/2497958>.

8 Informations sur les engagements hors bilan donnés et reçus (PCG art. 836-1 nouveau), dont :

- L'état des cautionnements, avals et garanties, l'état des sûretés (C. com. art. L 232-1), les engagements en matière de pension ou indemnités assimilées (C. com. art. L 123 13) : Néant
- Les engagements pris en matière de crédit-bail (C. mon. fin. art. R 313-14 ; PCG art. 836-3 et 836-4 nouveaux) : Néant

9 Pour les membres des organes d'administration, de direction et de surveillance, indication du montant global, pour chaque catégorie (PCG art. 835-1 nouveau) :

- Avances et crédits qui leur sont alloués avec indication des conditions consenties et des remboursements opérés pendant l'exercice et montant des engagements pris pour leur compte : Néant
- Engagements de retraite et avantages similaires contractés à leur profit : Néant
- Rémunérations allouées au titre de leurs fonctions : 375 000 euros