

ADENES GROUP
Société par actions simplifiée au capital de 180 662 385 euros
Siège social : 18, Rue Hélène et Francois Missoffe – 75017 Paris
953 287 646 R.C.S. Paris

(Ci-après la « Société »)

- oOo -

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE

Présenté à l'Assemblée Générale des Associés du 25 juin 2026 appelée à statuer sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025

1. SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE

ADENES GROUP est la société consolidante du Groupe ADENES.

La Société a été créée le 31 mai 2023 avec un capital social de 1 000 euros, puis plusieurs opérations juridiques ont eu lieu.

L'exercice écoulé est donc le deuxième exercice clos de la Société.

ADENES GROUP (ex-HOLDING STOCKHOLM) est une Société par Actions Simplifiée de droit français dont le capital est de 180 662 385 euros, et est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 953 287 646. Son siège social est situé au 18 Rue Hélène et François MISSOFFE, 75017 Paris.

Le Groupe ADENES est un groupe spécialisé dans la prestation de services sur les marchés de l'assurance et de la maîtrise des risques, qui offre une gamme étendue de prestations dans les domaines de l'expertise, l'assistance et l'accompagnement à la gestion de sinistres.

Le Groupe ADENES a développé une offre de services, composite et flexible, adaptée aux attentes des assureurs, soucieux de disposer de prestations de qualité et de garanties d'efficacité quant à la maîtrise des coûts.

Au 31 décembre 2025, le Groupe est présent dans plusieurs pays européens ainsi qu'en Australie, Nouvelle-Zélande, Asie et Amérique latine à travers un ensemble de filiales spécialisées.

1.1. Faits significatifs de l'exercice

Le groupe continue sa croissance externe via les opérations suivantes :

- Acquisition de 100% du capital de la société VERITECH en mars 2025 par apport de minoritaires à VERING CARGO, puis fusion dans VERING CARGO, avec effet rétroactif au 1er janvier 2025 ;
- Acquisition de 100% du capital de la société belge LINEA par DB Group le 26 mai 2025 ;

- Acquisition de 60% du capital de la société néo-zélandaise CITYWIDE par ADENES AUSTRALASIA le 22 mai 2025 ;
- Acquisition de 60% du capital de la société australienne ARC ASSESSING par ADENES AUSTRALASIA 1^{er} septembre 2025 ;
- Acquisition complémentaire du capital de la société VERING Italie désormais détenue à 100% ;
- Acquisition complémentaire du capital de la société italienne C&P, désormais détenue à 73% ;
- Apport et cession des titres de toutes les sociétés KPI et CREATIV non détenues à 100% par les minoritaires en mai 2025. Par cet apport, la détention de ADENES SERVICES SOCIETE EXPERTISE AUTO (ASSEA, ex- CREATIV SERVICES) est passé de 78,23% à 73,97%. Suite à ces apports de minoritaires, les 27 sociétés KPI ont fusionné dans ROADIA (ex KPI Groupe) et 5 sociétés ROADIA (ex CREATIV) ont fusionnées dans ASSEA.
- Création de sociétés à l'international au cours de la période : ROADIA OUTRE MER, ASPOR au Portugal,
- VERING NORDICS en Suède, Green Partners au Royaume-Uni, ELEX BELUX en Belgique, ADENES INTERNATIONAL BUSINESS LINES au Royaume-Uni et ADENES Asia Pacific à Singapour.

Par ailleurs, le Groupe a effectué une restructuration juridique en décembre 2025 afin de simplifier l'organigramme juridique, via notamment le partage des détentions VERING INTERNATIONAL vers des nouvelles sociétés afin de constituer des zones géographiques distinctes :

- HOLDING STOCKHOLM a été renommé ADENES GROUP et porte désormais les titres des sociétés internationales et notamment les zones Asie-Pacifique via les détentions d'ADENES AUSTRALASIA, ADENES ASIA PACIFIC et ADENES BUSINESS INTERNATIONAL BUSINESS LINES ;
- HOLDING LAFAYETTE a été renommé ADENES EUROPE et porte désormais les titres des sociétés européennes : DB GROUP, SSP International et VRS NORDICS. La détention des sociétés LENGKEEK, ADENES ITALIE et RTS s'effectuera en 2026 ;
- ADENES a été renommé ADENES France et porte les titres des sociétés françaises (BU ELEX, BU VERING, BU SERVICES et BU ROADIA).

Ces opérations par cessions internes de titres de participation ont été complètement neutralisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2025.

1.2. Evolution du périmètre de consolidation

L'exercice a été marqué par plusieurs opérations de croissance externe et de réorganisation interne ayant entraîné des modifications du périmètre de consolidation.

Le périmètre de consolidation comprend 93 entités consolidées au 31 décembre 2025 (contre 115 entités au 31 décembre 2024).

Les entreprises comprises dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

Sociétés	Localisation	Numéro RCS	31 décembre 2025			31 décembre 2024		
			% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
ADENES GROUP	France	953 287 646	100,00%	100,00%	Mère	100,00%	100,00%	IG
ADENES EUROPE	France	893 912 246	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
ADENES FRANCE	France	511 709 677	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
WIZIOU	France	828 751 420	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
SYNFONY	France	514 035 724	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
FOCALYSE	France	800 174 732	82,00%	82,00%	IG	82,00%	82,00%	IG
ADENES ACADEMY	France	383 184 603	85,24%	85,24%	IG	85,24%	85,24%	IG
BATI FIVE ASSOCIES	France	501 176 333	51,01%	51,01%	IG	51,01%	51,01%	IG
DYNAREN	France	528 293 095	49,02%	49,02%	ME	49,02%	49,02%	ME
GREEN ADN	France	923 186 159	60,93%	60,93%	IG	60,93%	60,93%	IG
CLAIMS IA (1)	France	851 353 797	50,00%	50,00%	IP	50,00%	50,00%	IP
ADENES IMMOBILIER	France	892 439 944	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
IMPERIS	France	827 956 566	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%	IG
QOST	France	889 446 316	52,00%	52,00%	IG	52,00%	52,00%	IG
SCI DU SOLEIL	France	532 409 372	31,63%	31,63%	ME	31,63%	31,63%	ME
VERING	France	799 069 836	100,00%	98,83%	IG	100,00%	98,83%	IG
SAS VERITECH	France	887 835 882	60,00%	59,30%	IG	100,00%	98,83%	IG
3C	France	390 323 319	59,45%	59,45%	IG	59,45%	59,45%	IG
WEB-VISIO	France	899 172 126	100,00%	59,45%	IG	100,00%	59,45%	IG
ELEX FRANCE	France	342 294 956	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
ADENES MAGHREB	Maroc		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
ELEX MONACO	Monaco		95,00%	95,00%	IG	95,00%	95,00%	IG
ELEX OUTRE MER	France	910 735 067	60,00%	60,00%	IG	60,00%	60,00%	IG
ELEX NOUVELLE CALEDONIE	France	882 249 824	49,90%	29,94%	IG	49,90%	29,94%	IG
ELEX OCEAN INDIEN	France	450 533 724	70,02%	42,01%	IG	70,02%	42,01%	IG
ELEX GUADELOUPE GIDN (1)	France	915 108 401	49,00%	29,40%	IP	49,00%	29,40%	IP
ELEX MARTINIQUE ET GUYANE (1)	France	912 412 384	51,00%	30,60%	IP	51,00%	30,60%	IP
VERING INTERNATIONAL	France	913 637 039	98,83%	98,83%	IG	98,83%	98,83%	IG
LENGKEEK BV	Pays-Bas		80,00%	79,07%	IG	80,00%	79,07%	IG
HUYGENHOEK	Pays-Bas		100,00%	79,07%	IG	100,00%	79,07%	IG
DB GROUP	Belgique		51,48%	51,48%	IG	51,48%	50,88%	IG
XPERTA	Belgique		70,00%	36,04%	IG	70,00%	35,62%	IG
ADENES Australasia	Australie		60,00%	60,00%	IG	60,00%	59,30%	IG
VRS ANA	Australie		100,00%	60,00%	IG	100,00%	59,30%	IG
VRS Adjusters Asia Pacific	Singapour		100,00%	100,00%	IG	100,00%	98,83%	IG
ADENES Italie (1)	Italie	MI - 2661133	71,00%	71,00%	IP	71,00%	71,00%	IP
VERING ITALIE	Italie	MI - 2111727	100,00%	71,00%	IP	74,40%	52,82%	IP
ACTIONS	Italie	MI - 2515987	100,00%	71,00%	IP	100,00%	52,82%	IP
A&A	Italie	MI - 1906115	98,10%	69,65%	IP	98,10%	69,65%	IP
EXPERTA	Italie	MI - 1961594	100,00%	69,65%	IP	100,00%	69,65%	IP
TPA&A	Italie	MI - 2100977	100,00%	69,65%	IP	100,00%	69,65%	IP
C&P	Italie	MI - 1890049	73,00%	50,84%	IP	51,00%	35,52%	IP

Sociétés	Localisation	Numéro RCS	31 décembre 2025			31 décembre 2024		
			% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
ASSEA (ex CREATIV SERVICES)	France	810 433 003	73,97%	73,97%	IG	78,23%	78,23%	IG
ROADIA SUD OUEST (ex CE NA)	France	802 351 585	Absorbée en cours d'exercice			86,98%	68,05%	IG
ROADIA GRAND EST	France	321 303 166	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
ROADIA CENTRE EST (ex CE RAA)	France	830 669 743	100,00%	73,97%	IG	72,75%	56,92%	IG
ROADIA BRETAGNE	France	412 627 135	100,00%	73,97%	IG	61,40%	48,03%	IG
ROADIA NORD (ex HDF)	France	879 547 206	100,00%	73,97%	IG	90,00%	70,41%	IG
ROADIA NORMANDIE	France	880 120 795	Absorbée en cours d'exercice			90,56%	70,85%	IG
ROADIA ILE DE FRANCE	France	880 137 625	Absorbée en cours d'exercice			81,80%	63,99%	IG
ROADIA CENTRE	France	895 311 595	Absorbée en cours d'exercice			90,00%	70,41%	IG
ONEEXPERT	France	821 081 099	51,00%	37,72%	IG	51,00%	39,90%	IG
ROADIA OCEAN INDIEN	France	922 576 558	100,00%	73,97%	IG	100,00%	78,23%	IG
CREATIV MAGHREB	Maroc		100,00%	73,97%	IG	100,00%	78,23%	IG
ROADIA SAS (ex KPI GROUPE)	France	480 699 354	100,00%	73,97%	IG	100,00%	78,23%	IG
Efficiencie	France		Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI EAD	France	984 342 162	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 02 (Saint-Quentin)	France	843 647 116	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 04 (Manosque)	France	438 989 501	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 06 (Nîmes)	France	910 647 833	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 13 (Tarascon)	France	377 220 223	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 30 (Nîmes)	France	411 832 553	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 31 (Toulouse)	France	909 213 282	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 34 (Montpellier)	France	515 250 868	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 35 (Rennes)	France	420 933 483	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 38 (Nîmes)	France	824 083 430	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 42 (Saint-Etienne)	France	849 533 484	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 44 (Nîmes)	France	912 503 836	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 59 (Lille)	France	327 876 801	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 59 Cambrai (Douai)	France	521 082 495	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 62 (Arras)	France	404 377 228	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 66 (Perpignan)	France	828 148 072	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 67 (Strasbourg)	France	327 325 643	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 69(Lyon)	France	344 501 895	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 76 (Dieppe)	France	901 790 873	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 83 (Toulon)	France	383 754 306	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 84 (Avignon)	France	451 753 503	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises 90 (Belfort)	France	478 231 665	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Corse (Nîmes)	France	832 953 210	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Grand Ouest (Rennes)	France	891 464 844	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Expertises Paris Ile de France (Boi	France	484 300 595	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
KPI Informatique (Nîmes)	France	535 352 421	Absorbée en cours d'exercice			100,00%	78,23%	IG
ROADIA OUTRE MER	France	941184442	100,00%	73,97%	IG	Création en 2025		

Sociétés	Localisation	Numéro RCS	31 décembre 2025			31 décembre 2024		
			% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
RTS SA	Espagne		60,46%	59,75%	IG	60,46%	59,75%	IG
RTS International Inc	Portugal		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS INTERNATIONAL	Etats-Unis		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTSIS USA	Etats-Unis		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS MEXICO	Mexique		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS PERU	Pérou		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS BRASIL	Brésil		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS COLOMBIA	Colombie		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS CHILE	Chili		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS ARGENTINA	Argentine		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS HONDURAS	Honduras		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS GUATEMALA	Guatemala		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS SALVADOR	Salvador		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS PANAMA	Panama		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTSIS S.L	Espagne		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
RTS Portugal	Portugal		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
IST S.L	Espagne		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
IST PT	Portugal		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
IST MEXICO	Mexique		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
IST BRASIL	Brésil		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
IST COLOMBIA	Colombie		100,00%	59,75%	IG	100,00%	59,75%	IG
SSP International GMBH	Autriche		74,90%	74,90%	IG	74,90%	74,03%	IG
ELEX NETHERLANDS	Pays-Bas		100,00%	79,07%	IG	100,00%	100,00%	IG
SSP ZT Interdisziplinare GMBH	Autriche		50,00%	37,45%	IG	50,00%	37,01%	IG
Sterkl Schorkhuber & Partner	Autriche		100,00%	74,90%	IG	100,00%	74,03%	IG
SSP Schadenservice	Autriche		100,00%	74,90%	IG	100,00%	74,03%	IG
SSP TEC GMBH	Autriche		100,00%	74,90%	IG	100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters GMBH	Autriche		100,00%	74,90%	IG	100,00%	74,03%	IG
SSP Holding Adjusters GMBH	Autriche		75,00%	65,15%	IG	75,00%	64,82%	IG
LCS Mernokszakerto	Hongrie		100,00%	74,90%	IG	100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters SRO	République Tchèque		100,00%	74,90%	IG	100,00%	74,03%	IG
SSP Adjusters SRL	Roumanie		100,00%	74,90%	IG	100,00%	74,03%	IG
VRS LONDON	Royaume-Uni		66,00%	57,33%	IG	66,00%	57,04%	IG
VERITECH	France		Acquise puis fusionnée en 2025			Acquise en 2025		
ASPOR	Portugal		100,00%	100,00%	IG	Création en 2025		
LINEA	Belgique		100,00%	51,48%	IG	Acquise en 2025		
CITYWIDE	Nouvelle Zélande		60,00%	36,00%	IG	Acquise en 2025		
VERING NORDICS	Suède		80,00%	80,00%	IG	Création en 2025		
GREEN PARTNERS	Royaume-Uni		60,00%	60,00%	IP	Création en 2025		
ARC ASSESSING	Australie		60,00%	36,00%	IG	Acquise en 2025		
ADENES INTERNATIONAL BUSINESS LINES	France		100,00%	100,00%	IG	Création en 2025		
ADENES ASIA PACIFIC	Singapour		100,00%	100,00%	IG	Création en 2025		
ELEX BELUX	Belgique		100,00%	51,48%	IG	Création en 2025		

1.3. Effectifs

L'effectif moyen du Groupe au cours de l'exercice 2025 s'est élevé à 3 829.

2. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Le Groupe entend poursuivre sa stratégie de développement en s'appuyant sur :

- la croissance de ses activités historiques ;
- le développement de ses implantations internationales ;
- l'intégration des acquisitions récentes ;
- la poursuite de sa politique de croissance externe.

3. ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Aucun frais ni dépense n'a été affecté, au cours de l'exercice écoulé, à une quelconque activité de recherche ou de développement.

4. EVENEMENT IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ET CELLE DE L'ETABLISSEMENT DU PRESENT RAPPORT

Il n'y a pas d'évènements significatifs postérieurs au 31 décembre 2025.

5. MODE DE PRESENTATION DES COMPTES

Les comptes consolidés du Groupe sont établis conformément aux principes comptables et règles en vigueur en France définis par le Code de commerce (art. L.123-12 et suivants et R.123-172 à R.123-208) et par le Plan Comptable Général (règlement ANC n°2020-01 relatif aux comptes consolidés et règlement ANC n°2014-03 actualisé en 2019).

Le règlement ANC 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers a été appliqué à compter de l'exercice ouvert au 1er janvier 2025.

Ce règlement introduit notamment une nouvelle définition du résultat exceptionnel (cf. Note 3.3.19), la suppression de la présentation des transferts de charges, et la présentation de la dotation aux amortissements des frais d'émission d'emprunt en résultat financier.

L'application de ce nouveau règlement :

- i. Ne modifie pas la présentation des états financiers primaires consolidés du bilan, du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie.

Les notes de détail des principaux postes des états financiers ont été modifiées pour tenir compte de la présentation de nouveaux comptes imposés par le Règlement ANC 2022-06 tels que :

- Note « Autres produits d'exploitation » pour les produits de cession, les produits de gestion sur les exercices antérieurs, les indemnités reçues et les QP de subventions présentées en résultat ;
- Note « Autres charges d'exploitation » pour les valeurs nettes comptables de cession, les charges relatives aux autres opérations de gestion, les charges sur les exercices antérieurs ;
- Note « Résultat financier » pour les dotations aux amortissements sur les frais d'émission d'emprunt.

- ii. Ne modifie pas les données financières présentées sur l'exercice clos au 31 décembre 2024.

L'application du Règlement ANC 2022-06 n'engendre pas de retraitement ou de reclassement sur l'exercice comparatif à l'exercice de première application de ce règlement. Néanmoins pour apprécier la comparabilité des comptes entre l'exercice 2024 et 2025, les principales différences dans la présentation des transactions sont les suivantes :

- Les produits de cession d'immobilisations de l'exercice 2024 s'élevaient à 624 K€ et sont présentés en « Résultat exceptionnel » en 2024. Ces produits de cession seraient présentés en « Autres produits d'exploitation » dans le nouveau règlement comptable appliqué depuis le 1er

janvier 2025.

- Les valeurs nettes comptables d'immobilisations cédées de l'exercice 2024 s'élevaient à (698) K€ et sont présentées en « Résultat exceptionnel » en 2024. Ces valeurs nettes comptables d'immobilisations cédées seraient présentées en « Autres charges d'exploitation » dans le nouveau règlement comptable appliqué depuis le 1er janvier 2025.
- Les produits exceptionnels sur opérations de gestion de l'exercice 2024 s'élevaient à 868 K€ et sont présentés en « Résultat exceptionnel » en 2024. Ces produits exceptionnels sur opérations de gestion seraient présentés en « Autres produits d'exploitation » dans le nouveau règlement comptable appliqué depuis le 1er janvier 2025.
- Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion de l'exercice 2024 s'élevaient à (2 051) K€ et sont présentées en « Résultat exceptionnel » en 2024. Ces charges exceptionnelles sur opérations de gestion seraient présentées en « Autres charges d'exploitation » dans le nouveau règlement comptable appliqué depuis le 1er janvier 2025.

6. ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES

Au 31 décembre 2025, le total du bilan consolidé s'élève à 749 979 K€. Les capitaux propres consolidés atteignent 266 736 K€, dont 231 385 K€ pour la part du Groupe.

Les dettes financières s'élèvent à 318 183 K€, tandis que la trésorerie et les équivalents de trésorerie représentent 29 209 K€.

Le Groupe totalise un chiffre d'affaires consolidé de 478 589 K€ pour des produits d'exploitation de 482 073 K€.

Sur une base comparative de douze mois, le chiffre d'affaires progresse de 457 674 K€ en 2024 à 499 537 K€ en 2025, soit une hausse de 41 863 K€. Cette progression intervient dans un contexte de croissance externe et de développement international du Groupe.

L'EBITDA ressort à 42 405 K€ soit une marge d'EBITDA d'environ 8,9 % du chiffre d'affaires consolidé. Après prise en compte des dépréciations nettes, des dotations aux amortissements courants et des dotations aux amortissements liées aux actifs reconnus dans le cadre des allocations de prix d'acquisition, le résultat d'exploitation s'établit à 23 177 K€, représentant une marge opérationnelle d'environ 4,8 %.

Les charges de personnel s'élèvent à 277 144 K€ sur l'exercice, et les services extérieurs et autres charges représentent 122 143 K€. Ces deux postes constituent les principales composantes de la base de coûts opérationnels du Groupe.

Le résultat financier est négatif à hauteur de 23 103 K€. Il absorbe ainsi la quasi-totalité du résultat d'exploitation de l'exercice, ce qui conduit à un résultat courant avant impôt limité à 75 K€.

Le résultat exceptionnel est positif à hauteur de 2 087 K€. Ce résultat est principalement lié à la comptabilisation de résultats de dilution consécutifs aux opérations réalisées sur les filiales ROADIA / ASSEA et VERITECH.

Après prise en compte d'un impôt sur le résultat de 2 096 K€, le résultat net de l'ensemble des entités intégrées s'établit à 65K €.

La contribution des sociétés mises en équivalence ressort positive à hauteur de 433 K€.

En conséquence, le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 498 K€. Ce résultat se répartit entre une perte de 437 K€ revenant à la part du Groupe et un bénéfice de 935 K€ attribuable aux intérêts minoritaires.

Ainsi, nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes consolidés tels qu'ils vous sont présentés.

Nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions complémentaires ou explications que vous jugerez utiles.

Fait à Paris
Le 15 juin 2026

LE PRESIDENT

DocuSigned by:

E0F3F6A5B8514E9...

Bilan consolidé

Certifié conforme à l'original

DocuSigned by:
Raphaël XIXONS
E0F3F6A5B8514E9...

(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actifs immobilisés		585 958	576 430
Immobilisations incorporelles	7.1	567 351	558 830
Immobilisations corporelles	7.2	13 242	12 788
Immobilisations financières	7.3	3 944	3 798
Participations mises en équivalence	7.4	1 420	1 014
Actifs circulants		164 021	165 670
Stocks et en-cours	7.5	24 536	24 981
Clients et comptes rattachés	7.6	70 162	64 604
Autres créances et comptes de régularisation	7.7 & 7.15	40 114	41 584
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7.8	29 209	34 502
Total Actif		749 979	742 100
Capitaux propres		266 736	266 075
Capitaux propres (Part du Groupe)	7.9	231 385	232 241
Capital social		180 515	180 015
Primes liées au capital		53 504	54 004
Réserves consolidées		(2 178)	(67)
Réserves de conversion		(20)	239
Résultat net (Part du Groupe)		(437)	(1 950)
Intérêts minoritaires	7.9	35 352	33 835
Réserves des minoritaires		34 444	30 590
Réserves de conversion		(27)	183
Intérêts minoritaires de la période		935	3 062
Provisions pour risques et charges		4 378	4 132
Provision pour pensions et retraites	7.10	2 886	3 023
Provisions pour risques et charges	7.10	1 492	1 109
Dettes financières		318 183	315 823
Emprunt bancaires et autres dettes financières	7.11	311 648	309 733
Interêts courus	7.11	6 535	6 089
Dettes d'exploitation		160 681	156 071
Fournisseurs et comptes rattachés	7.13	23 890	22 777
Autres dettes et comptes de régularisation	7.14 & 7.15	136 791	133 293
Total Passif		749 979	742 100

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2025 (12 mois)	31 décembre 2024 (18 mois)
Chiffre d'affaires	8.1	478 589	598 117
Autres produits d'exploitation	8.2	3 484	11 177
Produits d'exploitation		482 073	609 294
Achats consommés	8.3	(33 153)	(46 302)
Services extérieurs et autres charges	8.6	(122 143)	(127 074)
Charges de personnel	8.4	(277 144)	(353 300)
<i>dont participation</i>		<i>(5 712)</i>	<i>(8 987)</i>
Impôts et taxes	8.5	(7 228)	(9 517)
EBITDA	3.3.16	42 405	73 101
Dépréciations nettes	8.7	(1 245)	(287)
Dotations nettes aux amortissements	8.7	(8 130)	(10 032)
Dotations nettes aux amortissements (PPA)	8.7	(9 920)	(14 062)
Provisions nettes	8.7	68	(601)
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition		23 177	48 119
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition			
Résultat d'exploitation (EBIT)		23 177	48 119
Produits et charges financiers	8.8	(23 103)	(31 387)
Résultat courant avant impôts		75	16 732
Produits et charges exceptionnels	8.9	2 087	(5 213)
Impôts sur le résultat	8.10	(2 096)	(11 385)
Résultat net des entités intégrées		65	134
Résultat des sociétés mises en équivalence	7.4	433	977
Résultat net de l'ensemble consolidé		498	1 112
<i>Dont Part du Groupe</i>		<i>(437)</i>	<i>(1 950)</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>		<i>935</i>	<i>3 062</i>



KPMG S.A.
224 rue Carmin
CS 17610
31676 Labège



Euraudit S.A.R.L.
17 rue Duguay Trouin
75006 Paris

ADENES GROUP S.A.S.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Certifié conforme à l'original

DocuSigned by:

Raphaël XIXONS

E0F3F6A5B8514E9...

Exercice clos le 31 décembre 2025

ADENES GROUP S.A.S.

18, rue Hélène François Missoffe - 75017 PARIS

KPMG SA, société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 143008010101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais ("private company limited by guarantee").

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour ECHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92056 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



KPMG S.A.
224 rue Carmin
CS 17610
31676 Labège



Euraudit S.A.R.L.
17 rue Duguay Trouin
75006 Paris

ADENES GROUP S.A.S.

18, rue Hélène François Missoffe - 75017 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2025

À l'Assemblée Générale de la société ADENES GROUP S.A.S.,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société ADENES GROUP S.A.S. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

KPMG SA, société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 143008010101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais ("private company limited by guarantee").

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les incidences de la première application des règlements ANC n°2022-06 et ANC 2024-05 exposées dans l'annexe des comptes consolidés.

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 portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

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

Les écarts d'acquisition, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2025 s'établit à 431.141.697 euros, ont fait l'objet de tests de dépréciation selon les modalités décrites dans la note 3.3.1. Ecarts d'acquisition de l'annexe des comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que la note 3.3.1. Ecarts d'acquisition de l'annexe des comptes consolidés donne une information appropriée.

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.



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

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

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

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

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



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

Labège, le 23 juin 2026

Marseille, le 23 juin 2026

Paris, le 23 juin 2026

KPMG S.A.

EURAUDIT

Signé numériquement par Nitro Software
Belgium NV - Nitro Sign Premium pour
le compte de Anne BRIQUETEUR
(aurbain@kpmg.fr)
Date: 23/06/2026 12:56:16
Signé avec le mot de passe à usage
unique envoyé par email: 733574

Signé numériquement par Nitro Software
Belgium NV - Nitro Sign Premium pour
le compte de Loïc HERRMANN
(lherrmann@kpmg.fr)
Date: 23/06/2026 12:36:03
Signé avec le mot de passe à usage
unique envoyé par email: 795601

Signé numériquement par Nitro Software
Belgium NV - Nitro Sign Premium pour
le compte de Julien DUFFAU
(julien.duffau@euraudit.net)
Date: 23/06/2026 14:56:56
Signé avec le mot de passe à usage
unique envoyé par email: 669051

Anne Briqueteur
Associée

Loïc Herrmann
Associé

Julien Duffau
Associé

ADENES GROUP
Société par actions simplifiée au capital de 180 662 385 euros
Siège social : 18, Rue Hélène et Francois Missoffe – 75017 Paris
953 287 646 R.C.S. Paris

(la « **Société** »)

PROCES-VERBAL
DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 25 JUIN 2026

L'An Deux Mille Vingt Six,
Et le Vingt-Cinq Juin à Dix-Sept Heures,

Les Associés de la Société ADENES GROUP, Société par Actions Simplifiée au capital de 180 662 385 euros, divisé en 180 662 385 actions de 1 euro chacune, se sont réunis en Assemblée Générale par visioconférence via l'application « Microsoft Teams », sur convocation faite par la Présidente à chaque Associé.

Il a été établi une feuille de présence qui a été émarginée par chaque membre de l'Assemblée en entrant en séance, tant en son nom personnel que comme mandataire.

L'Assemblée est présidée par sa présidente la société CONSILIUM XXIV, représentée par Monsieur Raphaël XIXONS (la « **Présidente** »).

La feuille de présence certifiée exacte par la Présidente, révèle que les Associés présents ou régulièrement représentés détiennent au moins 90% des droits de vote et du capital de la Société, et qu'en conséquence, l'Assemblée peut valablement délibérer conformément aux statuts et aux textes en vigueur.

L'Assemblée pouvant ainsi valablement délibérer, est déclarée régulièrement constituée.

Il est déposé sur le bureau et mis à la disposition des membres de l'Assemblée :

- Un exemplaire des statuts,
- Les copies des lettres de convocation adressées aux Associés et au Commissaire aux Comptes,
- La feuille de présence à l'Assemblée à laquelle sont annexés les pouvoirs des Associés représentés par des mandataires, et les formulaires de vote par correspondance adressés par les Associés,
- Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025,
- Le rapport de gestion de la Présidente,
- Le rapport des Commissaires aux Comptes,
- Le texte des résolutions proposées à l'Assemblée.

Puis, la Présidente déclare que tous les documents devant, selon la législation en vigueur, être communiqués aux Associés, ont été tenus à leur disposition au siège social à compter de la

Le présent document a été signé électroniquement par l'intermédiaire de la plateforme cryptée et sécurisée DocuSign (www.docusign.com) et conformément aux dispositions des articles 1366 et suivants du Code civil.

convocation à l'Assemblée, et que la Société a satisfait, dans les conditions légales, aux demandes de documents dont elle a été saisie.

L'Assemblée lui donne acte de ces déclarations.

La Présidente rappelle ensuite que l'Assemblée Générale est appelée à délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- **RAPPORT DE GESTION DU GROUPE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025,**
- **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025,**
- **APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025,**
- **QUESTIONS DIVERSES,**
- **POUVOIRS POUR LES FORMALITES.**

Puis, elle présente à l'Assemblée le rapport de gestion de la Présidente et le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.

Enfin, la Présidente déclare la discussion ouverte.

Personne ne demandant la parole, la Présidente met aux voix les résolutions suivantes figurant à l'ordre du jour :

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion de la Présidente et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025, approuve les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025 tels qu'ils lui ont été présentés, faisant ressortir un résultat net consolidé de 498 K€, dont une perte de 437 K€ attribuable à la part du Groupe, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

CETTE RESOLUTION EST ADOPTEE A L'UNANIMITE

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie, ou d'un extrait du présent procès-verbal, en vue de l'accomplissement de toutes les formalités de publicité légales requises.

CETTE RESOLUTION EST ADOPTEE A L'UNANIMITE

L'ordre du jour étant épuisé, et personne ne demandant plus la parole, la Présidente déclare la séance levée à Dix-Huit Heures. De tout ce que dessus, il a été dressé le présent procès-verbal qui a été signé, après lecture, par la Présidente.

LA PRESIDENTE
P / CONSILIUM XXIV
Monsieur Raphaël XIXONS

DocuSigned by:

E0F3F6A5B8514E9...

Le présent document a été signé électroniquement par l'intermédiaire de la plateforme cryptée et sécurisée DocuSign (www.docusign.com) et conformément aux dispositions des articles 1366 et suivants du Code civil.