COMPTES ANNUELS

En normes françaises (en €)

AUDACIA

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Bilan au 31/12/2025

58 rue D'Hauteville
75010 PARIS

SIRET : 49247179200035 NAF : 6430Z

Table des matières

1 Comptes sociaux de la société AUDACIA au 31 décembre 2025 4
1.1 Compte de résultat et Bilan (en €) 4
2 Annexe aux comptes sociaux 9
2.1 Faits marquants de l'exercice 9
2.2 Principes et méthodes comptables 10
2.2.1 Immobilisations incorporelles 10
2.2.2 Immobilisations corporelles 10
2.2.3 Immobilisations financières 11
2.2.4 Stocks de marchandises 12
2.2.5 Créances et dettes 12
2.2.6 Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme 12
2.2.7 Disponibilités 12
2.2.8 Produits à recevoir 12
2.2.9 Comptes de régularisation 12
2.2.10 Charges à payer 12
2.2.11 Reconnaissance des produits 12
2.2.12 Résultat exceptionnel 13
2.3 Flux de trésorerie en (en €) 14
2.4 Immobilisations 17
2.4.1 Immobilisations Incorporelles 18
2.4.2 Immobilisations Corporelles 18
2.4.3 Immobilisations Financières 19
2.5 Clients et comptes rattachés 20
2.6 Autres créances et comptes de régularisation 20
2.7 État des échéances des créances 20
2.8 Provision clients douteux 21
2.9 Détail des produits à recevoir 22
2.10 Valeurs mobilières de placement 22
2.11 Trésorerie 22
2.12 Capitaux propres 24
2.12.1 Composition du capital social 24
2.12.2 Tableau de variation des fonds propres (hors provisions réglementées) 24
2.13 Bons de souscription d'actions 24

2.13.1 BSA 24
2.13.2 BSPCE 24
2.13.3 Actions gratuites 25
2.14 Provisions pour risques et charges 26
2.15 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit 26
2.16 Emprunts et dettes financières divers 27
2.17 Fournisseurs et comptes rattachés 27
2.18 Dettes sur fournisseurs d'immobilisation 27
2.19 Autres dettes 28
2.20 État des échéances des dettes 28
2.21 Détail des charges à paver 28
2.22 Chiffre d'affaires 30
2.23 Achats et variations de stocks 31
2.24 Autres achats et charges externes 31
2.25 Charges de personnel et Effectifs 32
2.26 Dotations aux provisions et dépréciations 32
2.27 Résultat financier 32
2.28 Résultat exceptionnel 33
2.29 Impôt sur les bénéfices 33
2.30 Exposition aux risques de change et de taux 35
2.31 Autres risques 35
3 Éléments hors bilan 35
3.1 Engagements de retraite 35
3.2 Engagements donnés 36
3.2.1 Caution 36
3.2.2 Locations 36
3.2.3 Nantissement 36
3.3 Engagements reçus 36
3.4 Engagements réciproques 36
3.5 Informations au titre des opérations non inscrites au bilan 36
3.6 Informations relatives aux parties liées 37
3.6.1 Informations relatives aux entreprises liées 37
3.6.2 Informations relatives aux autres parties liées 37
3.7 Crédits-bails 38

3.8 Événements postérieurs 38
3.9 Société consolidante 38
3.10 Honoraires des commissaires aux comptes (CAC) 38
4 Changements comptables 39
4.1 Changement de méthode 39
4.2 Changement de règlementation 39
5 Filiales et participations (en €) 40

1 Comptes sociaux de la société AUDACIA au 31 décembre 2025

1.1 Compte de résultat et Bilan (en €)

Compte de résultat		Du 01/01/2025 au 31/12/2025 France	Exportation	Total	Au 31/12/2024 Total
Produits d'exploitation					
Ventes de marchandises					
Production vendue :	De biens				
	De services	7 061 187		7 061 187	9 134 202
Montant net du chiffre d'affaires		**7 061 187**	**0**	**7 061 187**	**9 134 202**
Production :	Stockée				
	Immobilisée				
Subventions					
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions				4 110 139	2 323 527
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles					
Autres produits				1 127 751	372 303
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION I				**12 299 077**	**11 830 032**
Charges d'exploitation					
Achats de marchandises					
Variation de stocks (marchandises)				1 616	-7 146
Achats de matières premières et autres approvisionnements					
Variation de stocks (matières premières et autres approvisionnements)					
Autres achats et charges externes (1)				3 217 805	2 936 486
Impôts, taxes et versements assimilés				241 792	144 787
Salaires				3 709 290	3 804 569
Cotisations sociales				1 760 424	1 848 867
Sur immobilisations : Dotations aux amortissements				44 248	47 120
Sur immobilisations : Dotations aux dépréciations					
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				1 099 000	1 728 910
Dotations aux provisions					
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées					
Autres charges				2 541 896	1 143 486
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION II				**12 616 071**	**11 647 079**
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT				**-316 994**	**182 953**
Autres produits d'exploitation non courants (note 2.22)					
Chiffre d'affaires non courant				-331 693	482 002
Autres charges d'exploitation non courantes (note 2.22)					
Provision pour dépréciation					283 256
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				-648 687	381 699
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun					
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					
Produits financiers					
Produits financiers de participation (2)				47 614	546 161
Produits des autres valeurs mobilières et créances actif immobilisé (2)				109 831	3 893
Autres intérêts et produits assimilés (2)				41 159	85 281
Reprises sur provisions, dépréciations				64 398	247 454
Différences positives de change					
Produit des cessions d'immobilisations financières				395 338	
Produits nets sur cessions de VMP et d'instruments de trésorerie					
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS V				**658 340**	**882 789**
Charges financières					
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions				105 316	260 486
Intérêts et charges assimilées (3)				3 363	6 643
Différences négatives de change				255	382
Valeur comptable des immobilisations financières cédées				316 721	38 131
Charges nettes sur cessions de VMP et d'instrument de trésiorerie				22 318	
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES VI				**447 973**	**305 642**
RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)				**210 367**	**577 147**
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV+V-VI)				**-438 320**	**958 846**

Compte de résultat (suite)		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Produits exceptionnels			167 390
Charges exceptionnelles			319 564
	RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	**0**	**-152 174**
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise			
Impôts sur les bénéfices		-49 937	49 937
	TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)	**12 625 724**	**13 362 213**
	TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	**13 014 107**	**12 605 478**
	BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - Total des charges)	**-388 383**	**756 735**
(1) Y compris	- Redevances de crédit bail mobilier		
	- Redevances de crédit bail immobilier		
(2) Dont produits concernant les entités liées		388 050	459 164
(3) Dont intérêts concernant les entités liées			

Bilan Actif		Du 01/01/2025 au 31/12/2025			Au 31/12/2024
		Brut	Amort.Dép. (à déduire)	Net	Net
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		2 146	2 146	0	
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles		20 720	20 720	0	
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel et outillages industriels		13 302	13 302		
Autres immobilisations corporelles		628 283	327 865	300 418	307 912
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes		5 750		5 750	15 650
Immobilisations financières (1)					
Participations		7 295 138	249 877	7 045 261	7 002 538
Créances rattachées à des participations				0	120 000
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille					
Autres titres immobilisés		2 708 033	292 676	2 415 357	2 507 307
Prêts					
Autres immobilisations financières		610 540		610 540	710 540
TOTAL DE ACTIF IMMOBILISÉ	**III**	**11 283 912**	**906 586**	**10 377 326**	**10 663 947**
Actif circulant					
Stocks et en-cours					
Matières premières, autres approvisionnements					
En-cours de production					
Produits finis					
Marchandises		41 291		41 291	42 907
Avances et acomptes versés sur commandes				0	10 545
Créances (2)					
Clients et comptes rattachés		19 325 307	10 079 096	9 246 211	8 036 013
Autres créances		819 183		819 183	768 255
Charges constatées d'avance		81 497		81 497	283 637
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement					
Actions propres		203 717		203 717	187 511
Autres titres		50 000		50 000	50 000
Instruments financiers à terme et jetons détenus					
Disponibilités		**2 997 709**		**2 997 709**	**3 754 329**
TOTAL DE ACTIF CIRCULANT	**IV**	**23 518 704**	**10 079 096**	**13 439 608**	**13 133 198**
Frais d'émission des emprunts	V				
Primes de remboursement des emprunts	VI				
Écarts de conversion et diff d'évaluation - Actif	VII				
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I à VII)		**34 802 616**	**10 985 682**	**23 816 934**	**23 797 144**
(1) Dont à moins d'un an					
(2) Dont à moins d'un an				22 026 929	21 983 225

Bilan Passif			Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Capitaux propres				
Capital	(dont versé)	639 420	639 420	622 017
Prime d'émission, de fusion, d'apport			6 331 428	6 331 428
Écarts de réévaluation				
Écart d'équivalence				
Réserve légale			62 202	59 426
Réserve statutaires ou contractuelles				
Réserve réglementées				
Autres réserves			6 665 820	5 929 264
Report à nouveau				
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)			**-388 383**	**756 735**
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES I			**13 310 487**	**13 698 870**
Autres fonds propres				
Fonds non remboursables				
Avances conditionnées				
Droit du concédant				
TOTAL DES AUTRES FONDS PROPRES I bis				
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour :	Risques			
	Charges			
TOTAL DES PROVISIONS II				
Emprunts et dettes (1)				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes :	Auprès des établissements de crédit		923 461	866 566
	Financières diverses (2)			
Instruments financier à terme				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes :	Fournisseurs et comptes rattachés		3 668 051	4 288 935
	Fiscales et sociales		4 167 235	4 468 347
	Sur immobilisations et comptes rattachés		63 457	136 205
Autres dettes			1 618 233	274 173
Produits constatés d'avance			66 010	64 049
TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES III			**10 506 447**	**10 098 275**
Écarts de conversion passif		**IV**		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I à IV)			**23 816 934**	**23 797 145**
(1) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes encours)			10 442 989	9 191 895
(2) Dont emprunt participatif				

Annexe

2 Annexe aux comptes sociaux

Les présents comptes sociaux d'AUDACIA (la « **Société** ») concernent la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025. Sauf mention particulière, les données sont présentées en euros.

2.1 Faits marquants de l'exercice

Au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2025, la société Audacia a réalisé un chiffre d'affaires total de 6,7 M€ en baisse (-30%) par rapport à celui de l'exercice précédent. Cette évolution traduit une année pivot pour AUDACIA SA, avec la fin progressive de l'activité ISF. En 2025, La société Audacia a lancé les nouveaux fonds thématiques, qui succèderont à cette activité historique : investissement dans les JEI(FCPI Audacia Capital Innovation IR, ingénierie immobilière (Mobilisation), fonds de partage (Procession) et fonds de défense, adossé au financement de la BITD (Straton).

Le résultat d'exploitation est en contraction et s'établit à -0,6 M€, contre 0,3 M€ en 2024, compte tenu, de la baisse des revenus de l'activité historique et des investissements en capital humain dans les activités nouvelles portées par la société (Fonds Défense, tourisme, fonds de partage, FCPI retail et ingénierie immobilière).

Après prise en compte du résultat financier (0,2 M€), d'un résultat exceptionnel neutre et de l'impôt sur les bénéfices, le résultat net atteint -0,4 M€, en baisse par rapport au résultat net 2024 qui d'établissait à 0,8 M€.

Capital Développement

Le chiffre d'affaires du Capital Développement hors ISF est en retrait (-9%) principalement du fait d'un effet de base lié à la liquidation de Constellation I en 2025, réduisant mécaniquement la base de frais de gestion récurrents par rapport à 2024. Retraité de cet effet de base, le chiffre d'affaires du capital développement reste stable par rapport à l'exercice précédent.

L'activité historique ISF s'élève à 5,1 M€, en retrait attendu de -18% reflétant la stabilité des holdings ISF et la baisse progressive des mandats ISF (-35%), activité qui incluait, en 2024, 482 K€ de chiffre d'affaires non-courant issu des exercices antérieurs.

L'activité capital développement en 2025 a été marquée par plusieurs lancements structurants.
Le fonds Straton dédié au financement de sociétés de la Base Industrielle et Technologique de Défense (BITD), un secteur en forte croissance dans le contexte géopolitique actuel.

Audacia innove en investissant le marché des fonds de partage dans le non coté avec Procession, véhicule dédié au sanctuaire de Lourdes.

Enfin Audacia a lancé une activité de dette privée autour de la gamme du tourisme s'accompagnant d'un renforcement de l'équipe dédiée, avec l'arrivée de deux professionnels expérimentés du secteur, témoignant de l'ambition du Groupe sur cette thématique.

Capital Innovation

Le chiffre d'affaires est en baisse du fait de la perception exceptionnelle de launch costs en 2024 à hauteur de 1,5 M€ sur le projet Expansion, élément non récurrent. Le chiffre d'affaires du capital innovation représente 0,2 M€ en 2025, qui comprend un chiffre d'affaires non courant de -0,3 M€ sur ces coûts de lancement.

Capital immobilier

Le pôle Capital Immobilier affiche une activité stable en 2025, avec un chiffre d'affaires stable à 0,4 M€.

Derrière cette stabilité, le portefeuille se renouvelle : l'arrivée à maturité du premier club deal historique est compensée par la montée en puissance des nouveaux projets.

L'exercice 2025 a été marquée par plusieurs développements structurants. Le Groupe a engagé les travaux préparatoires à l'acquisition d'un nouveau club deal à Rennes (rue de Paris), opération qui devrait se concrétiser début 2026.

Enfin, une nouvelle activité d'ingénierie immobilière spécialisée dans l'achat temporaire d'usufruit a été développée, avec un premier fonds, Audacia R4, géré par Audacia, élargissant ainsi le champ d'expertise du Groupe sur ce créneau encore peu adressé.

2.2 Principes et méthodes comptables

Les comptes sociaux ont été établis conformément aux règles et principes comptables généralement admis en France selon les dispositions du plan comptable général (PCG, Règlement ANC 2014-03, actualisé du règlement 2022-06).

Les conventions comptables d'établissement et de présentation des comptes sociaux ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

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

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique.

2.2.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires).

Les amortissements ont été calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées de vie prévues.

Désignation	Durée d'amortissement
Site Internet	3 ans
Logiciels	1 ans

Dans le cas où la valeur actuelle des immobilisations incorporelles deviendrait inférieure à la valeur comptable, celle-ci ferait l'objet d'une dépréciation.

2.2.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements ont été calculés sur une durée normale d'utilisation des biens selon le mode linéaire :

Désignation	Durée d'amortissement
Terrain	n/a
Œuvres d'art	n/a
Constructions	20 à 40 ans
Installations générales, agenc et aménag divers	7 à 15 ans
Matériel et outillage	5 ans
Mobilier	3 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique	2 à 3 ans

2.2.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont réparties en 3 catégories :

- Titres de participations : constitués de titres pour lesquelles la société exerce une influence notable et dont elle détient au moins 5% du capital social ;
- Les autres titres immobilisés : constitué de titres ne répondant pas à la définition ci-dessus et dont AUDACIA n'a pas d'influence notable et pour certaines lignes détient moins de 5% du capital ;
- Les dépôts et cautionnements.

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. AUDACIA comptabilise les frais d'acquisition des titres directement en charges.

À chaque clôture, AUDACIA évalue ses titres de participation à sa "valeur d'utilité". Pour déterminer le montant de la valeur d'utilité, AUDACIA recourt à une méthode adaptée à la nature, aux conditions et aux circonstances de l'investissement, et le cas échéant avec l'appui d'experts spécialisés.
Sans qu'il soit possible d'éluder toute subjectivité dans l'évaluation, celle-ci est réalisée en tenant compte de tous les facteurs pouvant l'affecter, positivement ou négativement, tels que : situation du marché des fusions, de la bourse, situation géographique, du risque de crédit, du risque de change ou du risque de volatilité ; ces facteurs pouvant interagir entre eux, et seule la réalisation de l'investissement permet d'en apprécier réellement la véritable performance.

La valeur d'utilité des titres de participation de Quantonation ventures est déterminée selon la méthode de projection des flux futurs de trésorerie (DCF).
Elle est calculée sur la base des projections actualisées des flux de trésorerie d'exploitation et d'une valeur terminale calculée par capitalisation du flux terminal à l'infini :

- Les flux de trésorerie sont issus de résultats prévisionnels à 5 ans ou plus, selon le cas, élaborés par la société en fonction de l'expérience passée et des perspectives d'évolution du marché ainsi que le niveau des fonds levés ;
- Le taux d'actualisation correspond au coût moyen pondéré du capital, tenant compte notamment du coût de la dette.

- Une dépréciation est comptabilisée si la valeur d'utilité s'avère inférieure à la valeur nette comptable inscrite dans les comptes.

Les paramètres retenus dans le cadre de cette valorisation sont les suivants :

- Budgets prévisionnels sur 10 ans ;
- Taux d'actualisation : 10%
- Taux de croissance à l'infini : +1%,

- Le résultat de ce test a permis de justifier l'absence de dépréciation des titres de participation de Quontonation ventures au 31.12.2025.

2.2.4 Stocks de marchandises

Les stocks de marchandises correspondent à un stock de vin primeur et au stock de livres édité par AUDACIA sur l'Hôtel de Bourrienne.

Les stocks de marchandises sont valorisés à leur coût d'entrée. La valeur brute des marchandises et approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Une dépréciation est appliquée lorsqu'il apparaît que la valeur de réalisation des biens déduction faite des frais directs de vente est inférieure à la valeur brute déterminée suivant les modalités énoncées ci-dessus.

2.2.5 Créances et dettes

Les créances et les dettes sont enregistrées à leur valeur nominale.

Concernant les créances clients, la provision pour dépréciation est établie à partir de l'état du dossier dans le processus de recouvrement. Une analyse individuelle des clients est donc réalisée à la clôture de l'exercice, une partie des créances fait l'objet d'une dépréciation en fonction de leur ancienneté.

2.2.6 Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme

Le poste « valeurs mobilières » est composé :

- d'un placement fonds euro à la banque HSBC ;
- des titres auto-détenus dans le cadre du contrat de liquidité avec Invest Securities.

Si à la clôture de l'exercice, la valeur d'inventaire de ces valeurs mobilières était inférieure à la valeur comptable, elles feraient l'objet d'une dépréciation.

2.2.7 Disponibilités

Les liquidités disponibles en banque sont évaluées à leur valeur nominale.

2.2.8 Produits à recevoir

Les produits à recevoir inclus dans les postes d'actif circulant représentent le montant des produits non encore facturés à la fin de la période mais correspondant à des produits imputables à cette période.

2.2.9 Comptes de régularisation

Toutes les charges constatées d'avance et tous les produits constatés d'avance sont liés à l'exploitation.

2.2.10 Charges à payer

Les charges à payer incluses dans les postes de dettes représentent le montant des dettes potentielles évaluées à l'arrêté des comptes nettement précisées quant à leur objet et dont la charge est imputable à cette période.

2.2.11 Reconnaissance des produits

Le chiffre d'affaires est principalement constitué :

- Des commissions de gestion annuelles ;
- Des commissions de placements sur certaines holdings.

2.2.12 Résultat exceptionnel

Les produits et charges exceptionnels comprennent, d'une part les éléments exceptionnels non récurrents provenant des activités ordinaires et d'autre part les éléments extraordinaires.

2.3 Flux de trésorerie en (en €)

Opérations d'exploitation	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Résultat net	**-388 383**	**756 735**
Réintégration des charges et déduction des produits sans incidence sur fonds de roulement ou non		
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 248 564	2 319 771
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	4 174 537	2 526 689
- Variations des stocks (brut)	-1 616	7 146
- Quote-part de subvention virée au compte de résultat		
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés		
- Produits de cessions d'éléments d'actif		
- Transferts de charges au compte de charges à répartir		
- Augmentation des frais d'établissement		
+ Redevances crédit-bail : Dotations aux amortissements		
Trésorerie potentielle provenant de l'exploitation	**-3 312 741**	**542 672**
- Incidence des variations des décalages de trésorerie sur opérations d'exploitation	-2 380 662	534 013
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation A	**-932 079**	**8 659**

Opérations d'investissement		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
+ Cessions d'immobilisations :	Incorporelles		
	Corporelles		
+ Cessions ou réductions d'immobilisations financières		369 981	1 097 564
- Acquisitions d'immobilisations :	Incorporelles		
	Corporelles	26 854	76 474
	Financières	200 071	452 700
+ Subventions d'investissements reçues			
+ Variation des fournisseurs d'immobilisations		-72 748	123 405
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements B		**70 309**	**691 795**

Opérations de financement		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
+ Augmentation de capital			
- Réduction de capital			
- Distributions de dividendes - prélèvements de l'exploitant			
+ Nouveaux emprunts			
- Remboursements d'emprunts		250 775	249 999
+ Avances reçues des tiers			
- Avances remboursées aux tiers			
- Variations du capital souscrit :	Non appelé		
	Appelé, non versé		
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement C		**-250 775**	**-249 999**

Variation de trésorerie (A + B + C)	-1 112 544	450 455
Trésorerie à l'ouverture D	**3 566 221**	**3 115 766**
Trésorerie à la clôture (A + B + C + D)	2 453 677	3 566 221

Annexe à la variation de trésorerie

Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur les opérations d'exploitation		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Variation de l'actif circulant sur les opérations d'exploitation			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Clients et comptes rattachés		-1 803 343	-275 974
Effets escomptés non échus			
Autres créances		43 943	-264 138
Intérêts courus		6 000	-18 970
Charges constatées d'avance		-202 141	178 118
	TOTAL	-1 955 542	-380 964
Variation des dettes sur les opérations d'exploitation			
Avances et acomptes reçus sur commandes			
Dettes :	Fournisseurs et comptes rattachés	-624 015	-621 179
	Fiscales et sociales (sauf obligations cautionnées)	-294 716	-48 156
Autres dettes		1 341 953	-243 179
Intérêts courus :	Sur concours bancaires		
	Sur dettes financières	-64	-64
Produits constatés d'avance		1 961	-2 398
	TOTAL	**425 120**	**-914 976**
	TOTAL GÉNÉRAL	2 380 662	-534 013

Variation de trésorerie N-1	Au 31/12/2024	Au 31/12/2023	Variation
Valeurs mobilières de placement	301 909	257 991	43 918
Disponibilités	3 264 312	2 857 775	406 537
Comptes courants débiteurs liquides (non bloqués)			0
TOTAL	**3 566 221**	**3 115 766**	**450 455**
Concours bancaires courants (1)			0
Obligations cautionnées			
Effets escomptés non échus et créances cédées			
Comptes courants créditeurs liquides (non bloqués)			
TOTAL	**0**	**0**	**0**
TOTAL GÉNÉRAL	3 566 221	3 115 766	450 455

Variation de trésorerie	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024	Variation
Valeurs mobilières de placement	253 717	301 909	-48 192
Disponibilités	2 199 959	3 264 312	-1 064 353
Cptes courants débiteurs liquides (non bloqués)			0
TOTAL	**2 453 677**	**3 566 221**	**-1 112 544**
Concours bancaires courants (1)			
Obligations cautionnées			
Effets escomptés non échus et créances cédées			
Comptes courants créditeurs liquides			
TOTAL			
TOTAL GÉNÉRAL	2 453 677	3 566 221	-1 112 544

Actif

2.4 Immobilisations

Augmentations	Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
		Virements		Entrées		
		De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
Total immobilisations incorporelles						
Total immobilisations corporelles	53 569			53 569		
Total immobilisations financières	406 790			406 790		
TOTAL GÉNÉRAL	460 359			460 359		

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
Total immobilisations incorporelles						
Total immobilisations corporelles						
Total immobilisations financières	576 701			576 701		
TOTAL GÉNÉRAL	576 701			576 701		

État des amortissements	Durée d'utilisation ou taux d'amortissement	Mode d'amortissement	Amortissements cumulés à l'ouverture de	Augmentations Dotations de l'exercice	Diminutions	Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles						
Frais de développement						
Concessions, brevets, droits et valeurs similaires	1 à 3 ans	Linéaire	22 866			22 866
Fonds commercial		Linéaire				
Autres immobilisations incorporelles		Linéaire				
TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			**22 866**	0	0	**22 866**
Immobilisations corporelles						
Terrains	n/a					
Constructions	20 à 40 ans	Linéaire				
Installations techniques, matériel et outillages industriels	7 à 15 ans	Linéaire	33 211	9 589		42 800
Autres immobilisations corporelles	1 à 10 ans	Linéaire	263 707	34 659		298 366
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			**296 918**	**44 248**	0	**341 166**
Immobilisations financières						
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES			0	0	0	0
TOTAL GÉNÉRAL			319 784	44 248	0	364 032

Dotations	Dotations de l'exercice	Compléments liés à une réévaluation	Ventilation des dotations Sur éléments amortis selon le mode linéaire	Sur éléments amortis selon un autre mode	Dotations exceptionnelles
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles	44 248		44 248		
Immobilisations financières					
TOTAL GÉNÉRAL	44 248	0	44 248	0	0

Diminutions	Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions		
		Éléments transférés	Éléments cédés	Éléments mis hors
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				
TOTAL GÉNÉRAL	0	0	0	0

2.4.1 Immobilisations Incorporelles

Les mouvements des immobilisations au cours de l'exercice se présentent ainsi :

Immobilisations Incorporelles	31/12/2024	Acquisitions 2025	Sorties 2025	31/12/2025
Site internet	20 720			20 720
Logiciels	2 146			2 146
Avances et acptes / immo	0			0
Total	22 866	0	0	22 866

Amortissements	31/12/2024	Acquisitions 2025	Sorties 2025	31/12/2025
Site internet	17 200			17 200
Logiciels	5 666			5 666
Total	22 866	0	0	22 866

Net	0	0	0	0

2.4.2 Immobilisations Corporelles

Immobilisations Corporelles	31/12/2024	Aquisitions 2025	Sorties 2025	31/12/2025
Terrain & Commerciabilité	0			0
Construction Bâtiment	0			0
Installations - Agencement constr	41 904			41 904
Mat. Et outillage	13 302			13 302
Mat de bureau et informatique	139 543	9 847		149 390
Mobilier	203 112	9 175		212 287
Œuvre d'art	206 971	13 120		220 091
Matériel de transport		4 613		4 613
Immo en cours	15 650	16 815	26 715	5 750
Total	620 482	53 569	26 715	647 336

Amortissements	31/12/2024	Dotations 2025	Reprises 2025	31/12/2025
Terrain	0			0
Construction Bâtiment	0			0
Installations - Agencement constr	19 910	9 589		29 499
Mat. Et outillage	13 301			13 301
Mat de bureau et informatique	110 533	16 662		127 195
Mobilier	153 174	16 671		169 845
Œuvre d'art	0			0
Matériel de transport		1 326		1 326
Total	296 918	44 248	0	341 166

Net	323 564			306 169

Les acquisitions correspondent à des acquisitions de matériels informatiques et divers mobiliers de bureau.

2.4.3 Immobilisations Financières

Immobilisations Financières	31/12/2024	Aquisitions 2025	Sorties 2025	31/12/2025
Participations	7 155 096	356 761	216 720	7 295 138
Créances de participation	120 000		120 000	0
Titres Immobilisés	2 689 913	50 029	139 981	2 599 962
Prêts et autres immo financières	100 000			100 000
Actions Propres	0			0
Dépôts et cautionnements	710 540		100 000	610 540
Total	10 775 550	406 790	576 701	10 605 640

Dépréciations	31/12/2024	Dotations 2025	Reprises 2025	31/12/2025
Participations	152 559	97 318		249 877
Titres Immobilisés	284 678	7 998		292 676
Total	437 237	105 316	0	542 553

Net	10 338 313	10 063 087

L'augmentation du poste « Participations » porte sur :
- L'augmentation de capital dans Constellation3 pour 7 089.60 €
- La création de la filiale PROCESSION pour 10 010 €
- La création de la filiale CONSTELLATION 4 pour 10 010 €
- La participation à l'augmentation de capital dans EXPANSION VENTURES pour 120 000 €
- La création de la filiale URBAN-FARM pour 1 000 €
- La création de la filiale CARE-LIVING pour 1 000 €
- La création de la filiale CALDERION pour 942 €

L'augmentation titres immobilisés porte sur :
- La participation prise dans POSITIVE AVIATION pour 50 000 €
- La participation prise dans LECOQ-LIVING pour 29 €

Les sorties de titres immobilisés correspondent :
- A la liquidation amiable de CONSTELLATION I pour 10 000 €
- A la réduction de capital de AISFC pour 22 140 €
- A la réduction de capital de AOPME pour 1 235 €
- A la réduction de capital de APME2017 pour 16 605 €
- A la cession des titres AUSTRAL DIAGNOSTICS pour 100 000.80 €

Les principales dépréciations sont les suivantes
- CONSTELLATION2 dotée sur l'exercice pour 49 969 €
- ELEVATION1 complément de dépréciation de 42 964 € pour porter la dépréciation à 161 308 €
- FPS OR1 TIKEHAU dotée sur l'exercice pour 5 382 €

Absence de reprise de provision sur l'exercice

2.5 Clients et comptes rattachés

Les postes « clients » et « Factures à établir » sont composés pour l'essentiel de créances hors groupe.

Créances et comptes rattachés	31/12/2025	31/12/2024
Clients	2 341 865	2 315 011
Factures à établir	726 106	597 740
Clients douteux	16 257 336	18 213 500
Avoir à établir	-1 468 612	-116 586
Dépréciation comptes clients	-10 079 097	-13 090 237
Total	7 777 597	7 919 427

2.6 Autres créances et comptes de régularisation

Autres créances	31/12/2025	31/12/2024
Créances fiscales et sociales	537 772	522 950
Comptes courants filiales	261 895	227 259
Comptes courants Intégration fiscale		
Personnel		
Débiteurs divers	19 516	18 046
Produits à recevoir		
Autres Créances		
Charges Constatées d'avance	81 496	283 637
Total	900 679	1 051 892

2.7 État des échéances des créances

Le montant des créances avant dépréciations s'élève à 20.8 M€ dont les échéances sont les suivantes :

Etat des créances	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances financières (dépôts)	610 540		610 540
Créances clients	19 325 307	19 325 307	
Comptes courants filiales	261 895	261 895	
Compte courant intégration fiscale			
Créances fiscales	537 772	537 772	
Autres créances	19 516	19 516	
Titres immobilisés			
Charges constatées d'avance	81 496	81 496	
Total	20 836 526	20 225 986	610 540

2.8 Provision clients douteux

Provisions sur clients douteux	01/01/2025
01/01/2025	13 090 237
Dotations 2025 (exploitation)	1 099 000
Reprise 2025 (exploitation)	-4 110 139
31/12/2025	10 079 097

Au 31 décembre 2025:

Clients HT dépréciés à 75% - 100 % (absence de règlement depuis plusieures exercices, clients en liquidation / RJ)	9 452 585
Clients HT dépréciés à 50% - 60 % (autres situations à risque, notamment clients sous mandat ad hoc)	626 512

Reprise 2025 utilisée	2 373 337
Reprise 2025 non utilisée	1 736 803
Total	4 110 139

Le Groupe AUDACIA a constaté des reprises sur amortissements et provisions à hauteur de 4.1 m€ en 2025. Ceci s'explique par (i) l'encaissement de créances qui avaient été provisionnées dans le passé et qui ont finalement été réglées en 2025 (principalement des frais de gestion facturées aux PME ISF pour lesquelles la situation financière s'est améliorée) ainsi que par (ii) la modification des provisions estimées sur certaines lignes et enfin par (iii) la constatation en créances irrécouvrables de créances intégralement provisionnées.

Le Groupe AUDACIA a enregistré en 2025 des dotations aux provisions similaires à celles de 2024. Cela s'explique par (i) l'application stricte des contrats pour des clients en activité, jugés insolvables, dont la créance qui en découle est de ce fait dépréciée intégralement, ainsi que par (ii) des hausses de provision sur certaines lignes en portefeuille.

L'encours clients douteux, constitué de créances dont les plus anciennes datent de 2010, portent sur les frais de gestion dus au représentant des porteurs d'ADP.

A chaque date d'exigibilité des frais de gestion, AUDACIA effectue un suivi du paiement des frais par chaque participation et la relance si besoin afin de s'enquérir d'éventuelles difficultés.

En cas de non-paiement des frais de gestion par une participation, dû ou non à des difficultés (structurelles, financières, ...), plusieurs procédures sont envisagées comme la mise en demeure ou la conciliation.

En comptabilité, le traitement suivant s'applique sur les participations d'AUDACIA lorsqu'une participation se retrouve dans une des situations suivantes :

- Liquidation judiciaire : la provision est inévitablement passée à 100% ;
- Redressement judiciaire et plan de sauvegarde sans échéancier ou négociation en cours d'échéancier : la provision est passée à 90%, sauf cas particulier ;
- Plan de continuation avec un échéancier ou négociation en cours d'échéancier : la provision est passée à 75% sauf cas particulier ;
- Mandat ad 'hoc et conciliation : la provision ne dépasser 50% sauf cas particulier ;

- Mise en demeure : Aucun provision n'est à envisager. Cependant, une provision pourra être appliquée en fonction des suites de cette mise en demeure ;
- Contestation sérieuse sur le fond menant à une procédure : une provision de 50% sera comptabilisée ;
- Absence de réponse menant à un référé : une provision de 25% sera comptabilisée ;
- Réponse ouvrant la voie de la négociation et menant à un accord : aucune provision ne sera comptabilisée.

Certaines participations sont provisionnées en complément ou moindre lorsqu'il y a une information complémentaire comme une opération en cours, recapitalisation, litiges entre actionnaires, relationnel difficile. Les participations qui ne présentent pas de difficultés financières en apparence sont provisionnées avec un taux déterminé au cas par cas.

Lorsque la société défaillante est radiée du RCS, la créance douteuse est comptabilisée en pertes sur créances irrécouvrable et la provision reprise.

2.9 Détail des produits à recevoir

Au 31 décembre 2025, les produits à recevoir sont constitués de factures à établir pour 726 K€.

2.10 Valeurs mobilières de placement

Au 31 décembre 2025, Audacia a souscrit 50 000 € de BSA AIR DISCORERY STAYS

2.11 Trésorerie

Trésorerie	31/12/2025	31/12/2024	Variation
HSBC	1 945 246	1 479 331	465 914
Société Générale	30 279	32 626	-2 348
Banque Palatine	0	0	0
Treezor	0	774	-774
Quonto	22 364	3 898	18 466
Natixis	20 952	60 008	-39 056
SG ex Parel compte liquidité	110 598	11 915	98 683
Natixis CCR	868 271	2 165 776	-1 297 505
Total	**2 997 709**	**3 754 329**	**-756 619**

Passif

2.12 Capitaux propres

2.12.1 Composition du capital social

Capital	31/12/2025	31/12/2024
Nombre d'actions	5 115 362	4 976 134
Nominal	0,125	0,125
Total	639 420	622 017

Le capital social est composé de 5 115 362 actions avec un nominal de 0,125 €.

2.12.2 Tableau de variation des fonds propres (hors provisions réglementées)

Libellé	31/12/2024	Affectation	Distribution de dividende	Op.en K	Résultat au 31/12/25	31/12/2025
Capital appelé versé	-622 017	0	0	-17 404	0	-639 420
Prime d'Emission	-6 252 893	0	0	0	0	-6 252 893
BSA	-78 535	0	0	0	0	-78 535
Réserve légale	-59 426	-2 776	0	0	0	-62 202
Autres réserves	-5 929 264	-753 959	0	17 404	0	-6 665 820
Résultat	-756 735	756 735	0	0	388 383	388 383
	-13 698 870	**0**	**0**	**0**	**388 383**	**-13 310 487**

2.13 Bons de souscription d'actions

2.13.1 BSA

Les BSA sont caduques depuis le 27/12/23.

2.13.2 BSPCE

Ils sont émis gratuitement au profit des membres du personnel salarié d'AUDACIA ainsi qu'au dirigeants soumis au régime fiscal des salariés. Les BSPCE deviennent caducs en cas de départ d'AUDACIA du bénéficiaire.

Aussi, chaque BSPCE donne droit à la souscription de deux actions nouvelles de d'AUDACIA de 0,125 € de valeur nominale, au prix de 6,73 € par action.

Aucun BSPCE n'a été exercé en 2025.

Date d'emission	Nombre restant	Prix	Valeur	Prix d'exercice	Date limite d'exercice	Nombre actions à souscrire
18/07/2019 (1)	238 317	13,46	3 207 747	13,46	18/07/2029	476 634
21/06/2021 (2)	33 775	13,46	454 612	13,46	21/06/2032	67 550
15/10/2021	81 926	13,50	1 106 001	13,50	15/10/2032	163 852
Total	354 018		4 768 359			708 036

(1) Sur les 270 278 BSPCE initialement émis en 2019, 31 161 sont devenus caducs à la suite du départ d'AUDACIA du bénéficiaire et 800 ont été exercés en 2021. Le solde s'élève à 238 317 BSPCE.

(2) Sur les 75 400 BSPCE initialement émis le 21 juin 2021, 41 625 sont devenus caducs à la suite du départ d'AUDACIA du bénéficiaire. Le solde s'élève à 33 775 BSPCE.

(3) Sur les 124 600 BSPCE initialement émis le 15 octobre 2021, 41 674 sont devenus caducs à la suite du départ d'AUDACIA du bénéficiaire. Le solde s'élève à 81 926 BSPCE.

L'augmentation de capital social potentielle des 421 525 bons en circulation est de 105 K€.

La dilution potentielle du résultat par action est de 13.84 %.

Le Président a décidé, le 6 janvier 2021, la modification du plan des BSPCE afin (i) de prévoir qu'en cas de distribution de réserves, en espèces ou en nature, ou de primes d'émission, qu'AUDACIA pourrait réaliser à compter de l'émission des BSPCE, le maintien des droits des titulaires des BSPCE sera assuré en procédant à un ajustement des conditions d'exercice des BSPCE, conformément à l'article L.228-99 du Code de commerce de façon à tenir compte de l'incidence des opérations financières visées, et (ii) d'autoriser l'exerce partiel des BSCPE. Le prix d'exercice a été ramené de 16,41 € à 13,46 €.

Ces BSPCE ont une durée de 10 années suivant leur date d'attribution. Ils sont exerçables à hauteur de (i) 10% au premier anniversaire de leur date d'attribution, (ii) 15% au deuxième anniversaire de leur date d'attribution, (iii) 20% au troisième anniversaire de leur date d'attribution, (iv) 25% au quatrième anniversaire de leur date d'attribution, (v) 30% au cinquième anniversaire de leur date d'attribution, et (vi) au plus tard dans les dix ans suivants leur date d'attribution. A défaut d'exercice dans ce délai, ils seront caducs.

L'assemblée générale en date du 31 mars 2021 a décidé de déléguer Président (puis au Conseil d'administration à l'issue de la transformation d'AUDACIA en société anonyme) sa compétence à l'effet de d'émettre, en une ou plusieurs fois, un nombre maximum de deux cent mille (200 000) BSPCE donnant droit de souscrire un maximum de deux cent mille (200 000) actions ordinaires d'AUDACIA, au profit des salariés d'AUDACIA ainsi qu'aux dirigeants soumis au régime fiscal des salariés et (ii) d'attribuer les BSPCE. Le 21 juin 2021, le Président a attribué 75 400 BSPCE, et le 15 octobre 2021, le Conseil d'administration a attribué 124 600 BSPCE.
Le Conseil d'administration d'AUDACIA n'a procédé à aucune autre attribution dans le cadre de la délégation de compétence conférée l'assemblée générale extraordinaire du 31 mars 2021 et précisée par l'assemblée générale mixte du 5 juillet 2021.

2.13.3 Actions gratuites

L'assemblée générale du 23 juin 2022 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre au profit de personnel salarié ou mandataires sociaux de la société ou de société liées dans la limite de 10% du capital social de la société.

Le Conseil d'Administration du 8 juin 2023 a arrêté les modalités du plan d'attribution gratuite d'actions

Prix	Nombre total actions attribuées	Période1 acquisition 08/06/2024	Période2 acquisition (1)
08/06/2023	388 512	166 752	221 760

(1) Le solde des AGA (221 760) sera définitivement acquis à concurrence de 304 AGA par jour calendaire de présence du bénéficiaire au sein de la société.

L'assemblée générale du 6 juin 2024 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre au profit de personnel salarié ou mandataires sociaux de la société ou de société liées dans la limite de 10% du capital social de la société.

Le Conseil d'Administration du 6 juin 2024 a arrêté les modalités du plan d'attribution gratuite d'actions pour 4 salariés et pour un nombre total de 28 572 actions.
Ces actions ont été attribuées en deux temps en septembre puis décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, les attributions ont été les suivantes :

Période Aquisition	Nb Actions	Augmentation Capital	Valeur unitaire Cour de bourse	Montant attribué
20/09/2025	4 762	595,25	3,80	19 095,60
20/09/2025	7 143	892,88	3,80	27 143,40
11/12/2025	11 905	1 488,13	4,94	58 810,70
11/12/2025	4 762	595,25	4,94	23 524,28
13/02/2025	19 760	2 470,00	3,20	63 232,00
29/09/2025	69 008	8 626,00	3,80	262 230,40
11/12/2025	21 888	2 736,00	4,94	108 126,72

2.14 Provisions pour risques et charges

Aucune provision pour risques et charges n'a été comptabilisé sur l'exercice.

Il n'y a pas de risque salarié identifié à la date d'arrêté des comptes ni aucun autre litige de quelque sorte.

2.15 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit

Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	31/12/2025	31/12/2024
Emprunts bancaires	125 679	376 454
Concours bancaires		
Total	125 679	376 454
Dont à moins d'1 an	125 679	271 708
Dont entre 1 et 5 ans		104 746
Dont à plus de 5 ans		

- Un emprunt bancaire HSBC souscrit en juin 2020 :

Différé en intérêts jusqu'au 23/7/21 et en capital jusqu'au 23/7/22
Montant initial : 1 000 000 €
Amortissement du capital à compter du 23/7/22
Solde restant du : 125 679 €
Taux d'intérêt fixe : 0.10% par an

2.16 Emprunts et dettes financières divers

Emprunts et dettes financières divers	31/12/2025	31/12/2024
Dépôts et cautionnements		
Comptes courants		
Compte courant intégration fiscale		
Intérêts courus non échus	32	96
Total	32	96

2.17 Fournisseurs et comptes rattachés

Fournisseurs et comptes rattachés	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs	1 306 265	1 244 305
Factures à recevoir	2 361 786	3 044 630
Total	3 668 051	4 288 935

Le poste « Factures à Recevoir » est principalement constitué des commissions non encore facturées par les partenaires et à verser au titre des années 2021 à 2025. Pour l'heure AUDACIA n'a pas encore reçu ces factures et la prescription est quinquennale. La facturation est à l'initiative du partenaire.

Le solde fournisseur est principalement constitué de fournisseurs divers dont l'essentiel est décaissé en janvier et février 2026.

2.18 Dettes sur fournisseurs d'immobilisation

Le montant de 63.5 K€ correspond au solde restant à verser des parts du FPCI QUANTONATION 1 pour 9.3 K€, FPCI SORBONNE VENTURES pour 49.06 K€, FPS SLP EXPANSION pour 5 K€.

2.19 Autres dettes

Autres dettes	31/12/2025	31/12/2024
Dettes Sociales :		
Salaires	614 312	514 716
Caisses sociales	481 144	312 710
Dettes Fiscales :		
IS		0
TVA	2 985 880	3 559 431
TVA sur factures à établir	85 899	77 148
Autres impôts et taxes à payer		4 342
DETTES FISCALES ET SOCIALES	**4 167 235**	**4 468 347**
Produits Constatés d'avance	66 010	64 049
Clients avoir à établir	1 468 612	116 586
Jetons de présence à verser	125 096	97 344
Natixis	20 952	60 008
Divers	261	235
Total	5 848 166	4 806 569

Les autres dettes ont toutes une échéance inférieure à douze mois.

2.20 État des échéances des dettes

Le montant des dettes d'AUDACIA s'élève à 10.4 M€ dont les échéances sont les suivantes :

Etat des dettes	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Dettes financières	923 461	923 461	
Dettes fournisseurs	3 668 051	3 668 051	
Dettes sociales	1 095 456	1 095 456	
Dettes fiscales	3 071 779	3 071 779	
Comptes courants			
Autres dettes	1 618 233	1 618 233	
Produits constatés d'avance	66 010	66 010	
Total	10 442 989	10 442 989	0

Dette et créance en trésorerie Natixis

Audacia a constaté au passif du bilan, une dette correspondant aux sommes perçues dans le cadre de sa gestion pour comptes de tiers, et figurant à l'actif du bilan (compte bancaire Natixis), dans l'attente de la rétrocession aux débiteurs. Le compte comptabilisé en "Autre dettes" s'élève à 20 952.02 € au 31/12/2025 La Direction poursuivra les recherches en 2026 pour apurer ce solde.

2.21 Détail des charges à paver

Au 31 décembre 2025, les charges à payer sont constituées de :

- Fournisseurs - Factures non parvenues : 2.36 M€ :
- Dettes fiscales et sociales : 0.567M€.

Compte de résultat

2.22 Chiffre d'affaires

Activité courante	31/12/2025	31/12/2024
Commissions de gestion	7 061 187	9 134 202
Commisions de placement		
Activité non courante	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Commissions de gestion	-331 693	482 002
Commisions de placement		
Total	**6 729 494**	**9 616 203**

Autres produits	31/12/2025	31/12/2024
Refacturations	759 550	130 607
Autres	8 588	377
Mise à disposition d'espaces	359 613	241 319
Total	**1 127 751**	**372 303**

Le chiffre d'affaires est reconnu conformément aux dispositions contractuelles quelles que soit les perspectives de recouvrement des créances. Celles-ci font l'objet d'une analyse détaillée à la clôture de chaque exercice

Dans le cadre des mandats de gestion, les participations payent chaque année des frais de gestion des porteurs d'ADP à AUDACIA en contrepartie de prestations réalisées.

Dans le cas où une participation n'honore pas, après la date d'exigibilité mentionnée sur la facture des frais de gestion, le paiement de ces frais pour l'exercice en cours, il pourra être facturé des pénalités de retard calculées suivant les modalités ci-après :

AUDACIA a conclu avec chaque participation avant l'entrée au capital des porteurs d'ADP un protocole d'investissement, qui prévoit notamment que tout retard sur le paiement de la facture due au titre des frais de gestion pourrait entrainer une majoration de 10%, calculée prorata temporis sur la base du nombre de jours écoulés à compter de la date d'exigibilité jusqu'au jour du paiement effectif.

Le protocole prévoit également que sur la même base de calcul, il pourra être appliqué un taux d'intérêt correspondant au taux directeur de la Banque centrale européenne (BCE), en vigueur au 1er janvier de chaque année.

Les commissions de placement correspondent aux commissions prévues au prospectus des trois holdings AUDACIA ISF CROISSANCE, AUDACIA OPTION PME et AUDACIA PME 2017. Ces commissions sont fixes et annuelles. Contractuellement le taux de commission évolue par tranche de maturité de la holding.

Les autres produits sont des refacturations intra-groupes et les prestations de services de mise à disposition des entités du groupe d'espaces aménagés, la facturation est trimestrielle.

Autres produits et autres charges d'exploitation non courants :

Au 31 décembre 2025, des analyses complémentaires visant à la stricte application des contrats liés au launch costs du projet Expansion ont conduit à reconnaître -331 693 € de chiffres d'affaires dû au titre des exercices

antérieurs. Ce chiffre d'affaires a été facturé en 2024 à l'occasion du lancement du fonds Expansion et du paiement des coûts de transaction du projet. Le montant a été réévalué au cours de l'exercice 2025, occasionnant un avoir sur ce chiffre d'affaires.

2.23 Achats et variations de stocks

Achats et variations de stocks	31/12/2025	31/12/2024
Achat de marchandises	0	0
Variation de stocks	1 616	-7 146
Total	1 616	-7 146

2.24 Autres achats et charges externes

Autres achats et charges externes	31/12/2025	31/12/2024
Achat non stockés	82 216	73 280
% de chiffre d'affaires	*1,2%*	*0,8%*
Sous-traitance	136 536	208 955
% de chiffre d'affaires	*1,9%*	*2,2%*
Locations	897 096	861 518
% de chiffre d'affaires	*12,7%*	*9,0%*
Maintenance	144 887	122 963
% de chiffre d'affaires	*2,1%*	*1,3%*
Assurances	45 351	43 275
% de chiffre d'affaires	*0,6%*	*0,5%*
Abonnements et documentation	166 096	142 475
% de chiffre d'affaires	*2,4%*	*1,5%*
Commissions	6 561	-338 104
% de chiffre d'affaires	*0,1%*	*-3,5%*
Honoraires	1 060 879	939 285
% de chiffre d'affaires	*15,0%*	*9,8%*
Publicité publications cotisations	191 002	159 867
% de chiffre d'affaires	*2,7%*	*1,7%*
Dons	11 980	32 074
% de chiffre d'affaires	*0,2%*	*0,3%*
Déplacements, missions, réceptions	271 731	413 916
% de chiffre d'affaires	*3,8%*	*4,3%*
Frais postaux et télécommunications	15 978	16 991
% de chiffre d'affaires	*0,2%*	*0,2%*
Frais et services bancaires	133 171	22 783
% de chiffre d'affaires	*1,9%*	*0,2%*
Divers dont prorata TVA	54 292	237 209
% de chiffre d'affaires	*0,8%*	*2,5%*
Total	3 217 776	2 936 486

2.25 Charges de personnel et Effectifs

Effectif	31/12/2025	31/12/2024
Rémunérations du Personnel	3 709 290	3 827 966
% de chiffre d'affaires	*52,5%*	*39,8%*
Charges sociales	1 760 424	1 825 470
% de chiffre d'affaires	*24,9%*	*19,0%*
Total	**5 469 714**	**5 653 436**
Cadres	22	30
Employés	8	0
Dirigeant	3	2
Total effectif fin de période	**33**	**32**
Dont personnel intérimaire	0	0

AUDACIA a conclu un accord d'interessement calculé chaque exercice comme suit : 5% du résultat courant avant impôts.

2.26 Dotations aux provisions et dépréciations

Dotations aux provisions et dépréciations	31/12/2024	Dotation	Reprise	31/12/2025
Provision pour risques et charges				
Dépréciation Clients douteux	13 090 237	1 099 000	4 110 139	10 079 098
Dépréciation Stocks				
Dépréciation des Fonds de commerce				
Dépréciation financières	64 398		64 398	0
Dépréciation immobilisations financières	437 237	105 316		542 553
Total	**13 591 872**	**1 204 316**	**4 174 537**	**10 621 650**
Dont exploitation	13 090 237	1 099 000	4 110 139	10 079 098
Dont financières	501 614	105 316	64 398	542 532
Dont exceptionnelles				

2.27 Résultat financier

Le résultat financier est constitué de produits financiers pour 658 K€ et de charges financières pour 448 K€.

Les produits financiers correspondent principalement :
- aux dividendes CONSTELLATION I : 48 K€,
- aux intérêts des obligations et compte courant : 110 K€
- aux produits de cession d'immobilisations pour 395 K€
- aux reprises sur provisions, 64 K€

Les charges financières correspondent principalement aux provisions sur titres de participations (105 K€) et à la VNC des immobilisations financières cédées (317 K€)

2.28 Résultat exceptionnel

Néant

2.29 Impôt sur les bénéfices

La ventilation de l'impôt sur les bénéfices est présentée dans le tableau ci-dessous :

Niveau de résultat	Résultat avant impôt		Impôt dû	Résultat net comptable
	Comptable	Fiscal		
Courant	-438 320	-284 067	-49 937	-388 383
Exceptionnel		0	0	0
Total	-438 320	-284 067	-49 937	-388 383

Allégement de la dette future d'impôt	Base	Impôt
Participation effort construction	0	0
C3S	0	0
Provision retraite	0	0

Accroissement de la dette future d'impôt	Base	Impôt
Amortissements dérogatoires	0	0

Autres renseignements

2.30 Exposition aux risques de change et de taux

Les opérations sont libellées en euros. AUDACIA ne supporte donc aucun risque de change.

Les emprunts contractés ne sont pas indexés sur l'Euribor 3 mois, et à la suite aux remboursements anticipés de la majeure partie des prêts, AUDACIA n'est que faiblement endettée. Dans ce contexte, le risque de taux apparaît limité.

2.31 Autres risques

Risque de liquidité : AUDACIA est peu sensible au risque de liquidité compte tenu de sa trésorerie disponible.

Risques environnementaux : l'activité de l'entreprise entraîne un risque environnemental non significatif.

Litiges : Absence de litiges hormis ceux né du recouvrement de certaines créances. Ce risque s'est traduit dans les comptes par une provision clients douteux.

Gestion des covenants : Absence de contrat soumis à des covenants.

3 Éléments hors bilan

3.1 Engagements de retraite

Provision	31/12/2025	31/12/2024
Provision pour risques et charges :		
Provisions pour litiges sociaux et fiscaux		
Engagements retraites	27 396	25 314
Autres		
Total	27 396	25 314

L'engagement de retraite non comptabilisé, calculé selon la méthode des unités de crédit projetées (ANC 2013-02), tient compte des paramètres suivants :

Convention collective applicable : Bureaux d'études techniques, cabinets d'ingénieurs, conseils, société de conseils. Hypothèse de départ à la retraite à l'initiative du salarié : L'âge de départ est calculé en ajoutant à la date du premier emploi le nombre de trimestres nécessaires à l'obtention du taux plein selon les dernières modalités de départ à la retraite.

- La provision est calculée avec charges sociales (estimées au taux de 45 %).
- Table de mortalité retenue : table INSEE 2021 (sexe masculin ou sexe féminin)
- Age de départ à la retraite : 65 ans
- Taux d'actualisation : 3,70 %
- Taux d'augmentation des salaires : 2,00%
- Taux de charges sociales : 45%.

3.2 Engagements donnés

3.2.1 Caution

AUDACIA n'a donné aucune caution susceptible d'être portés en annexe.

3.2.2 Locations

Nature de l'engagement	Bailleur	Locataire principal	Durée du Bail	Début location	Date de fin de bail	Montant de l'engagement restant à la clôture de l'exercice
Bail Commercial	SAS Hôtel de Bourrienne	Audacia	9 ans	29/01/2021	28/01/2029	4 121 924

3.2.3 Nantissement

Aucun nantissement n'est enregistré à ce jour.

3.3 Engagements reçus

AUDACIA a reçu l'engagement de la société GRAVITATION en sa qualité d'actionnaire de référence pour délivrer un cautionnement solidaire au bénéfice de la SAS HÔTEL DE BOURRIENNE (en sa qualité de bailleur) d'un montant maximum de 2,1 M€ (trois ans de loyers) afin de couvrir toutes les sommes dues ou à devoir au bailleur en application du bail commercial signé le 29 janvier 2021 entre la Société et le bailleur.

A ce titre, AUDACIA a versé à la société GRAVITATION un dépôt de garantie non productif d'intérêts d'un montant de 710 K€ correspondant à un an de loyer, montant revu à la baisse en 2025 pour un montant de 100 K€

3.4 Engagements réciproques

AUDACIA n'a pas d'engagements réciproques susceptibles d'être portés en annexe.

3.5 Informations au titre des opérations non inscrites au bilan

Informations au titre des opérations non inscrites au bilan			
Nature de l'opération	Montant des risques et avantages attendus de l'opération	Garanties données	Autres informations
Néant	Néant	Néant	Néant

3.6 Informations relatives aux parties liées

3.6.1 Informations relatives aux entreprises liées

En €	Montant concernant les entreprises	
POSTES	liées	avec lesquelles il y a un lien de participation
Créances :		
Créances clients	188 050	-348 581
Autres créances	21 577	216 178
Passif :		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		488 783
Autres dettes		30
Eléments financiers :		
Produits financiers	0	
Charges financières	0	
Autres éléments d'exploitation :		
Charges d'exploitation	0	0
Produits d'exploitation	388 050	1 391 484

Aucune transaction avec des parties liées et pouvant influer significativement sur la situation financière ou les résultats financiers d'AUDACIA n'est intervenue.
En effet, les relations entre AUDACIA et ses filiales sont conclues à des conditions normales de marché.

Les entreprises liées concernent des entités détenues à plus de 50% par AUDACIA :

- ISOSPIN1
- QUANTONATION VENTURES
- EXERGON GP
- PROCESSION
- CONSTELLATION IV

Les entreprises avec lesquelles il y a un lien de participation avec AUDACIA concernent :

- CONSTELLATION II ;
- CONSTELLATION III ;
- GEODESIC
- QUANTONATION SAS ;
- ELEVATION 1 ;
- AUDACIA ISF CROISSANCE ;
- AUDACIA OPTION PME ;
- AUDACIA PME 2017 ;
- GAMING
- AUDACIA CO-INVEST
- CALDERION
- EXPANSION VENTURES

3.6.2 Informations relatives aux autres parties liées

L'organe de direction d'AUDACIA (Conseil d'administration) est composé de six administrateurs. Un administrateur est rémunéré par AUDACIA.

Le montant global des rémunérations versées pour la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025 n'est pas communiqué car cela reviendrait à fournir une information individuelle.

Aucun engagement lié à des prestations de retraite concernant les mandataires sociaux n'a été pris au cours de l'exercice.

3.7 Crédits-bails

AUDACIA n'a pas de financement en crédits-bails.

3.8 Événements postérieurs

Audacia a réalisé avec succès le 9 février 2026 une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS) pour un montant total de 8M€, intégralement souscrit, correspondant à l'émission de 1 975 308 actions ordinaires nouvelles au prix unitaire de 4,05 €.

Ces fonds levés permettront de soutenir l'expansion d'Audacia et d'activer une nouvelle phase de croissance, vers la constitution d'une plateforme leader des fonds thématiques.

Cette levée contribue également à un renforcement bilantiel de la société, lui permettant de financer ses projets tout sécuriser ses fonds propres.

3.9 Société consolidante

La société AUDACIA SA est consolidée, selon la méthode de l'intégration globale, au niveau de la société AUDACIA.

Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés	
Entité établissant les états financiers consolidés de l'ensemble le plus grand d'entités dont l'entité fait partie en tant qu'entité filiale	Nom: **AUDACIA**
	Siège: **58 rue d'Hauteville 75010 PARIS**
	N° d'indentification : **492 471 792 00035**
	Lieu où des copies des états financiers consolidés peuvent être obtenues: **58 rue d'Hauteville 75010 PARIS**

3.10 Honoraires des commissaires aux comptes (CAC)

Honoraires des commissaires aux comptes	
Honoraires afférents à la certification des comptes	90 408
Honoraires afférents aux services autres que la certification	
Total	90 408

4 Changements comptables

4.1 Changement de méthode

Néant

4.2 Changement de règlementation

Les comptes ont été établis en tenant compte d'une nouvelle règlementation d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2025 :

Le Règlement ANC n°2022-06 relatif à la modernisation des états financiers, s'appliquant à compter du 1er janvier 2025 sans emporter de conséquences sur les comptes antérieurs, introduisant notamment une nouvelle définition du résultat exceptionnel et la suppression de la technique du transfert de charges.

La 1ère application du Règlement ANC n°2022-06 donne lieu aux remarques suivantes :

- Les comptes au 31 décembre 2024 présentés en comparatif n'ont pas fait l'objet de retraitements particuliers de manière à se conformer aux nouvelles règles ;
- Les principaux postes concernés par l'application du nouveau règlement sont les suivants :
  - Les autres produits d'exploitation au 31 décembre 2024 comprenaient 44 K€ de transferts de charges principalement composés d'avantages en nature pour 33 K€. Les avantages en natures figurent en déduction des charges de personnel pour 29 K€ au 31 décembre 2025 ;
  - Le résultat exceptionnel au 31 décembre 2024 était principalement constitué du résultat de cession d'immobilisations financières pour -150 K€, lequel figure en résultat financier au 31 décembre 2025 pour 48 K€.

5 Filiales et participations (en €)

Tableau des filiales et participations

Informations financières Filiales et participations	Capitaux propres (2) (3)	Quote-part du capital détenue (en pourcentage)	Valeur comptable des titres détenus (4) Brute	Nette	Montant des prêts et avances consentis par la société (4) (5)	Montant des engagements donnés par la société (4)	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos (3) (6) (7)	Résultat bénéficiaire ou perte du dernier exercice clos (3) (4) (7)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice (4)	Observations
Renseignements concernant les filiales (+ de 50 % du capital détenu par la société)										
Isospin1	-2 058,00	100%	10 000	0	1 510			-2 305		
Procession		98%	10 010	10 010						Premier ex 31/12/26
Constellation IV		100%	10 000	10 000	694					Premier ex 31/12/26
A. Total des filiales	-2 058,00		30 010,00	20 010,00	2 203,18			-2 305,00		
Renseignements concernant les participations (10 à 50 % du capital détenu par la société)										
Quantonation	5 058 466	38,35%	2 000 000	2 000 000	194 918			-12 096		
Quantonation Ventures	2 993 389	44,84%	2 535 000	2 535 000			6 236 101	2 145 493		
Expansion Ventures	856 025	20,00%	240 200	240 200			2 923 545	318 205		
Sharies	5 325 100	18,76%	1 000 159	1 000 159			1 021 410	-2 782 783		Exercice 31/12/24
B. Total des participations	14 232 980		5 775 359	5 775 359	194 918	0	10 181 056	-331 181	0	0
C. Total des filiales et des participations (A + B)	14 230 922		5 805 369	5 795 369	197 121	0	10 181 056	-333 486	0	0

(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 ».

AUDACIA

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

A l'assemblée générale
AUDACIA
58 Rue d'Hauteville
75010 Paris

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 AUDACIA 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 1er janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier.

www.pwc.fr

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les incidences de la première application du règlement ANC n°2022-06 exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

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 et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues ainsi que sur la présentation d'ensemble des comptes.

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.

Estimations comptables :

Provisions pour dépréciation des créances :

La société comptabilise des provisions pour dépréciation de ses créances clients selon les modalités décrites dans les notes 2.2.5 et 2.8 de l'annexe aux comptes annuels. Nous avons procédé à l'appréciation de l'approche retenue par la société et mis en oeuvre des tests pour vérifier, par sondages, l'application de cette approche.

Immobilisations financières :

Les immobilisations financières sont évaluées à leur coût d'acquisition et dépréciées sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note 2.2.3 de l'annexe aux comptes annuels. Nous avons procédé à l'appréciation de l'approche retenue par la société et mis en œuvre des tests pour vérifier, par sondages, l'application de cette approche.

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.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

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 conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

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

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote 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 ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

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

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

Comme précisé par l'article L.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 annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly-sur-Seine, le 30 avril 2026

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Anna Maslova

Anna Maslova

COMPTES ANNUELS

En normes françaises (en €)

AUDACIA

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Bilan au 31/12/2025

58 rue D'Hauteville
75010 PARIS

SIRET : 49247179200035 NAF : 6430Z

Table des matières

1 Comptes sociaux de la société AUDACIA au 31 décembre 2025 4
1.1 Compte de résultat et Bilan (en €) 4
2 Annexe aux comptes sociaux 9
2.1 Faits marquants de l'exercice 9
2.2 Principes et méthodes comptables 10
2.2.1 Immobilisations incorporelles 10
2.2.2 Immobilisations corporelles 10
2.2.3 Immobilisations financières 11
2.2.4 Stocks de marchandises 12
2.2.5 Créances et dettes 12
2.2.6 Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme 12
2.2.7 Disponibilités 12
2.2.8 Produits à recevoir 12
2.2.9 Comptes de régularisation 12
2.2.10 Charges à payer 12
2.2.11 Reconnaissance des produits 12
2.2.12 Résultat exceptionnel 13
2.3 Flux de trésorerie en (en €) 14
2.4 Immobilisations 17
2.4.1 Immobilisations Incorporelles 18
2.4.2 Immobilisations Corporelles 18
2.4.3 Immobilisations Financières 19
2.5 Clients et comptes rattachés 20
2.6 Autres créances et comptes de régularisation 20
2.7 État des échéances des créances 20
2.8 Provision clients douteux 21
2.9 Détail des produits à recevoir 22
2.10 Valeurs mobilières de placement 22
2.11 Trésorerie 22
2.12 Capitaux propres 24
2.12.1 Composition du capital social 24
2.12.2 Tableau de variation des fonds propres (hors provisions réglementées) 24
2.13 Bons de souscription d'actions 24

2.13.1 BSA ... 24
2.13.2 BSPCE ... 24
2.13.3 Actions gratuites ... 25
2.14 Provisions pour risques et charges ... 26
2.15 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ... 26
2.16 Emprunts et dettes financières divers ... 27
2.17 Fournisseurs et comptes rattachés ... 27
2.18 Dettes sur fournisseurs d'immobilisation ... 27
2.19 Autres dettes ... 28
2.20 État des échéances des dettes ... 28
2.21 Détail des charges à paver ... 28
2.22 Chiffre d'affaires ... 30
2.23 Achats et variations de stocks ... 31
2.24 Autres achats et charges externes ... 31
2.25 Charges de personnel et Effectifs ... 32
2.26 Dotations aux provisions et dépréciations ... 32
2.27 Résultat financier ... 32
2.28 Résultat exceptionnel ... 33
2.29 Impôt sur les bénéfices ... 33
2.30 Exposition aux risques de change et de taux ... 35
2.31 Autres risques ... 35
3 Éléments hors bilan ... 35
3.1 Engagements de retraite ... 35
3.2 Engagements donnés ... 36
3.2.1 Caution ... 36
3.2.2 Locations ... 36
3.2.3 Nantissement ... 36
3.3 Engagements reçus ... 36
3.4 Engagements réciproques ... 36
3.5 Informations au titre des opérations non inscrites au bilan ... 36
3.6 Informations relatives aux parties liées ... 37
3.6.1 Informations relatives aux entreprises liées ... 37
3.6.2 Informations relatives aux autres parties liées ... 37
3.7 Crédits-bails ... 38

3.8 Événements postérieurs 38
3.9 Société consolidante 38
3.10 Honoraires des commissaires aux comptes (CAC) 38
4 Changements comptables 39
4.1 Changement de méthode 39
4.2 Changement de règlementation 39
5 Filiales et participations (en €) 40

1 Comptes sociaux de la société AUDACIA au 31 décembre 2025

1.1 Compte de résultat et Bilan (en €)

Compte de résultat		Du 01/01/2025 au 31/12/2025			Au 31/12/2024
		France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation					
Ventes de marchandises					
Production vendue :	De biens				
	De services	7 061 187		7 061 187	9 134 202
Montant net du chiffre d'affaires		**7 061 187**	**0**	**7 061 187**	**9 134 202**
Production :	Stockée				
	Immobilisée				
Subventions					
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions				4 110 139	2 323 527
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles					
Autres produits				1 127 751	372 303
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION I				**12 299 077**	**11 830 032**
Charges d'exploitation					
Achats de marchandises					
Variation de stocks (marchandises)				1 616	-7 146
Achats de matières premières et autres approvisionnements					
Variation de stocks (matières premières et autres approvisionnements)					
Autres achats et charges externes (1)				3 217 805	2 936 486
Impôts, taxes et versements assimilés				241 792	144 787
Salaires				3 709 290	3 804 569
Cotisations sociales				1 760 424	1 848 867
Sur immobilisations : Dotations aux amortissements				44 248	47 120
Sur immobilisations : Dotations aux dépréciations					
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				1 099 000	1 728 910
Dotations aux provisions					
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées					
Autres charges				2 541 896	1 143 486
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION II				**12 616 071**	**11 647 079**
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT				**-316 994**	**182 953**
Autres produits d'exploitation non courants (note 2.22)					
Chiffre d'affaires non courant				-331 693	482 002
Autres charges d'exploitation non courantes (note 2.22)					
Provision pour dépréciation					283 256
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				**-648 687**	**381 699**
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun					
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					
Produits financiers					
Produits financiers de participation (2)				47 614	546 161
Produits des autres valeurs mobilières et créances actif immobilisé (2)				109 831	3 893
Autres intérêts et produits assimilés (2)				41 159	85 281
Reprises sur provisions, dépréciations				64 398	247 454
Différences positives de change					
Produit des cessions d'immobilisations financières				395 338	
Produits nets sur cessions de VMP et d'instruments de trésorerie					
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS V				**658 340**	**882 789**
Charges financières					
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions				105 316	260 486
Intérêts et charges assimilées (3)				3 363	6 643
Différences négatives de change				255	382
Valeur comptable des immobilisations financières cédées				316 721	38 131
Charges nettes sur cessions de VMP et d'instrument de trésiorerie				22 318	
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES VI				**447 973**	**305 642**
RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)				**210 367**	**577 147**
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV+V-VI)				**-438 320**	**958 846**

Compte de résultat (suite)		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Produits exceptionnels			167 390
Charges exceptionnelles			319 564
	RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	**0**	**-152 174**
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise			
Impôts sur les bénéfices		-49 937	49 937
	TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)	**12 625 724**	**13 362 213**
	TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	**13 014 107**	**12 605 478**
	BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - Total des charges)	**-388 383**	**756 735**
(1) Y compris	- Redevances de crédit bail mobilier		
	- Redevances de crédit bail immobilier		
(2) Dont produits concernant les entités liées		388 050	459 164
(3) Dont intérêts concernant les entités liées			

Bilan Actif		Du 01/01/2025 au 31/12/2025			Au 31/12/2024
		Brut	Amort.Dép, (à déduire)	Net	Net
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		2 146	2 146	0	
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles		20 720	20 720	0	
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel et outillages industriels		13 302	13 302		
Autres immobilisations corporelles		628 283	327 865	300 418	307 912
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes		5 750		5 750	15 650
Immobilisations financières (1)					
Participations		7 295 138	249 877	7 045 261	7 002 538
Créances rattachées à des participations				0	120 000
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille					
Autres titres immobilisés		2 708 033	292 676	2 415 357	2 507 307
Prêts					
Autres immobilisations financières		610 540		610 540	710 540
TOTAL DE ACTIF IMMOBILISÉ	**III**	**11 283 912**	**906 586**	**10 377 326**	**10 663 947**
Actif circulant					
Stocks et en-cours					
Matières premières, autres approvisionnements					
En-cours de production					
Produits finis					
Marchandises		41 291		41 291	42 907
Avances et acomptes versés sur commandes				0	10 545
Créances (2)					
Clients et comptes rattachés		19 325 307	10 079 096	9 246 211	8 036 013
Autres créances		819 183		819 183	768 255
Charges constatées d'avance		81 497		81 497	283 637
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement					
Actions propres		203 717		203 717	187 511
Autres titres		50 000		50 000	50 000
Instruments financiers à terme et jetons détenus					
Disponibilités		**2 997 709**		**2 997 709**	**3 754 329**
TOTAL DE ACTIF CIRCULANT	**IV**	**23 518 704**	**10 079 096**	**13 439 608**	**13 133 198**
Frais d'émission des emprunts	V				
Primes de remboursement des emprunts	VI				
Écarts de conversion et diff d'évaluation - Actif	VII				
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I à VII)		**34 802 616**	**10 985 682**	**23 816 934**	**23 797 144**
(1) Dont à moins d'un an					
(2) Dont à moins d'un an				22 026 929	21 983 225

Bilan Passif			Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Capitaux propres				
Capital	(dont versé)	639 420	639 420	622 017
Prime d'émission, de fusion, d'apport			6 331 428	6 331 428
Écarts de réévaluation				
Écart d'équivalence				
Réserve légale			62 202	59 426
Réserve statutaires ou contractuelles				
Réserve réglementées				
Autres réserves			6 665 820	5 929 264
Report à nouveau				
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)			**-388 383**	**756 735**
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES I			**13 310 487**	**13 698 870**
Autres fonds propres				
Fonds non remboursables				
Avances conditionnées				
Droit du concédant				
TOTAL DES AUTRES FONDS PROPRES I bis				
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour :	Risques			
	Charges			
TOTAL DES PROVISIONS II				
Emprunts et dettes (1)				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes :	Auprès des établissements de crédit		923 461	866 566
	Financières diverses (2)			
Instruments financier à terme				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes :	Fournisseurs et comptes rattachés		3 668 051	4 288 935
	Fiscales et sociales		4 167 235	4 468 347
	Sur immobilisations et comptes rattachés		63 457	136 205
Autres dettes			1 618 233	274 173
Produits constatés d'avance			66 010	64 049
TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES III			**10 506 447**	**10 098 275**
Écarts de conversion passif		**IV**		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I à IV)			**23 816 934**	**23 797 145**
(1) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes encours)			10 442 989	9 191 895
(2) Dont emprunt participatif				

Annexe

2 Annexe aux comptes sociaux

Les présents comptes sociaux d'AUDACIA (la « **Société** ») concernent la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025. Sauf mention particulière, les données sont présentées en euros.

2.1 Faits marquants de l'exercice

Au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2025, la société Audacia a réalisé un chiffre d'affaires total de 6,7 M€ en baisse (-30%) par rapport à celui de l'exercice précédent. Cette évolution traduit une année pivot pour AUDACIA SA, avec la fin progressive de l'activité ISF. En 2025, La société Audacia a lancé les nouveaux fonds thématiques, qui succèderont à cette activité historique : investissement dans les JEI(FCPI Audacia Capital Innovation IR, ingénierie immobilière (Mobilisation), fonds de partage (Procession) et fonds de défense, adossé au financement de la BITD (Straton).

Le résultat d'exploitation est en contraction et s'établit à -0,6 M€, contre 0,3 M€ en 2024, compte tenu, de la baisse des revenus de l'activité historique et des investissements en capital humain dans les activités nouvelles portées par la société (Fonds Défense, tourisme, fonds de partage, FCPI retail et ingénierie immobilière).

Après prise en compte du résultat financier (0,2 M€), d'un résultat exceptionnel neutre et de l'impôt sur les bénéfices, le résultat net atteint -0,4 M€, en baisse par rapport au résultat net 2024 qui d'établissait à 0,8 M€.

Capital Développement

Le chiffre d'affaires du Capital Développement hors ISF est en retrait (-9%) principalement du fait d'un effet de base lié à la liquidation de Constellation I en 2025, réduisant mécaniquement la base de frais de gestion récurrents par rapport à 2024. Retraité de cet effet de base, le chiffre d'affaires du capital développement reste stable par rapport à l'exercice précédent.

L'activité historique ISF s'élève à 5,1 M€, en retrait attendu de -18% reflétant la stabilité des holdings ISF et la baisse progressive des mandats ISF (-35%), activité qui incluait, en 2024, 482 K€ de chiffre d'affaires non-courant issu des exercices antérieurs.

L'activité capital développement en 2025 a été marquée par plusieurs lancements structurants.
Le fonds Straton dédié au financement de sociétés de la Base Industrielle et Technologique de Défense (BITD), un secteur en forte croissance dans le contexte géopolitique actuel.

Audacia innove en investissant le marché des fonds de partage dans le non coté avec Procession, véhicule dédié au sanctuaire de Lourdes.

Enfin Audacia a lancé une activité de dette privée autour de la gamme du tourisme s'accompagnant d'un renforcement de l'équipe dédiée, avec l'arrivée de deux professionnels expérimentés du secteur, témoignant de l'ambition du Groupe sur cette thématique.

Capital Innovation

Le chiffre d'affaires est en baisse du fait de la perception exceptionnelle de launch costs en 2024 à hauteur de 1,5 M€ sur le projet Expansion, élément non récurrent. Le chiffre d'affaires du capital innovation représente 0,2 M€ en 2025, qui comprend un chiffre d'affaires non courant de -0,3 M€ sur ces coûts de lancement.

Capital immobilier

Le pôle Capital Immobilier affiche une activité stable en 2025, avec un chiffre d'affaires stable à 0,4 M€.

Derrière cette stabilité, le portefeuille se renouvelle : l'arrivée à maturité du premier club deal historique est compensée par la montée en puissance des nouveaux projets.

L'exercice 2025 a été marquée par plusieurs développements structurants. Le Groupe a engagé les travaux préparatoires à l'acquisition d'un nouveau club deal à Rennes (rue de Paris), opération qui devrait se concrétiser début 2026.

Enfin, une nouvelle activité d'ingénierie immobilière spécialisée dans l'achat temporaire d'usufruit a été développée, avec un premier fonds, Audacia R4, géré par Audacia, élargissant ainsi le champ d'expertise du Groupe sur ce créneau encore peu adressé.

2.2 Principes et méthodes comptables

Les comptes sociaux ont été établis conformément aux règles et principes comptables généralement admis en France selon les dispositions du plan comptable général (PCG, Règlement ANC 2014-03, actualisé du règlement 2022-06).

Les conventions comptables d'établissement et de présentation des comptes sociaux ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

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

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique.

2.2.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires).

Les amortissements ont été calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées de vie prévues.

Désignation	Durée d'amortissement
Site Internet	3 ans
Logiciels	1 ans

Dans le cas où la valeur actuelle des immobilisations incorporelles deviendrait inférieure à la valeur comptable, celle-ci ferait l'objet d'une dépréciation.

2.2.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements ont été calculés sur une durée normale d'utilisation des biens selon le mode linéaire :

Désignation	Durée d'amortissement
Terrain	n/a
Œuvres d'art	n/a
Constructions	20 à 40 ans
Installations générales, agenc et aménag divers	7 à 15 ans
Matériel et outillage	5 ans
Mobilier	3 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique	2 à 3 ans

2.2.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont réparties en 3 catégories :

- Titres de participations : constitués de titres pour lesquelles la société exerce une influence notable et dont elle détient au moins 5% du capital social ;
- Les autres titres immobilisés : constitué de titres ne répondant pas à la définition ci-dessus et dont AUDACIA n'a pas d'influence notable et pour certaines lignes détient moins de 5% du capital ;
- Les dépôts et cautionnements.

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. AUDACIA comptabilise les frais d'acquisition des titres directement en charges.

À chaque clôture, AUDACIA évalue ses titres de participation à sa "valeur d'utilité". Pour déterminer le montant de la valeur d'utilité, AUDACIA recourt à une méthode adaptée à la nature, aux conditions et aux circonstances de l'investissement, et le cas échéant avec l'appui d'experts spécialisés.
Sans qu'il soit possible d'éluder toute subjectivité dans l'évaluation, celle-ci est réalisée en tenant compte de tous les facteurs pouvant l'affecter, positivement ou négativement, tels que : situation du marché des fusions, de la bourse, situation géographique, du risque de crédit, du risque de change ou du risque de volatilité ; ces facteurs pouvant interagir entre eux, et seule la réalisation de l'investissement permet d'en apprécier réellement la véritable performance.

La valeur d'utilité des titres de participation de Quantonation ventures est déterminée selon la méthode de projection des flux futurs de trésorerie (DCF).
Elle est calculée sur la base des projections actualisées des flux de trésorerie d'exploitation et d'une valeur terminale calculée par capitalisation du flux terminal à l'infini :

- Les flux de trésorerie sont issus de résultats prévisionnels à 5 ans ou plus, selon le cas, élaborés par la société en fonction de l'expérience passée et des perspectives d'évolution du marché ainsi que le niveau des fonds levés ;
- Le taux d'actualisation correspond au coût moyen pondéré du capital, tenant compte notamment du coût de la dette.

- Une dépréciation est comptabilisée si la valeur d'utilité s'avère inférieure à la valeur nette comptable inscrite dans les comptes.

Les paramètres retenus dans le cadre de cette valorisation sont les suivants :

- Budgets prévisionnels sur 10 ans ;
- Taux d'actualisation : 10%
- Taux de croissance à l'infini : +1%,

- Le résultat de ce test a permis de justifier l'absence de dépréciation des titres de participation de Quontonation ventures au 31.12.2025.

2.2.4 Stocks de marchandises

Les stocks de marchandises correspondent à un stock de vin primeur et au stock de livres édité par AUDACIA sur l'Hôtel de Bourrienne.

Les stocks de marchandises sont valorisés à leur coût d'entrée. La valeur brute des marchandises et approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Une dépréciation est appliquée lorsqu'il apparaît que la valeur de réalisation des biens déduction faite des frais directs de vente est inférieure à la valeur brute déterminée suivant les modalités énoncées ci-dessus.

2.2.5 Créances et dettes

Les créances et les dettes sont enregistrées à leur valeur nominale.

Concernant les créances clients, la provision pour dépréciation est établie à partir de l'état du dossier dans le processus de recouvrement. Une analyse individuelle des clients est donc réalisée à la clôture de l'exercice, une partie des créances fait l'objet d'une dépréciation en fonction de leur ancienneté.

2.2.6 Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme

Le poste « valeurs mobilières » est composé :

- d'un placement fonds euro à la banque HSBC ;
- des titres auto-détenus dans le cadre du contrat de liquidité avec Invest Securities.

Si à la clôture de l'exercice, la valeur d'inventaire de ces valeurs mobilières était inférieure à la valeur comptable, elles feraient l'objet d'une dépréciation.

2.2.7 Disponibilités

Les liquidités disponibles en banque sont évaluées à leur valeur nominale.

2.2.8 Produits à recevoir

Les produits à recevoir inclus dans les postes d'actif circulant représentent le montant des produits non encore facturés à la fin de la période mais correspondant à des produits imputables à cette période.

2.2.9 Comptes de régularisation

Toutes les charges constatées d'avance et tous les produits constatés d'avance sont liés à l'exploitation.

2.2.10 Charges à payer

Les charges à payer incluses dans les postes de dettes représentent le montant des dettes potentielles évaluées à l'arrêté des comptes nettement précisées quant à leur objet et dont la charge est imputable à cette période.

2.2.11 Reconnaissance des produits

Le chiffre d'affaires est principalement constitué :

- Des commissions de gestion annuelles ;
- Des commissions de placements sur certaines holdings.

2.2.12 Résultat exceptionnel

Les produits et charges exceptionnels comprennent, d'une part les éléments exceptionnels non récurrents provenant des activités ordinaires et d'autre part les éléments extraordinaires.

2.3 Flux de trésorerie en (en €)

Opérations d'exploitation	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Résultat net	**-388 383**	**756 735**
Réintégration des charges et déduction des produits sans incidence sur fonds de roulement ou non		
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 248 564	2 319 771
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	4 174 537	2 526 689
- Variations des stocks (brut)	-1 616	7 146
- Quote-part de subvention virée au compte de résultat		
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés		
- Produits de cessions d'éléments d'actif		
- Transferts de charges au compte de charges à répartir		
- Augmentation des frais d'établissement		
+ Redevances crédit-bail : Dotations aux amortissements		
Trésorerie potentielle provenant de l'exploitation	**-3 312 741**	**542 672**
- Incidence des variations des décalages de trésorerie sur opérations d'exploitation	-2 380 662	534 013
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation A	**-932 079**	**8 659**

Opérations d'investissement		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
+ Cessions d'immobilisations :	Incorporelles		
	Corporelles		
+ Cessions ou réductions d'immobilisations financières		369 981	1 097 564
- Acquisitions d'immobilisations :	Incorporelles		
	Corporelles	26 854	76 474
	Financières	200 071	452 700
+ Subventions d'investissements reçues			
+ Variation des fournisseurs d'immobilisations		-72 748	123 405
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements B		**70 309**	**691 795**

Opérations de financement		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
+ Augmentation de capital			
- Réduction de capital			
- Distributions de dividendes - prélèvements de l'exploitant			
+ Nouveaux emprunts			
- Remboursements d'emprunts		250 775	249 999
+ Avances reçues des tiers			
- Avances remboursées aux tiers			
- Variations du capital souscrit :	Non appelé		
	Appelé, non versé		
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement C		**-250 775**	**-249 999**

	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Variation de trésorerie (A + B + C)	**-1 112 544**	**450 455**

Trésorerie à l'ouverture D	**3 566 221**	**3 115 766**
Trésorerie à la clôture (A + B + C + D)	**2 453 677**	**3 566 221**

Annexe à la variation de trésorerie

Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur les opérations d'exploitation		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Variation de l'actif circulant sur les opérations d'exploitation			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Clients et comptes rattachés		-1 803 343	-275 974
Effets escomptés non échus			
Autres créances		43 943	-264 138
Intérêts courus		6 000	-18 970
Charges constatées d'avance		-202 141	178 118
	TOTAL	-1 955 542	-380 964
Variation des dettes sur les opérations d'exploitation			
Avances et acomptes reçus sur commandes			
Dettes :	Fournisseurs et comptes rattachés	-624 015	-621 179
	Fiscales et sociales (sauf obligations cautionnées)	-294 716	-48 156
Autres dettes		1 341 953	-243 179
Intérêts courus :	Sur concours bancaires		
	Sur dettes financières	-64	-64
Produits constatés d'avance		1 961	-2 398
	TOTAL	**425 120**	**-914 976**
	TOTAL GÉNÉRAL	**2 380 662**	**-534 013**

Variation de trésorerie N-1	Au 31/12/2024	Au 31/12/2023	Variation
Valeurs mobilières de placement	301 909	257 991	43 918
Disponibilités	3 264 312	2 857 775	406 537
Comptes courants débiteurs liquides (non bloqués)			0
TOTAL	**3 566 221**	**3 115 766**	**450 455**
Concours bancaires courants (1)			0
Obligations cautionnées			
Effets escomptés non échus et créances cédées			
Comptes courants créditeurs liquides (non bloqués)			
TOTAL	**0**	**0**	**0**
TOTAL GÉNÉRAL	**3 566 221**	**3 115 766**	**450 455**

Variation de trésorerie	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024	Variation
Valeurs mobilières de placement	253 717	301 909	-48 192
Disponibilités	2 199 959	3 264 312	-1 064 353
Cptes courants débiteurs liquides (non bloqués)			0
TOTAL	**2 453 677**	**3 566 221**	**-1 112 544**
Concours bancaires courants (1)			
Obligations cautionnées			
Effets escomptés non échus et créances cédées			
Comptes courants créditeurs liquides			
TOTAL			
TOTAL GÉNÉRAL	**2 453 677**	**3 566 221**	**-1 112 544**

Actif

2.4 Immobilisations

Augmentations	Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
		Virements		Entrées		
		De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
Total immobilisations incorporelles						
Total immobilisations corporelles	53 569			53 569		
Total immobilisations financières	406 790			406 790		
TOTAL GÉNÉRAL	**460 359**			**460 359**		

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
Total immobilisations incorporelles						
Total immobilisations corporelles						
Total immobilisations financières	576 701			576 701		
TOTAL GÉNÉRAL	576 701			**576 701**		

État des amortissements	Durée d'utilisation ou taux d'amortissement	Mode d'amortissement	Amortissements cumulés à l'ouverture de	Augmentations Dotations de l'exercice	Diminutions	Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles						
Frais de développement						
Concessions, brevets, droits et valeurs similaires	1 à 3 ans	Linéaire	22 866			22 866
Fonds commercial		Linéaire				
Autres immobilisations incorporelles		Linéaire				
TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			**22 866**	**0**	**0**	**22 866**
Immobilisations corporelles						
Terrains	n/a					
Constructions	20 à 40 ans	Linéaire				
Installations techniques, matériel et outillages industriels	7 à 15 ans	Linéaire	33 211	9 589		42 800
Autres immobilisations corporelles	1 à 10 ans	Linéaire	263 707	34 659		298 366
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			**296 918**	**44 248**	**0**	**341 166**
Immobilisations financières						
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES			**0**	**0**	**0**	**0**
TOTAL GÉNÉRAL			**319 784**	**44 248**	**0**	**364 032**

Dotations	Dotations de l'exercice	Ventilation des dotations			
		Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon le mode linéaire	Sur éléments amortis selon un autre mode	Dotations exceptionnelles
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles	44 248		44 248		
Immobilisations financières					
TOTAL GÉNÉRAL	**44 248**	**0**	**44 248**	**0**	**0**

Diminutions	Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions		
		Éléments transférés	Éléments cédés	Éléments mis hors
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				
TOTAL GÉNÉRAL	**0**	**0**	**0**	**0**

2.4.1 Immobilisations Incorporelles

Les mouvements des immobilisations au cours de l'exercice se présentent ainsi :

Immobilisations Incorporelles	31/12/2024	Acquisitions 2025	Sorties 2025	31/12/2025
Site internet	20 720			20 720
Logiciels	2 146			2 146
Avances et acptes / immo	0			0
Total	**22 866**	**0**	**0**	**22 866**

Amortissements	31/12/2024	Acquisitions 2025	Sorties 2025	31/12/2025
Site internet	17 200			17 200
Logiciels	5 666			5 666
Total	**22 866**	**0**	**0**	**22 866**

Net	**0**	**0**	**0**	**0**

2.4.2 Immobilisations Corporelles

Immobilisations Corporelles	31/12/2024	Aquisitions 2025	Sorties 2025	31/12/2025
Terrain & Commerciabilité	0			0
Construction Bâtiment	0			0
Installations - Agencement constr	41 904			41 904
Mat. Et outillage	13 302			13 302
Mat de bureau et informatique	139 543	9 847		149 390
Mobilier	203 112	9 175		212 287
Œuvre d'art	206 971	13 120		220 091
Matériel de transport		4 613		4 613
Immo en cours	15 650	16 815	26 715	5 750
Total	**620 482**	**53 569**	**26 715**	**647 336**

Amortissements	31/12/2024	Dotations 2025	Reprises 2025	31/12/2025
Terrain	0			0
Construction Bâtiment	0			0
Installations - Agencement constr	19 910	9 589		29 499
Mat. Et outillage	13 301			13 301
Mat de bureau et informatique	110 533	16 662		127 195
Mobilier	153 174	16 671		169 845
Œuvre d'art	0			0
Matériel de transport		1 326		1 326
Total	**296 918**	**44 248**	**0**	**341 166**

Net	**323 564**			**306 169**

Les acquisitions correspondent à des acquisitions de matériels informatiques et divers mobiliers de bureau.

2.4.3 Immobilisations Financières

Immobilisations Financières	31/12/2024	Aquisitions 2025	Sorties 2025	31/12/2025
Participations	7 155 096	356 761	216 720	7 295 138
Créances de participation	120 000		120 000	0
Titres Immobilisés	2 689 913	50 029	139 981	2 599 962
Prêts et autres immo financières	100 000			100 000
Actions Propres	0			0
Dépôts et cautionnements	710 540		100 000	610 540
Total	**10 775 550**	**406 790**	**576 701**	**10 605 640**

Dépréciations	31/12/2024	Dotations 2025	Reprises 2025	31/12/2025
Participations	152 559	97 318		249 877
Titres Immobilisés	284 678	7 998		292 676
Total	**437 237**	**105 316**	**0**	**542 553**

Net	**10 338 313**			**10 063 087**

L'augmentation du poste « Participations » porte sur :
- L'augmentation de capital dans Constellation3 pour 7 089.60 €
- La création de la filiale PROCESSION pour 10 010 €
- La création de la filiale CONSTELLATION 4 pour 10 010 €
- La participation à l'augmentation de capital dans EXPANSION VENTURES pour 120 000 €
- La création de la filiale URBAN-FARM pour 1 000 €
- La création de la filiale CARE-LIVING pour 1 000 €
- La création de la filiale CALDERION pour 942 €

L'augmentation titres immobilisés porte sur :
- La participation prise dans POSITIVE AVIATION pour 50 000 €
- La participation prise dans LECOQ-LIVING pour 29 €

Les sorties de titres immobilisés correspondent :
- A la liquidation amiable de CONSTELLATION I pour 10 000 €
- A la réduction de capital de AISFC pour 22 140 €
- A la réduction de capital de AOPME pour 1 235 €
- A la réduction de capital de APME2017 pour 16 605 €
- A la cession des titres AUSTRAL DIAGNOSTICS pour 100 000.80 €

Les principales dépréciations sont les suivantes
- CONSTELLATION2 dotée sur l'exercice pour 49 969 €
- ELEVATION1 complément de dépréciation de 42 964 € pour porter la dépréciation à 161 308 €
- FPS OR1 TIKEHAU dotée sur l'exercice pour 5 382 €

Absence de reprise de provision sur l'exercice

2.5 Clients et comptes rattachés

Les postes « clients » et « Factures à établir » sont composés pour l'essentiel de créances hors groupe.

Créances et comptes rattachés	31/12/2025	31/12/2024
Clients	2 341 865	2 315 011
Factures à établir	726 106	597 740
Clients douteux	16 257 336	18 213 500
Avoir à établir	-1 468 612	-116 586
Dépréciation comptes clients	-10 079 097	-13 090 237
Total	**7 777 597**	**7 919 427**

2.6 Autres créances et comptes de régularisation

Autres créances	31/12/2025	31/12/2024
Créances fiscales et sociales	537 772	522 950
Comptes courants filiales	261 895	227 259
Comptes courants Intégration fiscale		
Personnel		
Débiteurs divers	19 516	18 046
Produits à recevoir		
Autres Créances		
Charges Constatées d'avance	81 496	283 637
Total	**900 679**	**1 051 892**

2.7 État des échéances des créances

Le montant des créances avant dépréciations s'élève à 20.8 M€ dont les échéances sont les suivantes :

Etat des créances	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances financières (dépôts)	610 540		610 540
Créances clients	19 325 307	19 325 307	
Comptes courants filiales	261 895	261 895	
Compte courant intégration fiscale			
Créances fiscales	537 772	537 772	
Autres créances	19 516	19 516	
Titres immobilisés			
Charges constatées d'avance	81 496	81 496	
Total	**20 836 526**	**20 225 986**	**610 540**

2.8 Provision clients douteux

Provisions sur clients douteux	01/01/2025
01/01/2025	13 090 237
Dotations 2025 (exploitation)	1 099 000
Reprise 2025 (exploitation)	-4 110 139
31/12/2025	**10 079 097**

Au 31 décembre 2025:

Clients HT dépréciés à 75% - 100 % (absence de règlement depuis plusieures exercices, clients en liquidation / RJ)	9 452 585
Clients HT dépréciés à 50% - 60 % (autres situations à risque, notamment clients sous mandat ad hoc)	626 512

Reprise 2025 utilisée	2 373 337
Reprise 2025 non utilisée	1 736 803
Total	**4 110 139**

Le Groupe AUDACIA a constaté des reprises sur amortissements et provisions à hauteur de 4.1 m€ en 2025. Ceci s'explique par (i) l'encaissement de créances qui avaient été provisionnées dans le passé et qui ont finalement été réglées en 2025 (principalement des frais de gestion facturées aux PME ISF pour lesquelles la situation financière s'est améliorée) ainsi que par (ii) la modification des provisions estimées sur certaines lignes et enfin par (iii) la constatation en créances irrécouvrables de créances intégralement provisionnées.

Le Groupe AUDACIA a enregistré en 2025 des dotations aux provisions similaires à celles de 2024. Cela s'explique par (i) l'application stricte des contrats pour des clients en activité, jugés insolvables, dont la créance qui en découle est de ce fait dépréciée intégralement, ainsi que par (ii) des hausses de provision sur certaines lignes en portefeuille.

L'encours clients douteux, constitué de créances dont les plus anciennes datent de 2010, portent sur les frais de gestion dus au représentant des porteurs d'ADP.

A chaque date d'exigibilité des frais de gestion, AUDACIA effectue un suivi du paiement des frais par chaque participation et la relance si besoin afin de s'enquérir d'éventuelles difficultés.

En cas de non-paiement des frais de gestion par une participation, dû ou non à des difficultés (structurelles, financières, …), plusieurs procédures sont envisagées comme la mise en demeure ou la conciliation.

En comptabilité, le traitement suivant s'applique sur les participations d'AUDACIA lorsqu'une participation se retrouve dans une des situations suivantes :

- Liquidation judiciaire : la provision est inévitablement passée à 100% ;
- Redressement judiciaire et plan de sauvegarde sans échéancier ou négociation en cours d'échéancier : la provision est passée à 90%, sauf cas particulier ;
- Plan de continuation avec un échéancier ou négociation en cours d'échéancier : la provision est passée à 75% sauf cas particulier ;
- Mandat ad 'hoc et conciliation : la provision ne dépasser 50% sauf cas particulier ;

- Mise en demeure : Aucun provision n'est à envisager. Cependant, une provision pourra être appliquée en fonction des suites de cette mise en demeure ;
- Contestation sérieuse sur le fond menant à une procédure : une provision de 50% sera comptabilisée ;
- Absence de réponse menant à un référé : une provision de 25% sera comptabilisée ;
- Réponse ouvrant la voie de la négociation et menant à un accord : aucune provision ne sera comptabilisée.

Certaines participations sont provisionnées en complément ou moindre lorsqu'il y a une information complémentaire comme une opération en cours, recapitalisation, litiges entre actionnaires, relationnel difficile.
Les participations qui ne présentent pas de difficultés financières en apparence sont provisionnées avec un taux déterminé au cas par cas.

Lorsque la société défaillante est radiée du RCS, la créance douteuse est comptabilisée en pertes sur créances irrécouvrable et la provision reprise.

2.9 Détail des produits à recevoir

Au 31 décembre 2025, les produits à recevoir sont constitués de factures à établir pour 726 K€.

2.10 Valeurs mobilières de placement

Au 31 décembre 2025, Audacia a souscrit 50 000 € de BSA AIR DISCORERY STAYS

2.11 Trésorerie

Trésorerie	31/12/2025	31/12/2024	Variation
HSBC	1 945 246	1 479 331	465 914
Société Générale	30 279	32 626	-2 348
Banque Palatine	0	0	0
Treezor	0	774	-774
Quonto	22 364	3 898	18 466
Natixis	20 952	60 008	-39 056
SG ex Parel compte liquidité	110 598	11 915	98 683
Natixis CCR	868 271	2 165 776	-1 297 505
Total	**2 997 709**	**3 754 329**	**-756 619**

Passif

2.12 Capitaux propres

2.12.1 Composition du capital social

Capital	31/12/2025	31/12/2024
Nombre d'actions	5 115 362	4 976 134
Nominal	0,125	0,125
Total	**639 420**	**622 017**

Le capital social est composé de 5 115 362 actions avec un nominal de 0,125 €.

2.12.2 Tableau de variation des fonds propres (hors provisions réglementées)

Libellé	31/12/2024	Affectation	Distribution de dividende	Op.en K	Résultat au 31/12/25	31/12/2025
Capital appelé versé	-622 017	0	0	-17 404	0	-639 420
Prime d'Emission	-6 252 893	0	0	0	0	-6 252 893
BSA	-78 535	0	0	0	0	-78 535
Réserve légale	-59 426	-2 776	0	0	0	-62 202
Autres réserves	-5 929 264	-753 959	0	17 404	0	-6 665 820
Résultat	-756 735	756 735	0	0	388 383	388 383
	-13 698 870	**0**	**0**	**0**	**388 383**	**-13 310 487**

2.13 Bons de souscription d'actions

2.13.1 BSA

Les BSA sont caduques depuis le 27/12/23.

2.13.2 BSPCE

Ils sont émis gratuitement au profit des membres du personnel salarié d'AUDACIA ainsi qu'au dirigeants soumis au régime fiscal des salariés. Les BSPCE deviennent caducs en cas de départ d'AUDACIA du bénéficiaire.

Aussi, chaque BSPCE donne droit à la souscription de deux actions nouvelles de d'AUDACIA de 0,125 € de valeur nominale, au prix de 6,73 € par action.

Aucun BSPCE n'a été exercé en 2025.

Date d'émission	Nombre restant	Prix	Valeur	Prix d'exercice	Date limite d'exercice	Nombre actions à souscrire
18/07/2019 (1)	238 317	13,46	3 207 747	13,46	18/07/2029	476 634
21/06/2021 (2)	33 775	13,46	454 612	13,46	21/06/2032	67 550
15/10/2021	81 926	13,50	1 106 001	13,50	15/10/2032	163 852
Total	**354 018**		**4 768 359**			**708 036**

(1) Sur les 270 278 BSPCE initialement émis en 2019, 31 161 sont devenus caducs à la suite du départ d'AUDACIA du bénéficiaire et 800 ont été exercés en 2021. Le solde s'élève à 238 317 BSPCE.
(2) Sur les 75 400 BSPCE initialement émis le 21 juin 2021, 41 625 sont devenus caducs à la suite du départ d'AUDACIA du bénéficiaire. Le solde s'élève à 33 775 BSPCE.
(3) Sur les 124 600 BSPCE initialement émis le 15 octobre 2021, 41 674 sont devenus caducs à la suite du départ d'AUDACIA du bénéficiaire. Le solde s'élève à 81 926 BSPCE.

L'augmentation de capital social potentielle des 421 525 bons en circulation est de 105 K€.

La dilution potentielle du résultat par action est de 13.84 %.

Le Président a décidé, le 6 janvier 2021, la modification du plan des BSPCE afin (i) de prévoir qu'en cas de distribution de réserves, en espèces ou en nature, ou de primes d'émission, qu'AUDACIA pourrait réaliser à compter de l'émission des BSPCE, le maintien des droits des titulaires des BSPCE sera assuré en procédant à un ajustement des conditions d'exercice des BSPCE, conformément à l'article L.228-99 du Code de commerce de façon à tenir compte de l'incidence des opérations financières visées, et (ii) d'autoriser l'exerce partiel des BSCPE. Le prix d'exercice a été ramené de 16,41 € à 13,46 €.

Ces BSPCE ont une durée de 10 années suivant leur date d'attribution. Ils sont exerçables à hauteur de (i) 10% au premier anniversaire de leur date d'attribution, (ii) 15% au deuxième anniversaire de leur date d'attribution, (iii) 20% au troisième anniversaire de leur date d'attribution, (iv) 25% au quatrième anniversaire de leur date d'attribution, (v) 30% au cinquième anniversaire de leur date d'attribution, et (vi) au plus tard dans les dix ans suivants leur date d'attribution. A défaut d'exercice dans ce délai, ils seront caducs.

L'assemblée générale en date du 31 mars 2021 a décidé de déléguer Président (puis au Conseil d'administration à l'issue de la transformation d'AUDACIA en société anonyme) sa compétence à l'effet de d'émettre, en une ou plusieurs fois, un nombre maximum de deux cent mille (200 000) BSPCE donnant droit de souscrire un maximum de deux cent mille (200 000) actions ordinaires d'AUDACIA, au profit des salariés d'AUDACIA ainsi qu'aux dirigeants soumis au régime fiscal des salariés et (ii) d'attribuer les BSPCE. Le 21 juin 2021, le Président a attribué 75 400 BSPCE, et le 15 octobre 2021, le Conseil d'administration a attribué 124 600 BSPCE.
Le Conseil d'administration d'AUDACIA n'a procédé à aucune autre attribution dans le cadre de la délégation de compétence conférée l'assemblée générale extraordinaire du 31 mars 2021 et précisée par l'assemblée générale mixte du 5 juillet 2021.

2.13.3 Actions gratuites

L'assemblée générale du 23 juin 2022 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre au profit de personnel salarié ou mandataires sociaux de la société ou de société liées dans la limite de 10% du capital social de la société.

Le Conseil d'Administration du 8 juin 2023 a arrêté les modalités du plan d'attribution gratuite d'actions

Prix	Nombre total actions attribuées	Période1 acquisition	Période2 acquisition
		08/06/2024	(1)
08/06/2023	388 512	166 752	221 760

(1) Le solde des AGA (221 760) sera définitivement acquis à concurrence de 304 AGA par jour calendaire de présence du bénéficiaire au sein de la société.

L'assemblée générale du 6 juin 2024 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre au profit de personnel salarié ou mandataires sociaux de la société ou de société liées dans la limite de 10% du capital social de la société.

Le Conseil d'Administration du 6 juin 2024 a arrêté les modalités du plan d'attribution gratuite d'actions pour 4 salariés et pour un nombre total de 28 572 actions.
Ces actions ont été attribuées en deux temps en septembre puis décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, les attributions ont été les suivantes :

Période Aquisition	Nb Actions	Augmentation Capital	Valeur unitaire Cour de bourse	Montant attribué
20/09/2025	4 762	595,25	3,80	19 095,60
20/09/2025	7 143	892,88	3,80	27 143,40
11/12/2025	11 905	1 488,13	4,94	58 810,70
11/12/2025	4 762	595,25	4,94	23 524,28
13/02/2025	19 760	2 470,00	3,20	63 232,00
29/09/2025	69 008	8 626,00	3,80	262 230,40
11/12/2025	21 888	2 736,00	4,94	108 126,72

2.14 Provisions pour risques et charges

Aucune provision pour risques et charges n'a été comptabilisé sur l'exercice.

Il n'y a pas de risque salarié identifié à la date d'arrêté des comptes ni aucun autre litige de quelque sorte.

2.15 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit

Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	31/12/2025	31/12/2024
Emprunts bancaires	125 679	376 454
Concours bancaires		
Total	**125 679**	**376 454**
Dont à moins d'1 an	125 679	271 708
Dont entre 1 et 5 ans		104 746
Dont à plus de 5 ans		

- Un emprunt bancaire HSBC souscrit en juin 2020 :

Différé en intérêts jusqu'au 23/7/21 et en capital jusqu'au 23/7/22
Montant initial : 1 000 000 €
Amortissement du capital à compter du 23/7/22
Solde restant du : 125 679 €
Taux d'intérêt fixe : 0.10% par an

2.16 Emprunts et dettes financières divers

Emprunts et dettes financières divers	31/12/2025	31/12/2024
Dépôts et cautionnements		
Comptes courants		
Compte courant intégration fiscale		
Intérêts courus non échus	32	96
Total	**32**	**96**

2.17 Fournisseurs et comptes rattachés

Fournisseurs et comptes rattachés	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs	1 306 265	1 244 305
Factures à recevoir	2 361 786	3 044 630
Total	**3 668 051**	**4 288 935**

Le poste « Factures à Recevoir » est principalement constitué des commissions non encore facturées par les partenaires et à verser au titre des années 2021 à 2025. Pour l'heure AUDACIA n'a pas encore reçu ces factures et la prescription est quinquennale. La facturation est à l'initiative du partenaire.

Le solde fournisseur est principalement constitué de fournisseurs divers dont l'essentiel est décaissé en janvier et février 2026.

2.18 Dettes sur fournisseurs d'immobilisation

Le montant de 63.5 K€ correspond au solde restant à verser des parts du FPCI QUANTONATION 1 pour 9.3 K€, FPCI SORBONNE VENTURES pour 49.06 K€, FPS SLP EXPANSION pour 5 K€.

2.19 Autres dettes

Autres dettes	31/12/2025	31/12/2024
Dettes Sociales :		
Salaires	614 312	514 716
Caisses sociales	481 144	312 710
Dettes Fiscales :		
IS		0
TVA	2 985 880	3 559 431
TVA sur factures à établir	85 899	77 148
Autres impôts et taxes à payer		4 342
DETTES FISCALES ET SOCIALES	**4 167 235**	**4 468 347**
Produits Constatés d'avance	66 010	64 049
Clients avoir à établir	1 468 612	116 586
Jetons de présence à verser	125 096	97 344
Natixis	20 952	60 008
Divers	261	235
Total	**5 848 166**	**4 806 569**

Les autres dettes ont toutes une échéance inférieure à douze mois.

2.20 État des échéances des dettes

Le montant des dettes d'AUDACIA s'élève à 10.4 M€ dont les échéances sont les suivantes :

Etat des dettes	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Dettes financières	923 461	923 461	
Dettes fournisseurs	3 668 051	3 668 051	
Dettes sociales	1 095 456	1 095 456	
Dettes fiscales	3 071 779	3 071 779	
Comptes courants			
Autres dettes	1 618 233	1 618 233	
Produits constatés d'avance	66 010	66 010	
Total	**10 442 989**	**10 442 989**	**0**

Dette et créance en trésorerie Natixis

Audacia a constaté au passif du bilan, une dette correspondant aux sommes perçues dans le cadre de sa gestion pour comptes de tiers, et figurant à l'actif du bilan (compte bancaire Natixis), dans l'attente de la rétrocession aux débiteurs. Le compte comptabilisé en "Autre dettes" s'élève à 20 952.02 € au 31/12/2025 La Direction poursuivra les recherches en 2026 pour apurer ce solde.

2.21 Détail des charges à paver

Au 31 décembre 2025, les charges à payer sont constituées de :

- Fournisseurs - Factures non parvenues : 2.36 M€ :
- Dettes fiscales et sociales : 0.567M€.

Compte de résultat

2.22 Chiffre d'affaires

Activité courante	31/12/2025	31/12/2024
Commissions de gestion	7 061 187	9 134 202
Commisions de placement		
Activité non courante	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Commissions de gestion	-331 693	482 002
Commisions de placement		
Total	**6 729 494**	**9 616 203**

Autres produits	31/12/2025	31/12/2024
Refacturations	759 550	130 607
Autres	8 588	377
Mise à disposition d'espaces	359 613	241 319
Total	**1 127 751**	**372 303**

Le chiffre d'affaires est reconnu conformément aux dispositions contractuelles quelles que soit les perspectives de recouvrement des créances. Celles-ci font l'objet d'une analyse détaillée à la clôture de chaque exercice

Dans le cadre des mandats de gestion, les participations payent chaque année des frais de gestion des porteurs d'ADP à AUDACIA en contrepartie de prestations réalisées.

Dans le cas où une participation n'honore pas, après la date d'exigibilité mentionnée sur la facture des frais de gestion, le paiement de ces frais pour l'exercice en cours, il pourra être facturé des pénalités de retard calculées suivant les modalités ci−après :

AUDACIA a conclu avec chaque participation avant l'entrée au capital des porteurs d'ADP un protocole d'investissement, qui prévoit notamment que tout retard sur le paiement de la facture due au titre des frais de gestion pourrait entrainer une majoration de 10%, calculée prorata temporis sur la base du nombre de jours écoulés à compter de la date d'exigibilité jusqu'au jour du paiement effectif.

Le protocole prévoit également que sur la même base de calcul, il pourra être appliqué un taux d'intérêt correspondant au taux directeur de la Banque centrale européenne (BCE), en vigueur au 1er janvier de chaque année.

Les commissions de placement correspondent aux commissions prévues au prospectus des trois holdings AUDACIA ISF CROISSANCE, AUDACIA OPTION PME et AUDACIA PME 2017. Ces commissions sont fixes et annuelles. Contractuellement le taux de commission évolue par tranche de maturité de la holding.

Les autres produits sont des refacturations intra−groupes et les prestations de services de mise à disposition des entités du groupe d'espaces aménagés, la facturation est trimestrielle.

Autres produits et autres charges d'exploitation non courants :

Au 31 décembre 2025, des analyses complémentaires visant à la stricte application des contrats liés au launch costs du projet Expansion ont conduit à reconnaître -331 693 € de chiffres d'affaires dû au titre des exercices

antérieurs. Ce chiffre d'affaires a été facturé en 2024 à l'occasion du lancement du fonds Expansion et du paiement des coûts de transaction du projet. Le montant a été réévalué au cours de l'exercice 2025, occasionnant un avoir sur ce chiffre d'affaires.

2.23 Achats et variations de stocks

Achats et variations de stocks	31/12/2025	31/12/2024
Achat de marchandises	0	0
Variation de stocks	1 616	-7 146
Total	**1 616**	**-7 146**

2.24 Autres achats et charges externes

Autres achats et charges externes	31/12/2025	31/12/2024
Achat non stockés	82 216	73 280
% de chiffre d'affaires	*1,2%*	*0,8%*
Sous-traitance	136 536	208 955
% de chiffre d'affaires	*1,9%*	*2,2%*
Locations	897 096	861 518
% de chiffre d'affaires	*12,7%*	*9,0%*
Maintenance	144 887	122 963
% de chiffre d'affaires	*2,1%*	*1,3%*
Assurances	45 351	43 275
% de chiffre d'affaires	*0,6%*	*0,5%*
Abonnements et documentation	166 096	142 475
% de chiffre d'affaires	*2,4%*	*1,5%*
Commissions	6 561	-338 104
% de chiffre d'affaires	*0,1%*	*-3,5%*
Honoraires	1 060 879	939 285
% de chiffre d'affaires	*15,0%*	*9,8%*
Publicité publications cotisations	191 002	159 867
% de chiffre d'affaires	*2,7%*	*1,7%*
Dons	11 980	32 074
% de chiffre d'affaires	*0,2%*	*0,3%*
Déplacements, missions, réceptions	271 731	413 916
% de chiffre d'affaires	*3,8%*	*4,3%*
Frais postaux et télécommunications	15 978	16 991
% de chiffre d'affaires	*0,2%*	*0,2%*
Frais et services bancaires	133 171	22 783
% de chiffre d'affaires	*1,9%*	*0,2%*
Divers dont prorata TVA	54 292	237 209
% de chiffre d'affaires	*0,8%*	*2,5%*
Total	**3 217 776**	**2 936 486**

2.25 Charges de personnel et Effectifs

Effectif	31/12/2025	31/12/2024
Rémunérations du Personnel	3 709 290	3 827 966
% de chiffre d'affaires	*52,5%*	*39,8%*
Charges sociales	1 760 424	1 825 470
% de chiffre d'affaires	*24,9%*	*19,0%*
Total	**5 469 714**	**5 653 436**
Cadres	22	30
Employés	8	0
Dirigeant	3	2
Total effectif fin de période	**33**	**32**
Dont personnel intérimaire	0	0

AUDACIA a conclu un accord d'interessement calculé chaque exercice comme suit : 5% du résultat courant avant impôts.

2.26 Dotations aux provisions et dépréciations

Dotations aux provisions et dépréciations	31/12/2024	Dotation	Reprise	31/12/2025
Provision pour risques et charges				
Dépréciation Clients douteux	13 090 237	1 099 000	4 110 139	10 079 098
Dépréciation Stocks				
Dépréciation des Fonds de commerce				
Dépréciation financières	64 398		64 398	0
Dépréciation immobilisations financières	437 237	105 316		542 553
Total	**13 591 872**	**1 204 316**	**4 174 537**	**10 621 650**
Dont exploitation	13 090 237	1 099 000	4 110 139	10 079 098
Dont financières	501 614	105 316	64 398	542 532
Dont exceptionnelles				

2.27 Résultat financier

Le résultat financier est constitué de produits financiers pour 658 K€ et de charges financières pour 448 K€.

Les produits financiers correspondent principalement :
- aux dividendes CONSTELLATION I : 48 K€,
- aux intérêts des obligations et compte courant : 110 K€
- aux produits de cession d'immobilisations pour 395 K€
- aux reprises sur provisions, 64 K€

Les charges financières correspondent principalement aux provisions sur titres de participations (105 K€) et à la VNC des immobilisations financières cédées (317 K€)

2.28 Résultat exceptionnel

Néant

2.29 Impôt sur les bénéfices

La ventilation de l'impôt sur les bénéfices est présentée dans le tableau ci-dessous :

Niveau de résultat	Résultat avant impôt		Impôt dû	Résultat net comptable
	Comptable	Fiscal		
Courant	-438 320	-284 067	-49 937	-388 383
Exceptionnel		0	0	0
Total	**-438 320**	**-284 067**	**-49 937**	**-388 383**

Allégement de la dette future d'impôt	Base	Impôt
Participation effort construction	0	0
C3S	0	0
Provision retraite	0	0

Acroissement de la dette future d'impôt	Base	Impôt
Amortissements dérogatoires	0	0

Autres renseignements

2.30 Exposition aux risques de change et de taux

Les opérations sont libellées en euros. AUDACIA ne supporte donc aucun risque de change.

Les emprunts contractés ne sont pas indexés sur l'Euribor 3 mois, et à la suite aux remboursements anticipés de la majeure partie des prêts, AUDACIA n'est que faiblement endettée. Dans ce contexte, le risque de taux apparaît limité.

2.31 Autres risques

Risque de liquidité : AUDACIA est peu sensible au risque de liquidité compte tenu de sa trésorerie disponible.

Risques environnementaux : l'activité de l'entreprise entraîne un risque environnemental non significatif.

Litiges : Absence de litiges hormis ceux né du recouvrement de certaines créances. Ce risque s'est traduit dans les comptes par une provision clients douteux.

Gestion des covenants : Absence de contrat soumis à des covenants.

3 Éléments hors bilan

3.1 Engagements de retraite

Provision	31/12/2025	31/12/2024
Provision pour risques et charges :		
Provisions pour litiges sociaux et fiscaux		
Engagements retraites	27 396	25 314
Autres		
Total	**27 396**	**25 314**

L'engagement de retraite non comptabilisé, calculé selon la méthode des unités de crédit projetées (ANC 2013-02), tient compte des paramètres suivants :

Convention collective applicable : Bureaux d'études techniques, cabinets d'ingénieurs, conseils, société de conseils. Hypothèse de départ à la retraite à l'initiative du salarié : L'âge de départ est calculé en ajoutant à la date du premier emploi le nombre de trimestres nécessaires à l'obtention du taux plein selon les dernières modalités de départ à la retraite.

- La provision est calculée avec charges sociales (estimées au taux de 45 %).
- Table de mortalité retenue : table INSEE 2021 (sexe masculin ou sexe féminin)
- Age de départ à la retraite : 65 ans
- Taux d'actualisation : 3,70 %
- Taux d'augmentation des salaires : 2,00%
- Taux de charges sociales : 45%.

3.2 Engagements donnés

3.2.1 Caution

AUDACIA n'a donné aucune caution susceptible d'être portés en annexe.

3.2.2 Locations

Nature de l'engagement	Bailleur	Locataire principal	Durée du Bail	Début location	Date de fin de bail	Montant de l'engagement restant à la clôture de l'exercice
Bail Commercial	SAS Hôtel de Bourrienne	Audacia	9 ans	29/01/2021	28/01/2029	4 121 924

3.2.3 Nantissement

Aucun nantissement n'est enregistré à ce jour.

3.3 Engagements reçus

AUDACIA a reçu l'engagement de la société GRAVITATION en sa qualité d'actionnaire de référence pour délivrer un cautionnement solidaire au bénéfice de la SAS HÔTEL DE BOURRIENNE (en sa qualité de bailleur) d'un montant maximum de 2,1 M€ (trois ans de loyers) afin de couvrir toutes les sommes dues ou à devoir au bailleur en application du bail commercial signé le 29 janvier 2021 entre la Société et le bailleur.

A ce titre, AUDACIA a versé à la société GRAVITATION un dépôt de garantie non productif d'intérêts d'un montant de 710 K€ correspondant à un an de loyer, montant revu à la baisse en 2025 pour un montant de 100 K€

3.4 Engagements réciproques

AUDACIA n'a pas d'engagements réciproques susceptibles d'être portés en annexe.

3.5 Informations au titre des opérations non inscrites au bilan

Informations au titre des opérations non inscrites au bilan			
Nature de l'opération	Montant des risques et avantages attendus de l'opération	Garanties données	Autres informations
Néant	Néant	Néant	Néant

3.6 Informations relatives aux parties liées

3.6.1 Informations relatives aux entreprises liées

En €	Montant concernant les entreprises	
POSTES	**liées**	**avec lesquelles il y a un lien de participation**
Créances :		
Créances clients	188 050	-348 581
Autres créances	21 577	216 178
Passif :		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		488 783
Autres dettes		30
Eléments financiers :		
Produits financiers	0	
Charges financières	0	
Autres éléments d'exploitation :		
Charges d'exploitation	0	0
Produits d'exploitation	388 050	1 391 484

Aucune transaction avec des parties liées et pouvant influer significativement sur la situation financière ou les résultats financiers d'AUDACIA n'est intervenue.
En effet, les relations entre AUDACIA et ses filiales sont conclues à des conditions normales de marché.

Les entreprises liées concernent des entités détenues à plus de 50% par AUDACIA :

- ISOSPIN1
- QUANTONATION VENTURES
- EXERGON GP
- PROCESSION
- CONSTELLATION IV

Les entreprises avec lesquelles il y a un lien de participation avec AUDACIA concernent :

- CONSTELLATION II ;
- CONSTELLATION III ;
- GEODESIC
- QUANTONATION SAS ;
- ELEVATION 1 ;
- AUDACIA ISF CROISSANCE ;
- AUDACIA OPTION PME ;
- AUDACIA PME 2017 ;
- GAMING
- AUDACIA CO-INVEST
- CALDERION
- EXPANSION VENTURES

3.6.2 Informations relatives aux autres parties liées

L'organe de direction d'AUDACIA (Conseil d'administration) est composé de six administrateurs. Un administrateur est rémunéré par AUDACIA.

Le montant global des rémunérations versées pour la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025 n'est pas communiqué car cela reviendrait à fournir une information individuelle.

Aucun engagement lié à des prestations de retraite concernant les mandataires sociaux n'a été pris au cours de l'exercice.

3.7 Crédits-bails

AUDACIA n'a pas de financement en crédits-bails.

3.8 Événements postérieurs

Audacia a réalisé avec succès le 9 février 2026 une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS) pour un montant total de 8M€, intégralement souscrit, correspondant à l'émission de 1 975 308 actions ordinaires nouvelles au prix unitaire de 4,05 €.

Ces fonds levés permettront de soutenir l'expansion d'Audacia et d'activer une nouvelle phase de croissance, vers la constitution d'une plateforme leader des fonds thématiques.

Cette levée contribue également à un renforcement bilantiel de la société, lui permettant de financer ses projets tout sécuriser ses fonds propres.

3.9 Société consolidante

La société AUDACIA SA est consolidée, selon la méthode de l'intégration globale, au niveau de la société AUDACIA.

Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés	
Entité établissant les états financiers consolidés de l'ensemble le plus grand d'entités dont l'entité fait partie en tant qu'entité filiale	Nom: **AUDACIA**
	Siège: **58 rue d'Hauteville 75010 PARIS**
	N° d'indentification : **492 471 792 00035**
	Lieu où des copies des états financiers consolidés peuvent être obtenues: **58 rue d'Hauteville 75010 PARIS**

3.10 Honoraires des commissaires aux comptes (CAC)

Honoraires des commissaires aux comptes	
Honoraires afférents à la certification des comptes	90 408
Honoraires afférents aux services autres que la certification	
Total	**90 408**

4 Changements comptables

4.1 Changement de méthode

Néant

4.2 Changement de règlementation

Les comptes ont été établis en tenant compte d'une nouvelle règlementation d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2025 :

Le Règlement ANC n°2022-06 relatif à la modernisation des états financiers, s'appliquant à compter du 1er janvier 2025 sans emporter de conséquences sur les comptes antérieurs, introduisant notamment une nouvelle définition du résultat exceptionnel et la suppression de la technique du transfert de charges.

La 1ère application du Règlement ANC n°2022-06 donne lieu aux remarques suivantes :

- Les comptes au 31 décembre 2024 présentés en comparatif n'ont pas fait l'objet de retraitements particuliers de manière à se conformer aux nouvelles règles ;
- Les principaux postes concernés par l'application du nouveau règlement sont les suivants :
  - Les autres produits d'exploitation au 31 décembre 2024 comprenaient 44 K€ de transferts de charges principalement composés d'avantages en nature pour 33 K€. Les avantages en natures figurent en déduction des charges de personnel pour 29 K€ au 31 décembre 2025 ;
  - Le résultat exceptionnel au 31 décembre 2024 était principalement constitué du résultat de cession d'immobilisations financières pour -150 K€, lequel figure en résultat financier au 31 décembre 2025 pour 48 K€.

5 Filiales et participations (en €)

Tableau des filiales et participations

Informations financières Filiales et participations	Capitaux propres (2) (3)	Quote-part du capital détenue (en pourcentage)	Valeur comptable des titres détenus (4)		Montant net des prêts et avances consentis par la société (4) (5)	Montant des engagements donnés par la société (4)	Chiffre d' affaires hors taxes du dernier exercice clos (3) (4) (6) (7)	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos) (3) (4) (7)	Dividendes encaissés par la société au cours de l' exercice (4)	Observations
			Brute	Nette						
Renseignements concernant les filiales (+ de 50 % du capital détenu par la société)										
Isospin1	-2 058,00	100%	10 000	0	1 510			-2 305		
Procession		98%	10 010	10 010						Premier ex 31/12/26
Constellation IV		100%	10 000	10 000	694					Premier ex 31/12/26
A. Total des filiales	-2 058,00		30 010,00	20 010,00	2 203,18			-2 305,00		
Renseignements concernant les participations (10 à 50 % du capital détenu par la société)										
Quantonation	5 058 466	38,35%	2 000 000	2 000 000	194 918			-12 096		
Quantonation Ventures	2 993 389	44,84%	2 535 000	2 535 000			6 236 101	2 145 493		
Expansion Ventures	856 025	20,00%	240 200	240 200			2 923 545	318 205		
Sharies	5 325 100	18,76%	1 000 159	1 000 159			1 021 410	-2 782 783		Exercice 31/12/24
B. Total des participations	14 232 980		5 775 359	5 775 359	194 918	0	10 181 056	-331 181	0	0
C. Total des filiales et des participations (A + B)	14 230 922		5 805 369	5 795 369	197 121	0	10 181 056	-333 486	0	0

(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 ».

Docusign Envelope ID: F540128A-41AF-8B4D-811D-0A6433317D2C

AUDACIA
Société anonyme au capital de 888 955,75 euros
58 rue d'Hauteville – 75010 Paris
492 471 792 RCS PARIS
(la « Société »)

EXTRAIT PROCES-VERBAL DE L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 10 JUIN 2026

L'an deux mille vingt-six,
Le dix juin,
A neuf heures,

Deuxième résolution *(Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025)*

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, **décide** d'affecter la perte de l'exercice 2025 d'un montant de 388 383 € comme suit :

Affectation du résultat (en euros)	**31/12/2025**
Résultat de l'exercice 2025	- 388 383 €
Affectation du bénéfice à la Réserve légale	**0 €**
Affectation au compte Autres réserves	**- 388 383 €**
Autres réserves des exercices précédents	6 683 223 €
Réserve légale des exercices précédents	62 202 €
Solde de la Réserve légale en suite de l'affectation du résultat	**62 202 €**
Solde du compte Autres réserve après affectation du résultat	**6 294 840 €**

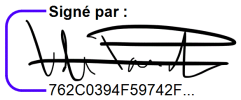
Le poste de Réserve Légale est doté à son minimum légal.

Le poste Autres réserves serait ainsi porté de 6 683 223 € à 6 294 840 € diminué de l'affectation du résultat et avant diminution due aux actions attribuées sur l'exercice.

Conformément à la loi, l'assemblée générale prend acte qu'aucun dividende n'a été distribué aux actionnaires au titre des trois derniers exercices.

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

Certifié conforme à l'original



Paris, le 17 septembre 2026, par M. Olivier de PANAFIEU, Directeur Général d'Audacia SA