COMPTES CONSOLIDES

En normes françaises (en €)

AUDACIA

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

Comptes consolidés au 31/12/2025

58 rue D'Hauteville

75010 PARIS

SIRET : 49247179200035

NAF : 6430Z

Table des matières

ETATS DE SYNTHESE 3
BILAN 3
COMPTE DE RESULTAT 4
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES 5
1. Faits caractéristiques 5
2. Principes et règles d'établissement des comptes 7
2.1. Principes d'établissement des comptes consolidés 7
2.2. Modalités de consolidation 7
2.2.1. Date de clôture des exercices des sociétés consolidées 7
2.2.2. Méthodes de consolidation 8
2.2.3. Ecarts d'acquisition 8
2.2.4. Opérations internes 9
2.3. Méthodes et règles d'évaluation 9
2.3.1. Immobilisations incorporelles 9
2.3.2. Immobilisations corporelles 9
2.3.3. Immobilisations financières 9
2.3.4. Stocks et en-cours 10
2.3.5. Valeurs mobilières de placement 10
2.3.6. Créances et dettes 10
2.3.7. Provisions pour risques et charges 11
2.3.8. Chiffre d'affaires 11
2.3.9. Impôts sur les résultats 11
2.3.10. Résultat exceptionnel 11
2.3.11. Engagements pris en matière de pensions, retraites et indemnités assimilés 11
3. Changements comptables 12
3.1. Changement de méthode 12
3.2. Changement de réglementation 12
4. Périmètre de consolidation 13
4.1. Organigramme du groupe au 31 décembre 2025 13
4.2. Liste des sociétés consolidées 13
4.3. Sociétés exclues du périmètre 13
4.4. Autres sociétés non consolidées 14
4.5. Variations de périmètre 15
5. Informations relatives au bilan consolidé 16

5.1. Immobilisations incorporelles 16
5.2. Ecarts d'acquisition 16
5.3. Immobilisations corporelles 18
5.4. Immobilisations financières 19
5.5. Titres mis en équivalence 20
5.6. Stocks et en cours 21
5.7. Créances clients, autres créances et comptes de régularisation 21
5.8. Trésorerie 23
5.9. Capital social de la société mère 24
5.10. Tableau de bouclage des capitaux propres consolidés 24
5.11. Valeurs mobilières susceptibles de donner accès au capital de la société mère 24
5.12. Provisions pour risques et charges 26
Emprunts et dettes financières 26
5.13. Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation 27
6. Informations relatives au compte de résultat 29
6.1. Information sectorielle 29
6.2. Charges de personnel 29
6.3. Autres charges d'exploitation 30
6.4. Autres produits et autres charges d'exploitation non courants 30
6.5. Résultat financier 31
6.6. Résultat exceptionnel 31
6.7. Impôts sur les résultats 31
6.8. Preuve d'impôt 32
6.9. Résultat par action 33
7. Autres informations 33
7.1. Effectif 33
7.2. Engagements hors bilan 33
7.2.1. Engagements reçus 33
7.2.2. Nantissements 33
7.2.3. Engagements réciproques 34
7.2.4. Engagements Crédit-bail 34
7.3. Honoraires des commissaires aux comptes 34
7.4. Rémunérations des dirigeants et des mandataires sociaux 34
7.5. Transactions avec les parties liées 34
7.6. Evènements postérieurs à la clôture 35
7.7. Tableau des flux de trésorerie consolidé 36

ETATS DE SYNTHESE

BILAN

Bilan Actif	Réf. Note	31/12/2025	31/12/2024	Bilan Passif	Réf. Note	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	5.1	2 253 913	2 269 186	Capital	5.9	639 420	622 017
Dont Ecarts d'acquisition positifs	5.2	2 059 046	2 042 719	Primes		6 331 428	6 331 428
Immobilisations corporelles	5.3	318 294	334 573	Réserves consolidées et résultat consolidé		6 779 953	6 520 446
Immobilisations financières	5.4	5 256 422	5 712 820	Autres			
Titres mis en équivalence	5.5	1 939 968	1 944 607	**Capitaux propres - Part du groupe**	5.10	**13 750 801**	**13 473 891**
Actif immobilisé		**9 768 597**	**10 261 186**	**Intérêts minoritaires**	**5.10**	**2 164 206**	**585 973**
Stocks et en-cours	5.6	41 291	42 907	**Provisions**	**5.12**	**53 178**	**27 147**
Clients et comptes rattachés	5.7	10 528 517	8 845 807	Emprunts et dettes financières	5.13	924 782	871 538
Autres créances et comptes de régularisation	5.7	1 150 583	1 272 812	Fournisseurs et comptes rattachés	5.14	3 960 936	4 839 604
Valeurs mobilières de placement	5.8	253 717	237 511	Autres dettes et comptes de régularisation	5.14	6 650 930	5 090 683
Disponibilités	5.8	5 762 128	4 228 613	Dont Ecarts d'acquisition négatifs	5.14		
Actif circulant		**17 736 236**	**14 627 650**	**Dettes**		**11 536 648**	**10 801 825**
Total Actif		27 504 833	24 888 836	Total Passif		27 504 833	24 888 836

COMPTE DE RESULTAT

Compte de résultat	Réf. Note	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	6.1	15 791 566	13 045 609
Autres produits d'exploitation		5 644 370	2 726 145
Achats consommés		402 914	103 401
Charges de personnel	6.2	9 726 979	7 523 982
Autres charges d'exploitation	6.3	7 592 906	5 358 266
Impôts et taxes		524 700	297 293
Dotations aux amortissements, dépéciations et provisions		1 203 709	2 271 714
Résultat d'exploitation courant		**1 984 728**	**217 098**
Autres produits d'exploitation non courants	6.4	-331 693	482 002
Autres charges d'exploitation non courantes			283 256
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		1 653 035	415 844
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition			
Reprise d'écarts d'acquisition négatifs			
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		1 653 035	415 844
Charges et produits financiers	6.5	126 064	576 527
Charges et produits exceptionnels	6.6		-241 576
Impôts sur les résultats	6.7 et 6.8	267 258	-154 117
Résultat net des entités intégrées		**1 511 841**	**904 912**
Quote-part dans les résultats des entités mises en équivalence	5.5	-4 639	-4 799
Résultat net d'ensemble consolidé		1 507 202	900 113
Intérêts minoritaires		1 250 636	219 528
Résultat net (Part du groupe)		256 566	680 585
Résultat par action	6.9	0,05016	0,13677
Résultat dilué par action	6.9	0,04334	0,11576

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

1. Faits caractéristiques

Préambule

L'exercice 2025 marque une étape significative dans le développement du Groupe Audacia, avec une progression notable des actifs sous gestion portée par le lancement de plusieurs fonds thématiques innovants.

Dans la continuité de son repositionnement stratégique, le Groupe a enrichi son offre avec le lancement de deux fonds dédiés à la décarbonation et à la transition énergétique - Calderion et Exergon - ainsi que le déploiement de quatre nouvelles thèses d'investissement : 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).

Sur la thématique du quantique, la levée de fonds a atteint 169 M€ au 31 décembre 2025 pour Quantonation II, fonds successeur qui illustre le succès de la thèse du quantique et une dynamique positive auprès des investisseurs en France et à l'international ; un momentum confirmé par le franchissement du seuil de 220 M€ dès le début de l'année 2026.

En matière d'investissement, le Groupe a réalisé 12 nouvelles prises de participation en capital innovation au cours de l'exercice, portant son portefeuille total à 75 participations.

Sur ses métiers historiques, le Groupe a par ailleurs procédé à plusieurs désinvestissements en 2025 : 4 cessions dans les activités ISF et 1 désinvestissement au sein des fonds Constellation, dans le cadre de la gestion active de son portefeuille existant.

Faits marquants

Au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2025, le Groupe AUDACIA a réalisé un chiffre d'affaires total de 15,5 M€ en hausse (+14%) par rapport à celui de l'exercice précédent. En retraitant le chiffre d'affaires non-courant, qui correspond à des avoirs liés à des coûts de lancements du fonds Expansion facturé en 2024, le chiffre d'affaires courant atteint 15,8 M€, en hausse également (+21%) par rapport à l'exercice précédent.

Grâce au dynamisme de ces activités, le chiffre d'affaires généré par les nouveaux fonds thématiques est pour la seconde fois supérieur à celui issu des activités historiques ISF et représente 69 % du chiffre d'affaires total.

Cette évolution est principalement le fait du dynamisme remarquable de l'activité Capital Innovation, en croissance de 55%, principalement porté par un chiffre d'affaires en hausse de Quantonation Ventures, qui s'établit à 6 236 k€ en 2025 contre 3 847 k€ en 2024 ainsi que le chiffre d'affaires d'Expansion Ventures, consolidé à 100% en 2025 et représentant 2 924 k€. Le chiffre d'affaires des activités ISF est lui en baisse de 18%. L'activité immobilière se maintient au même ordre de grandeur (0,4 M€).

Le résultat d'exploitation est en forte croissance et s'établit à 1,7 M€, contre 0,4 M€ en 2024 (+298%), compte tenu, d'une part, des Dotations aux amortissements et provision plus élevées en 2024 (2,3 M€ contre 1,2 M€ en 2025) en raison notamment des provisions sur les mandats ISF, et d'autre part, d'une contribution marquée de Quantonation au travers de ses deux fonds en 2025.

Après prise en compte du résultat financier (0,1 M€), d'un résultat exceptionnel neutre et de l'impôt sur les bénéfices, le résultat net d'ensemble consolidé atteint 1,5 M€, en progression de +67% par rapport à 2024. Le résultat net part du Groupe ressort à 0,3 M€ en 2025 contre 0,7 M€ en 2024.

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. Cette évolution s'inscrit dans la trajectoire de réduction graduelle de l'ISF dans le mix de revenus (33% en 2025 contre 46% en 2024), 2025 correspondants notamment à la dernière année de génération de chiffre d'affaires pour les holdings ISF.

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 atteint les 8 887 k€, maintenant une très forte croissance de 155 % par rapport à 2024. L'année se caractérise par le succès de la levée de Quantonation 2 et l'élargissement de l'assiette de fees associée. Le Groupe Audacia consolide par intégration globale Quantonation Ventures et et Expansion Ventures. En 2024 le Groupe consolidait Expansion Ventures par intégration proportionnelle.

L'année 2025 a permis le renforcement du portefeuille quantique, qui atteint 6 participations et 4 accélérateurs. Le fonds FPCI Quantonation II, grâce à la levée de plus de 169 M€ a pu investir dans 6 nouvelles participations : Quantonation Canada, Prediqt, Zoo, Project 11, PINC et Chiral Nano.

Expansion, le fonds dédié au New Space, a investi dans 5 nouvelles participations en 2025, comprenant les sociétés Alta Ares, Atmos Space Cargo, ExoBiosphere, Messium et Skynopy.

Le véhicule d'amorçage ISOSPIN EXERGON SLP, dédié à la décarbonation a investi dans 1 nouvelle société en 2025 Synergy Flow, portant son portefeuille à 8 lignes.

Le nouveau fonds Caldérion First SLP, lancé en 2025, a constitué à date du 31 décembre 2025, un portefeuille de 4 partcipations : H2site, Mitico, Khimod et Geolinks, démontrant un interêt particulier pour la thèse de la décarbonation.

Le FCPI Capital Innovation marque le retour d'Audacia vers le marché retail et permet d'investir dans les JEI (Jeunes Entreprises Innovantes) et cotribue à réorienter l'épargne pour accélérer la deeptech européenne avec un dispositif fiscal.

Enfin le véhicule FPCI Sorbonne Ventures a investi en 2025 dans Everzom, biotech spécialisée dans les exosomes.

Au cours de l'année 2024, les équipes de gestion du Groupe AUDACIA ont ainsi investi 63 M€ dans les sociétés du Capital Innovation, nouveaux investissements et réinvestissements compris.

Capital immobilier

Le pôle Capital Immobilier affiche une activité stable en 2025, avec un chiffre d'affaires de 0,4 M€, en légère progression de 0,5 % par rapport à l'exercice précédent.

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. Principes et règles d'établissement des comptes

2.1. Principes d'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés du Groupe AUDACIA au 31 décembre 2025 ont été établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France, en application des dispositions du Règlement ANC n° 2020-01 modifié par le Règlement ANC n°2024-05.

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

Les règles comptables générales ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses suivantes :

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

Les comptes consolidés respectent les principes comptables définis ci-dessous.

2.2. Modalités de consolidation

2.2.1. Date de clôture des exercices des sociétés consolidées

La société consolidante et l'ensemble de ses filiales clôturent leurs comptes le 31 décembre.

La durée des comptes annuels des entités consolidées est de 12 mois.

2.2.2. Méthodes de consolidation

Les comptes des sociétés dans lesquelles AUDACIA exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont intégrés globalement.

Les comptes des entreprises contrôlées conjointement par la société consolidante avec d'autres actionnaires sont consolidés par intégration proportionnelle.

Les titres des sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont mis en équivalence. Les participations avec un faible pourcentage de détention dont la contribution à la situation nette du Groupe n'est pas significative ne sont pas consolidées.

L'entrée dans le périmètre de consolidation d'une entreprise résulte en principe de sa prise de contrôle par le groupe quelles que soient les modalités juridiques de l'opération.

Certaines entités sont des produits d'investissement (FIA, FPCR, ...) créés par le Groupe et sont donc, au démarrage de leur activité, contrôlés à 100% par le Groupe, qui est ensuite dilué au fur à mesure des levées de fonds. A terme, ces entités sont destinées à ne plus être contrôlées par AUDACIA. Elles remplissent les deux conditions nécessaires au motif facultatif d'exclusion du périmètre relatif aux entités destinées à être cédées, à savoir :

- Intention de cession dès la date d'acquisition ;
- Cession prévue dans un avenir proche.

En conséquence, il a été décidé que l'existence et la nature du contrôle de ces entités seront appréciées à la clôture du deuxième exercice suivant leur date de création et qu'elles seront, jusqu'à cette date, exclues du périmètre consolidé.

2.2.3. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition correspondent à la différence entre le coût d'acquisition des titres de participation et la quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition et évaluée à la juste valeur.

Les écarts d'acquisition ne font pas l'objet d'un amortissement systématique, seuls les écarts d'acquisition dont la durée d'utilisation est limitée sont amortis sur une durée reflétant les objectifs fixés lors de l'acquisition. Ceux qui n'ont pas de durée de vie limitée ne sont pas amortis et font l'objet d'un test de dépréciation pratiqué annuellement, à chaque date de clôture.

Le test de dépréciation pratiqué consiste à comparer la valeur comptable des capitaux employés à la valeur d'usage.

La valeur d'usage des actifs auxquels il est possible de rattacher des flux de trésorerie indépendants est déterminée selon la méthode des flux futurs de trésorerie. 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 ;

- Le taux d'actualisation correspond au coût moyen pondéré du capital, tenant compte notamment du coût de la dette.

Afin de déterminer la valeur d'usage, les écarts d'acquisition ou les actifs incorporels auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) à laquelle ils appartiennent.

Une dépréciation est comptabilisée si la valeur d'usage de l'UGT s'avère inférieure à sa valeur nette comptable, et est imputée en priorité à la perte de valeur de l'écart d'acquisition.

Les pertes de valeur constatées sur les écarts d'acquisition sont irréversibles.

2.2.4. Opérations internes

Toutes les opérations réciproques réalisées entre les sociétés intégrées du groupe sont éliminées. Les résultats internes sur cession d'actifs entre sociétés du groupe sont éliminés.

2.3. Méthodes et règles d'évaluation

2.3.1. 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 prévue :

- Logiciels : 1 an
- Site internet : 3 ans

2.3.2. 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 :

- Matériel et outillage : 5 ans
- Agencements et installations : 7 à 15 ans
- Matériel de bureau et informatique : 2 à 3 ans
- Mobilier : 3 à 10 ans

2.3.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont réparties en 3 catégories :

- Titres de participation : constitués de titres pour lesquelles la société exerce une influence notable et dont elle détient au moins 5% du capital social ;

- Autres titres immobilisés : constitués 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 ;
- Dépôts et cautionnements.

Les titres de participation non consolidés figurent au bilan pour leur prix d'acquisition et sont dépréciés lorsque leur valeur d'utilité est inférieure à leur coût d'acquisition.

À chaque clôture, le groupe évalue ses titres de participation à leur "juste valeur". Pour déterminer le montant de la juste valeur, le groupe 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.

Les autres immobilisations financières sont évaluées à leur valeur historique. Elles font l'objet de provisions si leur valeur d'inventaire s'avère être inférieure à leur valeur historique.

2.3.4. Stocks et en-cours

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.

2.3.5. Valeurs mobilières de placement

Leur valeur brute est constituée par leur coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque leur valeur de marché à la clôture de l'exercice est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée.

Le poste « Valeurs mobilières de placement » comprend des titres auto-détenus dans le cadre du contrat de liquidité avec Invest Securities. Sur la base de leur valeur de marché, ces valeurs mobilières peuvent être dépréciées.

2.3.6. Créances et dettes

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

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.

2.3.7. Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées lorsque le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'il devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie.

Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêté des comptes.

2.3.8. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires résultant de prestations de services est reconnu lorsque les services ont été rendus au client, conformément aux dispositions contractuelles, quelles que soit les perspectives de recouvrement des créances. Celles-ci font l'objet d'une analyse détaillée à chaque arrêté.

2.3.9. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt sur les sociétés exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigé des impôts différés.

Les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du report variable. Les écarts temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal sont traduits dans les comptes. Par prudence, les actifs d'impôts différés ne sont pas pris en compte si leur récupération s'avère être improbable dans un délai raisonnable.

Les effets de variations de taux d'impôt et/ou de changement de règles fiscales sur les actifs et passifs d'impôts différés existants affectent le résultat de l'exercice.

Le taux d'impôt sur les sociétés retenu au 31 décembre 2025 est de 25% comme lors de l'exercice précédent.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

2.3.10. Résultat exceptionnel

Conformément à l'article 513-5 du Plan Comptable Général, introduit par le Règlement ANC n°2022-06 relatif à la modernisation des états financiers, sont comptabilisés en résultat exceptionnel les produits et les charges directement liés à un événement majeur et inhabituel, auxquels s'ajoutent un nombre limité d'éléments classés selon leur nature en résultat exceptionnel, en particulier les corrections d'erreurs impactant le résultat.

2.3.11. Engagements pris en matière de pensions, retraites et indemnités assimilés

Les coûts de prestations de retraite et des prestations assimilées au bénéfice du personnel actif et retraité, mis à la charge de l'entreprise, sont provisionnés et systématiquement pris en compte dans le résultat sur la durée d'activité des salariés à défaut d'application de la ladite méthode dans les comptes sociaux.

La provision pour indemnité de départ en retraite est calculée selon la méthode des unités de crédit projetées (Rec. ANC n° 2013-02), et 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 : 3,06% à 3,70 %
- Taux d'augmentation des salaires : 2,00%
- Taux de charges sociales : 45%.

3. Changements comptables

3.1. Changement de méthode

Néant

3.2. Changement de réglementation

Les comptes consolidés ont été établis en tenant compte de deux nouvelles règlementations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2025 :

- Le Règlement ANC n° 2024-05, modifiant le Règlement ANC n° 2020-01, s'appliquant de manière prospective lors de l'établissement des comptes consolidés, et portant sur les deux volets suivants :
  - la méthode alternative applicable aux regroupements sous contrôle commun,
  - la présentation des écarts d'acquisition ;
- 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.

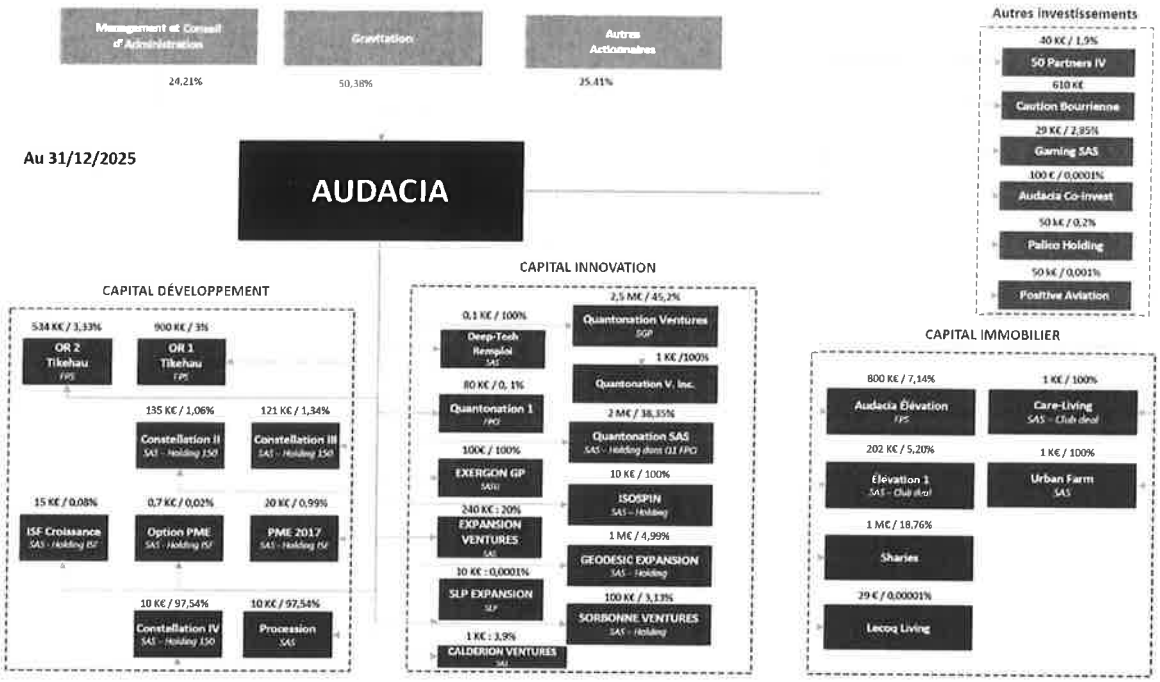
Les comptes consolidés au 31 décembre 2025 ne sont pas impactés par les changements apportés par le Règlement ANC n° 2024-05.

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 53 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 34 K€ au 31 décembre 2025 ;
  - Le résultat exceptionnel au 31 décembre 2024 était principalement constitué du résultat de cession d'immobilisations financières pour -247 K€, lequel figure en résultat financier au 31 décembre 2025 pour 48 K€.

4. Périmètre de consolidation

4.1. Organigramme du groupe au 31 décembre 2025



4.2. Liste des sociétés consolidées

Sociétés	31/12/2025			31/12/2024		
	Méthode	% contrôle	% d'intérêt	Méthode	% contrôle	% d'intérêt
AUDACIA	TOP	100,00%	100,00%	Mère	100,00%	100,00%
QUANTONATION VENTURES	IG	45,18%	45,18%	IG	44,84%	44,84%
QUANTONATION VENTURES INC	IG	100,00%	45,18%	IG	100,00%	44,84%
EXPANSION VENTURES	IG	49,14%	20,00%	IP	20,00%	20,00%
QUANTONATION SAS	MEE	38,35%	38,35%	MEE	38,35%	38,35%

IG : Intégration globale *MEE : Mise en équivalence* *IP : Intégration proportionelle* *NC : Non consolidée*

Le siège social des sociétés consolidées est situé au 58, rue d'Hauteville – 75010 Paris.

4.3. Sociétés exclues du périmètre

Les entités suivantes sont exclues du périmètre consolidé en tant qu'entités destinées à être cédées, s'agissant de produits d'investissement créés depuis moins de deux ans (cf. note 2.2.2. « Méthodes de consolidation ») :

Identification	Adresse du siège social	% de capital détenu 31/12/2025	VNC des titres au 31/12/2025	Derniers comptes communiqués		
				Date de clôture	Capitaux propres	Résultat net
Deep-tech remploi	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	100	1ère clôture au 31/12/2025		
Procession	58, rue de Hauteville 75010 Paris	97,54%	10 010	1ère clôture au 31/12/2026		
Constellation IV	58, rue de Hauteville 75010 Paris	97,54%	10 000	1ère clôture au 31/12/2026		
Total			**20 110**			

Les entités ci-dessous ne sont pas consolidées bien que le Groupe exerce sur elles une influence notable, en raison de l'incompatibilité entre les délais de publication des comptes imposés à AUDACIA et les délais de sortie des comptes de ces entités, ainsi que du caractère non significatif du fait de les consolider ou non :

Identification	Adresse du siège social	% de capital détenu 31/12/2025	VNC des titres au 31/12/2025	Derniers comptes communiqués		
				Date de clôture	Capitaux propres	Résultat net
Sharies	11, rue Colonel de Rochebrune, 92500 Rueil-Malmaison	18,76%	1 000 159	31/12/2023	2 986 280	-1 609 935
Isospin	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	10 000	31/12/2024	2 646	-3 176
Exergon GP	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	100	31/12/2024	-7 780	-5 256
Expansion GP	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	5 000	1ère clôture au 31/12/2025		
Urban Farm	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	1 000	1ère clôture au 31/12/2026		
Care-Living	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	1 000	1ère clôture au 31/12/2026		
Total			**1 017 259**			

4.4. Autres sociétés non consolidées

Du fait de leur faible pourcentage de détention et de l'absence d'influence notable exercée par le Groupe, les sociétés listées ci-dessous n'ont pas été consolidées :

- **SAS CONSTELLATION II**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 1,06% par AUDACIA,
- **SAS CONSTELLATION III**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 1,34% par AUDACIA,
- **GEODESIC,** domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 5,12% par AUDACIA,
- **SAS ELEVATION 1**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 5,20 % par AUDACIA,
- **GAMING SAS,** domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 2,85% par AUDACIA,
- **SA AUDACIA ISF CROISSANCE,** domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 0,08 % par AUDACIA,
- **SA AUDACIA OPTION PME,** domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 0,02 % par AUDACIA,
- **SA AUDACIA PME 2017,** domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 0,99 % par AUDACIA,
- **SAS PALICO HOLDING,** domiciliée au 21 rue Saint Fiacre, Paris (2ème), détenue à 0,18% par AUDACIA,

- **SAS 50 PARTNERS IV,** domiciliée au 62 rue Jean Jacques Rousseau, Paris (1er), détenue à 2% par AUDACIA,
- **FPS AUDACIA ELEVATION,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenu à 7,14% par AUDACIA,
- **FPS OR TIKEHAU compartiment 1 et 2**, fonds dont la société de gestion faîtière est la société FUNDROCK France AM, domiciliée 63 avenue des Champs Elysées, Paris (8ème), compartiment 1 détenu à 3% par AUDACIA,
- **FPC QUANTONATION 1,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenu à 5,71% par QUANTONATION SAS, à 0,09% par AUDACIA et 0,04% par QUANTONATION VENTURES.
- **QUANTONATION SPV 2,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème),
- **AUDACIA CO-INVEST,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenu à 0,004% par AUDACIA.
- **FPCI SORBONNE VENTURES,** fonds dont la société de gestion faîtière est la société Aloe Private Equity domiciliée 23 rue Galilée Paris (16ème).
- **FPS SLP EXPANSION,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème)
- **POSITIVE AVIATION,** domicilié au 16 rue Gabriel Clerc, Blagnac (37100)
- **LE COQ LIVING,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenu à 0,001% par AUDACIA

4.5. Variations de périmètre

Les variations du périmètre de consolidation depuis le 1er janvier 2025 sont les suivantes :

- **Changement du % de contrôle de QUANTONATION VENTURES**

Augmentation de 1,94% du pourcentage de contrôle de QUANTONATION VENTURES suite à la réalisation de la 2ème tranche d'augmentation de capital le 7 février 2025.

Diminution de 0,17% du pourcentage de contrôle de QUANTONATION VENTURES suite à la réduction de capital le 10 juillet 2025.

Diminution de 1,43% du pourcentage de contrôle de QUANTONATION VENTURES suite à l'exercice de BSPCE de deux associés externes au Groupe.

Le % de contrôle au 31 décembre 2025 est de 45,18% contre 44,84% au 31 décembre 2024.

La société demeure consolidée en intégration globale.

- **Changement de la méthode d'intégration d'EXPANSION VENTURES**

La signature d'une convention de droit de vote en date du 9 avril 2025 a conduit à une augmentation du % de contrôle d'AUDACIA dans cette entité, qui passe de 20% à 49,14%, lui permettant de détenir désormais le contrôle exclusif de la société.

En conséquence, elle est consolidée selon la méthode de l'intégration globale au 31 décembre 2025 alors qu'elle était en intégration proportionnelle à la clôture de l'exercice précédent.

Son % d'intérêt Groupe restant inchangé à 20%, l'incidence de ce changement de méthode d'intégration est la constatation d'intérêts minoritaires à hauteur de 80% de sa situation nette consolidée et la prise en compte à 100% de ses actifs, passifs et composantes de son compte de résultat (contre 20% au 31 décembre 2024).

5. Informations relatives au bilan consolidé

5.1. Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Ecarts d'acquisition (cf. note 5.2)	2 042 719			16 327		2 059 046
Frais d'établissement	0					0
Frais de recherche et développement	0					0
Concessions, brevets et droits similaires	2 146					2 146
Fonds commercial	0					0
Autres immobilisations incorporelles	336 720					336 720
Immobilisations incorporelles en cours	0					0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	0					0
Immobilisations incorporelles brutes	**2 381 585**	**0**	**0**	**16 327**	**0**	**2 397 912**

Amortissements et provisions	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Ecarts d'acquisition (cf. note 5.2)						
Frais d'établissement	0					0
Frais de recherche et développement	0					0
Concessions, brevets et droits similaires	2 146					2 146
Fonds commercial	0					0
Autres immobilisations incorporelles	110 253	31 600				141 853
Immobilisations incorporelles en cours	0					0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	0					0
Amortissements et provisions	**112 399**	**31 600**	**0**	**0**	**0**	**143 999**

Valeurs nettes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Ecarts d'acquisition (cf. note 5.2)	2 042 719			16 327		2 059 046
Frais d'établissement	0	0	0	0	0	0
Frais de recherche et développement	0	0	0	0	0	0
Concessions, brevets et droits similaires	0	0	0	0	0	0
Fonds commercial	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	226 467	-31 600	0	0	0	194 867
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	**2 269 186**	**-31 600**	**0**	**16 327**	**0**	**2 253 913**

5.2. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'élèvent, en valeur brute, à 2.059.046 € au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

	QUANTONATION VENTURES	31/12/2025	31/12/2024
Coût d'acquisition - Prix d'acquisition - Frais directs liés à l'acquisition (nets d'impôts)	2 535 000	2 535 000 0	2 535 000 0
Coût d'acquisition total	**2 535 000**	**2 535 000**	**2 535 000**
Valeur d'entrée des actifs nets acquis	301 805	301 805	301 805
Ecart d'acquisition	**2 233 195**	**2 233 195**	**2 233 195**
Dilution 2024	-190 476	-190 476	-190 476
Dilution 2025	-73 095	-73 095	
Relution 2025	89 422	89 422	
Ecart d'acquisition	**2 059 046**	**2 059 046**	**2 042 719**

QUANTONATION VENTURES est une société de gestion qui gère à ce jour le FPCI QUANTONATION 1, le FCPI QUANTONATION 2, ainsi que les SPV I et II, véhicules respectivement américain et français ayant investi intégralement dans PASQAL en 2023, une participation du FCPI QUANTONATION 1.

La valeur d'entrée des actifs et passifs identifiables a été comptabilisée à la date de prise de contrôle de QUANTONATION VENTURES. Des analyses et expertises complémentaires permettant d'affiner les valeurs provisoires ayant été retenues pour la clôture du 31 décembre 2022 ont été menées au cours de l'exercice 2023. A l'issue de ces analyses, un seul actif incorporel a été identifié et évalué par le management. Ce dernier correspond au contrat de gestion du fonds Quantonation 1 (Q1). Les contrats de gestion des fonds sont des actifs couramment identifiés dans le cadre d'opérations comparables dans le secteur et à la date d'acquisition, la société n'avait lancé que le fonds Q1.

Le management a appliqué l'approche DCF (discounted cash-flow) jusqu'à extinction du fonds pour évaluer le contrat de gestion en exploitant le BP d'acquisition.

Cet actif incorporel identifié est d'un montant de 316 000 € et une modification corrélative de l'écart d'acquisition a eu lieu courant 2023 suite à cet exercice d'allocation.

La société de gestion qui ne gérait que le FPCI QUANTONATION 1, fonds de 91,4 M€, en 2022, a étendu sa gestion à plusieurs fonds cités ci-dessus en 2024, totalisant un actif très important qui génèrera des revenus et une rentabilité solide.

Il n'a donc pas été déterminé de durée d'utilisation limitée à l'écart d'acquisition de QUANTONATION VENTURES.

En conséquence, un test de dépréciation a été réalisé au 31 décembre 2025. Ce test consiste à comparer la valeur nette comptable des actifs relatifs à QUANTONATION VENTURES à sa valeur d'entreprise, calculée selon la méthode des DCF telle qu'expliquée au § 2.2.3, en fonction des hypothèses suivantes :

- Budgets prévisionnels sur 8 ans ;
- Taux d'actualisation : 10%
- Taux de croissance à l'infini : +1%,

Le résultat de ce test justifie l'absence de dépréciation de l'écart d'acquisition au 31 décembre 2025.

5.3. Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Terrains	0					0
Constructions	0					0
Installations techniques, matériel, outillage	13 302					13 302
Autres immobilisations corporelles	611 980	23 639		5 007	18 038	658 664
Immobilisations en cours	15 650	8 315			-18 215	5 750
Avances et acomptes	0					0
Valeurs brutes	**640 932**	**31 954**	**0**	**5 007**	**-177**	**677 716**

Amortissements et provisions	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Terrains	0					0
Constructions	0					0
Installations techniques, matériel, outillage	13 302					13 302
Autres immobilisations corporelles	293 057	52 778		363	-78	346 120
Immobilisations en cours	0					0
Avances et acomptes						0
Amortissements et provisions	**306 359**	**52 778**	**0**	**363**	**-78**	**359 422**

Valeurs nettes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Terrains	0	0	0	0	0	0
Constructions	0	0	0	0	0	0
Installations techniques, matériel, outillage	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations corporelles	318 923	-29 139	0	4 644	18 116	312 544
Immobilisations en cours	15 650	8 315	0	0	-18 215	5 750
Avances et acomptes	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	**334 573**	**-20 824**	**0**	**4 644**	**-99**	**318 294**

5.4. Immobilisations financières

Valeurs brutes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Titres de participation	2 500 897	30 042	10 000	4 000		2 524 939
Créances rattachées à des participations	120 000		120 000			0
Autres titres immobilisés	2 816 549	58 100	139 981	-80 000	-8 071	2 646 597
Prêts	-					0
Autres immobilisations financières	712 611	8 995	102 071		7 905	627 440
Valeurs brutes	**6 150 057**	**97 137**	**372 052**	**-76 000**	**-166**	**5 798 976**

Provisions	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Titres de participation	152 559	97 318				249 877
Créances rattachées à des participations	-					0
Autres titres immobilisés	284 678	7 998				292 676
Prêts	0					
Autres immobilisations financières						
Provisions	**437 237**	**105 316**	**0**	**0**	**0**	**542 553**

Valeurs nettes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Titres de participation **(1)**	2 348 338	-67 276	10 000	4 000		2 275 062
Créances rattachées à des participations	120 000		120 000			0
Autres titres immobilisés **(2)**	2 531 871	50 102	139 981	-80 000	-8 071	2 353 921
Prêts						0
Autres immobilisations financières	712 611	8 995	102 071		7 905	627 440
Valeurs nettes	**5 712 820**	**-8 179**	**372 052**	**-76 000**	**-166**	**5 256 423**

(1) Détail des titres de participation non consolidés :

Société	% capital	VNC des titres
CONSTELLATION		0
CONSTELLATION 2	1,06%	85 082
CONSTELLATION 3	1,21%	121 090
GEODESIC	4,99%	1 000 000
PROCESSION	100,00%	10 010
CONSTELLATION 4	100,00%	10 000
ISOSPIN	97,54%	0
EXERGON GP	97,54%	100
ELEVATION 1	5,20%	40 579
SHARIES	19,41%	1 000 159
GAMING	2,85%	0
DEEP TECH REMPLOI	100,00%	100
URBANFARM	100,00%	1 000
CARLIVING	100,00%	1 000
CALDERION	7,85%	942
EXPANSION GP	100,00%	5 000
Total		**2 275 062**

La variation du poste « Titres de participations » porte sur :

- L'augmentation de capital dans CONSTELLATION 3 pour 7 090 €
- La création de la filiale PROCESSION pour 10 010 €
- La création de la filiale CONSTELLATION 4 pour 10 000 €
- 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 €
- La liquidation de la société CONSTELLATION

(2) Détail des autres titres immobilisés :

Société	% capital	VNC des titres
PALICO HOLDING	0,18%	0
AUDACIA ISF CROISSANCE	0,08%	9 653
AUDACIA OPTION PME	0,02%	665
AUDACIA PME 2017	0,99%	13 192
FPS OR TIKEHAU	3,00%	894 618
FPS AUDACIA ELEVATION	7,14%	574 915
50 PARTNERS IV	2,00%	40 000
AUSTRAL DIAGNOSTICS	0,00%	0
FPC QUANTONATION1	0,13%	120 788
FPS OR 2 TIKEHAU	N/A	534 114
AUDACIA CO-INVEST	0,00%	100
FPCI SORBONNE VENTURES	3,13%	100 000
FPS SLP EXPANSION	0,01%	10 000
POSITIVE AVIATION	0,19%	50 000
LECOQ LIVING	0,00%	29
QUANTONATION SPV 2	N/A	5 848
Total		**2 353 921**

La variation des autres titres immobilisés par rapport au 31 décembre 2025 porte sur :

- La réduction de capital d'Audacia ISF Croissance pour 22.140 €, d'Audacia Option PME pour 1.235 € et d'Audacia Option PME pour 16.605 €.
- L'acquisition de titres de la société Positive Aviation pour 50 000 € ;
- L'acquisition de titres de la société Lecoq-Living pour 29 € ;
- La cession des titres Austral Diagnostic en avril 2025, d'une VNC de 100 K€, pour un prix de vente de 100 K€.

5.5. Titres mis en équivalence

	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Valeurs brutes	1 944 607				-4 639	1 939 968
Provisions	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	**1 944 607**	**0**	**0**	**0**	**-4 639**	**1 939 968**

	31/12/2025					31/12/2024				
Societé	% de contrôle	Coût d'acquisition des titres	Contribution au résultat consolidé	Contribution aux capitaux propres consolidés	Participation mise en équivalence	% de contrôle	Coût d'acquisition des titres	Contribution au résultat consolidé	Contribution aux capitaux propres consolidés	Participation mise en équivalence
QUANTONATION SAS	38,35%	2 000 000	-4 639	-60 032	1 939 968	38,35%	2 000 000	-4 799	-55 393	1 944 607
Total		**2 000 000**	**-4 639**	**-60 032**	**1 939 968**		**2 000 000**	**-4 799**	**-55 393**	**1 944 607**

L'acquisition par le groupe de la société QUANTONATION SAS n'a pas donné lieu à la détermination d'un écart d'acquisition car l'acquisition de 100% du capital et des droits de vote de cette société a eu lieu en novembre 2018, soit 2 mois après sa création, et s'est faite à la valeur nominale des titres.

Le groupe a ensuite été dilué dans le cadre d'une augmentation de capital de la société décidée en décembre 2019.

5.6. Stocks et en cours

Analyse	31/12/2025			31/12/2024
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	
Matières premières			0	-
Marchandises	41 291		41 291	42 907
En cours de production de biens			0	
Produits intermédiaires et finis			0	
Total	**41 291**	**0**	**41 291**	**42 907**

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

5.7. Créances clients, autres créances et comptes de régularisation

Analyse	31/12/2025			31/12/2024
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	
Clients	20 607 614	10 079 097	10 528 517	8 845 807
Total Créances clients	**20 607 614**	**10 079 097**	**10 528 517**	**8 845 807**
Avances & acptes versés s/commandes	0		0	14 010
Créances sociales	73 889		73 889	3 742
Créances fiscales	537 772		537 772	522 088
Impôts différés - Actif (cf. note 6.6)	68 607		68 607	144 513
Autres créances	371 761		371 761	260 146
Charges constatées d'avance	98 554		98 554	328 313
Total Autres créances et comptes de régularisation	**1 150 583**	**0**	**1 150 583**	**1 272 812**
Total	**21 758 197**	**10 079 097**	**11 679 100**	**10 118 619**

Echéancier	31/12/2025	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Clients	20 607 614	20 607 614		
Avances & acptes versés s/commandes	0	0		
Créances sociales	73 889	73 889		
Créances fiscales	537 772	537 772		
Impots différés - Actif	68 607	68 607		
Autres créances	371 761	176 843	194 918	
Charges constatées d'avance	98 554	98 554		
Total	**21 758 197**	**21 563 279**	**194 918**	-

Créances clients

Les créances clients brutes au 31 décembre 2025 sont composées de la manière suivante :

Analyse	31/12/2025
Créances clients	2 402 009
Créances clients douteux	16 257 336
Factures à établir	1 948 269
Total	**20 607 614**

Les factures à établir au 30 juin 2025 correspondent aux commissions de gestion non facturées au 31 décembre.

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 peut dépasser 50% sauf cas particulier ;
- Mise en demeure : Aucune 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.

Créances fiscales

Les créances fiscales de 537.772 € au 31 décembre 2025 sont essentiellement composées de créances de TVA, et plus spécifiquement de TVA sur factures non parvenues à hauteur de 221.013€.

Autres créances

Les autres créances de 371.761€ au 31 décembre 2025 sont essentiellement composées de comptes courants envers des participations non intégrées dans les comptes consolidés.

Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance au 31 décembre 2025 sont composées de :

Détail	31/12/2025				
	Audacia	Quantonation Ventures	Quantonation Ventures Inc	Expansion Ventures	TOTAL
Cotisations professionnelles	3 083				3 083
Formations	2 708				2 708
Sous-traitance		5 695			5 695
Informatique	2 740				2 740
Revues presse					0
Assurances	15 473	3 003	3 648	1 451	23 575
Locations diverses	1 534				1 534
Abonnements	48 549		1 826		50 375
Salons	7 200	393			7 594
Frais de recrutements					0
Autres	208			1 042	1 250
TOTAL	**81 496**	**9 091**	**5 474**	**2 493**	**98 554**

5.8. Trésorerie

Analyse	31/12/2025			31/12/2024
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	
Valeurs mobilières de placement	50 000		50 000	50 000
Actions propres	203 717		203 717	187 511
Disponibilités	5 762 128		5 762 128	4 228 613
Concours bancaires courants	-798 142		-798 142	-494 988
Total	**5 217 703**		**5 217 703**	**3 971 136**

Les actions propres sont composées des titres liés au compte de liquidités portant sur le rachat des actions sur le marché conformément au contrat Invest Securities souscrit afin de fluidifier les transactions sur les titres d'AUDACIA.

5.9. Capital social de la société mère

	Nombre	Valeur nominale (EUR)
Actions composant le capital social au 31/12/2024	**4 976 134**	**0,125**
Modification de la valeur nominale de l'action	0	0
Actions émises pendant l'exercice	139 224	0,125
Actions remboursées pendant l'exercice	0	0
Actions composant le capital social au 31/12/2025	**5 115 358**	**0,125**

5.10. Tableau de bouclage des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice	Autres	Total part Groupe	Intérêts minoritaires
CAPITAUX PROPRES 12/2023	**594 257**	**6 331 428**	**5 610 476**	**263 564**	**100**	**12 799 825**	**233 179**
Mouvements 2024	27 760		235 802	417 021	-6 517	674 066	352 794
CAPITAUX PROPRES 12/2024	**622 017**	**6 331 428**	**5 846 278**	**680 585**	**-6 417**	**13 473 891**	**585 973**
Affectation en réserves			680 585	-680 585		**0**	
Distribution de dividendes						**0**	
Variation de capital	17 403		-17 403			**0**	
RESULTAT 12/2025				256 566		**256 566**	1 250 635
Variation écarts de conversion					20 295	**20 295**	24 736
Variations de périmètre						**0**	302 862
Changements de méthode						**0**	
Autres variations			47			**47**	
CAPITAUX PROPRES 12/2025	**639 420**	**6 331 428**	**6 509 507**	**256 566**	**13 878**	**13 750 799**	**2 164 206**

5.11. Valeurs mobilières susceptibles de donner accès au capital de la société mère

A- Bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (BSPCE)

Ils sont émis gratuitement au profit des membres du personnel salarié d'AUDACIA ainsi qu'aux 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 (3)	81 926	13,50	1 106 001	6,75	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, 16 792 sont devenus caducs à la suite du départ d'AUDACIA du bénéficiaire. Le solde s'élève à 58 608 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.

B- 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 octroyé l'attribution de 388.512 AGA à M. de PANAFIEU dont 166.752 ont été acquis le 8 juin 2024. Le solde étant acquis à concurrence de 304 AGA par jour calendaire de présence du bénéficiaire au sein de la société

Le Conseil d'Administration du 6 juin 2024 a arrêté les modalités du plan d'attribution gratuite d'actions suivant :

Date	Nombre total actions attribuées	Date acquisition
06/06/2024	11 905	09/06/2025
06/06/2024	16 667	09/12/2025
Total	**28 572**	

Le Conseil d'Administration du 24 mars 2025 a arrêté les modalités du plan d'attribution gratuite d'actions suivant :

Date attribution	Nombre total actions attribuées	Date acquisition
25/03/2025	33 443	25/03/2026
25/03/2025	6 623	25/09/2026
25/03/2026	33 776	25/03/2027
25/03/2027	50 662	24/03/2028
25/03/2028	67 549	24/03/2029
Total	**192 053**	

La situation globale des plans d'attributions d'actions gratuites au 31 décembre 2025 est la suivante :

	31/12/2025
Nombre d'actions	5 115 358

	AGA attribuées non acquises	AGA acquises au 31/12/2025	AGA attribuées
Olivier de Panafieu (1)	55 776	332 736	388 512
Collaborateurs non mandataires	40 066	28 572	68 638
Total	95 842	361 308	457 150
Effet dilutif	1,87%	7,06%	8,94%

(1) Le solde des AGA (55 776) sera définitivement acquis à concurrence de 304 AGA par jour calendaire de présence du bénéficiaire au sein de la société.

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

Période acquisition	Nombre d'actions acquises	Cours de bourse	Valeur totale
08/06/2024	166 752	4,18	697 023,36
08/10/2024	36 784	3,46	127 272,64
09/12/2024	18 544	3,62	67 129,28
13/02/2025	19 760	3,2	63 232,00
20/09/2025	4 762	3,8	18 095,60
20/09/2025	7 143	3,8	27 143,40
29/09/2025	69 008	3,8	262 230,40
11/12/2025	11 905	4,94	58 810,70
11/12/2025	4 762	4,94	23 524,28
11/12/2025	21 888	4,94	108 126,72
Total	**361 308**		**1 452 588,38**

5.12. Provisions pour risques et charges

Analyse	31/12/2024	Dotations	Reprises	Variations périmètre	31/12/2025
Provisions pour engagements de retraite	27 147	20 331		5 700	53 178
Provisions pour risques					0
Provisions pour restructurations					0
Provisions pour pertes de change					0
Autres provisions					0
Total	**27 147**	**20 331**	**0**	**5 700**	**53 178**

Emprunts et dettes financières

La ventilation des emprunts et dettes financières selon l'échéance se présente ainsi :

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Emprunts auprès des établissements de crédit	125 679	376 454
Dettes financières diverses	961	96
Concours bancaires courants	798 142	494 988
Total	**924 782**	**871 538**

Echéancier	31/12/2025	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	125 679	125 679		
Dettes financières diverses	961	961		
Concours bancaires courants	798 142	798 142		
Total	**924 782**	**924 782**	**0**	**0**

Les emprunts restants dus au 31 décembre 2025 concernent les emprunts suivants :

- Un emprunt bancaire HSBC souscrit en juin 2020 :

  Différé en intérêts jusqu'au 23/7/2021 et en capital jusqu'au 23/7/2022
  Montant initial : 1 000 000 €
  Solde restant du : 125 679 €
  Taux d'intérêt fixe : 0.10% par an

5.13. Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation

Les dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation se décomposent comme suit :

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 892 877	4 698 797
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	68 059	140 807
Total Dettes fournisseurs	**3 960 936**	**4 839 604**
Avances et acomptes reçus		
Dettes fiscales et sociales	4 902 410	4 619 313
Impôts différés - Passif (cf. note 6.6)	48 321	
Autres dettes	1 634 193	307 322
Produits constatés d'avance	66 010	164 049
Total Autres dettes et comptes de régularisation	**6 650 934**	**5 090 684**
Total	**10 611 870**	**9 930 288**

Echéancier	31/12/2025	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 892 877	3 892 877		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	68 059	68 059		
Avances et acomptes reçus		0		
Dettes fiscales et sociales	4 902 410	4 902 410		
Impôts différés - Passif	48 321	48 321		
Autres dettes	1 634 193	1 634 193		
Produits constatés d'avance	66 010	66 010		
Total	**10 611 870**	**10 611 870**	**0**	**0**

Dettes fournisseurs

Les dettes Fournisseurs au 31 décembre 2025 sont composées de la manière suivante :

Analyse	31/12/2025
Dettes fournisseurs	1 421 934
Factures non parvenues	2 470 943
Total	**3 892 877**

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

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.

Dettes sur immobilisations

Les dettes sur immobilisations comprennent :

- 14 K€ restant à verser sur la souscription des parts du FPCI QUANTONATION 1 ;
- 5 K€ restant à verser sur la souscription des parts du FPS SLP EXPANSION ;
- 49 K€ restant à verser sur la souscription des parts du FPCI SORBONNE VENTURE.

Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales au 31 décembre 2025 sont essentiellement constituées de dettes de TVA pour 3 023K€ (dont 2 790K€ de TVA collectée).

Les charges fiscales et sociales à payer au 31 décembre 2025 sont les suivantes :

Détail	31/12/2025
Provisions CP et primes chargés	1 022 987
TVA sur avoirs à recevoir	
Autres charges à payer	38 380
TVA sur factures à établir	50 950
Total	**1 112 317**

Autres dettes

Les autres dettes au 31 décembre sont essentiellement composées de 1 469 K€ d'avoir à établir, de 125 K€ de jetons de présence à verser et 21 K€ d'un compte bancaire au nom d'AUDACIA géré par NATIXIS pour le compte de tiers.

- 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 « autres dettes » s'élève à 20 952€ au 31/12/2025. La direction poursuivra les recherches en 2026 pour apurer ce solde.

Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance au 31 décembre 2025 sont composés de :

Détail	31/12/2025	31/12/2024
Commissions agent et commissions d'arrangement	66 010	64 049
Management fees Expansion Ventures		100 000
TOTAL	**66 010**	**164 049**

6. Informations relatives au compte de résultat

6.1. Information sectorielle

Ventilation du chiffre d'affaires	31/12/2025	31/12/2024
Ventes de biens et marchandises		
Prestations de services et autres produits annexes	15 791 566	13 045 609
Total	**15 791 566**	**13 045 609**
Secteur d'activité "Gestion"	15 791 566	13 045 609
Autres		
Total	**15 791 566**	**13 045 609**

Le chiffre d'affaires provient d'activités de gestion (frais de gestion, frais de placement, refacturations, ...).

L'intégralité du chiffre d'affaires a été réalisé en France.

Autres informations sectorielles	31/12/2025	31/12/2024
Actif immobilisé		
Secteur d'activité "Gestion"	9 768 597	10 261 186
Autres	0	0
Total	**9 768 597**	**10 261 186**
Résultat d'exploitation après DAP des écarts d'acquisition		
Secteur d'activité "Gestion"	1 653 035	415 844
Autres	0	0
Total	**1 653 035**	**415 844**

6.2. Charges de personnel

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Salaires	6 919 784	5 205 298
Charges sociales	2 807 195	2 318 684
Total	**9 726 979**	**7 523 982**

6.3. Autres charges d'exploitation

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Autres charges externes	5 041 258	4 212 609
Autres charges d'exploitation	2 551 648	1 145 657
Total	**7 592 906**	**5 358 266**

Détail	31/12/2025	31/12/2024
Sous-traitance	411 616	452 386
Locations	977 251	891 279
Entretiens et réparations	148 916	123 356
Primes d'assurance	110 193	110 960
Etudes, documentations	189 093	151 575
Personnel intérimaire		2 979
Honoraires	1 733 537	1 163 356
Publicité	296 006	254 352
Transports	5 887	2 705
Frais de déplacements	888 964	755 358
Frais postaux et télécommunications	27 697	27 659
Services bancaires et assimilés	149 739	33 982
Cotisations	102 359	242 662
Autres charges d'exploitation	2 551 648	1 145 657
Total	**7 592 906**	**5 358 266**

6.4. 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.

6.5. Résultat financier

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Produits financiers de participations	157 445	548 232
Autres intérêts et produits assimilés	42 449	87 084
Produits des autres valeurs mobilières		1 822
Gains de change		808
Produits nets sur cessions de VMP	395 338	
Reprises sur provisions et transferts de charges	64 398	247 454
Total produits financiers	**659 630**	**885 400**
Dotations financières aux amortissements et provisions	105 316	260 486
Intérêts et charges assimilées	13 605	8 920
Pertes de change	255	1 336
Charges nettes sur cession de VMP	339 039	38 131
VNC des titres consolidés	75 354	
Autres charges financières	-3	
Total charges financières	**533 566**	**308 873**
Résultat financier	**126 064**	**576 527**

6.6. Résultat exceptionnel

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		3 686
Produits sur cessions d'éléments d'actifs		188 033
Autres produits exceptionnels		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Total produits exceptionnels	**0**	**191 719**
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		2 069
Valeurs nettes comptables sur cessions d'éléments d'actifs		431 226
Autres charges exceptionnelles		
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
Total charges exceptionnelles	**0**	**433 295**
Résultat exceptionnel	**0**	**-241 576**

6.7. Impôts sur les résultats

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Impôts sur les résultats	140 293	49 937
Impôts différés	126 965	-204 054
Total	**267 258**	**-154 117**

Les produits ou charges d'impôts différés s'analysent de la façon suivante :

Produits ou charges d'impôts différés	31/12/2025	31/12/2024
Sur différences temporaires	-67 050	-10 039
Sur crédits d'impôts		
Sur reports fiscaux déficitaires	194 015	-194 015
Liés au changement de taux d'impôt différé		
Total	**126 965**	**-204 054**

L'évolution des impôts différés s'analyse comme suit :

Analyse	31/12/2024	Variation réserves	Variation résultat	31/12/2025
Impôts différés - Actif	144 513	2 738	-78 644	68 607
Impôts différés - Passif	0		-48 321	-48 321
Total	**144 513**	**2 738**	**-126 965**	**20 286**

Les impôts différés nets au 31 décembre 2025 sont composés de :

Analyse	Base	Impôts différés nets
Différences temporaires	81 144	20 286
Crédits d'impôts		0
Reports fiscaux déficitaires		0
Total	**81 144**	**20 286**

6.8. Preuve d'impôt

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat consolidé des sociétés intégrées (groupe et minoritaires)	1 511 841	904 912
Résultat des sociétés mises en équivalence	-4 639	-4 799
Charge d'impôt consolidée (exigible et différée)	267 258	-154 117
Résultat consolidé des sociétés intégrées, avant impôt (groupe et minoritaires)	1 779 099	750 795
Taux d'impôt applicable à la société mère	25%	25%
Impôt théorique correspondant	444 775	187 699
Différence d'impôt	**-177 517**	**-341 816**
Analyse de la différence		
Différences permanentes (résultat fiscal et social)	-138 699	-366 822
Différences liées aux retraitements de consolidation	18 839	27 574
Crédits d'impôt - Carry back	-53 406	-2 568
Impact du changement de taux d'ID		
Autres différences	-4 251	1
Différence	**-177 517**	**-341 816**

6.9. Résultat par action

	31/12/2025	31/12/2024
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	5 115 358	4 976 134
Nombre moyen pondéré maximal d'actions susceptibles d'être émises en fonction des instruments dilutifs émis	5 919 236	5 879 174
Résultat net (Part du groupe)	**256 566**	**680 585**
Résultat de base par action (€ par action)	0,05016	0,13677
Résultat dilué par action (€ par action)	0,04334	0,11576

7. Autres informations

7.1. Effectif

L'effectif employé par le Groupe dans les sociétés consolidées se décompose comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Effectif par société		
Audacia	33	32
Quantonation SAS		
Quantonation Ventures	7	7
Quantonation Ventures Inc	1	1
Expansion Ventures	9	7
Total	**50**	**47**
Effectif par catégorie		
Cadres	50	47
Non cadres		
Total	**50**	**47**

7.2. Engagements hors bilan

7.2.1. 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€.

7.2.2. Nantissements

Aucun nantissement n'est enregistré à ce jour.

7.2.3. Engagements réciproques

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

7.2.4. Engagements Crédit-bail

Le Groupe n'a pas de financement en crédit-bail.

7.3. Honoraires des commissaires aux comptes

	PWC	EY	Total
Audacia	90 408		90 408
Quantonation SAS			0
Quantonation Ventures		12 270	12 270
Quantonation Ventures Inc			0
Expansion Ventures		16 601	16 601
Total	**90 408**	**28 871**	**119 279**

7.4. Rémunérations des dirigeants et des mandataires sociaux

L'organe de direction d'AUDACIA (Conseil d'administration) est composé de cinq 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.

7.5. Transactions avec les parties liées

En €	Montant concernant les entreprises	
POSTES	liées	avec lesquelles il y a un lien de participation
Créances :		
Créances clients		-414 041
Autres créances	21 577	21 260
Passif :		
Dettes fournisseurs		
Autres dettes		30
Eléments financiers :		
Produits financiers		
Charges financières		
Autres éléments d'exploitation :		
Charges d'exploitation		
Produits d'exploitation		1 350 984

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
- 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 ;
- AUDACIA CO-INVEST ;
- CALDERION
- GAMING.

7.6. Evènements postérieurs à la clôture

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.

7.7. Tableau des flux de trésorerie consolidé

Tableau de flux de trésorerie	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net des sociétés intégrées	**1 511 841**	**904 912**
Amortissements et provisions (1)	210 025	70 725
Variation des impôts différés	126 965	-204 054
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	27 086	245 262
Marge brute d'autofinancement des entités intégrées	**1 875 917**	**1 016 845**
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)	-1 582 959	-1 488 584
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	**292 958**	**-471 739**
Acquisitions d'immobilisations	-201 839	-187 612
Cessions d'immobilisations	428 249	848 033
Incidence des variations de périmètre	713 260	-121 079
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**939 670**	**539 342**
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	269 186	342 542
Emissions d'emprunts	929	0
Remboursements d'emprunts	-250 839	-250 062
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	**19 276**	**92 480**
Incidence des variations de cours des devises	-5 337	3 100
Variations de trésorerie	**1 246 567**	**163 183**
Trésorerie d'ouverture	**3 971 136**	**3 807 953**
Trésorerie de clôture	**5 217 703**	**3 971 136**
Ecart	-	-

(1) A l'exclusion des provisions sur actif circulant

(2) Détail de la variation du besoin en fonds de roulement :

	31/12/2025	31/12/2024	Variation	BFR variations de périmètre	Variation nette
Stocks	41 291	42 907	-1 616		-1 616
Créances Clients	10 528 517	8 845 807	1 682 710	-54 420	1 737 130
Autres créances (hors IDA)	983 422	799 986	183 436	10 108	173 328
Comptes de régularisation Actif	98 554	328 313	-229 759	26 400	-256 159
Dettes Fournisseurs	-3 892 877	-4 698 797	805 920	-58 160	864 080
Dettes fiscales et sociales	-4 902 410	-4 619 313	-283 097	-198 640	-84 457
Produits constatés d'avance	-66 010	-164 049	98 039	-400 000	498 039
Autres dettes	-1 676 896	-307 322	-1 369 574	-22 188	-1 347 386
Total	**1 113 591**	**227 532**	**886 059**	**-696 900**	**1 582 959**

AUDACIA

RAPPORT D'AUDIT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

RAPPORT D'AUDIT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES
Exercice clos le 31 décembre 2025

Au Président
AUDACIA
58 Rue d'Hauteville
75010 Paris

Opinion

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société Audacia et en réponse à votre demande, nous avons effectué un audit des comptes consolidés de la société Audacia comprenant l'état de situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers contenant un résumé des principales méthodes comptables (ci-après "les Comptes"), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

A notre avis, les Comptes présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs et au regard des règles et principes comptables français, le patrimoine et la situation financière au 31 décembre 2025 ainsi que le résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans le périmètre de consolidation pour l'exercice écoulé.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 section « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des Comptes » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre 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.

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 consolidés.

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

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

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.

Lors de l'établissement des Comptes, 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.

Ces Comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration.

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les Comptes. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les Comptes 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 applicables en France et à la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention 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.

Notre audit 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 à ces normes et à la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de l'audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les Comptes comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que des informations les concernant fournies dans les Comptes ;
- 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 conditions 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 au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une opinion avec réserve ou une opinion défavorable ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des Comptes et évalue si les Comptes reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les Comptes. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Ce rapport est établi à votre attention dans le contexte décrit ci-avant et ne doit pas être utilisé, diffusé, ou cité à d'autres fins. Nous n'acceptons aucune responsabilité vis à vis de tout tiers auquel ce rapport serait diffusé ou parviendrait.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Neuilly-sur-Seine, le 30 avril 2026

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Anna Maslova

Anna Maslova

COMPTES CONSOLIDES

En normes françaises (en €)

AUDACIA

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

Comptes consolidés au 31/12/2025

58 rue D'Hauteville

75010 PARIS

SIRET : 49247179200035 NAF : 6430Z

Table des matières

ETATS DE SYNTHESE 3
BILAN 3
COMPTE DE RESULTAT 4
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES 5
1. Faits caractéristiques 5
2. Principes et règles d'établissement des comptes 7
2.1. Principes d'établissement des comptes consolidés 7
2.2. Modalités de consolidation 7
2.2.1. Date de clôture des exercices des sociétés consolidées 7
2.2.2. Méthodes de consolidation 8
2.2.3. Ecarts d'acquisition 8
2.2.4. Opérations internes 9
2.3. Méthodes et règles d'évaluation 9
2.3.1. Immobilisations incorporelles 9
2.3.2. Immobilisations corporelles 9
2.3.3. Immobilisations financières 9
2.3.4. Stocks et en-cours 10
2.3.5. Valeurs mobilières de placement 10
2.3.6. Créances et dettes 10
2.3.7. Provisions pour risques et charges 11
2.3.8. Chiffre d'affaires 11
2.3.9. Impôts sur les résultats 11
2.3.10. Résultat exceptionnel 11
2.3.11. Engagements pris en matière de pensions, retraites et indemnités assimilés 11
3. Changements comptables 12
3.1. Changement de méthode 12
3.2. Changement de réglementation 12
4. Périmètre de consolidation 13
4.1. Organigramme du groupe au 31 décembre 2025 13
4.2. Liste des sociétés consolidées 13
4.3. Sociétés exclues du périmètre 13
4.4. Autres sociétés non consolidées 14
4.5. Variations de périmètre 15
5. Informations relatives au bilan consolidé 16

5.1. Immobilisations incorporelles 16
5.2. Ecarts d'acquisition 16
5.3. Immobilisations corporelles 18
5.4. Immobilisations financières 19
5.5. Titres mis en équivalence 20
5.6. Stocks et en cours 21
5.7. Créances clients, autres créances et comptes de régularisation 21
5.8. Trésorerie 23
5.9. Capital social de la société mère 24
5.10. Tableau de bouclage des capitaux propres consolidés 24
5.11. Valeurs mobilières susceptibles de donner accès au capital de la société mère 24
5.12. Provisions pour risques et charges 26
Emprunts et dettes financières 26
5.13. Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation 27
6. Informations relatives au compte de résultat 29
6.1. Information sectorielle 29
6.2. Charges de personnel 29
6.3. Autres charges d'exploitation 30
6.4. Autres produits et autres charges d'exploitation non courants 30
6.5. Résultat financier 31
6.6. Résultat exceptionnel 31
6.7. Impôts sur les résultats 31
6.8. Preuve d'impôt 32
6.9. Résultat par action 33
7. Autres informations 33
7.1. Effectif 33
7.2. Engagements hors bilan 33
7.2.1. Engagements reçus 33
7.2.2. Nantissements 33
7.2.3. Engagements réciproques 34
7.2.4. Engagements Crédit-bail 34
7.3. Honoraires des commissaires aux comptes 34
7.4. Rémunérations des dirigeants et des mandataires sociaux 34
7.5. Transactions avec les parties liées 34
7.6. Evènements postérieurs à la clôture 35
7.7. Tableau des flux de trésorerie consolidé 36

ETATS DE SYNTHESE

BILAN

Bilan Actif	Réf. Note	31/12/2025	31/12/2024	Bilan Passif	Réf. Note	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	5.1	2 253 913	2 269 186	Capital	5.9	639 420	622 017
Dont Ecarts d'acquisition positifs	5.2	2 059 046	2 042 719	Primes		6 331 428	6 331 428
Immobilisations corporelles	5.3	318 294	334 573	Réserves consolidées et résultat consolidé		6 779 953	6 520 446
Immobilisations financières	5.4	5 256 422	5 712 820	Autres			
Titres mis en équivalence	5.5	1 939 968	1 944 607	**Capitaux propres - Part du groupe**	5.10	**13 750 801**	**13 473 891**
Actif immobilisé		**9 768 597**	**10 261 186**	**Intérêts minoritaires**	**5.10**	**2 164 206**	**585 973**
Stocks et en-cours	5.6	41 291	42 907	**Provisions**	**5.12**	**53 178**	**27 147**
Clients et comptes rattachés	5.7	10 528 517	8 845 807	Emprunts et dettes financières	5.13	924 782	871 538
Autres créances et comptes de régularisation	5.7	1 150 583	1 272 812	Fournisseurs et comptes rattachés	5.14	3 960 936	4 839 604
Valeurs mobilières de placement	5.8	253 717	237 511	Autres dettes et comptes de régularisation	5.14	6 650 930	5 090 683
Disponibilités	5.8	5 762 128	4 228 613	Dont Ecarts d'acquisition négatifs	5.14		
Actif circulant		**17 736 236**	**14 627 650**	**Dettes**		**11 536 648**	**10 801 825**
Total Actif		**27 504 833**	**24 888 836**	**Total Passif**		**27 504 833**	**24 888 836**

COMPTE DE RESULTAT

Compte de résultat	Réf. Note	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	6.1	15 791 566	13 045 609
Autres produits d'exploitation		5 644 370	2 726 145
Achats consommés		402 914	103 401
Charges de personnel	6.2	9 726 979	7 523 982
Autres charges d'exploitation	6.3	7 592 906	5 358 266
Impôts et taxes		524 700	297 293
Dotations aux amortissements, dépéciations et provisions		1 203 709	2 271 714
Résultat d'exploitation courant		**1 984 728**	**217 098**
Autres produits d'exploitation non courants	6.4	-331 693	482 002
Autres charges d'exploitation non courantes			283 256
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		**1 653 035**	**415 844**
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition			
Reprise d'écarts d'acquisition négatifs			
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		**1 653 035**	**415 844**
Charges et produits financiers	6.5	126 064	576 527
Charges et produits exceptionnels	6.6		-241 576
Impôts sur les résultats	6.7 et 6.8	267 258	-154 117
Résultat net des entités intégrées		**1 511 841**	**904 912**
Quote-part dans les résultats des entités mises en équivalence	5.5	-4 639	-4 799
Résultat net d'ensemble consolidé		**1 507 202**	**900 113**
Intérêts minoritaires		1 250 636	219 528
Résultat net (Part du groupe)		**256 566**	**680 585**
Résultat par action	6.9	0,05016	0,13677
Résultat dilué par action	6.9	0,04334	0,11576

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

1. Faits caractéristiques

Préambule

L'exercice 2025 marque une étape significative dans le développement du Groupe Audacia, avec une progression notable des actifs sous gestion portée par le lancement de plusieurs fonds thématiques innovants.

Dans la continuité de son repositionnement stratégique, le Groupe a enrichi son offre avec le lancement de deux fonds dédiés à la décarbonation et à la transition énergétique - Calderion et Exergon - ainsi que le déploiement de quatre nouvelles thèses d'investissement : 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).

Sur la thématique du quantique, la levée de fonds a atteint 169 M€ au 31 décembre 2025 pour Quantonation II, fonds successeur qui illustre le succès de la thèse du quantique et une dynamique positive auprès des investisseurs en France et à l'international ; un momentum confirmé par le franchissement du seuil de 220 M€ dès le début de l'année 2026.

En matière d'investissement, le Groupe a réalisé 12 nouvelles prises de participation en capital innovation au cours de l'exercice, portant son portefeuille total à 75 participations.

Sur ses métiers historiques, le Groupe a par ailleurs procédé à plusieurs désinvestissements en 2025 : 4 cessions dans les activités ISF et 1 désinvestissement au sein des fonds Constellation, dans le cadre de la gestion active de son portefeuille existant.

Faits marquants

Au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2025, le Groupe AUDACIA a réalisé un chiffre d'affaires total de 15,5 M€ en hausse (+14%) par rapport à celui de l'exercice précédent. En retraitant le chiffre d'affaires non-courant, qui correspond à des avoirs liés à des coûts de lancements du fonds Expansion facturé en 2024, le chiffre d'affaires courant atteint 15,8 M€, en hausse également (+21%) par rapport à l'exercice précédent.

Grâce au dynamisme de ces activités, le chiffre d'affaires généré par les nouveaux fonds thématiques est pour la seconde fois supérieur à celui issu des activités historiques ISF et représente 69 % du chiffre d'affaires total.

Cette évolution est principalement le fait du dynamisme remarquable de l'activité Capital Innovation, en croissance de 55%, principalement porté par un chiffre d'affaires en hausse de Quantonation Ventures, qui s'établit à 6 236 k€ en 2025 contre 3 847 k€ en 2024 ainsi que le chiffre d'affaires d'Expansion Ventures, consolidé à 100% en 2025 et représentant 2 924 k€. Le chiffre d'affaires des activités ISF est lui en baisse de 18%. L'activité immobilière se maintient au même ordre de grandeur (0,4 M€).

Le résultat d'exploitation est en forte croissance et s'établit à 1,7 M€, contre 0,4 M€ en 2024 (+298%), compte tenu, d'une part, des Dotations aux amortissements et provision plus élevées en 2024 (2,3 M€ contre 1,2 M€ en 2025) en raison notamment des provisions sur les mandats ISF, et d'autre part, d'une contribution marquée de Quantonation au travers de ses deux fonds en 2025.

Après prise en compte du résultat financier (0,1 M€), d'un résultat exceptionnel neutre et de l'impôt sur les bénéfices, le résultat net d'ensemble consolidé atteint 1,5 M€, en progression de +67% par rapport à 2024. Le résultat net part du Groupe ressort à 0,3 M€ en 2025 contre 0,7 M€ en 2024.

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. Cette évolution s'inscrit dans la trajectoire de réduction graduelle de l'ISF dans le mix de revenus (33% en 2025 contre 46% en 2024), 2025 correspondants notamment à la dernière année de génération de chiffre d'affaires pour les holdings ISF.

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 atteint les 8 887 k€, maintenant une très forte croissance de 155 % par rapport à 2024. L'année se caractérise par le succès de la levée de Quantonation 2 et l'élargissement de l'assiette de fees associée. Le Groupe Audacia consolide par intégration globale Quantonation Ventures et et Expansion Ventures. En 2024 le Groupe consolidait Expansion Ventures par intégration proportionnelle.

L'année 2025 a permis le renforcement du portefeuille quantique, qui atteint 6 participations et 4 accélérateurs. Le fonds FPCI Quantonation II, grâce à la levée de plus de 169 M€ a pu investir dans 6 nouvelles participations : Quantonation Canada, Prediqt, Zoo, Project 11, PINC et Chiral Nano.

Expansion, le fonds dédié au New Space, a investi dans 5 nouvelles participations en 2025, comprenant les sociétés Alta Ares, Atmos Space Cargo, ExoBiosphere, Messium et Skynopy.

Le véhicule d'amorçage ISOSPIN EXERGON SLP, dédié à la décarbonation a investi dans 1 nouvelle société en 2025 Synergy Flow, portant son portefeuille à 8 lignes.

Le nouveau fonds Caldérion First SLP, lancé en 2025, a constitué à date du 31 décembre 2025, un portefeuille de 4 partcipations : H2site, Mitico, Khimod et Geolinks, démontrant un interêt particulier pour la thèse de la décarbonation.

Le FCPI Capital Innovation marque le retour d'Audacia vers le marché retail et permet d'investir dans les JEI (Jeunes Entreprises Innovantes) et cotribue à réorienter l'épargne pour accélérer la deeptech européenne avec un dispositif fiscal.

Enfin le véhicule FPCI Sorbonne Ventures a investi en 2025 dans Everzom, biotech spécialisée dans les exosomes.

Au cours de l'année 2024, les équipes de gestion du Groupe AUDACIA ont ainsi investi 63 M€ dans les sociétés du Capital Innovation, nouveaux investissements et réinvestissements compris.

Capital immobilier

Le pôle Capital Immobilier affiche une activité stable en 2025, avec un chiffre d'affaires de 0,4 M€, en légère progression de 0,5 % par rapport à l'exercice précédent.

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. Principes et règles d'établissement des comptes

2.1. Principes d'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés du Groupe AUDACIA au 31 décembre 2025 ont été établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France, en application des dispositions du Règlement ANC n° 2020-01 modifié par le Règlement ANC n°2024-05.

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

Les règles comptables générales ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses suivantes :

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

Les comptes consolidés respectent les principes comptables définis ci-dessous.

2.2. Modalités de consolidation

2.2.1. Date de clôture des exercices des sociétés consolidées

La société consolidante et l'ensemble de ses filiales clôturent leurs comptes le 31 décembre.

La durée des comptes annuels des entités consolidées est de 12 mois.

2.2.2. Méthodes de consolidation

Les comptes des sociétés dans lesquelles AUDACIA exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont intégrés globalement.

Les comptes des entreprises contrôlées conjointement par la société consolidante avec d'autres actionnaires sont consolidés par intégration proportionnelle.

Les titres des sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont mis en équivalence. Les participations avec un faible pourcentage de détention dont la contribution à la situation nette du Groupe n'est pas significative ne sont pas consolidées.

L'entrée dans le périmètre de consolidation d'une entreprise résulte en principe de sa prise de contrôle par le groupe quelles que soient les modalités juridiques de l'opération.

Certaines entités sont des produits d'investissement (FIA, FPCR, …) créés par le Groupe et sont donc, au démarrage de leur activité, contrôlés à 100% par le Groupe, qui est ensuite dilué au fur à mesure des levées de fonds. A terme, ces entités sont destinées à ne plus être contrôlées par AUDACIA. Elles remplissent les deux conditions nécessaires au motif facultatif d'exclusion du périmètre relatif aux entités destinées à être cédées, à savoir :

- Intention de cession dès la date d'acquisition ;
- Cession prévue dans un avenir proche.

En conséquence, il a été décidé que l'existence et la nature du contrôle de ces entités seront appréciées à la clôture du deuxième exercice suivant leur date de création et qu'elles seront, jusqu'à cette date, exclues du périmètre consolidé.

2.2.3. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition correspondent à la différence entre le coût d'acquisition des titres de participation et la quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition et évaluée à la juste valeur.

Les écarts d'acquisition ne font pas l'objet d'un amortissement systématique, seuls les écarts d'acquisition dont la durée d'utilisation est limitée sont amortis sur une durée reflétant les objectifs fixés lors de l'acquisition. Ceux qui n'ont pas de durée de vie limitée ne sont pas amortis et font l'objet d'un test de dépréciation pratiqué annuellement, à chaque date de clôture.

Le test de dépréciation pratiqué consiste à comparer la valeur comptable des capitaux employés à la valeur d'usage.

La valeur d'usage des actifs auxquels il est possible de rattacher des flux de trésorerie indépendants est déterminée selon la méthode des flux futurs de trésorerie. 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 ;

- Le taux d'actualisation correspond au coût moyen pondéré du capital, tenant compte notamment du coût de la dette.

Afin de déterminer la valeur d'usage, les écarts d'acquisition ou les actifs incorporels auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) à laquelle ils appartiennent.

Une dépréciation est comptabilisée si la valeur d'usage de l'UGT s'avère inférieure à sa valeur nette comptable, et est imputée en priorité à la perte de valeur de l'écart d'acquisition.

Les pertes de valeur constatées sur les écarts d'acquisition sont irréversibles.

2.2.4. Opérations internes

Toutes les opérations réciproques réalisées entre les sociétés intégrées du groupe sont éliminées. Les résultats internes sur cession d'actifs entre sociétés du groupe sont éliminés.

2.3. Méthodes et règles d'évaluation

2.3.1. 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 prévue :

- Logiciels : 1 an
- Site internet : 3 ans

2.3.2. 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 :

- Matériel et outillage : 5 ans
- Agencements et installations : 7 à 15 ans
- Matériel de bureau et informatique : 2 à 3 ans
- Mobilier : 3 à 10 ans

2.3.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont réparties en 3 catégories :

- Titres de participation : constitués de titres pour lesquelles la société exerce une influence notable et dont elle détient au moins 5% du capital social ;

- Autres titres immobilisés : constitués 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 ;
- Dépôts et cautionnements.

Les titres de participation non consolidés figurent au bilan pour leur prix d'acquisition et sont dépréciés lorsque leur valeur d'utilité est inférieure à leur coût d'acquisition.

À chaque clôture, le groupe évalue ses titres de participation à leur "juste valeur". Pour déterminer le montant de la juste valeur, le groupe 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.

Les autres immobilisations financières sont évaluées à leur valeur historique. Elles font l'objet de provisions si leur valeur d'inventaire s'avère être inférieure à leur valeur historique.

2.3.4. Stocks et en-cours

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.

2.3.5. Valeurs mobilières de placement

Leur valeur brute est constituée par leur coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque leur valeur de marché à la clôture de l'exercice est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée.

Le poste « Valeurs mobilières de placement » comprend des titres auto-détenus dans le cadre du contrat de liquidité avec Invest Securities. Sur la base de leur valeur de marché, ces valeurs mobilières peuvent être dépréciées.

2.3.6. Créances et dettes

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

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.

2.3.7. Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées lorsque le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'il devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie.

Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêté des comptes.

2.3.8. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires résultant de prestations de services est reconnu lorsque les services ont été rendus au client, conformément aux dispositions contractuelles, quelles que soit les perspectives de recouvrement des créances. Celles-ci font l'objet d'une analyse détaillée à chaque arrêté.

2.3.9. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt sur les sociétés exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigé des impôts différés.

Les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du report variable. Les écarts temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal sont traduits dans les comptes. Par prudence, les actifs d'impôts différés ne sont pas pris en compte si leur récupération s'avère être improbable dans un délai raisonnable.

Les effets de variations de taux d'impôt et/ou de changement de règles fiscales sur les actifs et passifs d'impôts différés existants affectent le résultat de l'exercice.

Le taux d'impôt sur les sociétés retenu au 31 décembre 2025 est de 25% comme lors de l'exercice précédent.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

2.3.10. Résultat exceptionnel

Conformément à l'article 513-5 du Plan Comptable Général, introduit par le Règlement ANC n°2022-06 relatif à la modernisation des états financiers, sont comptabilisés en résultat exceptionnel les produits et les charges directement liés à un événement majeur et inhabituel, auxquels s'ajoutent un nombre limité d'éléments classés selon leur nature en résultat exceptionnel, en particulier les corrections d'erreurs impactant le résultat.

2.3.11. Engagements pris en matière de pensions, retraites et indemnités assimilés

Les coûts de prestations de retraite et des prestations assimilées au bénéfice du personnel actif et retraité, mis à la charge de l'entreprise, sont provisionnés et systématiquement pris en compte dans le résultat sur la durée d'activité des salariés à défaut d'application de la ladite méthode dans les comptes sociaux.

La provision pour indemnité de départ en retraite est calculée selon la méthode des unités de crédit projetées (Rec. ANC n° 2013-02), et 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 : 3,06% à 3,70 %
- Taux d'augmentation des salaires : 2,00%
- Taux de charges sociales : 45%.

3. Changements comptables

3.1. Changement de méthode

Néant

3.2. Changement de réglementation

Les comptes consolidés ont été établis en tenant compte de deux nouvelles règlementations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2025 :

- Le Règlement ANC n° 2024-05, modifiant le Règlement ANC n° 2020-01, s'appliquant de manière prospective lors de l'établissement des comptes consolidés, et portant sur les deux volets suivants :
  - la méthode alternative applicable aux regroupements sous contrôle commun,
  - la présentation des écarts d'acquisition ;
- 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.

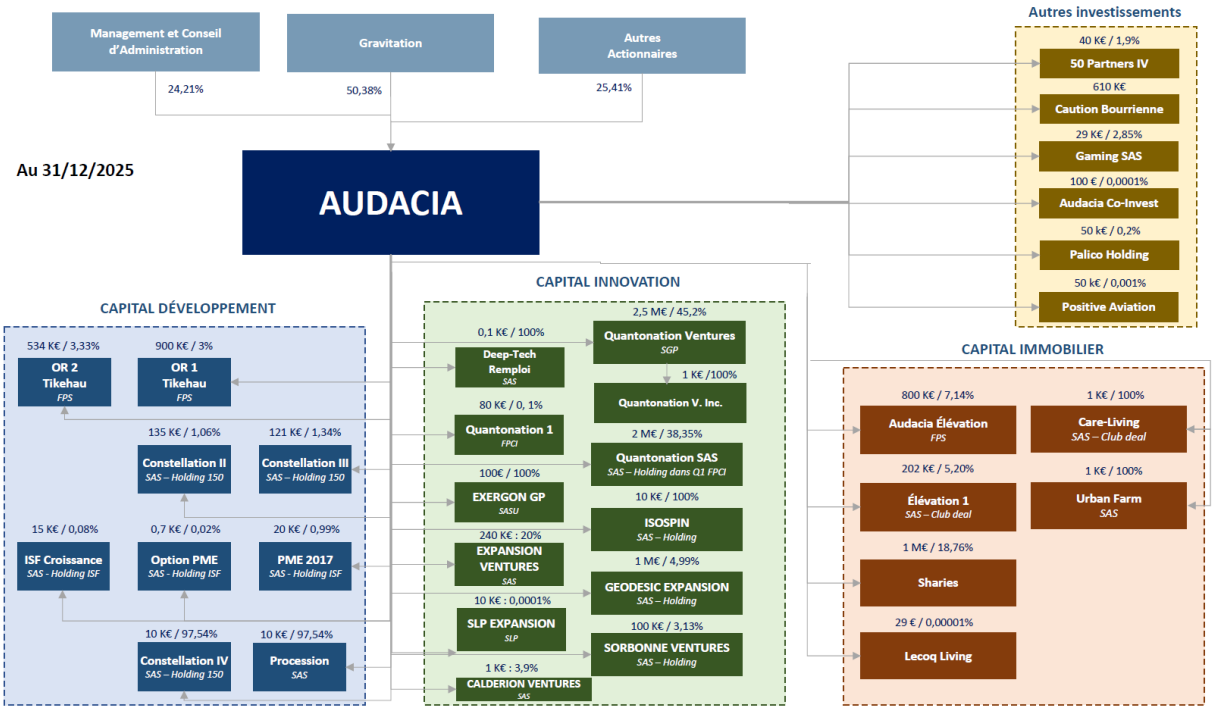
Les comptes consolidés au 31 décembre 2025 ne sont pas impactés par les changements apportés par le Règlement ANC n° 2024-05.

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 53 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 34 K€ au 31 décembre 2025 ;
  - Le résultat exceptionnel au 31 décembre 2024 était principalement constitué du résultat de cession d'immobilisations financières pour -247 K€, lequel figure en résultat financier au 31 décembre 2025 pour 48 K€.

4. Périmètre de consolidation

4.1. Organigramme du groupe au 31 décembre 2025



4.2. Liste des sociétés consolidées

Sociétés	31/12/2025			31/12/2024		
	Méthode	% contrôle	% d'intérêt	Méthode	% contrôle	% d'intérêt
AUDACIA	TOP	100,00%	100,00%	Mère	100,00%	100,00%
QUANTONATION VENTURES	IG	45,18%	45,18%	IG	44,84%	44,84%
QUANTONATION VENTURES INC	IG	100,00%	45,18%	IG	100,00%	44,84%
EXPANSION VENTURES	IG	49,14%	20,00%	IP	20,00%	20,00%
QUANTONATION SAS	MEE	38,35%	38,35%	MEE	38,35%	38,35%

IG : Intégration globale *MEE : Mise en équivalence* *IP : Intégration proportionelle* *NC : Non consolidée*

Le siège social des sociétés consolidées est situé au 58, rue d'Hauteville – 75010 Paris.

4.3. Sociétés exclues du périmètre

Les entités suivantes sont exclues du périmètre consolidé en tant qu'entités destinées à être cédées, s'agissant de produits d'investissement créés depuis moins de deux ans (cf. note 2.2.2. « Méthodes de consolidation ») :

Identification	Adresse du siège social	% de capital détenu 31/12/2025	VNC des titres au 31/12/2025	Derniers comptes communiqués		
				Date de clôture	Capitaux propres	Résultat net
Deep-tech remploi	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	100	1ère clôture au 31/12/2025		
Procession	58, rue de Hauteville 75010 Paris	97,54%	10 010	1ère clôture au 31/12/2026		
Constellation IV	58, rue de Hauteville 75010 Paris	97,54%	10 000	1ère clôture au 31/12/2026		
Total			**20 110**			

Les entités ci-dessous ne sont pas consolidées bien que le Groupe exerce sur elles une influence notable, en raison de l'incompatibilité entre les délais de publication des comptes imposés à AUDACIA et les délais de sortie des comptes de ces entités, ainsi que du caractère non significatif du fait de les consolider ou non :

Identification	Adresse du siège social	% de capital détenu 31/12/2025	VNC des titres au 31/12/2025	Derniers comptes communiqués		
				Date de clôture	Capitaux propres	Résultat net
Sharies	11, rue Colonel de Rochebrune, 92500 Rueil-Malmaison	18,76%	1 000 159	31/12/2023	2 986 280	-1 609 935
Isospin	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	10 000	31/12/2024	2 646	-3 176
Exergon GP	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	100	31/12/2024	-7 780	-5 256
Expansion GP	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	5 000	1ère clôture au 31/12/2025		
Urban Farm	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	1 000	1ère clôture au 31/12/2026		
Care-Living	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	1 000	1ère clôture au 31/12/2026		
Total			**1 017 259**			

4.4. Autres sociétés non consolidées

Du fait de leur faible pourcentage de détention et de l'absence d'influence notable exercée par le Groupe, les sociétés listées ci-dessous n'ont pas été consolidées :

- **SAS CONSTELLATION II**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 1,06% par AUDACIA,
- **SAS CONSTELLATION III**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 1,34% par AUDACIA,
- **GEODESIC,** domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 5,12% par AUDACIA,
- **SAS ELEVATION 1**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 5,20 % par AUDACIA,
- **GAMING SAS,** domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 2,85% par AUDACIA,
- **SA AUDACIA ISF CROISSANCE,** domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 0,08 % par AUDACIA,
- **SA AUDACIA OPTION PME,** domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 0,02 % par AUDACIA,
- **SA AUDACIA PME 2017,** domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenue à 0,99 % par AUDACIA,
- **SAS PALICO HOLDING,** domiciliée au 21 rue Saint Fiacre, Paris (2ème), détenue à 0,18% par AUDACIA,

- **SAS 50 PARTNERS IV,** domiciliée au 62 rue Jean Jacques Rousseau, Paris (1er), détenue à 2% par AUDACIA,
- **FPS AUDACIA ELEVATION,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenu à 7,14% par AUDACIA,
- **FPS OR TIKEHAU compartiment 1 et 2**, fonds dont la société de gestion faîtière est la société FUNDROCK France AM, domiciliée 63 avenue des Champs Elysées, Paris (8ème), compartiment 1 détenu à 3% par AUDACIA,
- **FPC QUANTONATION 1,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenu à 5,71% par QUANTONATION SAS, à 0,09% par AUDACIA et 0,04% par QUANTONATION VENTURES.
- **QUANTONATION SPV 2,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème),
- **AUDACIA CO-INVEST,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenu à 0,004% par AUDACIA.
- **FPCI SORBONNE VENTURES,** fonds dont la société de gestion faîtière est la société Aloe Private Equity domiciliée 23 rue Galilée Paris (16ème).
- **FPS SLP EXPANSION,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème)
- **POSITIVE AVIATION,** domicilié au 16 rue Gabriel Clerc, Blagnac (37100)
- **LE COQ LIVING,** domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10ème), détenu à 0,001% par AUDACIA

4.5. Variations de périmètre

Les variations du périmètre de consolidation depuis le 1er janvier 2025 sont les suivantes :

- **Changement du % de contrôle de QUANTONATION VENTURES**

Augmentation de 1,94% du pourcentage de contrôle de QUANTONATION VENTURES suite à la réalisation de la 2ème tranche d'augmentation de capital le 7 février 2025.

Diminution de 0,17% du pourcentage de contrôle de QUANTONATION VENTURES suite à la réduction de capital le 10 juillet 2025.

Diminution de 1,43% du pourcentage de contrôle de QUANTONATION VENTURES suite à l'exercice de BSPCE de deux associés externes au Groupe.

Le % de contrôle au 31 décembre 2025 est de 45,18% contre 44,84% au 31 décembre 2024.

La société demeure consolidée en intégration globale.

- **Changement de la méthode d'intégration d'EXPANSION VENTURES**

La signature d'une convention de droit de vote en date du 9 avril 2025 a conduit à une augmentation du % de contrôle d'AUDACIA dans cette entité, qui passe de 20% à 49,14%, lui permettant de détenir désormais le contrôle exclusif de la société.

En conséquence, elle est consolidée selon la méthode de l'intégration globale au 31 décembre 2025 alors qu'elle était en intégration proportionnelle à la clôture de l'exercice précédent.

Son % d'intérêt Groupe restant inchangé à 20%, l'incidence de ce changement de méthode d'intégration est la constatation d'intérêts minoritaires à hauteur de 80% de sa situation nette consolidée et la prise en compte à 100% de ses actifs, passifs et composantes de son compte de résultat (contre 20% au 31 décembre 2024).

5. Informations relatives au bilan consolidé

5.1. Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Ecarts d'acquisition (cf. note 5.2)	2 042 719			16 327		2 059 046
Frais d'établissement	0					0
Frais de recherche et développement	0					0
Concessions, brevets et droits similaires	2 146					2 146
Fonds commercial	0					0
Autres immobilisations incorporelles	336 720					336 720
Immobilisations incorporelles en cours	0					0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	0					0
Immobilisations incorporelles brutes	**2 381 585**	**0**	**0**	**16 327**	**0**	**2 397 912**

Amortissements et provisions	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Ecarts d'acquisition (cf. note 5.2)						
Frais d'établissement	0					0
Frais de recherche et développement	0					0
Concessions, brevets et droits similaires	2 146					2 146
Fonds commercial	0					0
Autres immobilisations incorporelles	110 253	31 600				141 853
Immobilisations incorporelles en cours	0					0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	0					0
Amortissements et provisions	**112 399**	**31 600**	**0**	**0**	**0**	**143 999**

Valeurs nettes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Ecarts d'acquisition (cf. note 5.2)	2 042 719			16 327		2 059 046
Frais d'établissement	0	0	0	0	0	0
Frais de recherche et développement	0	0	0	0	0	0
Concessions, brevets et droits similaires	0	0	0	0	0	0
Fonds commercial	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	226 467	-31 600	0	0	0	194 867
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	**2 269 186**	**-31 600**	**0**	**16 327**	**0**	**2 253 913**

5.2. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'élèvent, en valeur brute, à 2.059.046 € au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

	QUANTONATION VENTURES	31/12/2025	31/12/2024
Coût d'acquisition			
- Prix d'acquisition	2 535 000	2 535 000	2 535 000
- Frais directs liés à l'acquisition (nets d'impôts)		0	0
Coût d'acquisition total	**2 535 000**	**2 535 000**	**2 535 000**
Valeur d'entrée des actifs nets acquis	301 805	301 805	301 805
Ecart d'acquisition	**2 233 195**	**2 233 195**	**2 233 195**
Dilution 2024	-190 476	-190 476	-190 476
Dilution 2025	-73 095	-73 095	
Relution 2025	89 422	89 422	
Ecart d'acquisition	**2 059 046**	**2 059 046**	**2 042 719**

QUANTONATION VENTURES est une société de gestion qui gère à ce jour le FPCI QUANTONATION 1, le FCPI QUANTONATION 2, ainsi que les SPV I et II, véhicules respectivement américain et français ayant investi intégralement dans PASQAL en 2023, une participation du FCPI QUANTONATION 1.

La valeur d'entrée des actifs et passifs identifiables a été comptabilisée à la date de prise de contrôle de QUANTONATION VENTURES. Des analyses et expertises complémentaires permettant d'affiner les valeurs provisoires ayant été retenues pour la clôture du 31 décembre 2022 ont été menées au cours de l'exercice 2023. A l'issue de ces analyses, un seul actif incorporel a été identifié et évalué par le management. Ce dernier correspond au contrat de gestion du fonds Quantonation 1 (Q1). Les contrats de gestion des fonds sont des actifs couramment identifiés dans le cadre d'opérations comparables dans le secteur et à la date d'acquisition, la société n'avait lancé que le fonds Q1.

Le management a appliqué l'approche DCF (discounted cash-flow) jusqu'à extinction du fonds pour évaluer le contrat de gestion en exploitant le BP d'acquisition.

Cet actif incorporel identifié est d'un montant de 316 000 € et une modification corrélative de l'écart d'acquisition a eu lieu courant 2023 suite à cet exercice d'allocation.

La société de gestion qui ne gérait que le FPCI QUANTONATION 1, fonds de 91,4 M€, en 2022, a étendu sa gestion à plusieurs fonds cités ci-dessus en 2024, totalisant un actif très important qui génèrera des revenus et une rentabilité solide.

Il n'a donc pas été déterminé de durée d'utilisation limitée à l'écart d'acquisition de QUANTONATION VENTURES.

En conséquence, un test de dépréciation a été réalisé au 31 décembre 2025. Ce test consiste à comparer la valeur nette comptable des actifs relatifs à QUANTONATION VENTURES à sa valeur d'entreprise, calculée selon la méthode des DCF telle qu'expliquée au § 2.2.3, en fonction des hypothèses suivantes :

- Budgets prévisionnels sur 8 ans ;
- Taux d'actualisation : 10%
- Taux de croissance à l'infini : +1%,

Le résultat de ce test justifie l'absence de dépréciation de l'écart d'acquisition au 31 décembre 2025.

5.3. Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Terrains	0					0
Constructions	0					0
Installations techniques, matériel, outillage	13 302					13 302
Autres immobilisations corporelles	611 980	23 639		5 007	18 038	658 664
Immobilisations en cours	15 650	8 315			-18 215	5 750
Avances et acomptes	0					0
Valeurs brutes	**640 932**	**31 954**	**0**	**5 007**	**-177**	**677 716**

Amortissements et provisions	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Terrains	0					0
Constructions	0					0
Installations techniques, matériel, outillage	13 302					13 302
Autres immobilisations corporelles	293 057	52 778		363	-78	346 120
Immobilisations en cours	0					0
Avances et acomptes						0
Amortissements et provisions	**306 359**	**52 778**	**0**	**363**	**-78**	**359 422**

Valeurs nettes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Terrains	0	0	0	0	0	0
Constructions	0	0	0	0	0	0
Installations techniques, matériel, outillage	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations corporelles	318 923	-29 139	0	4 644	18 116	312 544
Immobilisations en cours	15 650	8 315	0	0	-18 215	5 750
Avances et acomptes	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	**334 573**	**-20 824**	**0**	**4 644**	**-99**	**318 294**

5.4. Immobilisations financières

Valeurs brutes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Titres de participation	2 500 897	30 042	10 000	4 000		2 524 939
Créances rattachées à des participations	120 000		120 000			0
Autres titres immobilisés	2 816 549	58 100	139 981	-80 000	-8 071	2 646 597
Prêts	-					0
Autres immobilisations financières	712 611	8 995	102 071		7 905	627 440
Valeurs brutes	**6 150 057**	**97 137**	**372 052**	**-76 000**	**-166**	**5 798 976**

Provisions	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Titres de participation	152 559	97 318				249 877
Créances rattachées à des participations	-					0
Autres titres immobilisés	284 678	7 998				292 676
Prêts	0					
Autres immobilisations financières						
Provisions	**437 237**	**105 316**	**0**	**0**	**0**	**542 553**

Valeurs nettes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Titres de participation **(1)**	2 348 338	-67 276	10 000	4 000		2 275 062
Créances rattachées à des participations	120 000		120 000			0
Autres titres immobilisés **(2)**	2 531 871	50 102	139 981	-80 000	-8 071	2 353 921
Prêts						0
Autres immobilisations financières	712 611	8 995	102 071		7 905	627 440
Valeurs nettes	**5 712 820**	**-8 179**	**372 052**	**-76 000**	**-166**	**5 256 423**

(1) Détail des titres de participation non consolidés :

Société	% capital	VNC des titres
CONSTELLATION		0
CONSTELLATION 2	1,06%	85 082
CONSTELLATION 3	1,21%	121 090
GEODESIC	4,99%	1 000 000
PROCESSION	100,00%	10 010
CONSTELLATION 4	100,00%	10 000
ISOSPIN	97,54%	0
EXERGON GP	97,54%	100
ELEVATION 1	5,20%	40 579
SHARIES	19,41%	1 000 159
GAMING	2,85%	0
DEEP TECH REMPLOI	100,00%	100
URBANFARM	100,00%	1 000
CARLIVING	100,00%	1 000
CALDERION	7,85%	942
EXPANSION GP	100,00%	5 000
Total		**2 275 062**

La variation du poste « Titres de participations » porte sur :

- L'augmentation de capital dans CONSTELLATION 3 pour 7 090 €
- La création de la filiale PROCESSION pour 10 010 €
- La création de la filiale CONSTELLATION 4 pour 10 000 €
- 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 €
- La liquidation de la société CONSTELLATION

(2) Détail des autres titres immobilisés :

Société	% capital	VNC des titres
PALICO HOLDING	0,18%	0
AUDACIA ISF CROISSANCE	0,08%	9 653
AUDACIA OPTION PME	0,02%	665
AUDACIA PME 2017	0,99%	13 192
FPS OR TIKEHAU	3,00%	894 618
FPS AUDACIA ELEVATION	7,14%	574 915
50 PARTNERS IV	2,00%	40 000
AUSTRAL DIAGNOSTICS	0,00%	0
FPC QUANTONATION1	0,13%	120 788
FPS OR 2 TIKEHAU	N/A	534 114
AUDACIA CO-INVEST	0,00%	100
FPCI SORBONNE VENTURES	3,13%	100 000
FPS SLP EXPANSION	0,01%	10 000
POSITIVE AVIATION	0,19%	50 000
LECOQ LIVING	0,00%	29
QUANTONATION SPV 2	N/A	5 848
Total		**2 353 921**

La variation des autres titres immobilisés par rapport au 31 décembre 2025 porte sur :

- La réduction de capital d'Audacia ISF Croissance pour 22.140 €, d'Audacia Option PME pour 1.235 € et d'Audacia Option PME pour 16.605 €.
- L'acquisition de titres de la société Positive Aviation pour 50 000 € ;
- L'acquisition de titres de la société Lecoq-Living pour 29 € ;
- La cession des titres Austral Diagnostic en avril 2025, d'une VNC de 100 K€, pour un prix de vente de 100 K€.

5.5. Titres mis en équivalence

	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Valeurs brutes	1 944 607				-4 639	1 939 968
Provisions	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	**1 944 607**	**0**	**0**	**0**	**-4 639**	**1 939 968**

Société	31/12/2025					31/12/2024				
	% de contrôle	Coût d'acquisition des titres	Contribution au résultat consolidé	Contribution aux capitaux propres consolidés	Participation mise en équivalence	% de contrôle	Coût d'acquisition des titres	Contribution au résultat consolidé	Contribution aux capitaux propres consolidés	Participation mise en équivalence
QUANTONATION SAS	38,35%	2 000 000	-4 639	-60 032	1 939 968	38,35%	2 000 000	-4 799	-55 393	1 944 607
Total		**2 000 000**	**-4 639**	**-60 032**	**1 939 968**		**2 000 000**	**-4 799**	**-55 393**	**1 944 607**

L'acquisition par le groupe de la société QUANTONATION SAS n'a pas donné lieu à la détermination d'un écart d'acquisition car l'acquisition de 100% du capital et des droits de vote de cette société a eu lieu en novembre 2018, soit 2 mois après sa création, et s'est faite à la valeur nominale des titres.

Le groupe a ensuite été dilué dans le cadre d'une augmentation de capital de la société décidée en décembre 2019.

5.6. Stocks et en cours

Analyse	31/12/2025			31/12/2024
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	
Matières premières			0	-
Marchandises	41 291		41 291	42 907
En cours de production de biens			0	
Produits intermédiaires et finis			0	
Total	**41 291**	**0**	**41 291**	**42 907**

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

5.7. Créances clients, autres créances et comptes de régularisation

Analyse	31/12/2025			31/12/2024
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	
Clients	20 607 614	10 079 097	10 528 517	8 845 807
Total Créances clients	**20 607 614**	**10 079 097**	**10 528 517**	**8 845 807**
Avances & acptes versés s/commandes	0		0	14 010
Créances sociales	73 889		73 889	3 742
Créances fiscales	537 772		537 772	522 088
Impôts différés - Actif (cf. note 6.6)	68 607		68 607	144 513
Autres créances	371 761		371 761	260 146
Charges constatées d'avance	98 554		98 554	328 313
Total Autres créances et comptes de régularisation	**1 150 583**	**0**	**1 150 583**	**1 272 812**
Total	**21 758 197**	**10 079 097**	**11 679 100**	**10 118 619**

Echéancier	31/12/2025	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Clients	20 607 614	20 607 614		
Avances & acptes versés s/commandes	0	0		
Créances sociales	73 889	73 889		
Créances fiscales	537 772	537 772		
Impots différés - Actif	68 607	68 607		
Autres créances	371 761	176 843	194 918	
Charges constatées d'avance	98 554	98 554		
Total	**21 758 197**	**21 563 279**	**194 918**	**-**

Créances clients

Les créances clients brutes au 31 décembre 2025 sont composées de la manière suivante :

Analyse	31/12/2025
Créances clients	2 402 009
Créances clients douteux	16 257 336
Factures à établir	1 948 269
Total	**20 607 614**

Les factures à établir au 30 juin 2025 correspondent aux commissions de gestion non facturées au 31 décembre.

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 peut dépasser 50% sauf cas particulier ;
- Mise en demeure : Aucune 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.

Créances fiscales

Les créances fiscales de 537.772 € au 31 décembre 2025 sont essentiellement composées de créances de TVA, et plus spécifiquement de TVA sur factures non parvenues à hauteur de 221.013€.

Autres créances

Les autres créances de 371.761€ au 31 décembre 2025 sont essentiellement composées de comptes courants envers des participations non intégrées dans les comptes consolidés.

Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance au 31 décembre 2025 sont composées de :

Détail	31/12/2025				
	Audacia	Quantonation Ventures	Quantonation Ventures Inc	Expansion Ventures	TOTAL
Cotisations professionnelles	3 083				3 083
Formations	2 708				2 708
Sous-traitance		5 695			5 695
Informatique	2 740				2 740
Revues presse					0
Assurances	15 473	3 003	3 648	1 451	23 575
Locations diverses	1 534				1 534
Abonnements	48 549		1 826		50 375
Salons	7 200	393			7 594
Frais de recrutements					0
Autres	208			1 042	1 250
TOTAL	**81 496**	**9 091**	**5 474**	**2 493**	**98 554**

5.8. Trésorerie

Analyse	31/12/2025			31/12/2024
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	
Valeurs mobilières de placement	50 000		50 000	50 000
Actions propres	203 717		203 717	187 511
Disponibilités	5 762 128		5 762 128	4 228 613
Concours bancaires courants	-798 142		-798 142	-494 988
Total	**5 217 703**		**5 217 703**	**3 971 136**

Les actions propres sont composées des titres liés au compte de liquidités portant sur le rachat des actions sur le marché conformément au contrat Invest Securities souscrit afin de fluidifier les transactions sur les titres d'AUDACIA.

5.9. Capital social de la société mère

	Nombre	Valeur nominale (EUR)
Actions composant le capital social au 31/12/2024	**4 976 134**	**0,125**
Modification de la valeur nominale de l'action	0	0
Actions émises pendant l'exercice	139 224	0,125
Actions remboursées pendant l'exercice	0	0
Actions composant le capital social au 31/12/2025	**5 115 358**	**0,125**

5.10. Tableau de bouclage des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice	Autres	Total part Groupe	Intérêts minoritaires
CAPITAUX PROPRES 12/2023	**594 257**	**6 331 428**	**5 610 476**	**263 564**	**100**	**12 799 825**	**233 179**
Mouvements 2024	27 760		235 802	417 021	-6 517	674 066	352 794
CAPITAUX PROPRES 12/2024	**622 017**	**6 331 428**	**5 846 278**	**680 585**	**-6 417**	**13 473 891**	**585 973**
Affectation en réserves			680 585	-680 585		**0**	
Distribution de dividendes						**0**	
Variation de capital	17 403		-17 403			**0**	
RESULTAT 12/2025				256 566		**256 566**	1 250 635
Variation écarts de conversion					20 295	**20 295**	24 736
Variations de périmètre						**0**	302 862
Changements de méthode						**0**	
Autres variations			47			**47**	
CAPITAUX PROPRES 12/2025	**639 420**	**6 331 428**	**6 509 507**	**256 566**	**13 878**	**13 750 799**	**2 164 206**

5.11. Valeurs mobilières susceptibles de donner accès au capital de la société mère

A- Bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (BSPCE)

Ils sont émis gratuitement au profit des membres du personnel salarié d'AUDACIA ainsi qu'aux 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 (3)	81 926	13,50	1 106 001	6,75	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, 16 792 sont devenus caducs à la suite du départ d'AUDACIA du bénéficiaire. Le solde s'élève à 58 608 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.

B- 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 octroyé l'attribution de 388.512 AGA à M. de PANAFIEU dont 166.752 ont été acquis le 8 juin 2024. Le solde étant acquis à concurrence de 304 AGA par jour calendaire de présence du bénéficiaire au sein de la société

Le Conseil d'Administration du 6 juin 2024 a arrêté les modalités du plan d'attribution gratuite d'actions suivant :

Date	Nombre total actions attribuées	Date acquisition
06/06/2024	11 905	09/06/2025
06/06/2024	16 667	09/12/2025
Total	**28 572**	

Le Conseil d'Administration du 24 mars 2025 a arrêté les modalités du plan d'attribution gratuite d'actions suivant :

Date attribution	Nombre total actions attribuées	Date acquisition
25/03/2025	33 443	25/03/2026
25/03/2025	6 623	25/09/2026
25/03/2026	33 776	25/03/2027
25/03/2027	50 662	24/03/2028
25/03/2028	67 549	24/03/2029
Total	**192 053**	

La situation globale des plans d'attributions d'actions gratuites au 31 décembre 2025 est la suivante :

	31/12/2025
Nombre d'actions	5 115 358

	AGA attribuées non acquises	AGA acquises au 31/12/2025	AGA attribuées
Olivier de Panafieu (1)	55 776	332 736	388 512
Collaborateurs non mandataires	40 066	28 572	68 638
Total	95 842	361 308	457 150
Effet dilutif	1,87%	7,06%	8,94%

(1) Le solde des AGA (55 776) sera définitivement acquis à concurrence de 304 AGA par jour calendaire de présence du bénéficiaire au sein de la société.

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

Période acquisition	Nombre d'actions acquises	Cours de bourse	Valeur totale
08/06/2024	166 752	4,18	697 023,36
08/10/2024	36 784	3,46	127 272,64
09/12/2024	18 544	3,62	67 129,28
13/02/2025	19 760	3,2	63 232,00
20/09/2025	4 762	3,8	18 095,60
20/09/2025	7 143	3,8	27 143,40
29/09/2025	69 008	3,8	262 230,40
11/12/2025	11 905	4,94	58 810,70
11/12/2025	4 762	4,94	23 524,28
11/12/2025	21 888	4,94	108 126,72
Total	**361 308**		**1 452 588,38**

5.12. Provisions pour risques et charges

Analyse	31/12/2024	Dotations	Reprises	Variations périmètre	31/12/2025
Provisions pour engagements de retraite	27 147	20 331		5 700	53 178
Provisions pour risques					0
Provisions pour restructurations					0
Provisions pour pertes de change					0
Autres provisions					0
Total	**27 147**	**20 331**	**0**	**5 700**	**53 178**

Emprunts et dettes financières

La ventilation des emprunts et dettes financières selon l'échéance se présente ainsi :

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Emprunts auprès des établissements de crédit	125 679	376 454
Dettes financières diverses	961	96
Concours bancaires courants	798 142	494 988
Total	**924 782**	**871 538**

Echéancier	31/12/2025	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	125 679	125 679		
Dettes financières diverses	961	961		
Concours bancaires courants	798 142	798 142		
Total	**924 782**	**924 782**	**0**	**0**

Les emprunts restants dus au 31 décembre 2025 concernent les emprunts suivants :

- Un emprunt bancaire HSBC souscrit en juin 2020 :

  Différé en intérêts jusqu'au 23/7/2021 et en capital jusqu'au 23/7/2022
  Montant initial : 1 000 000 €
  Solde restant du : 125 679 €
  Taux d'intérêt fixe : 0.10% par an

5.13. Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation

Les dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation se décomposent comme suit :

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 892 877	4 698 797
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	68 059	140 807
Total Dettes fournisseurs	**3 960 936**	**4 839 604**
Avances et acomptes reçus		
Dettes fiscales et sociales	4 902 410	4 619 313
Impôts différés - Passif (cf. note 6.6)	48 321	
Autres dettes	1 634 193	307 322
Produits constatés d'avance	66 010	164 049
Total Autres dettes et comptes de régularisation	**6 650 934**	**5 090 684**
Total	**10 611 870**	**9 930 288**

Echéancier	31/12/2025	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 892 877	3 892 877		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	68 059	68 059		
Avances et acomptes reçus		0		
Dettes fiscales et sociales	4 902 410	4 902 410		
Impôts différés - Passif	48 321	48 321		
Autres dettes	1 634 193	1 634 193		
Produits constatés d'avance	66 010	66 010		
Total	**10 611 870**	**10 611 870**	**0**	**0**

Dettes fournisseurs

Les dettes Fournisseurs au 31 décembre 2025 sont composées de la manière suivante :

Analyse	31/12/2025
Dettes fournisseurs	1 421 934
Factures non parvenues	2 470 943
Total	**3 892 877**

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

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.

Dettes sur immobilisations

Les dettes sur immobilisations comprennent :

- 14 K€ restant à verser sur la souscription des parts du FPCI QUANTONATION 1 ;
- 5 K€ restant à verser sur la souscription des parts du FPS SLP EXPANSION ;
- 49 K€ restant à verser sur la souscription des parts du FPCI SORBONNE VENTURE.

Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales au 31 décembre 2025 sont essentiellement constituées de dettes de TVA pour 3 023K€ (dont 2 790K€ de TVA collectée).

Les charges fiscales et sociales à payer au 31 décembre 2025 sont les suivantes :

Détail	31/12/2025
Provisions CP et primes chargés	1 022 987
TVA sur avoirs à recevoir	
Autres charges à payer	38 380
TVA sur factures à établir	50 950
Total	**1 112 317**

Autres dettes

Les autres dettes au 31 décembre sont essentiellement composées de 1 469 K€ d'avoir à établir, de 125 K€ de jetons de présence à verser et 21 K€ d'un compte bancaire au nom d'AUDACIA géré par NATIXIS pour le compte de tiers.

- 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 « autres dettes » s'élève à 20 952€ au 31/12/2025. La direction poursuivra les recherches en 2026 pour apurer ce solde.

Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance au 31 décembre 2025 sont composés de :

Détail	31/12/2025	31/12/2024
Commissions agent et commissions d'arrangement	66 010	64 049
Management fees Expansion Ventures		100 000
TOTAL	**66 010**	**164 049**

6. Informations relatives au compte de résultat

6.1. Information sectorielle

Ventilation du chiffre d'affaires	31/12/2025	31/12/2024
Ventes de biens et marchandises		
Prestations de services et autres produits annexes	15 791 566	13 045 609
Total	**15 791 566**	**13 045 609**
Secteur d'activité "Gestion"	15 791 566	13 045 609
Autres		
Total	**15 791 566**	**13 045 609**

Le chiffre d'affaires provient d'activités de gestion (frais de gestion, frais de placement, refacturations, ...).

L'intégralité du chiffre d'affaires a été réalisé en France.

Autres informations sectorielles	31/12/2025	31/12/2024
Actif immobilisé		
Secteur d'activité "Gestion"	9 768 597	10 261 186
Autres	0	0
Total	**9 768 597**	**10 261 186**
Résultat d'exploitation après DAP des écarts d'acquisition		
Secteur d'activité "Gestion"	1 653 035	415 844
Autres	0	0
Total	**1 653 035**	**415 844**

6.2. Charges de personnel

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Salaires	6 919 784	5 205 298
Charges sociales	2 807 195	2 318 684
Total	**9 726 979**	**7 523 982**

6.3. Autres charges d'exploitation

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Autres charges externes	5 041 258	4 212 609
Autres charges d'exploitation	2 551 648	1 145 657
Total	**7 592 906**	**5 358 266**

Détail	31/12/2025	31/12/2024
Sous-traitance	411 616	452 386
Locations	977 251	891 279
Entretiens et réparations	148 916	123 356
Primes d'assurance	110 193	110 960
Etudes, documentations	189 093	151 575
Personnel intérimaire		2 979
Honoraires	1 733 537	1 163 356
Publicité	296 006	254 352
Transports	5 887	2 705
Frais de déplacements	888 964	755 358
Frais postaux et télécommunications	27 697	27 659
Services bancaires et assimilés	149 739	33 982
Cotisations	102 359	242 662
Autres charges d'exploitation	2 551 648	1 145 657
Total	**7 592 906**	**5 358 266**

6.4. 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.

6.5. Résultat financier

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Produits financiers de participations	157 445	548 232
Autres intérêts et produits assimilés	42 449	87 084
Produits des autres valeurs mobilières		1 822
Gains de change		808
Produits nets sur cessions de VMP	395 338	
Reprises sur provisions et transferts de charges	64 398	247 454
Total produits financiers	**659 630**	**885 400**
Dotations financières aux amortissements et provisions	105 316	260 486
Intérêts et charges assimilées	13 605	8 920
Pertes de change	255	1 336
Charges nettes sur cession de VMP	339 039	38 131
VNC des titres consolidés	75 354	
Autres charges financières	-3	
Total charges financières	**533 566**	**308 873**
Résultat financier	**126 064**	**576 527**

6.6. Résultat exceptionnel

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		3 686
Produits sur cessions d'éléments d'actifs		188 033
Autres produits exceptionnels		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Total produits exceptionnels	**0**	**191 719**
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		2 069
Valeurs nettes comptables sur cessions d'éléments d'actifs		431 226
Autres charges exceptionnelles		
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
Total charges exceptionnelles	**0**	**433 295**
Résultat exceptionnel	**0**	**-241 576**

6.7. Impôts sur les résultats

Analyse	31/12/2025	31/12/2024
Impôts sur les résultats	140 293	49 937
Impôts différés	126 965	-204 054
Total	**267 258**	**-154 117**

Les produits ou charges d'impôts différés s'analysent de la façon suivante :

Produits ou charges d'impôts différés	31/12/2025	31/12/2024
Sur différences temporaires	-67 050	-10 039
Sur crédits d'impôts		
Sur reports fiscaux déficitaires	194 015	-194 015
Liés au changement de taux d'impôt différé		
Total	**126 965**	**-204 054**

L'évolution des impôts différés s'analyse comme suit :

Analyse	31/12/2024	Variation réserves	Variation résultat	31/12/2025
Impôts différés - Actif	144 513	2 738	-78 644	68 607
Impôts différés - Passif	0		-48 321	-48 321
Total	**144 513**	**2 738**	**-126 965**	**20 286**

Les impôts différés nets au 31 décembre 2025 sont composés de :

Analyse	Base	Impôts différés nets
Différences temporaires	81 144	20 286
Crédits d'impôts		0
Reports fiscaux déficitaires		0
Total	**81 144**	**20 286**

6.8. Preuve d'impôt

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat consolidé des sociétés intégrées (groupe et minoritaires)	1 511 841	904 912
Résultat des sociétés mises en équivalence	-4 639	-4 799
Charge d'impôt consolidée (exigible et différée)	267 258	-154 117
Résultat consolidé des sociétés intégrées, avant impôt (groupe et minoritaires)	1 779 099	750 795
Taux d'impôt applicable à la société mère	25%	25%
Impôt théorique correspondant	444 775	187 699
Différence d'impôt	**-177 517**	**-341 816**
Analyse de la différence		
Différences permanentes (résultat fiscal et social)	-138 699	-366 822
Différences liées aux retraitements de consolidation	18 839	27 574
Crédits d'impôt - Carry back	-53 406	-2 568
Impact du changement de taux d'ID		
Autres différences	-4 251	1
Différence	**-177 517**	**-341 816**

6.9. Résultat par action

	31/12/2025	31/12/2024
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	5 115 358	4 976 134
Nombre moyen pondéré maximal d'actions susceptibles d'être émises en fonction des instruments dilutifs émis	5 919 236	5 879 174
Résultat net (Part du groupe)	**256 566**	**680 585**
Résultat de base par action (€ par action)	0,05016	0,13677
Résultat dilué par action (€ par action)	0,04334	0,11576

7. Autres informations

7.1. Effectif

L'effectif employé par le Groupe dans les sociétés consolidées se décompose comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Effectif par société		
Audacia	33	32
Quantonation SAS		
Quantonation Ventures	7	7
Quantonation Ventures Inc	1	1
Expansion Ventures	9	7
Total	**50**	**47**
Effectif par catégorie		
Cadres	50	47
Non cadres		
Total	**50**	**47**

7.2. Engagements hors bilan

7.2.1. 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€.

7.2.2. Nantissements

Aucun nantissement n'est enregistré à ce jour.

7.2.3. Engagements réciproques

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

7.2.4. Engagements Crédit-bail

Le Groupe n'a pas de financement en crédit-bail.

7.3. Honoraires des commissaires aux comptes

	PWC	EY	Total
Audacia	90 408		90 408
Quantonation SAS			0
Quantonation Ventures		12 270	12 270
Quantonation Ventures Inc			0
Expansion Ventures		16 601	16 601
Total	**90 408**	**28 871**	**119 279**

7.4. Rémunérations des dirigeants et des mandataires sociaux

L'organe de direction d'AUDACIA (Conseil d'administration) est composé de cinq 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.

7.5. Transactions avec les parties liées

En €	Montant concernant les entreprises	
POSTES	**liées**	**avec lesquelles il y a un lien de participation**
Créances :		
Créances clients		-414 041
Autres créances	21 577	21 260
Passif :		
Dettes fournisseurs		
Autres dettes		30
Eléments financiers :		
Produits financiers		
Charges financières		
Autres éléments d'exploitation :		
Charges d'exploitation		
Produits d'exploitation		1 350 984

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
- 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 ;
- AUDACIA CO-INVEST ;
- CALDERION
- GAMING.

7.6. Evènements postérieurs à la clôture

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.

7.7. Tableau des flux de trésorerie consolidé

Tableau de flux de trésorerie	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net des sociétés intégrées	**1 511 841**	**904 912**
Amortissements et provisions (1)	210 025	70 725
Variation des impôts différés	126 965	-204 054
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	27 086	245 262
Marge brute d'autofinancement des entités intégrées	**1 875 917**	**1 016 845**
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)	-1 582 959	-1 488 584
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	**292 958**	**-471 739**
Acquisitions d'immobilisations	-201 839	-187 612
Cessions d'immobilisations	428 249	848 033
Incidence des variations de périmètre	713 260	-121 079
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**939 670**	**539 342**
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	269 186	342 542
Emissions d'emprunts	929	0
Remboursements d'emprunts	-250 839	-250 062
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	**19 276**	**92 480**
Incidence des variations de cours des devises	-5 337	3 100
Variations de trésorerie	**1 246 567**	**163 183**
Trésorerie d'ouverture	**3 971 136**	**3 807 953**
Trésorerie de clôture	**5 217 703**	**3 971 136**
Ecart	-	-

(1) A l'exclusion des provisions sur actif circulant

(2) Détail de la variation du besoin en fonds de roulement :

	31/12/2025	31/12/2024	Variation	BFR variations de périmètre	Variation nette
Stocks	41 291	42 907	-1 616		-1 616
Créances Clients	10 528 517	8 845 807	1 682 710	-54 420	1 737 130
Autres créances (hors IDA)	983 422	799 986	183 436	10 108	173 328
Comptes de régularisation Actif	98 554	328 313	-229 759	26 400	-256 159
Dettes Fournisseurs	-3 892 877	-4 698 797	805 920	-58 160	864 080
Dettes fiscales et sociales	-4 902 410	-4 619 313	-283 097	-198 640	-84 457
Produits constatés d'avance	-66 010	-164 049	98 039	-400 000	498 039
Autres dettes	-1 676 896	-307 322	-1 369 574	-22 188	-1 347 386
Total	**1 113 591**	**227 532**	**886 059**	**-696 900**	**1 582 959**

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 €**

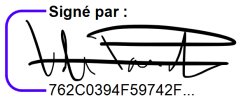
Le poste de Réserve Légale est doté à son minimum légal.

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

Signé par :

762C0394F59742F...

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