ABCM
Société par actions simplifiée
Au capital de 45 950 000 euros
Siège social : 27 AVENUE DE PARIS
09330 MONTGAILHARD
953 423 548 RCS FOIX

RAPPORT DU PRESIDENT SUR LA GESTION DU GROUPE À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 30 JUIN 2026

Mesdames, Messieurs,

Nous allons vous donner les informations concernant l'ensemble constitué par notre société avec nos filiales, les sociétés FORESTIS INDUSTRIES, FORESTIS IMMOBILIER, LS FOCH LUXURY 1, SCI AMB, GROUPEMENT FORESTIER DU CLOS DE CELLES ET DU SEUIL, FOCH 34 OLYMPIA, CHRONOS LUXURY ESTATE, DOMAINE DU FAY, PASITHEE, CANOPEE, ETS CARRIER FEIGE RENAUD, FOREST, MENUISERIES ARIEGEOISES, SAPI, VENDEE FUNERAIRE, BERNIER FRERES, LA QUALITE B, SOURELOT, FAMA FABRICATION ATELIER MECANIQUE AISNE et JANICK LAURENTIN.

Au 31 décembre 2025, le périmètre comprend 21 sociétés.

						2025		2024	
CONSOLIDATION ABCM	Form	SIRET	Capital social En €	Date clôture	Méth	% Intérêt	% Contrôle	% Intérêt	% Contrôle
ABCM	SAS	936 980 085	1 000 000	31-déc	Mère	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SCI AMB	SCI	902 016 187	1 000	31-déc	IG	100,00%	100,00%	NA	NA
PALIER FORESTIS INDUSTRIES				31-déc	IG	50,01%	50,01%	50,01%	50,01%

						2025		2024	
PALIER FORESTIS INDUSTRIES	Form	SIRET	Capital social En €	Date clôture	Méth	% Intérêt	% Contrôle	% Intérêt	% Contrôle
FORESTIS INDUSTRIES	SAS	936 980 085	1 000 000	31-déc	Mère	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
FORESTIS IMMOBILIER	SAS	920 615 374	100 000	31-déc	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
LS FOCH LUXURY	SAS	981 515 026	100 000	31-déc	IG	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
GF CLOS DE CELLES ET DU SEUIL	GF	318 505 567	576 257	31-déc	ME	33,33%	33,33%	NA	NA
FOCH 34 OLYMPIA	SAS	995 257 102	16 132 000	31-déc	ME	25,79%	25,79%	NA	NA
CHRONOS LUXURY ESTATE	SAS	983 271 941	4 518 000	31-déc	ME	22,13%	22,13%	NC	NC
DOMAINE DU FAY	SAS	951 305 150	1 852 000	31-déc	IG	80,99%	80,99%	NC	NC
PASITHEE	SAS	912 739 497	12 620	31-déc	ME	20,76%	20,76%	NA	NA
CANOPEE	SAS	921 657 193	79 541 272	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
ETABLISSEMENTS CARRIER-FEIGE RENAUD	SAS	775 646 227	100 082	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
FOREST	SAS	802 553 560	100 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
MENUISERIES ARIEGEOISES	SAS	303 804 553	1 020 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
SOCIETE SAPI	SAS	300 153 368	389 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
VENDEE FUNERAIRES	SAS	382 518 520	312 520	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
BERNIER FRERES	SAS	483 273 702	4 868 288	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
LA QUALITE B	SAS	305 522 823	208 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
SOULEROT	SAS	392 805 222	200 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
FAMA FABRICATION ATELIER MECANIQUE AISNE	SAS	315 814 558	100 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
JANICK LAURENTIN	SAS	351 624 424	100 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%

IG = Intégration globale
IP = Intégration proportionnelle
ME = Mise en équivalence
NA = Non applicable
NC = Non consolidé

Ensuite vos commissaires aux comptes vous donneront dans leur rapport spécifique visant les comptes consolidés toutes informations quant à leur régularité.

I - METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2025 ont été établis conformément aux principes et règles de la législation française notamment au règlement ANC 2020-01 et des différents règlements du Comité de la Règlementation Comptable. Ils sont éventuellement retraités afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés.

Les méthodes et modalités sont amplement décrites dans l'annexe des comptes consolidés.

Les montants mentionnés sont exprimés en milliers d'euros (K €)

II – SITUATION DE L'ENSEMBLE CONSTITUE PAR LES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

Bilan consolidé au 31 décembre 2025

L'actif immobilisé du groupe est de 41 912 K€ contre 38 949 K€ pour l'exercice précédent et l'actif circulant de 55 355 K€ contre 57 643 K€ pour l'exercice précédent.

Les capitaux propres du groupe sont de 22 108 K€ contre 20 865 K€ pour l'exercice précédent.

Les intérêts minoritaires sur la situation nette sont de 13 859 K€ contre 14 512 K€ pour l'exercice précédent.

Le montant des provisions et impôts différés s'élève à 771 K€ contre 467 K€ pour l'exercice précédent.

Le montant des dettes s'élève à 60 530 K€ contre 60 747 K€ pour l'exercice précédent.

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2025

Le chiffre d'affaires du groupe est de 42 025 K€ contre 43 234 K€ pour l'exercice précédent.

Les autres produits d'exploitation sont de 1 508 K € contre 415 K€ pour l'exercice précédent.

Les achats consommés sont de 20 166 K€ contre 19 593 K€ pour l'exercice précédent

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 8 200 K€ contre 8 078 K€ pour l'exercice précédent.

Les impôts et taxes sont de 634 K€ euros contre 672 K€ pour l'exercice précédent.

Les charges de personnel sont de 9 539 K€ contre 9 340 K€ pour l'exercice précédent.

Les dotations aux amortissements et provisions d'exploitation sont de 2 111 K€ contre 2 151 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation est de 2 883 K€ contre 3 819 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat financier est de 643 K€ contre -129 K€ pour l'exercice précédent.

Les charges et produits exceptionnels sont de -1 K€ contre 24 K€ pour l'exercice précédent.

L'impôt dû sur les bénéfices et assimilés s'élève à 916K€ contre 1 082 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 2 646 K€ contre 2 630 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat net part du groupe s'élève à 1 252 K€ contre 1 192 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat hors groupe (intérêts minoritaires) s'élève à 1 395 K€ contre 1 437 K€ pour l'exercice précédent.

III – EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA CLOTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE D'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES

Depuis le 31décembre 2025, date de la clôture de l'exercice, rien de particulier n'est à signaler.

IV – ANALYSE OBJECTIVE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES, DES RESULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIERE DE L'ENSEMBLE DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

S'agissant de l'évolution des affaires et des résultats, rien de significatif n'est à signaler pour les activités hors funéraire.

Concernant nos activités funéraires, l'exercice écoulé s'est déroulé dans un environnement économique et sectoriel particulièrement exigeant pour les sociétés du groupe, marqué notamment par un ralentissement du marché ainsi que la des difficultés opérationnelles ayant affecté la performance du groupe. Dans ce contexte, et conformément à une approche prudente de l'évaluation des actifs, la société a constaté des provisions significatives du fait de ses activités funéraires, conduisant à constater la perte de l'exercice.

V – ACTIVITE DE LA SOCIETE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Notre groupe n'a pas comptabilisé de frais de cette nature au cours de l'exercice écoulé.

VI - PERSPECTIVES D'AVENIR DU GROUPE

En ce qui concerne nos activités funéraires portées par notre filiale Canopée, dans un contexte de marché marqué par des évolutions conjoncturelles et des ajustements concurrentiels, le Groupe CANOPEE entend poursuivre sa trajectoire de structuration et de consolidation. Les exercices à venir seront ainsi orientés vers le renforcement de l'efficacité opérationnelle et l'optimisation des organisations internes, dans la continuité des travaux déjà engagés.

Le Groupe prévoit notamment de poursuivre la mise en œuvre progressive des synergies identifiées, en veillant à en maîtriser les impacts financiers et organisationnels. Une attention particulière sera portée à l'harmonisation des pratiques entre les différentes entités, afin de favoriser une meilleure fluidité dans la prise de décision et d'accélérer l'exécution des projets stratégiques.

Par ailleurs, les efforts engagés pour stabiliser et améliorer les performances industrielles, notamment sur certains sites de production, devraient contribuer à restaurer un niveau d'activité plus conforme aux attentes. Le renforcement des équipes opérationnelles et des fonctions de support constitue également un levier important pour accompagner la croissance future et sécuriser les processus clés.

Enfin, dans un environnement concurrentiel toujours exigeant, le Groupe restera attentif à l'évolution de la demande et poursuivra une politique commerciale adaptée, visant à préserver ses positions de marché tout en soutenant sa rentabilité.

Dans ce cadre, le Groupe aborde les prochains exercices avec une approche prudente mais confiante, fondée sur la solidité de ses fondamentaux et sur sa capacité à mener à bien les transformations engagées.

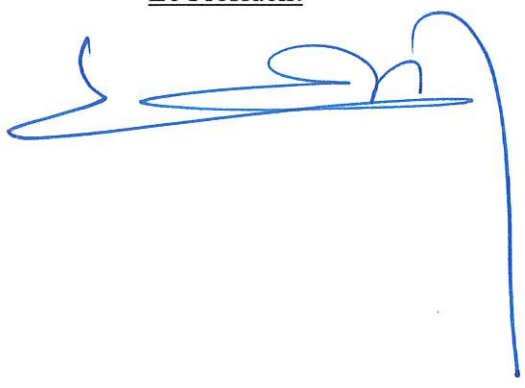
Concernant nos autres activités, aucune information particulière n'est à noter

VII – DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS L'ENSEMBLE DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION EST CONFRONTE

Cf information ci avant sur les difficultés du groupe Canopée, qui pourront nous amener à constater des dépréciations complémentaires en 2026 pour notre participation funéraire

Aucun risque significatif sur l'ensemble des autres activités.

Le Président



ABCM

Numéro SIRET : 95342354800015

27 AVENUE DE PARIS
09330 MONTGAILLARD

COMPTES CONSOLIDES

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

MALISSARD & ASSOCIES
46, avenue de Castres – B. P. 25050 – 31033 TOULOUSE CEDEX 5
cabinetmalissard@cabinetmalissard.com

Sommaire

ABCM **1**

1. COMPTES CONSOLIDES **1**

1.1. Bilan actif passif 1
1.2. Compte de résultat consolidé 2
1.3. Tableau de flux de trésorerie 3

2. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES **4**

2.1. Référentiel comptable 4
2.2. Changement de méthode 4
2.3. Faits caractéristiques de l'exercice 4
2.4. Modalités de consolidation 4
2.4.1. Méthodes de consolidation *4*
2.4.2. Précisions sur les méthodes de consolidation *5*
2.4.2.1. Sociétés intégrées globalement 5
2.4.2.2. Sociétés intégrées proportionnellement 5
2.4.2.3. Sociétés mises en équivalence 5
2.4.3. Elimination des opérations internes *5*
2.4.4. Détermination de l'écart d'acquisition et modalités d'amortissement *6*
2.4.5. Information sur les méthodes de conversion utilisées pour la consolidation des filiales étrangères *6*
2.4.6. Date de clôture des exercices des entreprises consolidées *6*
2.4.7. Date de clôture antérieure de trois mois au plus *6*
2.5. Méthodes et règles d'évaluation 7
2.5.1. Frais de recherche et de développement *7*
2.5.2. Immobilisations corporelles et incorporelles *7*
2.5.3. Contrats de location financement *7*
2.5.4. Détermination de l'écart d'acquisition et modalités d'amortissement *8*
2.5.5. Immobilisations financières *8*
2.5.5.1. Titres de participation et créances rattachées 8
2.5.5.2. Autres immobilisations financières 8
2.5.6. Stocks et travaux en cours *9*
2.5.7. Provisions sur stocks *9*
2.5.8. Créances clients et autres créances *9*
2.5.9. Subventions d'investissements *9*
2.5.10. Impôts différés *9*
2.5.11. Provisions pour risques et charges *10*
2.5.12. Engagements de retraite *10*
2.5.13. Impôts sur les bénéfices *10*
2.6. Informations relatives au périmètre de consolidation 11

3. INFORMATIONS RELATIVES AUX POSTES DU BILAN **12**

3.1. Immobilisations incorporelles 12
3.2. Immobilisations corporelles 13
3.3. Immobilisations financières 14
3.4. Stocks et en cours 15
3.5. Créances clients, autres créances et comptes de régularisation 16
3.6. Trésorerie nette 16
3.7. Tableau de variation des capitaux propres (part du groupe) 17
3.8. Provisions pour risques et charges 18
3.9. Dettes financières 19
3.10. Autres dettes 20
3.11. Impôts différés 21

4. INFORMATIONS RELATIVES AUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT 22

4.1. Ventilation du chiffre d'affaires et Autres Produits d'Exploitation 22
4.2. Résultat financier 23
4.3. Résultat exceptionnel 24
4.4. Charge d'impôt 25
4.5. Evènements postérieurs à la clôture 25

5. AUTRES INFORMATIONS 26

5.1. Effectifs 26
5.2. Honoraires commissaires aux comptes 26
5.3. Engagements hors bilan 27
5.3.1. Engagements donnés 27
5.3.2. Dettes garanties par des suretés réelles 27
5.3.3. Engagements reçus 28
5.4. Tableau des filiales et participations (KEUR) 28

1. Comptes consolidés

1.1. Bilan actif passif

ACTIF	Notes	Exercice N	Exercice N-1	PASSIF	Notes	Exercice N	Exercice N-1
		KEUR	KEUR			KEUR	KEUR
Actif immobilisé		**41 912**	**38 949**	**Capitaux propres (Part du groupe)**	**3.7**	**22 108**	**20 865**
				Capital		459 50	45 950
Immobilisations incorporelles	3.1	2 456	896	Primes			
Dont écart d'acquisition positifs		*1 654*		Réserves et résultat consolidé		-23 962	-25 214
Immobilisations corporelles	3.2	18 851	18 272	Autres		120	129
Immobilisations financières	3.3	15 502	19 781				
Titres mis en équivalence		5 102		**Intérêts minoritaires**		**13 859**	**14 512**
Actif Circulant		**55 355**	**57 643**	**Provisions**	**3.8**	**771**	**467**
Stocks et en-cours	3.4	12 391	12 279	**Dettes**		**60 530**	**60 747**
Clients et comptes rattachés	3.5	4 419	8 310	Emprunts et dettes financières	3.9	31 669	32 326
Autres créances et comptes de régularisation	3.5	10 255	9 839	Fournisseurs et comptes rattachés	3.10	22 228	23 202
Valeurs mobilières de placement	3.6	23 835	22 136	Autres dettes et comptes de régularisation	3.10	6 633	5 219
				Dont écarts d'acquisition négatifs			
Disponibilités	3.6	4 455	5 079				
Total de l'actif		**97 267**	**96 592**	**Total du passif**		**97 267**	**96 592**

1.2. Compte de résultat consolidé

KEUR	Notes	Exercice N	Exercice N-1
Chiffre d'affaires	4.1	42 025	43 234
Autres produits d'exploitation	4.1	1 508	415
Achats consommés		20 166	19 593
Charges de personnel		9 539	9 340
Autres charges d'exploitation		8 200	8 078
Impôts et taxes		634	672
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		2 111	2 151
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		**2 883**	**3 816**
Dotation aux amortissement et dépréciation des écarts d'acquisition positifs liés aux entités intégrées			
Reprises des écarts d'acquisition négatifs liés aux entités intégrées			
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		**2 883**	**3 816**
Charges et produits financiers	4.2	643	-129
Charges et produits exceptionnels	4.3	-1	24
Impôts sur les résultats	4.4	916	1 082
RESULTAT NET DES ENTITES INTEGREES		**2 608**	**2 630**
Résultats net lié aux entités mises en équivalence		38	
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**2 646**	**2 630**
Intérêts minoritaires		1 395	1 437
RESULTAT NET (Part du groupe)		**1 252**	**1 192**

1.3. Tableau de flux de trésorerie

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat Net des Entreprises Intégrées	**2 608**	**2 630**
Reprises des Amortissements et provisions	**-73**	**-540**
Dotations aux Amortissements et provisions	**1 928**	**2 380**
Plus et moins-values de cession	**-1 185**	**-75**
Elim. des éléments sans incidence sur la tréso.	**25**	**-163**
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	**3 302**	**4 232**
Variation des frais financiers	**-8**	**-1**
Variation nette exploitation	**2 731**	**749**
Variation nette hors exploitation	**2 140**	**-825**
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	**4 862**	**-76**
Flux net de trésorerie généré par l'activité	**8 164**	**4 156**
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'inv.	**-3 285**	**-9 538**
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de fi.	**-6 541**	**1 624**
Effet change sur trésorerie et capital	**0**	**0**
VARIATION DE TRESORERIE CASH	**-1 662**	**-3 759**
TRESORERIE A L'OUVERTURE	**27 175**	**30 933**
TRESORERIE A LA CLOTURE	**25 513**	**27 175**
VARIATION DE TRESORERIE CASH	**-1 662**	**-3 759**

2. Annexe aux comptes consolidés

2.1. Référentiel comptable

Les comptes annuels consolidés ont été établis conformément aux principes et règles de la législation française notamment au règlement 2024-05 du 3 octobre 2024 qui modifie le règlement ANC 2020-01 et des différents règlements du Comité de la Réglementation Comptable.
Ils sont éventuellement retraités afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés.
La consolidation a porté sur les sociétés du groupe au 31 décembre 2025.
Elle comprend une durée de 12 mois recouvrant la période du 1ier janvier 2025 au 31 décembre 2025.
L'exercice précédent a une durée de 12 mois recouvrant la période du 1ier janvier 2024 au 31 décembre 2024.
Les montants mentionnés dans cette annexe sont exprimés en milliers d'euros (K€).

2.2. Changement de méthode

Le nouveau règlement ANC 2024-05 a été appliqué dans les comptes consolidés à compter de cet exercice lequel modifie le règlement ANC 2020-01 relatif aux comptes consolidés. Ses dispositions sont applicables de manière prospective à comptes des exercices ouverts le 1ier janvier 2025. Il n'y a aucun impact significatif sur les comptes consolidés.
Le nouveau règlement ANC 2022-06 a été appliqué à compter cet exercice dans les comptes sociaux. Par conséquent, cela constitue un changement de méthode ayant un impact sur la présentation des comptes consolidés. Elle porte essentiellement sur celle du compte de résultat et est précisée dans les états de détail le cas échéant. Aucun, impact significatif n'a toutefois été identifié.

2.3. Faits caractéristiques de l'exercice

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le sous-groupe CANOPEE a évolué dans un environnement globalement moins porteur, marqué par des tensions concurrentielles accrues et un contexte de marché plus incertain. La direction du groupe poursuit néanmoins la mise en œuvre de son plan de structuration et de consolidation. Les actions engagées visent principalement à renforcer l'efficacité opérationnelle, optimiser les organisations internes et développer les synergies entre les différentes entités du groupe. Par ailleurs, les mesures mises en œuvre afin d'améliorer les performances industrielles et de renforcer les équipes opérationnelles et fonctions support devraient permettre de stabiliser l'activité et d'accompagner le développement futur.

2.4. Modalités de consolidation

2.4.1. *Méthodes de consolidation*

Les comptes consolidés sont établis conformément aux principes de prudence, d'indépendance des exercices, de continuité d'exploitation et de permanence des méthodes d'évaluation.
Les entreprises dans lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.
Les entreprises dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.
Le groupe est présumé exercer une influence notable sur les sociétés dont il détient une participation comprise entre 20% et 50%. Si cette présomption est confirmée, les sociétés concernées sont consolidées par mise en équivalence.

2.4.2. *Précisions sur les méthodes de consolidation*

2.4.2.1. Sociétés intégrées globalement

L'intégration globale consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidant les éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ;
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise consolidant et les intérêts des autres actionnaires ou associés dits « intérêts minoritaires » ;

L'incidence des opérations réciproques entre les sociétés intégrées a été éliminée tant au niveau du bilan que du compte de résultat.

2.4.2.2. Sociétés intégrées proportionnellement

L'intégration proportionnelle consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidant la fraction représentative de ses intérêts dans les comptes de l'entreprise consolidée, après retraitements éventuels ;
- Éliminer les opérations et comptes entre l'entreprise intégrée proportionnellement et les autres entreprises consolidées.

Dans l'intégration proportionnelle, la part des intérêts minoritaires directs de l'entreprise consolidée n'apparaît pas.

2.4.2.3. Sociétés mises en équivalence

La mise en équivalence consiste à :

- Substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation ;
- Éliminer les opérations et comptes entre l'entreprise mise en équivalence et les autres entreprises consolidées. Cependant, lorsque les sociétés sont mises en équivalence, il n'est pas procédé à l'élimination des opérations intra groupe.

Cette méthode conduit à réestimer les titres détenus à hauteur de la quote-part de capitaux propres. Cette réestimation peut entraîner une augmentation ou une diminution de la valeur des titres détenus.

2.4.3. *Elimination des opérations internes*

L'incidence des opérations réciproques entre les sociétés intégrées a été éliminée tant au niveau du bilan que du compte de résultat.
Il a été procédé aux éliminations suivantes :

- Dividendes versés au cours de l'exercice par les filiales consolidées ;
- Provisions éventuelles sur titres comptabilisées au niveau des sociétés consolidées ;
- Provisions éventuelles sur comptes courants comptabilisées au niveau des sociétés consolidées ;
- Provisions éventuelles pour risques comptabilisées au niveau des sociétés consolidées ;
- Eliminations sur comptes réciproques liés à l'activité (fournisseurs, clients, comptes courants, charges et produits)

2.4.4. *Détermination de l'écart d'acquisition et modalités d'amortissement*

Les écarts d'acquisition éventuellement dégagés lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation d'une nouvelle filiale sont déterminés par différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres comprenant le prix d'acquisition et les coûts directs imputables nets d'impôts ;
- L'évaluation de la quote-part revenant au groupe des actifs et passifs identifiés à la date de l'acquisition.

Les nouveaux écarts d'acquisitions ne sont plus amortis à compter des exercices ouverts en 2016 conformément à la réglementation en vigueur.

- Ecarts d'acquisition négatifs

Un écart d'acquisition négatif correspond généralement soit à une plus-value potentielle du fait d'une acquisition effectuée dans des conditions avantageuses, soit à une rentabilité insuffisante de l'entreprise acquise. Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits au passif au poste « Provisions pour risques et charges ».
Les écarts d'acquisitions négatifs sont rapportés au résultat selon un plan de reprise de provision sur une durée de 10 ans sauf s'ils ne sont pas significatifs au regard des capitaux propres du groupe, dans ce cas ils sont immédiatement repris.
A la suite de l'entrée en vigueur du règlement 2024-05, ils sont présentés en "autres dettes" dans la rubrique "dont écart d'acquisition négatifs.

Dans l'hypothèse où une évolution significative serait observée, une dépréciation ou une reprise exceptionnelle sera constatée afin de refléter la valeur économique des actifs. Conformément au règlement ANC n° 2020-01, §231-10 "Période d'évaluation", l'entité consolidante dispose d'un délai se terminant à la clôture du premier exercice ouvert postérieurement à celui de l'acquisition, au cours duquel elle peut procéder aux analyses et expertises nécessaires en vue de la comptabilisation et de l'évaluation des actifs et passifs identifiables.
Pendant ce délai, l'acquéreur comptabilise des actifs ou des passifs additionnels ou ajuste les valeurs des actifs et des passifs identifiés sur la base des informations nouvelles obtenues, à condition que si ces informations avaient été connues à la date d'acquisition, elles auraient abouti à la comptabilisation de ces actifs et passifs à cette date.
Sous cette condition, les valeurs fixées lors de l'entrée dans le bilan consolidé sont modifiées et il en découle une modification de la valeur brute et le cas échéant une modification des amortissements cumulés de l'écart d'acquisition positif ou des reprises cumulées en cas d'écart d'acquisition négatif.
Les ajustements ainsi comptabilisés après l'exercice d'acquisition impactent le bilan d'ouverture de cet exercice et n'ont donc pas d'effet sur les comptes consolidés de l'exercice d'acquisition.

2.4.5. *Information sur les méthodes de conversion utilisées pour la consolidation des filiales étrangères*

Toutes les filiales du groupe consolidé sont situées à l'intérieur de la zone Euro.

2.4.6. *Date de clôture des exercices des entreprises consolidées*

La date de clôture des exercices des sociétés du groupe consolidé est le 31 décembre 2025 à l'exception de la société FOCH 34 dont la clôture de son 1er exercice sera le 31/12/2026

2.4.7. *Date de clôture antérieure de trois mois au plus*

Conformément au règlement ANC 2020-01 (art. 111-6), lorsque la date de clôture des comptes individuels d'une entreprise est antérieure de trois mois au plus à la date de clôture des comptes consolidés, ceux-ci peuvent alors être établis à partir :

- Soit de comptes intermédiaires établis à la date de consolidation,
- Soit de comptes individuels retraités pour tenir compte des opérations significatives survenues entre la date de clôture des comptes individuels de l'entreprise concernée et la date de clôture des comptes consolidés.

Si certaines sociétés n'ont pas établi de comptes annuels au 31 décembre alors qu'elles étaient existantes à cette date. Une situation a donc été établie et intégrée à la consolidation.

2.5. Méthodes et règles d'évaluation

2.5.1. *Frais de recherche et de développement*

Aucune dépense de recherche et de développement n'a été engagée par le groupe au cours de l'exercice.

2.5.2. *Immobilisations corporelles et incorporelles*

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais accessoires, hors frais d'acquisition et d'emprunt, déduction faite des rabais, remises ou ristournes obtenus) ou à leur coût de production.
Les principales durées sont les suivantes :

	Durée	Mode
Logiciels informatiques	1 à 5 ans	Linéaire
Constructions	20 à 30 ans	Linéaire
Agencements constructions	10 à 20 ans	Linéaire
Installations techniques, matériel et outillage industriels	5 à 10 ans	Linéaire
Agencements, aménagements, installations	5 à 10 ans	Linéaire
Matériel de transport	3 à 6 ans	Linéaire
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans	Linéaire
Mobilier	10 ans	Linéaire

Les durées d'amortissement sont harmonisées et calculées en intégrant le cas échéant une valeur résiduelle (CRC 2014-03)

2.5.3. *Contrats de location financement*

Le groupe applique la méthode prévue dans le règlement ANC 2020-01. Les contrats de location financement dont le montant est jugé significatif sont retraités selon les modalités identiques à une acquisition à crédit pour leur valeur d'origine. Les amortissements sont conformes aux méthodes et taux précités et l'incidence fiscale de ce retraitement est prise en compte. Par opposition aux contrats de location financement, les contrats de location simple sont constatés au compte de résultat sous forme de loyers.

2.5.4. *Détermination de l'écart d'acquisition et modalités d'amortissement*

Les écarts d'acquisition éventuellement dégagés lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation d'une nouvelle filiale sont déterminés par différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres comprenant le prix d'acquisition et les coûts directs imputables nets d'impôts ;
- L'évaluation de la quote-part revenant au groupe des actifs et passifs identifiés à la date de l'acquisition.

Pour l'opération d'acquisition opérée en 2023, l'écart résiduel, correspondant un écart d'évaluation, a été affecté aux immeubles. Il a donc été pratiqué un amortissement linéaire sur la durée d'utilisation estimée à 50 ans pour la part amortissable.

Prix d'acquisition des titres	47 005 KEUR
Capitaux propres cible à la date d'acquisition – Quote part	46 229 KEUR
Ecart de première consolidation	**1 306 KEUR**

Allocation du prix d'acquisition :

Terrains d'assise des immeubles	261 KEUR
Immeubles	1 045 KEUR
IDP sur réévaluation	- 327 KEUR
Total allocation du prix d'acquisition	**980 KEUR**

Pour les opérations d'acquisition ou d'entrée dans le périmètre opérées en 2025, les écarts résiduels ont été affectés :

Aux écarts d'acquisition pour les sociétés intégrées selon la mise en équivalence	1 654 KEUR
Aux écarts d'évaluation pour les sociétés intégrées selon l'intégration globale	118 KEUR
Selon la répartition suivante :	
○ Terrains	157 KEUR
○ IDP sur réévaluation	-39 KEUR

2.5.5. *Immobilisations financières*

2.5.5.1. Titres de participation et créances rattachées

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.

2.5.5.2. Autres immobilisations financières

Elles comprennent principalement des prêts, cautionnements et autres créances, ainsi que des titres de participation non consolidés. Une dépréciation est constituée si leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

2.5.6. *Stocks et travaux en cours*

Les stocks sont évalués suivant la méthode du prix moyen pondéré ou FIFO selon le cas. Le calcul du prix de revient a été établi sur la base du solde des comptes arrêtés au 31 décembre, sans qu'il y ait eu de modification dans les méthodes d'évaluation du stock.
Le coût d'acquisition des matières, fournitures et marchandises, comprend les frais accessoires d'achat (transports, droits de douane, rémunérations d'intermédiaires).
La valorisation des produits intermédiaires finis ou des en-cours comporte le coût des matières et fournitures mises en œuvre, les frais directs de production, la totalité des frais indirects d'atelier et d'usine, les frais d'études nécessaires à l'élaboration de chaque produit et les amortissements pour dépréciation économiquement justifiés.
Le coût de production ainsi obtenu ne comporte pas de frais commerciaux et de frais financiers, de frais de recherche et de développement.

2.5.7. *Provisions sur stocks*

La provision pour dépréciation des produits finis est égale à la différence entre la valeur brute comme indiquée ci-dessus la valeur de réalisation diminuée des frais proportionnels de vente. La provision est constituée lorsque le deuxième terme de la différence est inférieur au premier.
La provision pour dépréciation des matières premières et autres approvisionnements représente la dépréciation de certains approvisionnements par suite d'une rotation très lente entraînant par voie de conséquence leur vétusté.
La provision pour dépréciation des matières consommables et des marchandises a été calculée selon la même méthode que l'exercice précédent. Les stocks non mouvementés depuis plus de deux ans ont été provisionnés à 100 %. Les stocks non utilisés depuis plus de douze mois ont été dépréciés de 30 %.

2.5.8. *Créances clients et autres créances*

Les actifs circulants sont comptabilisés à leur valeur nominale. Une provision est constituée lorsqu'une perte apparaît comme probable ; la charge est considérée comme normale et courante à l'exception de dépréciations qui présentent un caractère exceptionnel du fait de leur contexte ou de leur montant.

2.5.9. *Subventions d'investissements*

En l'absence de précision du règlement ANC 2020-01, les subventions d'investissement restent comptabilisées comme dans les comptes sociaux, soit prise immédiatement en produit, soit étalées et inscrites dans les capitaux propres.

2.5.10. *Impôts différés*

Le Groupe constate les impôts différés selon la méthode du report variable sur les différences entre valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs du bilan. Les impôts différés, comptabilisés au taux d'impôt applicable à la date d'arrêté des comptes, sont ajustés pour tenir compte de l'incidence des changements de la législation fiscale française et des taux d'imposition en vigueur.
Des impôts différés actif sont constatés au titre des différences temporelles déductibles. Un actif d'impôt différé afférant à des reports déficitaires est constaté lorsqu'il est probable que l'entité fiscale concernée pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu.
Les impôts différés sont inscrits à l'actif ou au passif en position nette par entité fiscale.
Les taux d'impôt utilisés sont de 25% à l'ouverture et à la clôture.
Le taux d'impôt à 15% n'a pas d'incidence significative sur le calcul des impôts différés.

2.5.11. *Provisions pour risques et charges*

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe à l'encontre de la société une obligation (légale, réglementaire ou contractuelle) résultant d'événements antérieurs, lorsqu'il est probable ou certain qu'elle engendrera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente, et que le montant peut être évalué de façon fiable.

Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la date d'établissement du bilan consolidé. Les provisions sont présentées à leur valeur nominale non actualisée.

2.5.12. *Engagements de retraite*

Les engagements de retraite et autres avantages accordés au personnel à long terme concernent essentiellement des salariés en activité. Les régimes mis en place pour couvrir ces avantages sont soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies

- Régimes à cotisations définies : Le Groupe verse, selon les lois et usages de chaque pays, des cotisations assises sur les salaires à des organismes nationaux chargés des régimes de retraites et de prévoyance. Les engagements au titre des indemnités de départ en retraite n'ont pas été portés dans les comptes sociaux de chaque société.

- Régimes à prestations définies : Ces régimes donnent lieu à constitution de provisions et concernent essentiellement les indemnités de départ à la retraite.

2.5.13. *Impôts sur les bénéfices*

Conformément au règlement ANC 2020-01, l'approche dite « bilancielle » a été retenue. Cette méthode consiste à :
- Constater un impôt sur les différences résultant d'une opération passée et appelée ou susceptible de se manifester, à l'avenir, par une différence entre résultat comptable et résultat fiscal ;
- Retenir la conception étendue ;
- Evaluer les impôts différés selon la méthode du report variable.

Au titre de l'exercice, les impôts différés ont été générés par :
- Les impôts liés aux opérations de retraitement et d'ajustement ;
- Les opérations liées à l'élimination ou la constatation de résultats lors de la consolidation ;
- Les charges provisoirement non déductibles ;
- Les déficits fiscaux reportables dont l'imputation est probable.

Le calcul a été effectué sur la base d'un taux d'impôt de 25%.
Les provisions pour IDR n'ont plus donné lieu à constatation d'une imposition différée active en raison du caractère trop hypothétique de leur recouvrement.

2.6. Informations relatives au périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2025, le périmètre comprend 21 sociétés.

CONSOLIDATION ABCM	Form	SIRET	Capital social En €	Date clôture	Méth	2025 % Intérêt	2025 % Contrôle	2024 % Intérêt	2024 % Contrôle
ABCM	SAS	936 980 085	1 000 000	31-déc	Mère	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SCI AMB	SCI	902 016 187	1 000	31-déc	IG	100,00%	100,00%	NA	NA
PALIER FORESTIS INDUSTRIES				31-déc	IG	50,01%	50,01%	50,01%	50,01%

PALIER FORESTIS INDUSTRIES	Form	SIRET	Capital social En €	Date clôture	Méth	2025 % Intérêt	2025 % Contrôle	2024 % Intérêt	2024 % Contrôle
FORESTIS INDUSTRIES	SAS	936 980 085	1 000 000	31-déc	Mère	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
FORESTIS IMMOBILIER	SAS	920 615 374	100 000	31-déc	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
LS FOCH LUXURY	SAS	981 515 026	100 000	31-déc	IG	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
GF CLOS DE CELLES ET DU SEUIL	GF	318 505 567	576 257	31-déc	ME	33,33%	33,33%	NA	NA
FOCH 34 OLYMPIA	SAS	995 257 102	16 132 000	31-déc	ME	25,79%	25,79%	NA	NA
CHRONOS LUXURY ESTATE	SAS	983 271 941	4 518 000	31-déc	ME	22,13%	22,13%	NC	NC
DOMAINE DU FAY	SAS	951 305 150	1 852 000	31-déc	IG	80,99%	80,99%	NC	NC
PASITHEE	SAS	912 739 497	12 620	31-déc	ME	20,76%	20,76%	NA	NA
CANOPEE	SAS	921 657 193	79 541 272	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
ETABLISSEMENTS CARRIER-FEIGE RENAUD	SAS	775 646 227	100 082	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
FOREST	SAS	802 553 560	100 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
MENUISERIES ARIEGEOISES	SAS	303 804 553	1 020 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
SOCIETE SAPI	SAS	300 153 368	389 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
VENDEE FUNERAIRES	SAS	382 518 520	312 520	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
BERNIER FRERES	SAS	483 273 702	4 868 288	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
LA QUALITE B	SAS	305 522 823	208 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
SOULEROT	SAS	392 805 222	200 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
FAMA FABRICATION ATELIER MECANIQUE AISNE	SAS	315 814 558	100 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
JANICK LAURENTIN	SAS	351 624 424	100 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%

IG = Intégration globale
IP = Intégration proportionnelle
ME = Mise en équivalence
NA = Non applicable
NC = Non consolidé

Les entrées dans le périmètre au cours de l'exercice sont :

CONSOLIDATION ABCM	Form	SIRET	Capital social En €	Date clôture	Méth	2025 % Intérêt	2025 % Contrôle	2024 % Intérêt	2024 % Contrôle
SCI AMB	SCI	902 016 187	1 000	31-déc	IG	100,00%	100,00%	NA	NA

PALIER FORESTIS INDUSTRIES	Form	SIRET	Capital social En €	Date clôture	Méth	2025 % Intérêt	2025 % Contrôle	2024 % Intérêt	2024 % Contrôle
GF CLOS DE CELLES ET DU SEUIL	GF	318 505 567	576 257	31-déc	ME	33,33%	33,33%	NA	NA
FOCH 34 OLYMPIA	SAS	995 257 102	16 132 000	31-déc	ME	25,79%	25,79%	NA	NA
CHRONOS LUXURY ESTATE	SAS	983 271 941	4 518 000	31-déc	ME	22,13%	22,13%	NC	NC
DOMAINE DU FAY	SAS	951 305 150	1 852 000	31-déc	IG	80,99%	80,99%	NC	NC
PASITHEE	SAS	912 739 497	12 620	31-déc	ME	20,76%	20,76%	NA	NA

IG = Intégration globale
IP = Intégration proportionnelle
ME = Mise en équivalence
NA = Non applicable
NC = Non consolidé

Il n'y a pas eu de sortie au cours de l'exercice.

3. Informations relatives aux postes du bilan

3.1. Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Actionnaires - Capital souscrit non appelé						
Ecarts d'acquisition brut				1 654		**1 654**
Frais d'établissement						
Frais de recherche & developpement						
Logiciels, concessions, brevets	473	66				**539**
Droit au bail	52					**52**
Fonds commerciaux	503					**503**
Autres immobilisations incorporelles	1 012					**1 012**
Autres immobilisations incorporelles en crédit bail						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes sur immos incorp.						
Immobilisations incorporelles brutes	**2 039**	**66**		**1 654**		**3 759**

Amortissements et provisions en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Ecarts d'acquisition amortissements						
Frais d'établissement - Amort.						
Frais de recherche - Amort.						
Concessions, brevets - Amort.	244	76				320
Fonds commerciaux - Amort.						
Autres immobilisations incorporelles - Amort.	899	84				982
Autres immos incorporelles en crédit bail - Amort.						
Ecarts d'acquisition dépréciations						
Frais d'établissement - Prov.						
Frais de recherche - Prov.						
Concessions, brevets - Prov.						
Droit au bail - Prov.						
Fonds commerciaux - Prov.						
Autres immobilisations incorporelles - Prov.						
Immobilisations incorporelles en cours - Prov.						
Amortissements et provisions	**1 143**	**159**				**1 302**

Valeurs nettes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Actionnaires - Capital souscrit non appelé						
Ecarts d'acquisition brut				1 654		**1 654**
Frais d'établissement						
Frais de recherche & developpement						
Logiciels, concessions, brevets	229	-10				**219**
Droit au bail	52					**52**
Fonds commerciaux	503					**503**
Autres immobilisations incorporelles	113	-84				**30**
Autres immobilisations incorporelles en crédit bail						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes sur immos incorp.						
Immobilisations incorporelles nettes	**896**	**-93**		**1 654**		**2 456**

3.2. Immobilisations corporelles

Valeurs brutes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Terrains	1 236	29		239		**1 504**
Terrains en crédit bail						
Constructions	13 740	144				**13 884**
Construction en crédit bail						
Installations techniques	13 387	550	-4			**13 934**
Installations techniques en crédit bail	391					**391**
Autres immobilisations corporelles	4 858	446	-303			**5 001**
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	121	62				**183**
Immobilisations corporelles en cours	547	-133				**415**
Avances et acomptes sur immos corp.	8	0				8
Immeubles de placement				1 109		1 081
Immobilisations corporelles brutes	**34 289**	**1 098**	**-307**	**1 348**		**36 400**

Amortissements et provisions en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Terrains - Amort.	49	6				**55**
Terrains en crédit bail - Amort.						
Constructions - Amort.	3 404	461				**3 865**
Constructions en crédit bail - Amort.						
Installations techniques - Amort.	8 270	689	-4			**8 955**
Installations techniques en crédit bail - Amort.	368	23				**391**
Autres immobilisations corporelles - Amort.	3 883	498	-294			**4 088**
Autres immobilisations corporelles en CB - Amort.	43	38				**81**
Terrains - Prov.						
Terrains en crédit bail - Prov.						
Constructions - Prov.						
Constructions en crédit bail - Prov.						
Installations techniques - Prov.						
Installations techniques en CB - Prov.						
Autres immobilisations corporelles - Prov.						
Autres immobilisations corporelles en CB - Prov.						
Immobilisations corporelles en cours - Prov.						
Immeubles de placement		42		73		**115**
Amortissements et provisions	**16 016**	**1 757**	**-297**	**73**		**17 549**

Valeurs nettes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Terrains	1 187	23		239		**1 449**
Terrains en crédit bail						
Constructions	10 336	-317				**10 019**
Construction en crédit bail						
Installations techniques	5 117	-139				**4 978**
Installations techniques en crédit bail	23	-23				**0**
Autres immobilisations corporelles	975	-52	-10			**914**
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	78	24				**102**
Immobilisations corporelles en cours	547	-133				**415**
Avances et acomptes sur immos corp.	8	0				**8**
Immeubles de placement		-42		1 036		**966**
Immobilisations corporelles nettes	**18 272**	**-659**	**-10**	**1 275**		**18 851**

3.3. Immobilisations financières

Valeurs brutes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Titres de participation	8 349	0	-1 084	-6 660		**605**
Autres titres immobilisés	11 331	3 310				**14 641**
Actions propres						
Créances rattachées à des participations (ANC)						
Créances rattachées à des participations (AC)						
Prêts (ANC)	3		-1			**1**
Prêts (AC)						
Dépôts et cautionnements (ANC)	97	277	-119			**255**
Dépôts et cautionnements (AC)						
Autres immobilisations financières (ANC)	1		-1			**0**
Autres immobilisations financières (AC)						
Intérêts sur créances rattachées						
Intérêts sur titres immobilisés						
Intérêts sur prêts						
Intérêts sur dépôts et cautionnements						
Intérêts sur immobilisations financières	0	0				**0**
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance						
Actifs financiers disponibles à la vente						
Instruments financiers dérivés (ANC)						
Immobilisations financières brutes	**19 781**	**3 587**	**-1 205**	**-6 660**		**15 502**

Provisions en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Titres de participation - Prov.						
Autres titres immobilisés - Prov.						
Actions propres - Prov.						
Créances rattachées à des participations - Prov.						
Créances rattachées (AC) - Prov						
Prêts - Prov.(ANC)						
Prêts (AC) - Prov.						
Dépôts et cautionnements - Prov.(ANC)						
Dépôts et cautionnements (AC) - Prov.						
Autres immobilisations financières - Prov.(ANC)						
Autresimmobilisations financières (AC) - Prov.						
Actifs fin. détenus jusqu'à échéance - Prov.						
Actifs fin. disponibles à la vente - Prov						
Provisions						

Valeurs nettes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Titres de participation	8 349	0	-1 084	-6 660		**605**
Autres titres immobilisés	11 331	3 310				**14 641**
Actions propres						
Créances rattachées à des participations (ANC)						
Créances rattachées à des participations (AC)						
Prêts (ANC)	3		-1			**1**
Prêts (AC)						
Dépôts et cautionnements (ANC)	97	277	-119			**255**
Dépôts et cautionnements (AC)						
Autres immobilisations financières (ANC)	1		-1			**0**
Autres immobilisations financières (AC)						
Intérêts sur créances rattachées						
Intérêts sur titres immobilisés						
Intérêts sur prêts						
Intérêts sur dépôts et cautionnements						
Intérêts sur immobilisations financières	0	0				**0**
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance						
Actifs financiers disponibles à la vente						
Instruments financiers dérivés (ANC)						
Immobilisations financières nettes	**19 781**	**3 587**	**-1 205**	**-6 660**		**15 502**

Échéances en KEUR	Moins 1 an	1 a 5 ans	+ 5 ans
Créances rattachées à des participations (ANC)			
Créances rattachées à des participations (AC)			
Prêts (ANC)	1		
Prêts (AC)			
Dépôts et cautionnements (ANC)	255		
Dépôts et cautionnements (AC)			
Autres immobilisations financières (ANC)			
Autres immobilisations financières (AC)			
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance			
Actifs financiers disponibles à la vente			
Instruments financiers dérivés (ANC)			
Immobilisations financières brutes	**256**		

3.4. Stocks et en cours

Valeurs en KEUR	Montants bruts	Dépréciations	31/12/2025	31/12/2024
Stocks de matières premières et autres appro.	3 886	64	3 822	4 417
Stocks d'encours de biens et services	808		808	637
Stocks de produits	4 928	121	4 808	3 976
Stocks de marchandises	3 374	420	2 954	3 249
Total stocks et en-cours	**12 997**	**605**	**12 391**	**12 279**

3.5. Créances clients, autres créances et comptes de régularisation

Par nature en KEUR	Montants bruts	Dépréciations	31/12/2025	31/12/2024
Avances et acomptes versés sur commandes	116		116	150
Clients et comptes rattachés	3 234		3 234	7 160
Clients douteux	406	333	72	79
Clients Factures à émettre	166		166	151
Clients - Effets à recevoir	787		787	545
Fournisseurs Avoirs à recevoir	43		43	226
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	*4 752*	*333*	*4 419*	*8 310*
Créances sociales	15		15	28
Autres créances fiscales (hors IS)	636		636	664
Créances sur TVA				
Créances d'exploitation (ANC)				
Créances sur cessions d'immobilisations (AC)	5		5	5
Créances sur cessions d'immobilisations (ANC)				
Comptes courants débiteurs (AC)	8 319		8 319	8 036
Comptes courants débiteurs (ANC)				
Débiteurs divers (AC)	341		341	398
Débiteurs divers (ANC)				
Actionnaires - Capital appelé non versé				
Etat - Impôts sur les bénéfices	323		323	44
Impôts différés actifs	485		485	545
Charges constatées d'avance	131		131	118
Charges à répartir				
Aut. Actifs fin.détenus à des fins de transact(AC)				
Instruments financiers dérivés (AC)				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif				
Actifs destinés à être cédés				
AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	*10 255*		*10 255*	*9 839*

3.6. Trésorerie nette

Valeurs en KEUR	Montants bruts	Dépréciations	31/12/2025	31/12/2024
VMP Détenues jusqu'à échéance	9 579	51	9 528	10 419
VMP détenues à des fins de transaction				
VMP sur actions propres				
VMP disponibles à la vente	14 308		14 308	11 717
Disponibilités	4 455		4 455	5 079
Total trésorerie active	*28 341*	*51*	*28 290*	*27 215*
Concours bancaires courants	2 777		2 777	40
Total trésorerie passive	*2 777*		*2 777*	*40*
Total	**25 564**	**51**	**25 513**	**27 175**

3.7. Tableau de variation des capitaux propres (part du groupe)

Valeurs en KEUR	Capital	Primes	Résultat Net part du groupe	Réserves	Subventions d'investissement	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	CAPITAUX PROPRES PART MINORITAIRE
A Nouveau	**45 950**		**1 193**	**-26 407**	**0**	**20 865**	**14 512**
Décalage ouverture clotûre							
Mouvements de périmètre							
Mouvements sur le capital				0		0	
Résultat Net part du groupe			1 252			1 252	1 395
Dividendes (-)							-2 397
Affectation de résultat			-1 193	1 193			
Mouvement de périmètre							349
Subventions d'investissement					-9	-9	
Clôture	**45 950**	**0**	**1 252**	**-25 214**	**-9**	**22 108**	**13 859**

3.8. Provisions pour risques et charges

Valeurs en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Ecart d'acquisition négatif						
Litiges (PNC)	22	4				**26**
Litiges (PC)						
Garanties données aux clients (PC)						
Garanties données aux clients (PC)						
Pertes sur marchés à terme (PNC)						
Pertes sur marchés à terme (PC)						
Amendes et pénalités (PNC)						
Amendes et pénalités (PC)						
Pertes de change (PNC)						
Pertes de change (PC)						
Autres risques (PNC)					366	**366**
Autres risques (PC)						
Provisions Pour Risques	*22*	*4*			*366*	***392***
Pensions et obligations similaires (PNC)	403	7	-73			**336**
Pensions et obligations similaires (PC)						
Restructuration (PNC)						
Restructuration (PC)						
Impôts (PNC)						
Impôts (PC)						
Renouvellement des immobilisations (PNC)						
Renouvellement des immobilisations (PC)						
Grosses réparations (PNC)						
Grosses réparations (PC)						
Autres charges (PNC)	43					**43**
Autres charges (PC)						
Provisions pour charge	*446*	*7*	*-73*			*379*
Total	**467**	**11**	**-73**		**366**	**771**

Les autres provisions pour risques (PNC) correspondent aux valeurs négatives des titres mis en équivalence.

3.9. Dettes financières

Valeurs en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Emprunts obligataires convertibles (PNC)						
Emprunts obligataires convertibles (PC)						
Autres emprunts obligataires (PNC)						
Autres emprunts obligataires (PC)						
Emprunts auprès des établissements de crédit (PNC)	32 090	1 197	-5 333	760		**28 713**
Emprunts auprès des établissements de crédit (PC)						
Participation des salariés aux résultats (PNC)						
Participation des salariés aux résultats (PC)						
Autres emprunts et dettes assimilés (PNC)	33	6	0			**39**
Autres emprunts et dettes assimilés (PC)						
Dettes rattachées à des participations (PNC)						
Dettes rattachées à des participations (PC)						
Dettes Financières relatives au crébit bail (PNC)	112	62	-77			**97**
Dettes Financières relatives à la location simple (PNC)						
Dettes relatives au crédit bail (PC)						
Dettes relatives à la location simple (PC)						
Intérêts sur emprunts obligataires convertibles						
Intérêts sur autres emprunts obligataires						
Intérêts sur emprunts auprès des ets de crédit	31	-7				**24**
Intérêts sur autres emprunts et dettes assimilées	19	-1				**18**
Intérêts sur dettes rattachées à des particip.						
Instruments financiers dérivés (PNC)						
Concours bancaires courants	40	2 737				**2 777**
Emprunts et dettes financières par nature	**32 326**	**3 994**	**-5 410**	**760**		**31 669**

Échéances en KEUR	Moins 1 an	1 a 5 ans	+ 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (PNC)			
Emprunts obligataires convertibles (PC)			
Autres emprunts obligataires (PNC)			
Autres emprunts obligataires (PC)			
Emprunts auprès des établissements de crédit (PNC)	20 577	4 361	3 775
Emprunts auprès des établissements de crédit (PC)			
Participation des salariés aux résultats (PNC)			
Participation des salariés aux résultats (PC)			
Autres emprunts et dettes assimilés (PNC)	39		
Autres emprunts et dettes assimilés (PC)			
Dettes rattachées à des participations (PNC)			
Dettes rattachées à des participations (PC)			
Dettes Financières relatives à la location simple (PNC)			
Dettes relatives au crédit bail (PC)			
Dettes relatives à la location simple (PC)			
Instruments financiers dérivés (PNC)			
Emprunts et dettes financières par nature	**20 651**	**4 424**	**3 775**

3.10. Autres dettes

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs	4 402	5 182
Fournisseurs - Effets à payer	178	69
Factures non parvenues	996	942
Clients Avoirs à émettre	61	137
Avances et acomptes reçus sur commandes		376
Fournisseurs d'immobilisations	16 591	16 497
Fournisseurs d'immobilisations (PNC)		
Dettes sociales	1 773	1 831
Dettes fiscales (hors IS)	888	782
Dettes d'exploitation (PNC)		
Etat - Impôts sur les bénéfices (P)	18	392
Impôts différés passifs	403	388
Comptes courants créditeurs	2 058	1 733
Comptes courants créditeurs (PNC)	1 448	
Dettes diverses	45	82
Dettes diverses (PNC)		
Instruments financiers dérivés (PC)		
Passifs financiers détenus à des fins de transact.		
Produits constatés d'avance	1	11
Ecart d'acquisition négatif		
Ecart de conversion passif		
Différences d'évaluation sur instruments de trésorerie - Passif		
Passifs destinés à la vente		
Par nature	**28 861**	**28 422**

Échéances en KEUR	Moins 1 an	1 a 5 ans	+ 5 ans
Fournisseurs	4 402		
Fournisseurs - Effets à payer	178		
Factures non parvenues	996		
Clients Avoirs à émettre	61		
Avances et acomptes reçus sur commandes			
Fournisseurs d'immobilisations	16 591		
Fournisseurs d'immobilisations (PNC)			
Dettes sociales	1 773		
Dettes fiscales (hors IS)	888		
Dettes d'exploitation (PNC)			
Etat - Impôts sur les bénéfices (P)	18		
Impôts différés passifs	403		
Comptes courants créditeurs	2 058		
Comptes courants créditeurs (PNC)	1 448		
Dettes diverses	45		
Dettes diverses (PNC)			
Instruments financiers dérivés (PC)			
Passifs financiers détenus à des fins de transact.			
Produits constatés d'avance	1		
Ecart d'acquisition négatif			
Par échéances	**28 861**		

3.11. Impôts différés

Valeurs brutes en KEUR	Ouverture	Flux	Clôture
ABCM			
FORESTIS INDUSTRIES	140	-24	**116**
FORESTIS IMMOBILIER	327	-16	**311**
LS FOCH LUXURY			
CANOPE	1	1	**2**
FILIALES CANOPE	77	-17	**60**
AUTRES ENTITES			
Impôt différé actif	**545**	**-56**	**489**

Valeurs brutes en K EUR	Moins de 2 ans	2 à 5 ans	Plus de 5 ans
ABCM			
FORESTIS INDUSTRIES	116		
FORESTIS IMMOBILIER	311		
LS FOCH LUXURY			
CANOPE	2		
FILIALES CANOPE	60		
AUTRES ENTITES			
Impôt différé actif	**489**		

Valeurs brutes en K EUR	Ouverture	Flux	Clôture
ABCM	307	22	**329**
FORESTIS INDUSTRIES			
FORESTIS IMMOBILIER			
LS FOCH LUXURY			
CANOPE			
FILIALES CANOPE	81	-7	**74**
AUTRES ENTITES			
Impôt différé passif	**388**	**15**	**403**

4. Informations relatives aux postes du compte de résultat

4.1. Ventilation du chiffre d'affaires et Autres Produits d'Exploitation

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
Ventes de produits finis et intermédiaires	21 734	23 238
Ventes d'études et prestations de services	845	1 464
Ventes de marchandises	18 558	17 638
Produits des activités annexes	1 050	1 061
Revenus Immeubles de placement	5	
Rabais, remises, ristournes accordés	-168	-167
Total chiffres d'affaires	**42 025**	**43 234**

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
Production stockée	1 003	-84
Production immobilisée	48	56
Variation de JV des immeubles de placement		
Réévaluation des immo. corp. et incorp.		
Réévaluation des instruments financiers		
Subventions d'exploitation	35	1
Subventions virés au résultat	19	
Autres produits d'exploitation	91	43
Transferts de charges d'exploitation		145
Produits de cession des immobilisations incorporelles		
Produits de cession des immobilisations corporelles	13	
Reprises exploit. provisions sur stocks	163	118
Reprises exploit. prov. autres actifs circulants	62	69
Reprises exploit. prov. pour risques et charges	73	67
Détail des autres produits d'exploitation	**1 508**	**415**

4.2. Résultat financier

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
Produits des participations		
Dividendes reçus des sociétés en ME		
Revenus des titres immobilisés	0	
Revenus des prêts		
Produits des autres immobilisations financières	32	1
Autres intérets et produits assimilés	66	
Revenus des autres créances et VMP	760	924
Escomptes obtenus	20	23
Gains de change financiers		1
Produits nets sur cession de VMP	353	801
Autres produits financiers	26	222
Aut pdts fin. - PV&MV / instruments dérivés		
Réévaluation des immo. et dettes financières		
Transfert de charges financières		
Produits de cession des immobilisations financières	6 447	12
Produits de cession des titres de participation		
Reprises fin. prov. autres immo financières		
Reprises fin. prov. titres de participation		
Reprises fin. provisions sur VMP		
Reprises fin. provisions pour risques et charges		
Intérêts et charges financières	-1 686	-1 996
Escomptes accordés	-33	-35
Pertes de change financières		
Charges nettes sur cessions de VMP	-7	-82
Autres charges financières	-19	
VNC des immobilisations financières cédées	-5 266	
VNC des titres cédées		
Dotations fin. prov. immobilisations financières		
Dotations fin. prov. titres de participation		
Dotations aux amortissements des frais d'émission des emprunts		
Dotations fin. provisions sur VMP	-51	
Dotations fin. prov. risques et charges		
Résultat financier	**643**	**-129**

4.3. Résultat exceptionnel

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	11	2
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs		
Subventions virées au résultat	-9	22
Autres produits exceptionnels		12
Boni de fusion en résultat		
Tansferts de charges exceptionnelles		
Produits de cession immobilisations incorporelles	1	64
Produits de cession immobilisations corporelles		3
Produits de cession immobilisations financières		
Produits de cession titres de participation		
Reprises except. amort. immobilisations incorp.		
Reprises except. amort. immobilisations corp.		
Reprises except. provisions réglementées		
Reprises except. prov. pour risques et charges		
Reprises except. prov. immobilisations incorp.		
Reprises except. prov. immobilisations corp.		
Reprises except. provisions sur titres		
Reprises except. prov. autres immobilisations fin.		
Reprises except. provisions sur stocks		
Reprises except. prov. autres actifs circulants		
Reprises except. provisions sur VMP		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		-30
Charges sur exercices antérieurs		
Autres charges exceptionnelles		-2
Mali de fusion en résultat		
VNC des immobilisations incorporelles cédées		
VNC des immobilisations corporelles cédées		-3
VNC des immobilisations financières cédées		
VNC des titres cédés		
Dotations except. amort. immobilisations incorp.		
Dotations except. amort. immobilisations corp.		
Dotations except. provisions réglementées		
Dotations except. prov. pour risques et charges	-4	-43
Dotations except. prov. immobilisations incorp.		
Dotations except. prov. immobilisations corp.		
Dotations except. provisions sur titres		
Dotations except. prov. autres immobilisations fin		
Dotations except. provisions sur stocks		
Dotations except. prov. autres actifs circulants		
Dotations except. provisions sur VMP		
Résultat exceptionnel	**-1**	**24**

4.4. Charge d'impôt

En K€	Valeurs Année N	Valeurs Année N-1
Résultat consolidé avant impôt	**3 524**	**3 712**
Taux d'impôt théorique	**25,00%**	**25,00%**
Impôt théorique (A)	**881**	**928**
Effet des différences permanentes (B)	**-176**	**-74**
Effet des différences temporaires		
Effet de taxations à taux réduit	-4	-4
Effet des différentiels de taux courant d'imposition Mère / Fille		
Effet des déficits reportables / pertes fiscales non activées	216	233
Effet de l'intégration fiscal		5
Effet des crédits d'impôt imputés sur l'exercice	-1	-5
TOTAL AUTRES ELEMENTS (C)	**211**	**228**
CHARGE D'IMPOT EFFECTIVEMENT CONSTATEE (A+B+C) = (D)	**916**	**1 082**
Taux effectif d'impôt	**26,00%**	**29,16%**
CONTROLE		
Impôt société constaté	**881**	**1 223**
Impôt différé constaté	**36**	**-141**
Total (E)	**916**	**1 082**

4.5. Evènements postérieurs à la clôture

Les résultats consolidés du sous-groupe de Canopée et ses filiales ressortent en deçà des prévisions initialement prises en référence pour la détermination de certains indicateurs financiers attachés au contrat de crédit souscrit dans le cadre de l'acquisition des titres des filiales. Conformément aux règles comptables applicables en ce cas, le solde de l'emprunt concerné figure donc en dettes à moins d'un an dans les états financiers. La société Canopée a engagé des échanges avec ses partenaires financiers afin d'ajuster le cadre de suivi de son financement à l'évolution de son activité.
Les établissements prêteurs ont confirmé leur accord pour suspendre l'exercice des droits susceptibles de résulter des écarts constatés par rapport à certains indicateurs financiers contractuels du contrat de crédit et concernant les modalités de remboursement des plus prochaines échéances. Les discussions engagées avec les partenaires financiers se poursuivent dans un cadre constructif et visent à adapter durablement les modalités du financement à la trajectoire opérationnelle du groupe.
Ces éléments ont conforté les principes et hypothèses retenues par la direction pour l'arrêté des comptes des entités de ce sous-groupe.

5. Autres informations

5.1. Effectifs

	N	N-1
Effectif moyen employé - Intégration Globale	4	4
Effectif moyen employé - Intégration Proportionnelle	178	174
Total	**182**	**178**
Effectif employé		
Salarié - Intégration Globale	4	4
Salarié - Intégration Proportionnelle	178	174
Sous Total	**182**	**178**
Mise à disposition - Intégration Globale		
Mise à disposition - Intégration Proportionnelle		
Sous Total		
Effectif employé		
Cadres et professions supérieurs - Intégration Globale	4	4
Cadres et professions supérieurs - Intégration Proportionnelle	26	26
Sous Total	**30**	**30**
Techniciens et agents de maîtrise - Intégration Globale	0	0
Techniciens et agents de maîtrise - Intégration Proportionnelle	9	14
Sous Total	**9**	**14**
Employés - Intégration Globale	0	0
Employés - Intégration Proportionnelle	40	35
Sous Total	**40**	**35**
Ouvriers - Intégration Globale	0	0
Ouvriers - Intégration Proportionnelle	103	99
Sous Total	**103**	**99**
Total	**182**	**178**

Les effectifs sont proratisés en fonction du pourcentage d'intérêt pour les sociétés consolidées par intégration proportionnelle.

5.2. Honoraires commissaires aux comptes

Valeurs en KEUR	CAC1	CAC2	CAC3	CAC4	TOTAL
Audit légal	34	18	4	5	61
Services autres que la certification des comptes	27	16	2	5	49

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes est proratisé en fonction du pourcentage d'intérêt pour les sociétés consolidées par intégration proportionnelle.

5.3. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan sont proratisés en fonction du pourcentage d'intérêt pour les sociétés consolidées par intégration proportionnelle.

5.3.1. *Engagements donnés*

Entité	NATURE	K€
	Néant	
		0

5.3.2. *Dettes garanties par des suretés réelles*

ENTITE	NATURE	KEUR
ABCM	INCNE	218
	HYPOTHEQUE LEGALE PRETEUR DE DENIERS RANG 1	1 368
CANOPEE	CREDIT AGRICOLE CHARENTE PERIGORD	23 490
	CREDIT AGRICOLE SUD MEDITERRANEE	
	CREDIT MUTUEL	
	CAISSE D'EPARGNE	
	Nantissement de l'ensemble des actions des sociétés filiales de CANOPEE • FOREST • CFR • MENUISERIES ARIEGEOISES • SAPI • VENDEE FUNERAIRE • BERNIER FRERES • LA QUALITE B • FAMA • JANICK LAURENTIN • SOULEROT	
FORESTIS INDUSTRIES	INCNE	235
	CONTRAT DE CAPITALISATION EN GARANTIE SUR PRÊT CT	1 400
	NANTISSEMENT COMPTE TITRES S/CREDIT EN CC 3,5M	5 500
	CAUTION SOLIDAIRE PRÊT FORESTIS IMMOBILIER	2 000
	ENGAGEMENT SOUSCRIPTION INDOSUEZ	2 763
	ENGAGEMENTS NON LIBERES SUR ODDO BHF SECONDARIES FUND II SLP	2 450
	ENGAGEMENTS NON LIBERES SUR ODDO BHF SECONDARIES FUND III SL	2 121
		41 545

5.3.3. *Engagements reçus*

Entité	NATURE	K€
	Néant	
		0

5.4. Tableau des filiales et participations (KEUR)

- IOTA : détention via LS FOCH LUXURY 1, intégré globalement (5,77%) et CHRONOS LUXURY REAL ESTATE (10,90%) dont les titres sont mis en équivalence.
- GAIA : détention via FOCH 34 OLYMPIA (100%) dont les titres sont mis en équivalence. FOCH 34 OLYMPIA a transféré en pleine propriété la totalité des actions de GAIA dans le cadre d'un contrat de fiducie-sureté

ACG AUDIT CONSULTING GROUP
225, avenue de Lardenne – 31100 TOULOUSE
Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux comptes de Toulouse

Julien DUFFAU
17, rue Duguay Trouin – 75006 PARIS
Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux comptes de Paris

« ABCM »

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES CONSOLIDES
Exercice clos le 31 décembre 2025

« ABCM »

Société par actions simplifiée
Au capital de 45.950.000 €
27, avenue de Paris

MONTGAILHARD (Ariège)

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2025

« ABCM »

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2025

A l'Assemblée générale de la société « ABCM »

OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société « ABCM » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

FONDEMENT DE L'OPINION

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

OBSERVATIONS

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans la note *« 2.2. Changement de méthode »* de l'annexe des comptes annuels présentant les incidences de la première application du règlement ANC 2024-05 relatif aux comptes consolidés et du règlement ANC 2022-06 relatif au plan comptable général.

JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

VERIFICATIONS SPECIFIQUES

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

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

RESPONSABILITES DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES

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

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

RESPONSABILITES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES CONSOLIDES

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

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

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

En outre :

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

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

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

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

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

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

A Toulouse et Paris, le 25 juin 2026

ACG – AUDIT CONSULTING GROUP
Violaine SAVANT-ROS
Commissaire aux Comptes



Julien DUFFAU
Commissaire aux Comptes



ABCM

Numéro SIRET : 95342354800015

27 AVENUE DE PARIS
09330 MONTGAILLARD

COMPTES CONSOLIDES

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

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

Sommaire

ABCM 1

1. COMPTES CONSOLIDES 1

1.1. Bilan actif passif 1
1.2. Compte de résultat consolidé 2
1.3. Tableau de flux de trésorerie 3

2. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES 4

2.1. Référentiel comptable 4
2.2. Changement de méthode 4
2.3. Faits caractéristiques de l'exercice 4
2.4. Modalités de consolidation 4
2.4.1. Méthodes de consolidation 4
2.4.2. Précisions sur les méthodes de consolidation 5
2.4.2.1. Sociétés intégrées globalement 5
2.4.2.2. Sociétés intégrées proportionnellement 5
2.4.2.3. Sociétés mises en équivalence 5
2.4.3. Elimination des opérations internes 5
2.4.4. Détermination de l'écart d'acquisition et modalités d'amortissement 6
2.4.5. Information sur les méthodes de conversion utilisées pour la consolidation des filiales étrangères 6
2.4.6. Date de clôture des exercices des entreprises consolidées 6
2.4.7. Date de clôture antérieure de trois mois au plus 6
2.5. Méthodes et règles d'évaluation 7
2.5.1. Frais de recherche et de développement 7
2.5.2. Immobilisations corporelles et incorporelles 7
2.5.3. Contrats de location financement 7
2.5.4. Détermination de l'écart d'acquisition et modalités d'amortissement 8
2.5.5. Immobilisations financières 8
2.5.5.1. Titres de participation et créances rattachées 8
2.5.5.2. Autres immobilisations financières 8
2.5.6. Stocks et travaux en cours 9
2.5.7. Provisions sur stocks 9
2.5.8. Créances clients et autres créances 9
2.5.9. Subventions d'investissements 9
2.5.10. Impôts différés 9
2.5.11. Provisions pour risques et charges 10
2.5.12. Engagements de retraite 10
2.5.13. Impôts sur les bénéfices 10
2.6. Informations relatives au périmètre de consolidation 11

3. INFORMATIONS RELATIVES AUX POSTES DU BILAN 12

3.1. Immobilisations incorporelles 12
3.2. Immobilisations corporelles 13
3.3. Immobilisations financières 14
3.4. Stocks et en cours 15
3.5. Créances clients, autres créances et comptes de régularisation 16
3.6. Trésorerie nette 16
3.7. Tableau de variation des capitaux propres (part du groupe) 17
3.8. Provisions pour risques et charges 18
3.9. Dettes financières 19
3.10. Autres dettes 20
3.11. Impôts différés 21

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

4. INFORMATIONS RELATIVES AUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT 22

4.1. Ventilation du chiffre d'affaires et Autres Produits d'Exploitation 22
4.2. Résultat financier 23
4.3. Résultat exceptionnel 24
4.4. Charge d'impôt 25
4.5. Evènements postérieurs à la clôture 25

5. AUTRES INFORMATIONS 26

5.1. Effectifs 26
5.2. Honoraires commissaires aux comptes 26
5.3. Engagements hors bilan 27
5.3.1. Engagements donnés 27
5.3.2. Dettes garanties par des suretés réelles 27
5.3.3. Engagements reçus 28
5.4. Tableau des filiales et participations (KEUR) 28

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

1. Comptes consolidés

1.1. Bilan actif passif

ACTIF	Notes	Exercice N	Exercice N-1	PASSIF	Notes	Exercice N	Exercice N-1
		KEUR	KEUR			KEUR	KEUR
Actif immobilisé		**41 912**	**38 949**	**Capitaux propres (Part du groupe)**	**3.7**	**22 108**	**20 865**
				Capital		459 50	45 950
Immobilisations incorporelles	3.1	2 456	896	Primes			
Dont écart d'acquisition positifs		*1 654*		Réserves et résultat consolidé		-23 962	-25 214
Immobilisations corporelles	3.2	18 851	18 272	Autres		120	129
Immobilisations financières	3.3	15 502	19 781				
Titres mis en équivalence		5 102		**Intérêts minoritaires**		**13 859**	**14 512**
Actif Circulant		**55 355**	**57 643**	**Provisions**	**3.8**	**771**	**467**
Stocks et en-cours	3.4	12 391	12 279	**Dettes**		**60 530**	**60 747**
Clients et comptes rattachés	3.5	4 419	8 310	Emprunts et dettes financières	3.9	31 669	32 326
Autres créances et comptes de régularisation	3.5	10 255	9 839	Fournisseurs et comptes rattachés	3.10	22 228	23 202
Valeurs mobilières de placement	3.6	23 835	22 136	Autres dettes et comptes de régularisation	3.10	6 633	5 219
				Dont écarts d'acquisition négatifs			
Disponibilités	3.6	4 455	5 079				
Total de l'actif		**97 267**	**96 592**	**Total du passif**		**97 267**	**96 592**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

1.2. Compte de résultat consolidé

KEUR	Notes	Exercice N	Exercice N-1
Chiffre d'affaires	4.1	42 025	43 234
Autres produits d'exploitation	4.1	1 508	415
Achats consommés		20 166	19 593
Charges de personnel		9 539	9 340
Autres charges d'exploitation		8 200	8 078
Impôts et taxes		634	672
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		2 111	2 151
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		**2 883**	**3 816**
Dotation aux amortissement et dépréciation des écarts d'acquisition positifs liés aux entités intégrées			
Reprises des écarts d'acquisition négatifs liés aux entités intégrées			
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		**2 883**	**3 816**
Charges et produits financiers	4.2	643	-129
Charges et produits exceptionnels	4.3	-1	24
Impôts sur les résultats	4.4	916	1 082
RESULTAT NET DES ENTITES INTEGREES		**2 608**	**2 630**
Résultats net lié aux entités mises en équivalence		38	
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**2 646**	**2 630**
Intérêts minoritaires		1 395	1 437
RESULTAT NET (Part du groupe)		**1 252**	**1 192**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

1.3. Tableau de flux de trésorerie

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat Net des Entreprises Intégrées	2 608	2 630
Reprises des Amortissements et provisions	-73	-540
Dotations aux Amortissements et provisions	1 928	2 380
Plus et moins-values de cession	-1 185	-75
Elim. des éléments sans incidence sur la tréso.	25	-163
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	3 302	4 232
Variation des frais financiers	-8	-1
Variation nette exploitation	2 731	749
Variation nette hors exploitation	2 140	-825
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	4 862	-76
Flux net de trésorerie généré par l'activité	8 164	4 156
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'inv.	-3 285	-9 538
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de fi.	-6 541	1 624
Effet change sur trésorerie et capital	0	0
VARIATION DE TRESORERIE CASH	-1 662	-3 759
TRESORERIE A L'OUVERTURE	27 175	30 933
TRESORERIE A LA CLOTURE	25 513	27 175
VARIATION DE TRESORERIE CASH	-1 662	-3 759

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

2. Annexe aux comptes consolidés

2.1. Référentiel comptable

Les comptes annuels consolidés ont été établis conformément aux principes et règles de la législation française notamment au règlement 2024-05 du 3 octobre 2024 qui modifie le règlement ANC 2020-01 et des différents règlements du Comité de la Réglementation Comptable.
Ils sont éventuellement retraités afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés.
La consolidation a porté sur les sociétés du groupe au 31 décembre 2025.
Elle comprend une durée de 12 mois recouvrant la période du 1ier janvier 2025 au 31 décembre 2025.
L'exercice précédent a une durée de 12 mois recouvrant la période du 1ier janvier 2024 au 31 décembre 2024.
Les montants mentionnés dans cette annexe sont exprimés en milliers d'euros (K€).

2.2. Changement de méthode

Le nouveau règlement ANC 2024-05 a été appliqué dans les comptes consolidés à compter de cet exercice lequel modifie le règlement ANC 2020-01 relatif aux comptes consolidés. Ses dispositions sont applicables de manière prospective à comptes des exercices ouverts le 1ier janvier 2025. Il n'y a aucun impact significatif sur les comptes consolidés.
Le nouveau règlement ANC 2022-06 a été appliqué à compter cet exercice dans les comptes sociaux. Par conséquent, cela constitue un changement de méthode ayant un impact sur la présentation des comptes consolidés. Elle porte essentiellement sur celle du compte de résultat et est précisée dans les états de détail le cas échéant. Aucun, impact significatif n'a toutefois été identifié.

2.3. Faits caractéristiques de l'exercice

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le sous-groupe CANOPEE a évolué dans un environnement globalement moins porteur, marqué par des tensions concurrentielles accrues et un contexte de marché plus incertain. La direction du groupe poursuit néanmoins la mise en œuvre de son plan de structuration et de consolidation. Les actions engagées visent principalement à renforcer l'efficacité opérationnelle, optimiser les organisations internes et développer les synergies entre les différentes entités du groupe. Par ailleurs, les mesures mises en œuvre afin d'améliorer les performances industrielles et de renforcer les équipes opérationnelles et fonctions support devraient permettre de stabiliser l'activité et d'accompagner le développement futur.

2.4. Modalités de consolidation

2.4.1. *Méthodes de consolidation*

Les comptes consolidés sont établis conformément aux principes de prudence, d'indépendance des exercices, de continuité d'exploitation et de permanence des méthodes d'évaluation.
Les entreprises dans lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.
Les entreprises dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.
Le groupe est présumé exercer une influence notable sur les sociétés dont il détient une participation comprise entre 20% et 50%. Si cette présomption est confirmée, les sociétés concernées sont consolidées par mise en équivalence.

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

2.4.2. *Précisions sur les méthodes de consolidation*

2.4.2.1. Sociétés intégrées globalement

L'intégration globale consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidant les éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ;
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise consolidant et les intérêts des autres actionnaires ou associés dits « intérêts minoritaires » ;

L'incidence des opérations réciproques entre les sociétés intégrées a été éliminée tant au niveau du bilan que du compte de résultat.

2.4.2.2. Sociétés intégrées proportionnellement

L'intégration proportionnelle consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidant la fraction représentative de ses intérêts dans les comptes de l'entreprise consolidée, après retraitements éventuels ;
- Éliminer les opérations et comptes entre l'entreprise intégrée proportionnellement et les autres entreprises consolidées.

Dans l'intégration proportionnelle, la part des intérêts minoritaires directs de l'entreprise consolidée n'apparaît pas.

2.4.2.3. Sociétés mises en équivalence

La mise en équivalence consiste à :

- Substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation ;
- Éliminer les opérations et comptes entre l'entreprise mise en équivalence et les autres entreprises consolidées. Cependant, lorsque les sociétés sont mises en équivalence, il n'est pas procédé à l'élimination des opérations intra groupe.

Cette méthode conduit à réestimer les titres détenus à hauteur de la quote-part de capitaux propres. Cette réestimation peut entraîner une augmentation ou une diminution de la valeur des titres détenus.

2.4.3. *Elimination des opérations internes*

L'incidence des opérations réciproques entre les sociétés intégrées a été éliminée tant au niveau du bilan que du compte de résultat.
Il a été procédé aux éliminations suivantes :

- Dividendes versés au cours de l'exercice par les filiales consolidées ;
- Provisions éventuelles sur titres comptabilisées au niveau des sociétés consolidées ;
- Provisions éventuelles sur comptes courants comptabilisées au niveau des sociétés consolidées ;
- Provisions éventuelles pour risques comptabilisées au niveau des sociétés consolidées ;
- Eliminations sur comptes réciproques liés à l'activité (fournisseurs, clients, comptes courants, charges et produits)

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

2.4.4. *Détermination de l'écart d'acquisition et modalités d'amortissement*

Les écarts d'acquisition éventuellement dégagés lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation d'une nouvelle filiale sont déterminés par différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres comprenant le prix d'acquisition et les coûts directs imputables nets d'impôts ;
- L'évaluation de la quote-part revenant au groupe des actifs et passifs identifiés à la date de l'acquisition.

Les nouveaux écarts d'acquisitions ne sont plus amortis à compter des exercices ouverts en 2016 conformément à la réglementation en vigueur.

- Ecarts d'acquisition négatifs

Un écart d'acquisition négatif correspond généralement soit à une plus-value potentielle du fait d'une acquisition effectuée dans des conditions avantageuses, soit à une rentabilité insuffisante de l'entreprise acquise. Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits au passif au poste « Provisions pour risques et charges ».
Les écarts d'acquisitions négatifs sont rapportés au résultat selon un plan de reprise de provision sur une durée de 10 ans sauf s'ils ne sont pas significatifs au regard des capitaux propres du groupe, dans ce cas ils sont immédiatement repris.
A la suite de l'entrée en vigueur du règlement 2024-05, ils sont présentés en "autres dettes" dans la rubrique "dont écart d'acquisition négatifs.

Dans l'hypothèse où une évolution significative serait observée, une dépréciation ou une reprise exceptionnelle sera constatée afin de refléter la valeur économique des actifs. Conformément au règlement ANC n° 2020-01, §231-10 "Période d'évaluation", l'entité consolidante dispose d'un délai se terminant à la clôture du premier exercice ouvert postérieurement à celui de l'acquisition, au cours duquel elle peut procéder aux analyses et expertises nécessaires en vue de la comptabilisation et de l'évaluation des actifs et passifs identifiables.
Pendant ce délai, l'acquéreur comptabilise des actifs ou des passifs additionnels ou ajuste les valeurs des actifs et des passifs identifiés sur la base des informations nouvelles obtenues, à condition que si ces informations avaient été connues à la date d'acquisition, elles auraient abouti à la comptabilisation de ces actifs et passifs à cette date.
Sous cette condition, les valeurs fixées lors de l'entrée dans le bilan consolidé sont modifiées et il en découle une modification de la valeur brute et le cas échéant une modification des amortissements cumulés de l'écart d'acquisition positif ou des reprises cumulées en cas d'écart d'acquisition négatif.
Les ajustements ainsi comptabilisés après l'exercice d'acquisition impactent le bilan d'ouverture de cet exercice et n'ont donc pas d'effet sur les comptes consolidés de l'exercice d'acquisition.

2.4.5. *Information sur les méthodes de conversion utilisées pour la consolidation des filiales étrangères*

Toutes les filiales du groupe consolidé sont situées à l'intérieur de la zone Euro.

2.4.6. *Date de clôture des exercices des entreprises consolidées*

La date de clôture des exercices des sociétés du groupe consolidé est le 31 décembre 2025 à l'exception de la société FOCH 34 dont la clôture de son 1er exercice sera le 31/12/2026

2.4.7. *Date de clôture antérieure de trois mois au plus*

Conformément au règlement ANC 2020-01 (art. 111-6), lorsque la date de clôture des comptes individuels d'une entreprise est antérieure de trois mois au plus à la date de clôture des comptes consolidés, ceux-ci peuvent alors être établis à partir :

- Soit de comptes intermédiaires établis à la date de consolidation,
- Soit de comptes individuels retraités pour tenir compte des opérations significatives survenues entre la date de clôture des comptes individuels de l'entreprise concernée et la date de clôture des comptes consolidés.

Si certaines sociétés n'ont pas établi de comptes annuels au 31 décembre alors qu'elles étaient existantes à cette date. Une situation a donc été établie et intégrée à la consolidation.

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

2.5. Méthodes et règles d'évaluation

2.5.1. *Frais de recherche et de développement*

Aucune dépense de recherche et de développement n'a été engagée par le groupe au cours de l'exercice.

2.5.2. *Immobilisations corporelles et incorporelles*

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais accessoires, hors frais d'acquisition et d'emprunt, déduction faite des rabais, remises ou ristournes obtenus) ou à leur coût de production.
Les principales durées sont les suivantes :

	Durée	Mode
Logiciels informatiques	1 à 5 ans	Linéaire
Constructions	20 à 30 ans	Linéaire
Agencements constructions	10 à 20 ans	Linéaire
Installations techniques, matériel et outillage industriels	5 à 10 ans	Linéaire
Agencements, aménagements, installations	5 à 10 ans	Linéaire
Matériel de transport	3 à 6 ans	Linéaire
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans	Linéaire
Mobilier	10 ans	Linéaire

Les durées d'amortissement sont harmonisées et calculées en intégrant le cas échéant une valeur résiduelle (CRC 2014-03)

2.5.3. *Contrats de location financement*

Le groupe applique la méthode prévue dans le règlement ANC 2020-01. Les contrats de location financement dont le montant est jugé significatif sont retraités selon les modalités identiques à une acquisition à crédit pour leur valeur d'origine. Les amortissements sont conformes aux méthodes et taux précités et l'incidence fiscale de ce retraitement est prise en compte. Par opposition aux contrats de location financement, les contrats de location simple sont constatés au compte de résultat sous forme de loyers.

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
7 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

2.5.4. *Détermination de l'écart d'acquisition et modalités d'amortissement*

Les écarts d'acquisition éventuellement dégagés lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation d'une nouvelle filiale sont déterminés par différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres comprenant le prix d'acquisition et les coûts directs imputables nets d'impôts ;
- L'évaluation de la quote-part revenant au groupe des actifs et passifs identifiés à la date de l'acquisition.

Pour l'opération d'acquisition opérée en 2023, l'écart résiduel, correspondant un écart d'évaluation, a été affecté aux immeubles. Il a donc été pratiqué un amortissement linéaire sur la durée d'utilisation estimée à 50 ans pour la part amortissable.

Prix d'acquisition des titres	47 005 KEUR
Capitaux propres cible à la date d'acquisition – Quote part	46 229 KEUR
Ecart de première consolidation	**1 306 KEUR**

Allocation du prix d'acquisition :

Terrains d'assise des immeubles	261 KEUR
Immeubles	1 045 KEUR
IDP sur réévaluation	- 327 KEUR
Total allocation du prix d'acquisition	**980 KEUR**

Pour les opérations d'acquisition ou d'entrée dans le périmètre opérées en 2025, les écarts résiduels ont été affectés :

Aux écarts d'acquisition pour les sociétés intégrées selon la mise en équivalence	1 654 KEUR
Aux écarts d'évaluation pour les sociétés intégrées selon l'intégration globale	118 KEUR
Selon la répartition suivante :	
o Terrains	157 KEUR
o IDP sur réévaluation	-39 KEUR

2.5.5. *Immobilisations financières*

2.5.5.1. Titres de participation et créances rattachées

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.

2.5.5.2. Autres immobilisations financières

Elles comprennent principalement des prêts, cautionnements et autres créances, ainsi que des titres de participation non consolidés. Une dépréciation est constituée si leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

2.5.6. *Stocks et travaux en cours*

Les stocks sont évalués suivant la méthode du prix moyen pondéré ou FIFO selon le cas. Le calcul du prix de revient a été établi sur la base du solde des comptes arrêtés au 31 décembre, sans qu'il y ait eu de modification dans les méthodes d'évaluation du stock.
Le coût d'acquisition des matières, fournitures et marchandises, comprend les frais accessoires d'achat (transports, droits de douane, rémunérations d'intermédiaires).
La valorisation des produits intermédiaires finis ou des en-cours comporte le coût des matières et fournitures mises en œuvre, les frais directs de production, la totalité des frais indirects d'atelier et d'usine, les frais d'études nécessaires à l'élaboration de chaque produit et les amortissements pour dépréciation économiquement justifiés.
Le coût de production ainsi obtenu ne comporte pas de frais commerciaux et de frais financiers, de frais de recherche et de développement.

2.5.7. *Provisions sur stocks*

La provision pour dépréciation des produits finis est égale à la différence entre la valeur brute comme indiquée ci-dessus la valeur de réalisation diminuée des frais proportionnels de vente. La provision est constituée lorsque le deuxième terme de la différence est inférieur au premier.
La provision pour dépréciation des matières premières et autres approvisionnements représente la dépréciation de certains approvisionnements par suite d'une rotation très lente entraînant par voie de conséquence leur vétusté.
La provision pour dépréciation des matières consommables et des marchandises a été calculée selon la même méthode que l'exercice précédent. Les stocks non mouvementés depuis plus de deux ans ont été provisionnés à 100 %. Les stocks non utilisés depuis plus de douze mois ont été dépréciés de 30 %.

2.5.8. *Créances clients et autres créances*

Les actifs circulants sont comptabilisés à leur valeur nominale. Une provision est constituée lorsqu'une perte apparaît comme probable ; la charge est considérée comme normale et courante à l'exception de dépréciations qui présentent un caractère exceptionnel du fait de leur contexte ou de leur montant.

2.5.9. *Subventions d'investissements*

En l'absence de précision du règlement ANC 2020-01, les subventions d'investissement restent comptabilisées comme dans les comptes sociaux, soit prise immédiatement en produit, soit étalées et inscrites dans les capitaux propres.

2.5.10. *Impôts différés*

Le Groupe constate les impôts différés selon la méthode du report variable sur les différences entre valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs du bilan. Les impôts différés, comptabilisés au taux d'impôt applicable à la date d'arrêté des comptes, sont ajustés pour tenir compte de l'incidence des changements de la législation fiscale française et des taux d'imposition en vigueur.
Des impôts différés actif sont constatés au titre des différences temporelles déductibles. Un actif d'impôt différé afférant à des reports déficitaires est constaté lorsqu'il est probable que l'entité fiscale concernée pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu.
Les impôts différés sont inscrits à l'actif ou au passif en position nette par entité fiscale.
Les taux d'impôt utilisés sont de 25% à l'ouverture et à la clôture.
Le taux d'impôt à 15% n'a pas d'incidence significative sur le calcul des impôts différés.

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
7 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

2.5.11. *Provisions pour risques et charges*

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe à l'encontre de la société une obligation (légale, réglementaire ou contractuelle) résultant d'événements antérieurs, lorsqu'il est probable ou certain qu'elle engendrera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente, et que le montant peut être évalué de façon fiable.

Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la date d'établissement du bilan consolidé. Les provisions sont présentées à leur valeur nominale non actualisée.

2.5.12. *Engagements de retraite*

Les engagements de retraite et autres avantages accordés au personnel à long terme concernent essentiellement des salariés en activité. Les régimes mis en place pour couvrir ces avantages sont soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies

- Régimes à cotisations définies : Le Groupe verse, selon les lois et usages de chaque pays, des cotisations assises sur les salaires à des organismes nationaux chargés des régimes de retraites et de prévoyance. Les engagements au titre des indemnités de départ en retraite n'ont pas été portés dans les comptes sociaux de chaque société.

- Régimes à prestations définies : Ces régimes donnent lieu à constitution de provisions et concernent essentiellement les indemnités de départ à la retraite.

2.5.13. *Impôts sur les bénéfices*

Conformément au règlement ANC 2020-01, l'approche dite « bilancielle » a été retenue. Cette méthode consiste à :
- Constater un impôt sur les différences résultant d'une opération passée et appelée ou susceptible de se manifester, à l'avenir, par une différence entre résultat comptable et résultat fiscal ;
- Retenir la conception étendue ;
- Evaluer les impôts différés selon la méthode du report variable.

Au titre de l'exercice, les impôts différés ont été générés par :
- Les impôts liés aux opérations de retraitement et d'ajustement ;
- Les opérations liées à l'élimination ou la constatation de résultats lors de la consolidation ;
- Les charges provisoirement non déductibles ;
- Les déficits fiscaux reportables dont l'imputation est probable.

Le calcul a été effectué sur la base d'un taux d'impôt de 25%.
Les provisions pour IDR n'ont plus donné lieu à constatation d'une imposition différée active en raison du caractère trop hypothétique de leur recouvrement.

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
7 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

2.6. Informations relatives au périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2025, le périmètre comprend 21 sociétés.

CONSOLIDATION ABCM	Form	SIRET	Capital social En €	Date clôture	Méth	2025 % Intérêt	2025 % Contrôle	2024 % Intérêt	2024 % Contrôle
ABCM	SAS	936 980 085	1 000 000	31-déc	Mère	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SCI AMB	SCI	902 016 187	1 000	31-déc	IG	100,00%	100,00%	NA	NA
PALIER FORESTIS INDUSTRIES				31-déc	IG	50,01%	50,01%	50,01%	50,01%

PALIER FORESTIS INDUSTRIES	Form	SIRET	Capital social En €	Date clôture	Méth	2025 % Intérêt	2025 % Contrôle	2024 % Intérêt	2024 % Contrôle
FORESTIS INDUSTRIES	SAS	936 980 085	1 000 000	31-déc	Mère	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
FORESTIS IMMOBILIER	SAS	920 615 374	100 000	31-déc	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
LS FOCH LUXURY	SAS	981 515 026	100 000	31-déc	IG	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
GF CLOS DE CELLES ET DU SEUIL	GF	318 505 567	576 257	31-déc	ME	33,33%	33,33%	NA	NA
FOCH 34 OLYMPIA	SAS	995 257 102	16 132 000	31-déc	ME	25,79%	25,79%	NA	NA
CHRONOS LUXURY ESTATE	SAS	983 271 941	4 518 000	31-déc	ME	22,13%	22,13%	NC	NC
DOMAINE DU FAY	SAS	951 305 150	1 852 000	31-déc	IG	80,99%	80,99%	NC	NC
PASITHEE	SAS	912 739 497	12 620	31-déc	ME	20,76%	20,76%	NA	NA
CANOPEE	SAS	921 657 193	79 541 272	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
ETABLISSEMENTS CARRIER-FEIGE RENAUD	SAS	775 646 227	100 082	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
FOREST	SAS	802 553 560	100 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
MENUISERIES ARIEGEOISES	SAS	303 804 553	1 020 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
SOCIETE SAPI	SAS	300 153 368	389 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
VENDEE FUNERAIRES	SAS	382 518 520	312 520	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
BERNIER FRERES	SAS	483 273 702	4 868 288	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
LA QUALITE B	SAS	305 522 823	208 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
SOULEROT	SAS	392 805 222	200 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
FAMA FABRICATION ATELIER MECANIQUE AISNE	SAS	315 814 558	100 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%
JANICK LAURENTIN	SAS	351 624 424	100 000	31-déc	IP	43,50%	43,50%	43,50%	43,50%

IG = Intégration globale
IP = Intégration proportionnelle
ME = Mise en équivalence
NA = Non applicable
NC = Non consolidé

Les entrées dans le périmètre au cours de l'exercice sont :

CONSOLIDATION ABCM	Form	SIRET	Capital social En €	Date clôture	Méth	2025 % Intérêt	2025 % Contrôle	2024 % Intérêt	2024 % Contrôle
SCI AMB	SCI	902 016 187	1 000	31-déc	IG	100,00%	100,00%	NA	NA

PALIER FORESTIS INDUSTRIES	Form	SIRET	Capital social En €	Date clôture	Méth	2025 % Intérêt	2025 % Contrôle	2024 % Intérêt	2024 % Contrôle
GF CLOS DE CELLES ET DU SEUIL	GF	318 505 567	576 257	31-déc	ME	33,33%	33,33%	NA	NA
FOCH 34 OLYMPIA	SAS	995 257 102	16 132 000	31-déc	ME	25,79%	25,79%	NA	NA
CHRONOS LUXURY ESTATE	SAS	983 271 941	4 518 000	31-déc	ME	22,13%	22,13%	NC	NC
DOMAINE DU FAY	SAS	951 305 150	1 852 000	31-déc	IG	80,99%	80,99%	NC	NC
PASITHEE	SAS	912 739 497	12 620	31-déc	ME	20,76%	20,76%	NA	NA

IG = Intégration globale
IP = Intégration proportionnelle
ME = Mise en équivalence
NA = Non applicable
NC = Non consolidé

Il n'y a pas eu de sortie au cours de l'exercice.

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

3. Informations relatives aux postes du bilan

3.1. Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Actionnaires - Capital souscrit non appelé						
Ecarts d'acquisition brut				1 654		1 654
Frais d'établissement						
Frais de recherche & developpement						
Logiciels, concessions, brevets	473	66				539
Droit au bail	52					52
Fonds commerciaux	503					503
Autres immobilisations incorporelles	1 012					1 012
Autres immobilisations incorporelles en crédit bail						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes sur immos incorp.						
Immobilisations incorporelles brutes	**2 039**	**66**		**1 654**		**3 759**

Amortissements et provisions en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Ecarts d'acquisition amortissements						
Frais d'établissement - Amort.						
Frais de recherche - Amort.						
Concessions, brevets - Amort.	244	76				320
Fonds commerciaux - Amort.						
Autres immobilisations incorporelles - Amort.	899	84				982
Autres immos incorporelles en crédit bail - Amort.						
Ecarts d'acquisition dépréciations						
Frais d'établissement - Prov.						
Frais de recherche - Prov.						
Concessions, brevets - Prov.						
Droit au bail - Prov.						
Fonds commerciaux - Prov.						
Autres immobilisations incorporelles - Prov.						
Immobilisations incorporelles en cours - Prov.						
Amortissements et provisions	**1 143**	**159**				**1 302**

Valeurs nettes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Actionnaires - Capital souscrit non appelé						
Ecarts d'acquisition brut				1 654		1 654
Frais d'établissement						
Frais de recherche & developpement						
Logiciels, concessions, brevets	229	-10				219
Droit au bail	52					52
Fonds commerciaux	503					503
Autres immobilisations incorporelles	113	-84				30
Autres immobilisations incorporelles en crédit bail						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes sur immos incorp.						
Immobilisations incorporelles nettes	**896**	**-93**		**1 654**		**2 456**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

3.2. Immobilisations corporelles

Valeurs brutes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Terrains	1 236	29		239		1 504
Terrains en crédit bail						
Constructions	13 740	144				13 884
Construction en crédit bail						
Installations techniques	13 387	550	-4			13 934
Installations techniques en crédit bail	391					391
Autres immobilisations corporelles	4 858	446	-303			5 001
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	121	62				183
Immobilisations corporelles en cours	547	-133				415
Avances et acomptes sur immos corp.	8	0				8
Immeubles de placement				1 109		1 081
Immobilisations corporelles brutes	**34 289**	**1 098**	**-307**	**1 348**		**36 400**

Amortissements et provisions en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Terrains - Amort.	49	6				55
Terrains en crédit bail - Amort.						
Constructions - Amort.	3 404	461				3 865
Constructions en crédit bail - Amort.						
Installations techniques - Amort.	8 270	689	-4			8 955
Installations techniques en crédit bail - Amort.	368	23				391
Autres immobilisations corporelles - Amort.	3 883	498	-294			4 088
Autres immobilisations corporelles en CB - Amort.	43	38				81
Terrains - Prov.						
Terrains en crédit bail - Prov.						
Constructions - Prov.						
Constructions en crédit bail - Prov.						
Installations techniques - Prov.						
Installations techniques en CB - Prov.						
Autres immobilisations corporelles - Prov.						
Autres immobilisations corporelles en CB - Prov.						
Immobilisations corporelles en cours - Prov.						
Immeubles de placement		42		73		115
Amortissements et provisions	**16 016**	**1 757**	**-297**	**73**		**17 549**

Valeurs nettes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Terrains	1 187	23		239		1 449
Terrains en crédit bail						
Constructions	10 336	-317				10 019
Construction en crédit bail						
Installations techniques	5 117	-139				4 978
Installations techniques en crédit bail	23	-23				0
Autres immobilisations corporelles	975	-52	-10			914
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	78	24				102
Immobilisations corporelles en cours	547	-133				415
Avances et acomptes sur immos corp.	8	0				8
Immeubles de placement		-42		1 036		966
Immobilisations corporelles nettes	**18 272**	**-659**	**-10**	**1 275**		**18 851**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

3.3. Immobilisations financières

Valeurs brutes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Titres de participation	8 349	0	-1 084	-6 660		605
Autres titres immobilisés	11 331	3 310				14 641
Actions propres						
Créances rattachées à des participations (ANC)						
Créances rattachées à des participations (AC)						
Prêts (ANC)	3		-1			1
Prêts (AC)						
Dépôts et cautionnements (ANC)	97	277	-119			255
Dépôts et cautionnements (AC)						
Autres immobilisations financières (ANC)	1		-1			0
Autres immobilisations financières (AC)						
Intérêts sur créances rattachées						
Intérêts sur titres immobilisés						
Intérêts sur prêts						
Intérêts sur dépôts et cautionnements						
Intérêts sur immobilisations financières	0	0				0
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance						
Actifs financiers disponibles à la vente						
Instruments financiers dérivés (ANC)						
Immobilisations financières brutes	**19 781**	**3 587**	**-1 205**	**-6 660**		**15 502**

Provisions en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Titres de participation - Prov.						
Autres titres immobilisés - Prov.						
Actions propres - Prov.						
Créances rattachées à des participations - Prov.						
Créances rattachées (AC) - Prov						
Prêts - Prov.(ANC)						
Prêts (AC) - Prov.						
Dépôts et cautionnements - Prov.(ANC)						
Dépôts et cautionnements (AC) - Prov.						
Autres immobilisations financières - Prov.(ANC)						
Autresimmobilisations financières (AC) - Prov.						
Actifs fin. détenus jusqu'à échéance - Prov.						
Actifs fin. disponibles à la vente - Prov						
Provisions						

Valeurs nettes en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Titres de participation	8 349	0	-1 084	-6 660		605
Autres titres immobilisés	11 331	3 310				14 641
Actions propres						
Créances rattachées à des participations (ANC)						
Créances rattachées à des participations (AC)						
Prêts (ANC)	3		-1			1
Prêts (AC)						
Dépôts et cautionnements (ANC)	97	277	-119			255
Dépôts et cautionnements (AC)						
Autres immobilisations financières (ANC)	1		-1			0
Autres immobilisations financières (AC)						
Intérêts sur créances rattachées						
Intérêts sur titres immobilisés						
Intérêts sur prêts						
Intérêts sur dépôts et cautionnements						
Intérêts sur immobilisations financières	0	0				0
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance						
Actifs financiers disponibles à la vente						
Instruments financiers dérivés (ANC)						
Immobilisations financières nettes	**19 781**	**3 587**	**-1 205**	**-6 660**		**15 502**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
7 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

Échéances en KEUR	Moins 1 an	1 a 5 ans	+ 5 ans
Créances rattachées à des participations (ANC)			
Créances rattachées à des participations (AC)			
Prêts (ANC)	1		
Prêts (AC)			
Dépôts et cautionnements (ANC)	255		
Dépôts et cautionnements (AC)			
Autres immobilisations financières (ANC)			
Autres immobilisations financières (AC)			
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance			
Actifs financiers disponibles à la vente			
Instruments financiers dérivés (ANC)			
Immobilisations financières brutes	**256**		

3.4. Stocks et en cours

Valeurs en KEUR	Montants bruts	Dépréciations	31/12/2025	31/12/2024
Stocks de matières premières et autres appro.	3 886	64	3 822	4 417
Stocks d'encours de biens et services	808		808	637
Stocks de produits	4 928	121	4 808	3 976
Stocks de marchandises	3 374	420	2 954	3 249
Total stocks et en-cours	**12 997**	**605**	**12 391**	**12 279**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

3.5. Créances clients, autres créances et comptes de régularisation

Par nature en KEUR	Montants bruts	Dépréciations	31/12/2025	31/12/2024
Avances et acomptes versés sur commandes	116		116	150
Clients et comptes rattachés	3 234		3 234	7 160
Clients douteux	406	333	72	79
Clients Factures à émettre	166		166	151
Clients - Effets à recevoir	787		787	545
Fournisseurs Avoirs à recevoir	43		43	226
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	*4 752*	*333*	*4 419*	*8 310*
Créances sociales	15		15	28
Autres créances fiscales (hors IS)	636		636	664
Créances sur TVA				
Créances d'exploitation (ANC)				
Créances sur cessions d'immobilisations (AC)	5		5	5
Créances sur cessions d'immobilisations (ANC)				
Comptes courants débiteurs (AC)	8 319		8 319	8 036
Comptes courants débiteurs (ANC)				
Débiteurs divers (AC)	341		341	398
Débiteurs divers (ANC)				
Actionnaires - Capital appelé non versé				
Etat - Impôts sur les bénéfices	323		323	44
Impôts différés actifs	485		485	545
Charges constatées d'avance	131		131	118
Charges à répartir				
Aut. Actifs fin.détenus à des fins de transact(AC)				
Instruments financiers dérivés (AC)				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif				
Actifs destinés à être cédés				
AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	*10 255*		*10 255*	*9 839*

3.6. Trésorerie nette

Valeurs en KEUR	Montants bruts	Dépréciations	31/12/2025	31/12/2024
VMP Détenues jusqu'à échéance	9 579	51	9 528	10 419
VMP détenues à des fins de transaction				
VMP sur actions propres				
VMP disponibles à la vente	14 308		14 308	11 717
Disponibilités	4 455		4 455	5 079
Total trésorerie active	*28 341*	*51*	*28 290*	*27 215*
Concours bancaires courants	2 777		2 777	40
Total trésorerie passive	*2 777*		*2 777*	*40*
Total	**25 564**	**51**	**25 513**	**27 175**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

3.7. Tableau de variation des capitaux propres (part du groupe)

Valeurs en KEUR	Capital	Primes	Résultat Net part du groupe	Réserves	Subventions d'investissement	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	CAPITAUX PROPRES PART MINORITAIRE
A Nouveau	**45 950**		**1 193**	**-26 407**	**0**	**20 865**	**14 512**
Décalage ouverture clotûre							
Mouvements de périmètre							
Mouvements sur le capital				0		0	
Résultat Net part du groupe			1 252			1 252	1 395
Dividendes (-)							-2 397
Affectation de résultat			-1 193	1 193			
Mouvement de périmètre							349
Subventions d'investissement					-9	-9	
Clôture	**45 950**	**0**	**1 252**	**-25 214**	**-9**	**22 108**	**13 859**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

3.8. Provisions pour risques et charges

Valeurs en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Ecart d'acquisition négatif						
Litiges (PNC)	22	4				26
Litiges (PC)						
Garanties données aux clients (PC)						
Garanties données aux clients (PC)						
Pertes sur marchés à terme (PNC)						
Pertes sur marchés à terme (PC)						
Amendes et pénalités (PNC)						
Amendes et pénalités (PC)						
Pertes de change (PNC)						
Pertes de change (PC)						
Autres risques (PNC)					366	366
Autres risques (PC)						
Provisions Pour Risques	*22*	*4*			*366*	*392*
Pensions et obligations similaires (PNC)	403	7	-73			336
Pensions et obligations similaires (PC)						
Restructuration (PNC)						
Restructuration (PC)						
Impôts (PNC)						
Impôts (PC)						
Renouvellement des immobilisations (PNC)						
Renouvellement des immobilisations (PC)						
Grosses réparations (PNC)						
Grosses réparations (PC)						
Autres charges (PNC)	43					43
Autres charges (PC)						
Provisions pour charge	*446*	*7*	*-73*			*379*
Total	**467**	**11**	**-73**		**366**	**771**

Les autres provisions pour risques (PNC) correspondent aux valeurs négatives des titres mis en équivalence.

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

3.9. Dettes financières

Valeurs en KEUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements et écarts de conversion	Clôture
Emprunts obligataires convertibles (PNC)						
Emprunts obligataires convertibles (PC)						
Autres emprunts obligataires (PNC)						
Autres emprunts obligataires (PC)						
Emprunts auprès des établissements de crédit (PNC)	32 090	1 197	-5 333	760		**28 713**
Emprunts auprès des établissements de crédit (PC)						
Participation des salariés aux résultats (PNC)						
Participation des salariés aux résultats (PC)						
Autres emprunts et dettes assimilés (PNC)	33	6	0			**39**
Autres emprunts et dettes assimilés (PC)						
Dettes rattachées à des participations (PNC)						
Dettes rattachées à des participations (PC)						
Dettes Financières relatives au crébit bail (PNC)	112	62	-77			**97**
Dettes Financières relatives à la location simple (PNC)						
Dettes relatives au crédit bail (PC)						
Dettes relatives à la location simple (PC)						
Intérêts sur emprunts obligataires convertibles						
Intérêts sur autres emprunts obligataires						
Intérêts sur emprunts auprès des ets de crédit	31	-7				**24**
Intérêts sur autres emprunts et dettes assimilées	19	-1				**18**
Intérêts sur dettes rattachées à des particip.						
Instruments financiers dérivés (PNC)						
Concours bancaires courants	40	2 737				**2 777**
Emprunts et dettes financières par nature	**32 326**	**3 994**	**-5 410**	**760**		**31 669**

Échéances en KEUR	Moins 1 an	1 a 5 ans	+ 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (PNC)			
Emprunts obligataires convertibles (PC)			
Autres emprunts obligataires (PNC)			
Autres emprunts obligataires (PC)			
Emprunts auprès des établissements de crédit (PNC)	20 577	4 361	3 775
Emprunts auprès des établissements de crédit (PC)			
Participation des salariés aux résultats (PNC)			
Participation des salariés aux résultats (PC)			
Autres emprunts et dettes assimilés (PNC)	39		
Autres emprunts et dettes assimilés (PC)			
Dettes rattachées à des participations (PNC)			
Dettes rattachées à des participations (PC)			
Dettes Financières relatives à la location simple (PNC)			
Dettes relatives au crédit bail (PC)			
Dettes relatives à la location simple (PC)			
Instruments financiers dérivés (PNC)			
Emprunts et dettes financières par nature	**20 651**	**4 424**	**3 775**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

3.10. Autres dettes

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs	4 402	5 182
Fournisseurs - Effets à payer	178	69
Factures non parvenues	996	942
Clients Avoirs à émettre	61	137
Avances et acomptes reçus sur commandes		376
Fournisseurs d'immobilisations	16 591	16 497
Fournisseurs d'immobilisations (PNC)		
Dettes sociales	1 773	1 831
Dettes fiscales (hors IS)	888	782
Dettes d'exploitation (PNC)		
Etat - Impôts sur les bénéfices (P)	18	392
Impôts différés passifs	403	388
Comptes courants créditeurs	2 058	1 733
Comptes courants créditeurs (PNC)	1 448	
Dettes diverses	45	82
Dettes diverses (PNC)		
Instruments financiers dérivés (PC)		
Passifs financiers détenus à des fins de transact.		
Produits constatés d'avance	1	11
Ecart d'acquisition négatif		
Ecart de conversion passif		
Différences d'évaluation sur instruments de trésorerie - Passif		
Passifs destinés à la vente		
Par nature	**28 861**	**28 422**

Échéances en KEUR	Moins 1 an	1 a 5 ans	+ 5 ans
Fournisseurs	4 402		
Fournisseurs - Effets à payer	178		
Factures non parvenues	996		
Clients Avoirs à émettre	61		
Avances et acomptes reçus sur commandes			
Fournisseurs d'immobilisations	16 591		
Fournisseurs d'immobilisations (PNC)			
Dettes sociales	1 773		
Dettes fiscales (hors IS)	888		
Dettes d'exploitation (PNC)			
Etat - Impôts sur les bénéfices (P)	18		
Impôts différés passifs	403		
Comptes courants créditeurs	2 058		
Comptes courants créditeurs (PNC)	1 448		
Dettes diverses	45		
Dettes diverses (PNC)			
Instruments financiers dérivés (PC)			
Passifs financiers détenus à des fins de transact.			
Produits constatés d'avance	1		
Ecart d'acquisition négatif			
Par échéances	**28 861**		

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

3.11. Impôts différés

Valeurs brutes en KEUR	Ouverture	Flux	Clôture
ABCM			
FORESTIS INDUSTRIES	140	-24	116
FORESTIS IMMOBILIER	327	-16	311
LS FOCH LUXURY			
CANOPE	1	1	2
FILIALES CANOPE	77	-17	60
AUTRES ENTITES			
Impôt différé actif	**545**	**-56**	**489**

Valeurs brutes en K EUR	Moins de 2 ans	2 à 5 ans	Plus de 5 ans
ABCM			
FORESTIS INDUSTRIES	116		
FORESTIS IMMOBILIER	311		
LS FOCH LUXURY			
CANOPE	2		
FILIALES CANOPE	60		
AUTRES ENTITES			
Impôt différé actif	**489**		

Valeurs brutes en K EUR	Ouverture	Flux	Clôture
ABCM	307	22	329
FORESTIS INDUSTRIES			
FORESTIS IMMOBILIER			
LS FOCH LUXURY			
CANOPE			
FILIALES CANOPE	81	-7	74
AUTRES ENTITES			
Impôt différé passif	**388**	**15**	**403**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

4. Informations relatives aux postes du compte de résultat

4.1. Ventilation du chiffre d'affaires et Autres Produits d'Exploitation

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
Ventes de produits finis et intermédiaires	21 734	23 238
Ventes d'études et prestations de services	845	1 464
Ventes de marchandises	18 558	17 638
Produits des activités annexes	1 050	1 061
Revenus Immeubles de placement	5	
Rabais, remises, ristournes accordés	-168	-167
Total chiffres d'affaires	**42 025**	**43 234**

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
Production stockée	1 003	-84
Production immobilisée	48	56
Variation de JV des immeubles de placement		
Réévaluation des immo. corp. et incorp.		
Réévaluation des instruments financiers		
Subventions d'exploitation	35	1
Subventions virés au résultat	19	
Autres produits d'exploitation	91	43
Transferts de charges d'exploitation		145
Produits de cession des immobilisations incorporelles		
Produits de cession des immobilisations corporelles	13	
Reprises exploit. provisions sur stocks	163	118
Reprises exploit. prov. autres actifs circulants	62	69
Reprises exploit. prov. pour risques et charges	73	67
Détail des autres produits d'exploitation	**1 508**	**415**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

4.2. Résultat financier

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
Produits des participations		
Dividendes reçus des sociétés en ME		
Revenus des titres immobilisés	0	
Revenus des prêts		
Produits des autres immobilisations financières	32	1
Autres intérets et produits assimilés	66	
Revenus des autres créances et VMP	760	924
Escomptes obtenus	20	23
Gains de change financiers		1
Produits nets sur cession de VMP	353	801
Autres produits financiers	26	222
Aut pdts fin. - PV&MV / instruments dérivés		
Réévaluation des immo. et dettes financières		
Transfert de charges financières		
Produits de cession des immobilisations financières	6 447	12
Produits de cession des titres de participation		
Reprises fin. prov. autres immo financières		
Reprises fin. prov. titres de participation		
Reprises fin. provisions sur VMP		
Reprises fin. provisions pour risques et charges		
Intérêts et charges financières	-1 686	-1 996
Escomptes accordés	-33	-35
Pertes de change financières		
Charges nettes sur cessions de VMP	-7	-82
Autres charges financières	-19	
VNC des immobilisations financières cédées	-5 266	
VNC des titres cédées		
Dotations fin. prov. immobilisations financières		
Dotations fin. prov. titres de participation		
Dotations aux amortissements des frais d'émission des emprunts		
Dotations fin. provisions sur VMP	-51	
Dotations fin. prov. risques et charges		
Résultat financier	**643**	**-129**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

4.3. Résultat exceptionnel

Valeurs en KEUR	31/12/2025	31/12/2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	11	2
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs		
Subventions virées au résultat	-9	22
Autres produits exceptionnels		12
Boni de fusion en résultat		
Tansferts de charges exceptionnelles		
Produits de cession immobilisations incorporelles	1	64
Produits de cession immobilisations corporelles		3
Produits de cession immobilisations financières		
Produits de cession titres de participation		
Reprises except. amort. immobilisations incorp.		
Reprises except. amort. immobilisations corp.		
Reprises except. provisions réglementées		
Reprises except. prov. pour risques et charges		
Reprises except. prov. immobilisations incorp.		
Reprises except. prov. immobilisations corp.		
Reprises except. provisions sur titres		
Reprises except. prov. autres immobilisations fin.		
Reprises except. provisions sur stocks		
Reprises except. prov. autres actifs circulants		
Reprises except. provisions sur VMP		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		-30
Charges sur exercices antérieurs		
Autres charges exceptionnelles		-2
Mali de fusion en résultat		
VNC des immobilisations incorporelles cédées		
VNC des immobilisations corporelles cédées		-3
VNC des immobilisations financières cédées		
VNC des titres cédés		
Dotations except. amort. immobilisations incorp.		
Dotations except. amort. immobilisations corp.		
Dotations except. provisions réglementées		
Dotations except. prov. pour risques et charges	-4	-43
Dotations except. prov. immobilisations incorp.		
Dotations except. prov. immobilisations corp.		
Dotations except. provisions sur titres		
Dotations except. prov. autres immobilisations fin		
Dotations except. provisions sur stocks		
Dotations except. prov. autres actifs circulants		
Dotations except. provisions sur VMP		
Résultat exceptionnel	**-1**	**24**

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

4.4. Charge d'impôt

En K€	Valeurs Année N	Valeurs Année N-1
Résultat consolidé avant impôt	3 524	3 712
Taux d'impôt théorique	25,00%	25,00%
Impôt théorique (A)	881	928
Effet des différences permanentes (B)	-176	-74
Effet des différences temporaires		
Effet de taxations à taux réduit	-4	-4
Effet des différentiels de taux courant d'imposition Mère / Fille		
Effet des déficits reportables / pertes fiscales non activées	216	233
Effet de l'intégration fiscal		5
Effet des crédits d'impôt imputés sur l'exercice	-1	-5
TOTAL AUTRES ELEMENTS (C)	211	228
CHARGE D'IMPOT EFFECTIVEMENT CONSTATEE (A+B+C) = (D)	916	1 082
Taux effectif d'impôt	26,00%	29,16%
CONTROLE		
Impôt société constaté	881	1 223
Impôt différé constaté	36	-141
Total (E)	916	1 082

4.5. Evènements postérieurs à la clôture

Les résultats consolidés du sous-groupe de Canopée et ses filiales ressortent en deçà des prévisions initialement prises en référence pour la détermination de certains indicateurs financiers attachés au contrat de crédit souscrit dans le cadre de l'acquisition des titres des filiales. Conformément aux règles comptables applicables en ce cas, le solde de l'emprunt concerné figure donc en dettes à moins d'un an dans les états financiers. La société Canopée a engagé des échanges avec ses partenaires financiers afin d'ajuster le cadre de suivi de son financement à l'évolution de son activité.
Les établissements prêteurs ont confirmé leur accord pour suspendre l'exercice des droits susceptibles de résulter des écarts constatés par rapport à certains indicateurs financiers contractuels du contrat de crédit et concernant les modalités de remboursement des plus prochaines échéances. Les discussions engagées avec les partenaires financiers se poursuivent dans un cadre constructif et visent à adapter durablement les modalités du financement à la trajectoire opérationnelle du groupe.
Ces éléments ont conforté les principes et hypothèses retenues par la direction pour l'arrêté des comptes des entités de ce sous-groupe.

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

5. Autres informations

5.1. Effectifs

	N	N-1
Effectif moyen employé - Intégration Globale	4	4
Effectif moyen employé - Intégration Proportionnelle	178	174
Total	**182**	**178**
Effectif employé		
Salarié - Intégration Globale	4	4
Salarié - Intégration Proportionnelle	178	174
Sous Total	**182**	**178**
Mise à disposition - Intégration Globale		
Mise à disposition - Intégration Proportionnelle		
Sous Total		
Effectif employé		
Cadres et professions supérieurs - Intégration Globale	4	4
Cadres et professions supérieurs - Intégration Proportionnelle	26	26
Sous Total	**30**	**30**
Techniciens et agents de maîtrise - Intégration Globale	0	0
Techniciens et agents de maîtrise - Intégration Proportionnelle	9	14
Sous Total	**9**	**14**
Employés - Intégration Globale	0	0
Employés - Intégration Proportionnelle	40	35
Sous Total	**40**	**35**
Ouvriers - Intégration Globale	0	0
Ouvriers - Intégration Proportionnelle	103	99
Sous Total	**103**	**99**
Total	**182**	**178**

Les effectifs sont proratisés en fonction du pourcentage d'intérêt pour les sociétés consolidées par intégration proportionnelle.

5.2. Honoraires commissaires aux comptes

Valeurs en KEUR	CAC1	CAC2	CAC3	CAC4	TOTAL
Audit légal	34	18	4	5	61
Services autres que la certification des comptes	27	16	2	5	49

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes est proratisé en fonction du pourcentage d'intérêt pour les sociétés consolidées par intégration proportionnelle.

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

5.3. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan sont proratisés en fonction du pourcentage d'intérêt pour les sociétés consolidées par intégration proportionnelle.

5.3.1. *Engagements donnés*

Entité	NATURE	K€
	Néant	
		0

5.3.2. *Dettes garanties par des suretés réelles*

ENTITE	NATURE	KEUR
ABCM	INCNE	218
	HYPOTHEQUE LEGALE PRETEUR DE DENIERS RANG 1	1 368
CANOPEE	CREDIT AGRICOLE CHARENTE PERIGORD	23 490
	CREDIT AGRICOLE SUD MEDITERRANEE	
	CREDIT MUTUEL	
	CAISSE D'EPARGNE	
	Nantissement de l'ensemble des actions des sociétés filiales de CANOPEE	
	• FOREST	
	• CFR	
	• MENUISERIES ARIEGEOISES	
	• SAPI	
	• VENDEE FUNERAIRE	
	• BERNIER FRERES	
	• LA QUALITE B	
	• FAMA	
	• JANICK LAURENTIN	
	• SOULEROT	
FORESTIS INDUSTRIES	INCNE	235
	CONTRAT DE CAPITALISATION EN GARANTIE SUR PRÊT CT	1 400
	NANTISSEMENT COMPTE TITRES S/CREDIT EN CC 3,5M	5 500
	CAUTION SOLIDAIRE PRÊT FORESTIS IMMOBILIER	2 000
	ENGAGEMENT SOUSCRIPTION INDOSUEZ	2 763
	ENGAGEMENTS NON LIBERES SUR ODDO BHF SECONDARIES FUND II SLP	2 450
	ENGAGEMENTS NON LIBERES SUR ODDO BHF SECONDARIES FUND III SL	2 121
		41 545

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35

5.3.3. *Engagements reçus*

Entité	NATURE	K€
	Néant	
		0

5.4. Tableau des filiales et participations (KEUR)

- IOTA : détention via LS FOCH LUXURY 1, intégré globalement (5,77%) et CHRONOS LUXURY REAL ESTATE (10,90%) dont les titres sont mis en équivalence.
- GAIA : détention via FOCH 34 OLYMPIA (100%) dont les titres sont mis en équivalence. FOCH 34 OLYMPIA a transféré en pleine propriété la totalité des actions de GAIA dans le cadre d'un contrat de fiducie-sureté

Julien DUFFAU
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
81, boulevard Carnot - 31000 TOULOUSE
Tél. 05 61 22 47 70 - Fax 05 61 22 04 17
17 rue Duguay-Trouin, 75006 PARIS
Tél. 01 82 83 47 35