



**AUDACIA**

**AUDACIA**

Société anonyme au capital de 888 955,75 euros  
Hôtel de Bourrienne – 58 rue d’Hauteville – 75010 Paris  
(ci-après « **AUDACIA** », le « **Groupe** » ou la « **Société** »)  
[www.audacia.fr](http://www.audacia.fr)

**RAPPORT FINANCIER ANNUEL**

**31 DÉCEMBRE 2025**

## TABLE DES MATIÈRES

<b>1</b>	<b>MOT DU PRÉSIDENT</b>	<b>7</b>
<b>2</b>	<b>RAPPORT DE GESTION</b>	<b>8</b>
2.1	PRÉSENTATION D'AUDACIA	8
2.2	INFORMATIONS RELATIVES A L'ACTIVITÉ FINANCIÈRE AU COURS DE L'EXERCICE	9
2.2.1	<i>Description des faits marquants de l'exercice</i>	9
2.2.2	<i>Évènements importants post-clôture</i>	11
2.3	Principaux facteurs de risques	11
2.3.1	<i>Risques stratégiques et opérationnels liés à l'activité</i>	12
2.3.2	<i>Risques financiers</i>	17
2.3.3	<i>Risques de marché</i>	18
2.3.4	<i>Risques réglementaires, juridiques et fiscaux</i>	19
2.3.5	<i>Assurances et couverture de risques</i>	20
2.3.6	<i>Évolution prévisible et perspectives d'avenir</i>	20
2.4	PRÉSENTATION DES EXTRAITS DE COMPTES ET AUTRES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉS	21
2.4.1	<i>Présentation générale</i>	21
2.4.2	<i>Résultat d'exploitation consolidé</i>	22
2.4.3	<i>Commentaires sur le compte de résultat consolidé</i>	23
2.4.4	<i>Activités en matière de recherche et développement</i>	26
2.4.5	<i>Mention des dépenses non déductibles</i>	26
2.4.6	<i>Informations sur les délais de paiement des fournisseurs et clients</i>	26
2.5	INFORMATIONS RELATIVES AU CAPITAL, À L'ACTIONNARIAT ET AUX PARTICIPATIONS DE LA SOCIÉTÉ AUDACIA	27
2.5.1	<i>Capital social</i>	27
2.5.2	<i>Actionnariat hors salariés</i>	27
2.5.3	<i>Actionnariat des salariés</i>	27
2.5.4	<i>Opérations réalisées par AUDACIA sur ses propres titres</i>	28
2.5.5	<i>Opérations réalisées par les dirigeants sur les titres d'AUDACIA</i>	28
2.5.6	<i>Autres titres donnant accès au capital</i>	28
2.5.7	<i>Information sur l'attribution gratuite d'actions</i>	28
2.5.8	<i>Prises de participation significatives et prises de contrôle</i>	30
2.5.9	<i>Activités et résultats des filiales et des sociétés contrôlées</i>	30
2.5.10	<i>Transactions avec les parties liées</i>	31
2.6	PROJET D'AFFECTATION ET DE RÉPARTITION DES RÉSULTATS	31
2.6.1	<i>Projet d'affectation et de répartition des résultats</i>	31
2.6.2	<i>Rappel des dividendes antérieurement distribués</i>	31
2.7	AUTRES INFORMATIONS	31
2.7.1	<i>Charges somptuaires (art. 223 quater et 39-4 du CGI)</i>	31
2.7.2	<i>Frais généraux excessifs ou ne figurant pas sur le relevé spécial (art. 223 quinquies et 39-5 du CGI)</i>	31
2.7.3	<i>Prêts à moins de trois ans consentis par la Société, à titre accessoire à son activité principale, à des microentreprises, des PME ou à des entreprises de taille intermédiaire avec lesquelles elle entretient des liens économiques le justifiant si la société est dotée d'un commissaire aux comptes</i>	32
2.7.4	<i>Injonctions ou sanctions pécuniaires pour des pratiques anti-concurrentielles</i>	32
<b>3</b>	<b>RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE</b>	<b>32</b>
3.1	LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCÉS DURANT L'EXERCICE	32
3.1.1	<i>Mandataires sociaux</i>	32
3.1.2	<i>Commissaires aux comptes</i>	35
3.2	CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES	35

3.3	DÉLÉGATIONS ACCORDÉES EN MATIÈRE D'AUGMENTATIONS DE CAPITAL	35
3.4	MODALITÉS D'EXERCICE DE LA DIRECTION GÉNÉRALE	36
3.5	INFORMATION SUR LA RÉMUNÉRATION DES PRENEURS DE RISQUE	37
<b>4</b>	<b>TABLEAU DES RÉSULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES AUDACIA SA (COMPTES SOCIAUX EN €)</b>	<b>37</b>
<b>5</b>	<b>ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>37</b>
<b>6</b>	<b>ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDÉS AUDACIA AU 31 DÉCEMBRE 2025 (DONNÉES en €)</b>	<b>38</b>
6.1	BILAN	38
6.2	COMPTE DE RESULTAT	39
6.3	Faits caractéristiques	39
6.4	Principes et règles d'établissement des comptes	41
6.4.1	<i>Principes d'établissement des comptes consolidés</i>	41
6.4.2	<i>Modalités de consolidation</i>	42
6.5	Méthodes et règles d'évaluation	43
6.5.1	<i>Immobilisations incorporelles</i>	43
6.5.2	<i>Immobilisations corporelles</i>	43
6.5.3	<i>Immobilisations financières</i>	44
6.5.4	<i>Stocks et en-cours</i>	44
6.5.5	<i>Valeurs mobilières de placement</i>	44
6.5.6	<i>Créances et dettes</i>	45
6.5.7	<i>Provisions pour risques et charges</i>	45
6.5.8	<i>Chiffre d'affaires</i>	45
6.5.9	<i>Impôts sur les résultats</i>	45
6.5.10	<i>Résultat exceptionnel</i>	45
6.5.11	<i>Engagements pris en matière de pensions, retraites et indemnités assimilés</i>	45
6.6	Changements comptables	46
6.6.1	<i>Changement de méthode</i>	46
6.6.2	<i>Changement de réglementation</i>	46
6.7	Périmètre de consolidation	47
6.7.1	<i>Organigramme du groupe au 31 décembre 2025</i>	47
6.7.2	<i>Liste des sociétés consolidées</i>	47
6.7.3	<i>Sociétés exclues du périmètre</i>	47
6.7.4	<i>Autres sociétés non consolidées</i>	48
6.7.5	<i>Variations de périmètre</i>	49
6.8	Informations relatives au bilan consolidé	50
6.8.1	<i>Immobilisations incorporelles</i>	50
6.8.2	<i>Écarts d'acquisition</i>	50
6.8.3	<i>Immobilisations corporelles</i>	52
6.8.4	<i>Immobilisations financières</i>	53
6.8.5	<i>Titres mis en équivalence</i>	54
6.8.6	<i>Stocks et en cours</i>	55
6.8.7	<i>Créances clients, autres créances et comptes de régularisation</i>	55
6.8.8	<i>Trésorerie</i>	57
6.8.9	<i>Capital social de la société mère</i>	58
6.8.10	<i>Tableau de bouclage des capitaux propres consolidés</i>	58
6.8.11	<i>Valeurs mobilières susceptibles de donner accès au capital de la société mère</i>	58
6.8.12	<i>Provisions pour risques et charges</i>	60
6.8.13	<i>Emprunts et dettes financières</i>	60
6.8.14	<i>Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation</i>	61
6.9	Informations relatives au compte de résultat	63
6.9.1	<i>Information sectorielle</i>	63

6.9.2	<i>Charges de personnel</i>	63
6.9.3	<i>Autres charges d'exploitation</i>	64
6.9.4	<i>Autres produits et autres charges d'exploitation non courants</i>	64
6.9.5	<i>Résultat financier</i>	65
6.9.6	<i>Résultat exceptionnel</i>	65
6.9.7	<i>Impôts sur les résultats</i>	65
6.9.8	<i>Preuve d'impôt</i>	66
6.9.9	<i>Résultat par action</i>	67
6.10	<b>Autres informations</b>	67
6.10.1	<i>Effectif</i>	67
6.10.2	<i>Engagements hors bilan</i>	67
6.10.3	<i>Honoraires des commissaires aux comptes</i>	68
6.10.4	<i>Rémunérations des dirigeants et des mandataires sociaux</i>	68
6.10.5	<i>Transactions avec les parties liées</i>	68
6.10.6	<i>Évènements postérieurs à la clôture</i>	69
6.11	<b>Tableau des flux de trésorerie consolidé</b>	70
<b>7</b>	<b>ANNEXES COMPTES ANNUELS AUDACIA AU 31 DÉCEMBRE 2025 (DONNÉES EN €)</b>	<b>71</b>
7.1	<b>COMPTE de résultat et Bilan (en €)</b>	<b>71</b>
7.2	<b>Faits marquants de l'exercice</b>	<b>73</b>
7.3	<b>Principes et méthodes comptables</b>	<b>74</b>
7.3.1	<i>Immobilisations incorporelles</i>	75
7.3.2	<i>Immobilisations corporelles</i>	75
7.3.3	<i>Immobilisations financières</i>	76
7.3.4	<i>Stocks de marchandises</i>	76
7.3.5	<i>Créances et dettes</i>	76
7.3.6	<i>Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme</i>	77
7.3.7	<i>Disponibilités</i>	77
7.3.8	<i>Produits à recevoir</i>	77
7.3.9	<i>Comptes de régularisation</i>	77
7.3.10	<i>Charges à payer</i>	77
7.3.11	<i>Reconnaissance des produits</i>	77
7.3.12	<i>Résultat exceptionnel</i>	77
7.4	<b>Flux de trésorerie en (en €)</b>	<b>78</b>
7.5	<b>Immobilisations</b>	<b>81</b>
7.5.1	<i>Immobilisations Incorporelles</i>	81
7.5.2	<i>Immobilisations Corporelles</i>	82
7.5.3	<i>Immobilisations financières</i>	83
7.6	<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>84</b>
7.7	<b>Autres créances et comptes de régularisation</b>	<b>84</b>
7.8	<b>État des échéances des créances</b>	<b>84</b>
7.9	<b>Provision clients douteux</b>	<b>85</b>
7.10	<b>Détail des produits à recevoir</b>	<b>86</b>
7.11	<b>Valeurs mobilières de placement</b>	<b>86</b>
7.12	<b>Trésorerie</b>	<b>86</b>
7.13	<b>Capitaux propres</b>	<b>88</b>
7.13.1	<i>Composition du capital social</i>	88
7.13.2	<i>Tableau de variation des fonds propres (hors provisions réglementées)</i>	88
7.14	<b>Bons de souscription d'actions</b>	<b>88</b>
7.14.1	<i>BSA</i>	88
7.14.2	<i>BSPCE</i>	88

7.14.3	<i>Actions gratuites</i>	89
7.15	Provisions pour risques et charges	90
7.16	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	90
7.17	Emprunts et dettes financières divers	90
7.18	Fournisseurs et comptes rattachés	91
7.19	Dettes sur fournisseurs d'immobilisation	91
7.20	Autres dettes	91
7.21	État des échéances des dettes	91
7.22	Détail des charges à paYer	92
7.23	Chiffre d'affaires	94
7.24	Achats et variations de stocks	95
7.25	Autres achats et charges externes	95
7.26	Charges de personnel et Effectifs	96
7.27	Dotations aux provisions et dépréciations	96
7.28	Résultat financier	96
7.29	Résultat exceptionnel	97
7.30	Impôt sur les bénéfices	97
7.31	Exposition aux risques de change et de taux	99
7.32	Autres risques	99
7.33	Éléments hors bilan	99
7.33.1	<i>Engagements de retraite</i>	99
7.34	Engagements donnés	100
7.34.1	<i>Caution</i>	100
7.34.2	<i>Locations</i>	100
7.34.3	<i>Nantissement</i>	100
7.35	Engagements reçus	100
7.36	Engagements réciproques	100
7.37	INFORMATIONS AU TITRE DES OPERATIONS NON INSCRITES AU BILAN	100
7.38	Informations relatives aux parties liées	101
7.38.1	<i>Informations relatives aux entreprises liées</i>	101
7.38.2	<i>Informations relatives aux autres parties liées</i>	101
7.39	Crédits-bails	102
7.40	Événements postérieurs	102
7.41	Société consolidante	102
7.42	Honoraires des commissaires aux comptes (CAC)	102
7.43	Changements Comptables	102
7.43.1	<i>Changement de méthode</i>	102
7.43.2	<i>Changement de réglementation</i>	102
7.44	Filiales et participations (en €)	103
<b>8</b>	<b>RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>104</b>

---

<b>9</b>	<b>RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>108</b>
<b>10</b>	<b>ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL</b>	<b>110</b>
<b>11</b>	<b>INFORMATIONS GÉNÉRALES</b>	<b>111</b>
<b>11.1</b>	<b>À PROPOS</b>	<b>111</b>
<b>11.2</b>	<b>FICHE SIGNALÉTIQUE DE L'ACTION</b>	<b>111</b>
<b>11.3</b>	<b>CONTACTS</b>	<b>111</b>

## 1 MOT DU PRÉSIDENT

L'année 2025 marque une étape majeure dans la transformation d'AUDACIA et permet d'entrevoir les premiers résultats de notre stratégie visionnaire, basée sur l'investissement dans les thématiques disruptives. Cette stratégie contribuera à notre succès sur le long terme, qui va non seulement se mesurer par nos performances, mais également par l'émergence des champions technologiques et industriels européens que nous soutenons.

Le succès du fonds QUANTONATION 2 confirme un intérêt des LPs français et internationaux pour les avancées technologiques qu'AUDACIA a su accompagner en avance de phase. En 2025, AUDACIA continue de développer des solutions pour ces technologies indispensables pour l'atteinte d'une vraie autonomie stratégique du continent.

Nos 5 thèses du Capital Innovation ont activement investi dans des entreprises à fort potentiel : le portefeuille *deeptech* s'est enrichi et comptait 75 entreprises à la clôture 2025, dont la première licorne du quantique, Pasqal.

Les métiers historiques du groupe innovent avec un fonds de défense dans les PME de la BITD, STRATON, un fonds de partage dans le non-côté, PROCESSION, et enfin une activité de dette dans le tourisme en cours de lancement.

L'immobilier a porté un nouveau club deal et propose une nouvelle activité d'achat d'usufruits temporaires, avec un premier fonds sous gestion d'AUDACIA.

Le dynamisme de nos projets en cours de levée nous permettent de nous projeter sur l'objectif du milliard d'actifs sous gestion en 2026.

Les revenus des fonds thématiques d'AUDACIA représentent désormais les deux tiers du chiffre d'affaires total, contre la moitié en 2024.

Notre cours de bourse, bien qu'en augmentation par rapport à la clôture 2024 ne reflète pas les perspectives du Groupe.

Je tiens à exprimer ma reconnaissance et ma gratitude envers notre Directeur Général Olivier de PANAFIEU, et tous nos collaborateurs, qui font vivre au quotidien et assurent la pérennité de cette belle maison qu'est AUDACIA. Je remercie également chaleureusement nos partenaires et actionnaires qui n'ont de cesse de nous témoigner leur confiance et sans qui toute cette aventure n'aurait pu voir le jour.

**Charles BEIGBEDER**  
*Président d'AUDACIA*

## 2 RAPPORT DE GESTION

### 2.1 PRÉSENTATION D'AUDACIA

AUDACIA est une société de gestion de portefeuille indépendante basée à Paris, agréée le 20 octobre 2009 par l'AMF sous le numéro GP-09000025.

Fondée en 2006 par l'entrepreneur Charles BEIGBEDER, AUDACIA finance historiquement la croissance de PME familiales de l'économie traditionnelle, en se concentrant principalement sur le financement en fonds propres et quasi-fonds propres, afin d'accompagner les entrepreneurs dans leurs projets d'innovation et de croissance.

Dotée d'une trentaine de collaborateurs, AUDACIA fait aujourd'hui partie des sociétés de gestion françaises de référence sur les produits non cotés. Depuis 20 ans, AUDACIA a en effet levé plus de 1,4 mds € dans plus de 450 entreprises.

AUDACIA est spécialisée dans des classes d'actifs alternatives en particulier le Capital-Investissement non coté, ainsi que le Capital-Innovation et l'immobilier. À cet effet, AUDACIA structure des solutions d'investissement innovantes dans des actifs jugés valorisants et décorrélés des marchés : PME familiales et ETI, start-ups *deeptech* en hyper-croissance, résidences immobilières de *coliving*.

Afin de se distinguer par sa capacité à saisir des déficits d'offre tout en adoptant une stratégie visionnaire et créatrice de valeur, le Groupe AUDACIA continue de développer de nouvelles activités sur des segments de marché innovants à fort potentiel. AUDACIA accompagne des start-ups dans les domaines (i) du quantique (ii) du New Space et des nouvelles mobilités aériennes (iii) du renouveau nucléaire et du stockage énergétique, (iv) de l'hydrogène et des nouveaux carburants de synthèse et (v) de la santé.

AUDACIA est une société cotée sur EURONEXT PARIS GROWTH, depuis le 14 octobre 2021 après une ouverture de son capital pour un montant de 7,4 M€, lui permettant de renforcer ses équipes et d'accélérer sur ces nouvelles thématiques.

Le Groupe AUDACIA se développe autour de trois activités créatrices de valeur, avec au total plus de 882 M€ d'actifs sous gestion et engagements souscrits à fin décembre 2025 dont plus de 617 M€ en Venture Deeptech :

- Capital-Développement : activité historique d'AUDACIA, avec plus de 850 M€ investis historiquement dans des PME dont 45 sont devenues des ETI. AUDACIA gère aujourd'hui un portefeuille diversifié de mandats de gestion et de 8 véhicules d'investissement, dont les Obligations Relance ;
- Capital-Innovation : activité initiée en 2018 avec un fonds *early stage* se concentrant sur les start-ups liées aux technologies quantiques. L'activité *deeptech* s'étoffe depuis 2021 dans les domaines (i) du New Space et des nouvelles mobilités aériennes (ii) du renouveau nucléaire et du stockage énergétique (iii) de l'hydrogène et des nouveaux carburants de synthèse et (iv) de la santé. AUDACIA détient 81 sociétés à ce jour (et 75 au 31 décembre 2025) par l'intermédiaire de 5 fonds d'investissement ;
- Capital-immobilier : activité initiée en 2019 par un partenariat stratégique avec un opérateur de résidences de *coliving*, afin de développer conjointement un portefeuille de résidences en France, et poursuivie en 2020 par le lancement d'un fonds immobilier. AUDACIA détient aujourd'hui 5 actifs immobiliers, dont l'acquisition a été réalisée par l'intermédiaire d'un véhicule d'investissement et de deux club deals. Audacia a lancé une nouvelle activité d'ingénierie financière via l'acquisition temporaire d'usufruits immobiliers.

## 2.2 INFORMATIONS RELATIVES A L'ACTIVITÉ FINANCIÈRE AU COURS DE L'EXERCICE

### 2.2.1 Description des faits marquants de l'exercice

#### Préambule

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

Dans la continuité de son repositionnement stratégique, le Groupe a enrichi son offre avec le lancement de deux fonds dédiés à la décarbonation et à la transition énergétique - Caldérion et Exergon - ainsi que le déploiement de quatre nouvelles thèses d'investissement : investissement dans les JEI (FCPI Audacia Capital Innovation IR, ingénierie immobilière (Mobilisation), fonds de partage (Procession) et fonds de défense, adossé au financement de la BITD (Straton).

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

En matière d'investissement, le Groupe a réalisé 13 nouvelles prises de participation en Capital Innovation au cours de l'exercice, portant son portefeuille total à 75 participations.

#### Faits marquants

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

Grâce au dynamisme de ces activités, le chiffre d'affaires généré par les nouveaux fonds thématiques est pour la seconde fois supérieur à celui issu des activités historiques ISF et représente 67 % du chiffre d'affaires total.

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

Le résultat d'exploitation est en forte progression et atteint 1,7 M€ contre 0,4 M€ en 2024. Cet accroissement reflète le succès du deuxième fonds quantique en finalisation de levée ainsi que du fonds Expansion.

Le résultat financier s'établit à 0,1 M€ et le résultat net d'ensemble à 1,5 M€, soit en forte croissance de 67% par rapport à 2024. Le résultat net part du groupe est en retrait, à 0,3 M€.

#### Capital Développement

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

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

mix de revenus (33% en 2025 contre 46% en 2024), 2025 correspondant notamment à la dernière année de génération de chiffre d'affaires pour les holdings ISF.

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

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

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

### **Capital Innovation**

Le chiffre d'affaires atteint les 8 887 k€, maintenant une très forte croissance de 55 % par rapport à 2024. L'année se caractérise par le succès de la levée de Quantonation II et l'élargissement de l'assiette de fees associée. Le Groupe Audacia consolide par intégration globale Quantonation Ventures et Expansion Ventures. En 2024 le Groupe consolidait Expansion Ventures par intégration proportionnelle.

L'année 2025 a permis le renforcement du portefeuille quantique, qui atteint 36 participations et 4 accélérateurs. Le fonds FPCI Quantonation II, grâce à la levée de plus de 169 M€ a pu investir dans 4 nouvelles participations : Prediq, Zoo, Project 11, PINC.

Le fonds dédié à la thèse du New Space, Expansion SLP, a investi dans 5 nouvelles participations en 2025, comprenant les sociétés Alta Ares, Atmos Space Cargo, ExoBiosphere, Messium et Skynopy.

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

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

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

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

### **Capital immobilier**

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

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

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

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

## 2.2.2 Évènements importants post-clôture

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

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

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

## 2.3 PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUES

La Société a opté pour une présentation de ses facteurs de risque par catégorie. Les facteurs de risque considérés comme les plus importants sont présentés au début de chaque catégorie.

Les investisseurs sont invités à examiner attentivement toutes les informations contenues dans le présent rapport, y compris les facteurs de risque énoncés dans la présente Section, avant de prendre une décision d'investissement. Ces risques sont, à la date du présent rapport, ceux que la Société estime susceptibles d'avoir des effets défavorables significatifs sur ses activités, ses résultats, sa situation financière et ses perspectives.

Afin d'identifier et d'évaluer les risques susceptibles d'avoir un impact négatif sur son activité, ses perspectives, sa situation financière, ses résultats (ou sa capacité à réaliser ses objectifs) et son développement, la Société a cartographié les risques associés à son activité depuis l'admission des actions de la Société sur Euronext Growth en 2021. La Société a ainsi identifié les risques potentiels, évalué leur probabilité de survenance et, chaque fois que possible, évalué leur impact négatif d'un point de vue financier, juridique, sur la réputation de la Société, ainsi que sur la réalisation des objectifs de la Société. Elle a ensuite été en mesure d'identifier et d'évaluer les moyens de maîtriser ces risques.

L'exercice de cartographie des risques a permis à la Société de résumer les principaux risques et de les regrouper dans les catégories présentées ci-après. La Société a défini cinq catégories de risque, sans hiérarchie entre elles.

Le tableau ci-dessous résume les principaux facteurs de risque identifiés par la Société et indique, pour chacun d'entre eux, le degré de criticité (qui associe la probabilité de leur survenance et l'ampleur de leur impact négatif sur la Société) à la date de dépôt du présent rapport, en prenant en compte les actions et mesures de contrôle mises en œuvre par la Société à cette même date. La probabilité de survenance, l'ampleur de l'impact négatif et la criticité nette des risques sont évaluées selon trois niveaux (« faible », « moyen » et « élevé »).

Catégorie de risque	Probabilité de survenance	Ampleur de l'impact négatif	Degré de criticité
<b>2.3.1. Risques stratégiques et opérationnel liés à l'activité</b>			
2.3.1.1. Risques liés à l'instruction des projets d'investissement	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.2. Risques liés à la gestion de la croissance	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.3. Risques liés à la perte de collaborateurs clés	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.4. Risques liés à la capacité d'investissement de la Société et à la liquidité de ses participations	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.5. Risques liés à la concurrence d'autres acteurs similaires sur le marché	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.6. Risques liés à la position d'AUDACIA en tant qu'actionnaire minoritaire dans les participations	Moyen	Moyen	Moyen

2.3.1.7. Risques liés à la concentration des investissements	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.8. Risques inhérents à l'activité d'acquisition de participations	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.9. Risques liés au départ des dirigeants des sociétés du portefeuille	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.10. Risques liés à l'environnement macro-économique	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.11. Risque environnemental	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.12. Risques liés à la responsabilité éthique liée aux activités des participations	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.1.13. Risque de fraude ou de sécurité informatique	Moyen	Moyen	Moyen
<b>2.3.2. Risques financiers</b>			
2.3.2.1. Risques liés à la valorisation des participations et aux résultats de la Société	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.2.2. Risques liés aux fluctuations des cours de bourse des participations cotées	Faible	Faible	Faible
<b>2.3.3. Risques de marché</b>			
2.3.3.1. Risque d'endettement	Faible	Faible	Faible
2.3.3.2. Risque de taux d'intérêt	Faible	Faible	Faible
2.3.3.3. Risque de change	Faible	Faible	Faible
2.3.3.4. Risque de contrepartie	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.3.5. Risque de dilution	Faible	Faible	Faible
<b>2.3.4. Risques règlementaires, juridiques et fiscaux</b>			
2.3.4.1. Risques liés au statut de la Société	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.4.2. Risques de conflits d'intérêts liés aux possibilités de co-investissements, entre les fonds gérés par AUDACIA	Moyen	Moyen	Moyen
2.3.4.3. Autres risques juridiques et fiscaux	Moyen	Moyen	Moyen
<b>2.3.5. Assurances et couverture de risques</b>			
2.3.5.1. Risques liés aux assurances	Moyen	Moyen	Moyen

### 2.3.1 Risques stratégiques et opérationnels liés à l'activité

#### 2.3.1.1 Risques liés à l'instruction des projets d'investissement

L'activité de prise de participation dans une entreprise cible expose la Société à un certain nombre de facteurs de risques pouvant se traduire à terme par une perte de valeur sur l'investissement. Parmi ces aléas, on peut distinguer :

- La surévaluation de la valeur de l'entreprise cible, du fait par exemple :
  - o De la capacité insuffisante de l'entreprise cible et de son management à mener à bien les objectifs de son plan d'affaires,
  - o De la remise en question du modèle économique de l'entreprise cible (i.e. rupture technologique, évolution réglementaire défavorable...), et de tout autre aléa susceptible de remettre en cause la cohérence et la fiabilité du plan d'affaires du management (hypothèses trop ambitieuses par exemple),
  - o De la non-détection ou sous-estimation d'un passif substantiel, ou d'une mauvaise appréciation de la valeur de certains éléments d'actif.
- Le manque de fiabilité des informations et des données comptables et financières relatives à la société cible : ces informations communiquées pendant l'instruction du projet d'investissement peuvent être erronées, et ceci de manière délibérée ou non ;
- Les contentieux susceptibles de survenir avec les vendeurs ou les tiers : ceux-ci pouvant être liés par exemple à l'insolvabilité du vendeur et de ses garants éventuels (rendant difficile la mise en œuvre de

la ou des garanties), ou encore au changement de contrôle (menaçant par exemple les termes contractuels avec des fournisseurs ou clients clés).

La politique de gestion de ces risques pour AUDACIA repose notamment sur la réalisation de due diligences de qualité, et le respect de critères d'investissement stricts. Préalablement à tout investissement, durant la phase d'analyse d'un dossier, AUDACIA procède à une analyse approfondie des risques associés à cet investissement. Sur la base de cette analyse, des due diligences approfondies, pouvant être réalisées par des tiers, sont conduites dans les domaines stratégiques, opérationnels, financiers, juridiques et fiscaux. Elles couvrent notamment des volets sociaux, environnementaux, conformité, digital et gouvernance. Au cas par cas, les risques identifiés peuvent être couverts par une garantie négociée avec les vendeurs ou des assurances. Dans l'analyse des dossiers, AUDACIA porte une attention particulière à l'analyse des critères d'investissement suivants : barrières à l'entrée, rentabilité, récurrence des cash-flows, potentiel de croissance, et thèse d'investissement partagée avec le management. Aux différents stades d'avancement de l'instruction d'un dossier, les risques associés à l'investissement cible sont évalués, documentés et revus de façon régulière à l'occasion des Comités d'Investissement.

AUDACIA a développé une approche d'identification des opportunités d'investissement qui intervient bien en amont d'un processus de vente. Elle lui permet de se forger très tôt une conviction sur les dirigeants et les fondamentaux de la cible.

#### 2.3.1.2 Risques liés à la gestion de la croissance

La forte croissance anticipée de la Société nécessitera une augmentation du nombre de salariés notamment lié à l'identification et au suivi des participations en portefeuille mais également à toutes les fonctions jugées nécessaires au soutien de la croissance, ce qui pourrait fortement mobiliser ses ressources internes. A cet effet, la Société devra notamment :

- former, gérer, motiver et retenir un nombre d'employés croissant ;
- anticiper les dépenses liées à cette croissance ainsi que les besoins de financement associés, dont ceux induits par l'évolution attendue du modèle économique ;
- anticiper la demande pour ses produits et les revenus qu'ils sont susceptibles de générer ;
- augmenter la capacité de ses systèmes informatiques opérationnels, financiers et de gestion.

L'incapacité de la Société à gérer sa croissance et/ou les difficultés inattendues rencontrées pendant son expansion, pourraient avoir un impact sur son activité, ses résultats, sa situation financière, son développement et ses perspectives.

#### 2.3.1.3 Risques liés à la perte de collaborateurs clés

La capacité de la Société à saisir les bonnes opportunités d'investissement, à optimiser le montage des acquisitions et à capitaliser sur le potentiel de création de valeur des participations est largement dépendante de la réputation, des réseaux, de la compétence et de l'expertise des membres de l'équipe d'investissement de sa société de gestion AUDACIA et, en particulier, de M. Charles BEIGBEDER (Président), M. Olivier de PANAFIEU (Directeur Général), M. Cédric JAMES (Directeur Général Délégué), M. Gabriel VIELLARD (Secrétaire Général).

Le départ d'une ou plusieurs de ces personnes clés pourrait avoir un impact négatif significatif sur l'activité de la Société. Un tel départ pourrait altérer non seulement la capacité de la Société à générer des opportunités d'investissement mais également sa performance dans leur mise en œuvre comme dans l'identification d'opportunités de sortie de ces investissements.

Un tel départ pourrait enfin affecter les relations humaines qui unissent les équipes d'investissement de la Société avec les équipes de direction et les actionnaires des sociétés dans lesquelles la Société ou les fonds gérés par la Société ont ou entendent investir. Une détérioration significative de ces relations humaines pourrait avoir un impact défavorable sur la performance des sociétés dans lesquelles la Société ou les fonds gérés par la Société ont investi et donc sur la performance des investissements de la Société.

#### 2.3.1.4 Risques liés à la capacité d'investissement de la Société et à la liquidité de ses participations

L'activité d'investissement requiert de disposer de ressources propres. La Société a ainsi besoin de maintenir une capacité d'investissement effective conforme à sa stratégie d'investissement.

Au 31 décembre 2025, le montant des actifs sous gestion et des souscriptions non appelées d'AUDACIA s'élève à plus de 882 millions d'euros. Dans la poursuite de ses ambitions dans le domaine de la gestion pour compte de tiers, AUDACIA est exposée sur le marché de la levée de fonds au comportement des investisseurs internationaux vis-à-vis du private equity.

La Société ne peut garantir qu'elle sera en mesure à l'avenir de trouver des sources de financement nouvelles à des conditions attractives (en raison par exemple d'une incapacité à se financer sur les marchés) pour lui permettre de continuer de saisir les opportunités d'investissement identifiées et sélectionnées par AUDACIA.

En outre, compte tenu de leur nature même, les titres non cotés et les obligations présentent peu ou pas de liquidité faute de bénéficier d'un marché secondaire organisé pour leur cession. La Société ne peut ainsi garantir que les sociétés dans lesquelles elle, ou les fonds gérés par la Société, ont ou auront investi, pourront être cédées à des acquéreurs privés, industriels ou financiers ou sur le marché (introduction en bourse) ni que les conditions financières ou le calendrier de ces cessions seront conformes à ses objectifs ou à sa stratégie d'investissement. Enfin, certaines clauses contractuelles (« lock-up » par exemple) peuvent limiter la capacité de la Société à céder certaines participations pendant une certaine période.

#### 2.3.1.5 Risques liés à la concurrence d'autres acteurs similaires sur le marché

Les performances de la Société dépendent en particulier de sa capacité à identifier, sélectionner, acquérir et céder des participations conformes à sa stratégie d'investissement et susceptibles de générer des plus-values.

L'existence d'un niveau élevé d'acteurs français et internationaux place la Société sur un marché concurrentiel.

La pression concurrentielle pourrait conduire la Société à engager du temps et des dépenses importantes sur des dossiers sur lesquels elle pourrait ne pas être retenue. Elle pourrait en outre avoir pour conséquence de mobiliser les équipes d'investissement au-delà de ce qui était initialement envisagé sur un dossier spécifique ce qui pourrait nuire au suivi d'investissements existants ou potentiels. La Société ne peut exclure que d'autres acteurs, dont certains disposent d'une capacité financière supérieure ou d'objectifs de rendement inférieurs, la concurrencent sur un nombre important de projets d'investissement. Plus largement, une concurrence accrue pourrait avoir pour conséquence notamment de réduire le nombre d'opportunités d'investissement, de renchérir le coût de ces investissements ou de ne pas permettre à AUDACIA d'obtenir les conditions qu'elle visait.

#### 2.3.1.6 Risques liés à la position d'AUDACIA en tant qu'actionnaire minoritaire dans les participations

La Société détient généralement, directement ou indirectement, des participations minoritaires dans des sociétés non cotées qui sont par nature difficiles à céder ou à céder au prix souhaité. Toutefois, dans les sociétés non cotées dans lesquelles elle ou les fonds gérés par la Société investissent, la Société fait ses meilleurs efforts pour signer systématiquement un pacte d'actionnaires comprenant des clauses de sortie à une certaine échéance ou un protocole d'investissement avec des modifications statutaires intégrant les caractéristiques des actions de préférence souscrites par AUDACIA dans les sociétés non cotées dans lesquelles elle ou les fonds gérés par la Société investissent.

En outre, des changements de contrôle pourraient intervenir au sein des participations concernées. La Société ne peut exclure qu'un tel événement puisse avoir un impact négatif sur l'activité, la situation financière et les perspectives de la participation concernée. AUDACIA tente donc systématiquement de négocier dans le pacte d'actionnaires une clause de sortie permettant de gérer le changement de contrôle, le changement significatif de nature des activités via des investissements ou des désinvestissements significatifs ou encore la révision complète d'un business plan, ou un protocole d'investissement permettant la cession au travers de la clause de rendez-vous. Lesdites clauses se définissent dans les pactes d'actionnaires comme la possibilité pour la Société

d'obtenir une liquidité totale ou partielle et de revoir les conditions de l'investissement en fonction de certains événements ou à un horizon déterminé contractuellement.

### 2.3.1.7 Risques liés à la concentration des investissements

La Société dispose d'un portefeuille de participations diversifié. La Société considère qu'elle n'était pas, au 31 décembre 2025, et qu'elle n'est pas à la date du présent rapport, exposée à un risque de concentration important de son portefeuille de participations.

Dans l'hypothèse où la Société ne parviendrait pas à mettre en place une répartition équilibrée de son portefeuille, elle pourrait être exposée à la performance de certaines participations prépondérantes. Il n'existe, en outre, pas de garantie quant au degré de diversification sectorielle ou géographique des entreprises dans lesquelles la Société ou les fonds gérés par la Société seront investis. Il est donc possible que toute évolution négative impactant un secteur d'activité ou une région particulièrement représentée dans le portefeuille de la Société ait un impact négatif sur le rendement de celle-ci.

### 2.3.1.8 Risques inhérents à l'activité d'acquisition de participations

Bien qu'AUDACIA recoure à une équipe de professionnels expérimentés en matière d'opérations d'acquisition et qu'elle fasse appel à des cabinets d'audit et de conseil, des banques conseils et des cabinets d'avocats réputés, la gestion du portefeuille de la Société encourt les risques inhérents à l'activité d'acquisition de participations, savoir :

- Les risques afférents à l'évaluation des forces et faiblesses de ces sociétés, de leur potentiel de développement, de la pertinence de leur plan d'activité et de la capacité de leurs dirigeants à le mener à bien ;
- Les risques liés à une appréciation inexacte de la valeur actuelle des participations acquises dans ces sociétés ou du potentiel de croissance de cette valeur ;
- Les risques découlant de la gestion de la société cible antérieurement à l'acquisition, non identifiés dans le cadre des due diligences réalisées préalablement à celle-ci, ou non garantis par les vendeurs au titre de la garantie de passif et d'actif négociée, le cas échéant, par la Société dans le cadre de l'acquisition ;
- Les risques liés aux litiges pouvant survenir avec les vendeurs ou des tiers concernant l'acquisition elle-même ou ses conséquences (par exemple, résiliation par des fournisseurs, clients ou banques des contrats les liant à la société acquise du fait d'un changement de contrôle) ;
- Le risque de ne pas obtenir les droits nécessaires pour protéger ses investissements, notamment au sein des sociétés dans lesquelles la Société ou les fonds gérés par la Société acquièrent une participation minoritaire ;
- Le cas échéant, les risques liés aux conditions et modalités de financement de l'acquisition (par exemple, augmentation des taux d'intérêts ; mise en jeu de clauses d'exigibilité anticipée) ;
- Les risques liés à l'insolvabilité d'une ou plusieurs des sociétés dans laquelle la Société détient, directement ou indirectement, une participation (par exemple, obligation de soutenir financièrement la société concernée, perte égale au prix d'acquisition de la participation concernée, redressement ou liquidation judiciaire, extension de la procédure de faillite à la Société, action en comblement de passif) et les risques de litiges en découlant ;
- Le risque lié à l'impact négatif d'un investissement non performant, qui pourrait être lié par exemple à la non-réalisation d'un projet de développement ou à une évolution défavorable du secteur d'activité de l'entreprise concernée ou encore à l'impact d'événements internes non prévus, et qui aurait un impact négatif sur la valeur globale du portefeuille de participations de la Société.

### 2.3.1.9 Risques liés au départ des dirigeants des sociétés du portefeuille

Les sociétés dans lesquelles la Société ou les fonds gérés par la Société détiennent une participation peuvent être dépendantes de la présence en leur sein d'une ou plusieurs personnes-clés dont le départ ou l'indisponibilité pourrait avoir pour elles des conséquences défavorables sur l'activité ou les performances de ces sociétés.

Une telle situation pourrait limiter les perspectives éventuelles de dividendes qui seraient versés à la Société ou avoir un impact négatif sur la valorisation et les conditions de cession de ces participations.

Afin de prendre en compte ce risque, AUDACIA s'attache, dans le cadre de son analyse des opportunités d'investissement dans des sociétés non cotées, à vérifier les conditions de rémunération et d'intéressement des dirigeants.

### 2.3.1.10 Risques liés à l'environnement macro-économique

A la date du présent rapport, le portefeuille de la Société est majoritairement composé de titres d'entreprises françaises. L'évolution de la conjoncture économique en France et, compte tenu de la stratégie d'investissement de la Société plus largement en Europe, est susceptible, d'une part d'affecter la capacité de la Société à réaliser des investissements répondant à ses critères de sélection et à céder ces investissements dans des conditions satisfaisantes et, d'autre part, de dégrader la valeur des participations qu'elle a ou aura acquises, les sociétés concernées pouvant, en fonction de leur secteur d'activité, se révéler particulièrement sensibles à l'évolution de tel ou tel indicateur économique.

### 2.3.1.11 Risque environnemental

Du fait de son activité de Capital Investissement, la Société n'est pas directement exposée au risque environnemental. La Société prend cependant en compte certains critères extra financiers dans le cadre de son activité d'investissement, y compris environnementaux et sociaux lorsque l'activité de l'entreprise concernée l'exige. Cependant, dans la mesure où la Société a pour stratégie des prises de participations principalement minoritaires dans des sociétés cotées et non cotées, elle n'a généralement pas de contrôle sur l'impact environnemental des entreprises dans lesquelles elle est investie. Pour certaines participations du portefeuille de la Société ou les fonds gérés par la Société, la matérialisation de risques industriels ou environnementaux pourrait avoir (i) un impact direct défavorable significatif sur la valeur de ces participations et donc sur le patrimoine, la situation financière, la rentabilité de la Société et (ii) un impact sur le rendement attendu des investisseurs de la Société ou des fonds gérés par la Société.

### 2.3.1.12 Risques liés à la responsabilité éthique liée aux activités des participations

Un certain nombre de participations évoluent dans des secteurs pour lesquels les consommateurs et le grand public sont extrêmement sensibles à la manière dont les enjeux de sécurité et de santé sont appréhendés par les organisations. Il peut notamment s'agir des activités liées à l'hôtellerie/restauration, les soins médicaux, les produits alimentaires, etc. Pour ce type de participations, des incidents en rapport avec la santé et/ou la sécurité des clients, salariés et/ou des communautés locales sont susceptibles d'avoir une résonance médiatique très négative pouvant porter atteinte à l'image de la participation et d'AUDACIA.

Quel que soit leur secteur, les participations veillent à mettre en œuvre des programmes efficaces pour se conformer avec les normes réglementaires et les meilleures pratiques professionnelles en matière de santé et de sécurité.

### 2.3.1.13 Risque de fraude ou de sécurité informatique

La Société ne peut garantir que les contrôles, procédures, politiques et systèmes mis en place identifieront et géreront avec succès les risques internes et externes menaçant ses activités.

Elle est exposée au risque que ses employés, ses cocontractants ou d'autres tiers tentent de commettre une fraude en contrevenant aux contrôles, politiques et procédures mis en place par la Société, ou toute disposition

légale ou réglementaire applicable, en matière notamment de blanchiment, de corruption ou sanction. Une violation ou un contournement de ces contrôles, politiques, procédures, lois ou règlements, ainsi que tout fraude ou conflits d'intérêts, réels ou perçus pourrait avoir un effet défavorable sur la réputation de la Société, déclencher des enquêtes réglementaires et donner lieu à des amendes, des sanctions pénales ou des pertes financières.

L'infrastructure technologique de la Société est vitale pour la compétitivité de ses activités. L'incapacité de la Société à maintenir des infrastructures proportionnées à ses activités, la survenance d'événements externes (tremblement de terre, incendie, pandémie ou toute autre catastrophe), pourrait affecter substantiellement ses opérations, perturber l'exercice de ses activités ou freiner sa croissance et affecter sa capacité à se conformer à ses obligations réglementaires.

La Société est dépendante de la performance des politiques, procédures et moyens d'information et de cybersécurité déployés pour protéger ses systèmes informatiques et de télécommunication, ainsi que les données qui y sont conservées ou qui y transitent. Un incident affectant la sécurité des informations, généré par un événement extérieur (piratage, virus, ver informatique ou défaillance interne), pourrait affecter substantiellement l'activité de la Société ou conduire à la divulgation ou à la modification d'informations sensibles et confidentielles. La survenance de tels événements pourrait ainsi engendrer des pertes financières importantes, une perte de positionnement concurrentiel, des sanctions réglementaires, le non-respect de contrats clients, des atteintes portées à l'image ou la réputation d'AUDACIA ou l'engagement de sa responsabilité et pourrait entraîner une baisse de ses encours, de son chiffre d'affaires et de ses résultats.

Par ailleurs, même si, à la date du présent rapport, la Société n'a pas été affecté par une cyberattaque, une défaillance dans les processus de défense contre ce type d'agression pourrait perturber l'exercice de ses activités et engendrer des pertes financières, en nuisant à la disponibilité, à l'intégrité et à la confidentialité de ses données.

### **2.3.2 Risques financiers**

#### **2.3.2.1 Risques liés à la valorisation des participations et aux résultats de la Société**

AUDACIA procède à des analyses à l'occasion de chaque opération d'investissement (stratégie, concurrence, plan d'affaires, valorisation, analyse financière, conditions de sortie, responsabilité sociale et environnementale, etc.), puis de manière régulière dans le cadre du suivi des participations et lors des opérations de désinvestissement.

Les participations que détiennent ou détiendront les fonds gérés par la Société font ainsi l'objet d'évaluations périodiques. La Société est dotée d'un expert en évaluation indépendant de la fonction de gestion (au sens de l'article L. 214-24-13 du code monétaire et financier) et d'un Comité de Valorisation des actifs (AUDACIA a en outre recours pour l'ensemble de son activité ISF à un cabinet de valorisation pour valider son évaluation). Les participations non cotées seront évaluées selon la méthode d'évaluation à la « juste valeur ».

Les valorisations à la juste valeur des participations sont récurrentes (bimensuelles, semestrielles ou annuelles). Cependant, en cas de survenance d'un événement significatif la juste valeur d'une participation pourrait être remise à jour lors d'un calcul d'ANR. La juste valeur est établie par l'équipe de gestion de la Société et par l'évaluateur indépendant au sens de la directive AIFM (Monsieur Gabriel VIELLARD).

Ces valorisations sont effectuées pour les sociétés cotées notamment mais pas exclusivement sur la base des cours de bourse et pour les sociétés non cotées selon une approche de juste valeur (méthode des multiples, méthode d'actualisation des flux de trésorerie ou méthode spécifique – par exemple, celle prévue par un pacte auquel les fonds gérés par la Société ou les fonds gérés par la Société sont partis).

Si ces valorisations sont fondées sur les meilleures estimations de la Société, cette dernière ne peut garantir qu'elles ne seront pas révisées ultérieurement. D'une manière générale, la Société ne peut garantir que, pour chacune des participations de son portefeuille, sa valeur de réalisation en cas de cession correspondra à la valorisation déterminée.

Par ailleurs, ces valorisations ainsi que les résultats de la Société peuvent faire l'objet de fluctuations importantes en raison d'un certain nombre de facteurs tels que des variations de la valorisation de ses actifs, des variations des dividendes ou intérêts perçus, des variations de ses charges opérationnelles, le calendrier de réalisation de ses pertes ou gains latents, l'intensité concurrentielle sur son marché, la variation de son endettement ainsi qu'un changement des conditions macroéconomiques et de marché.

### 2.3.2.2 Risques liés aux fluctuations des cours de bourse des participations cotées

La vocation de la Société est notamment d'investir, pour une part minoritaire de son portefeuille, dans des titres de sociétés cotées. Ces titres et ceux des participations pour lesquelles une admission aux négociations sur un marché réglementé ou régulé est envisagée, peuvent, le cas échéant, faire l'objet d'engagements de conservation (« lock-up ») notamment souscrits à l'occasion de l'introduction en bourse ou d'augmentations de capital. Même en l'absence de telles clauses, la Société pourrait juger opportun de conserver des participations devenues cotées dans son portefeuille pendant une certaine durée, dans la perspective d'en obtenir à terme une meilleure valorisation.

Par conséquent, l'évolution du cours de bourse de sociétés du portefeuille dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé ou régulé, et ce qu'ils soient détenus directement ou indirectement via des sociétés holdings, pourrait avoir un impact négatif sur la valeur des participations, la situation financière de la Société ou ses perspectives de désinvestissement. Une baisse d'un cours de bourse à un instant donné, en particulier à la clôture de l'exercice, se traduirait également par la baisse de la valorisation du portefeuille (poste « variations de juste valeur du portefeuille »).

### 2.3.3 Risques de marché

#### 2.3.3.1 Risque d'endettement

Au 31 décembre 2025, la trésorerie nette de la Société s'élevait à 2 074 248 euros et ses dettes financières représentaient 923 461 euros dans les comptes sociaux de la Société.

Par ailleurs, AUDACIA n'envisage pas de recourir à l'effet de levier pour ses investissements, hormis ses investissements immobiliers (ÉLEVATION 1, FPS ÉLEVATION ou le club deal LE COQ-LIVING).

#### 2.3.3.2 Risques de taux d'intérêt

##### (a) Risques liés aux placements de trésorerie

Les éventuels excédents de trésorerie de la Société peuvent être investis en produits de taux ou placés sur des comptes rémunérés, soumis par définition au risque de baisse des taux.

Les SICAV de trésorerie sont valorisées à leur juste valeur. Les plus-values de cessions sont calculées par différence entre le prix de vente et le prix d'achat moyen pondéré.

La nature des titres ne justifie aucune dépréciation.

La Société a effectué principalement des placements en valeurs mobilières de placement, c'est-à-dire en équivalents trésorerie (à hauteur de 253 717 euros) au 31 décembre 2025. En cas de besoin de trésorerie entraînant la liquidation des placements à terme, les pénalités consistent en une réduction des intérêts perçus et non une perte en capital.

##### (b) Risques liés aux autres actifs et passifs financiers

La Société a réalisé certains de ses investissements au travers de titres obligataires. Néanmoins à la date du présent rapport les taux de ces obligations sont fixes.

### 2.3.3.3 Risques de change

La Société peut réaliser des investissements à l'étranger (via l'activité de Capital-innovation principalement) ou en devises autres que l'euro. En cas d'évolution défavorable des taux de change, les entreprises pourraient se revendre à une valeur inférieure au montant espéré.

### 2.3.3.4 Risques de contrepartie

Pour gérer son risque de contrepartie lié aux liquidités et aux instruments de placement de la trésorerie de la Société, la Société ne travaille qu'avec des prestataires de services d'investissement de premier rang et a recours à des placements dont l'horizon est adapté à ses prévisions de besoins de liquidité. Les placements de trésorerie sont revus régulièrement notamment au regard du risque de crédit et de change. La sélection des supports de placement et des contreparties ainsi que la volatilité des supports font également l'objet d'une revue régulière. Elle repose sur des règles de prudence assurant la diversification des contreparties ainsi que la variété des supports et des couples rendement/risques.

D'autre part, quant au risque crédit sur les tiers, celui-ci est jugé faible sur les nouveaux business du groupe, et moyen sur les Mandats ISF. S'agissant de ces derniers, il apparaît que, cette activité ayant été arrêtée, il n'y a plus de nouveaux risques crédit initiés et les risques crédit existants vont en se réduisant avec le temps, jusqu'à l'extinction de l'activité.

### 2.3.3.5 Risques de dilution

Outre les risques de dilution qui résulteraient de la recherche de financements supplémentaires, notamment au travers d'augmentations de capital, la Société a émis ou attribué des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (BSPCE) et des attributions gratuites d'actions (AGA). A date du 31 décembre 2025, l'exercice intégral de l'ensemble des instruments donnant accès au capital attribués et en circulation aurait permis la souscription de 803 879 actions nouvelles.

Dans le cadre de sa politique de motivation de ses dirigeants et salariés et afin d'attirer des compétences complémentaires, la Société pourrait procéder à l'avenir à l'émission ou l'attribution d'actions ou de nouveaux instruments financiers donnant accès au capital de la Société pouvant entraîner une dilution supplémentaire, potentiellement significative, pour les actionnaires actuels et futurs de la Société.

## 2.3.4 Risques réglementaires, juridiques et fiscaux

### 2.3.4.1 Risques liés au statut de la Société

La Société est agréée en tant que société de gestion pour compte de tiers. La réglementation qui lui est applicable peut influencer significativement sur la manière dont la Société exerce ses activités.

Un renforcement des obligations et contraintes imposées par cette réglementation pourrait avoir une incidence négative sur la Société en raison des modifications dans son organisation et ses procédures et des coûts inhérents qu'elle pourrait générer.

### 2.3.4.2 Risques de conflits d'intérêts liés aux possibilités de co-investissements, entre les fonds gérés par AUDACIA

Les prises de participations non cotées sont réalisées aux côtés de tiers investisseurs ou aux côtés de FIA gérés ou conseillés par AUDACIA. La Société peut notamment être amenée à faire réaliser des investissements dans des sociétés non cotées au même moment que d'autres fonds gérés ou conseillés par AUDACIA ou à réaliser des investissements dans des sociétés non cotées dans lesquelles d'autres fonds gérés ou conseillés par AUDACIA ont réalisé un investissement.

La Société pourra co-investir au même moment dans une société non cotées avec un ou plusieurs FIA gérés ou conseillés par AUDACIA à condition que ces co-investissements se réalisent dans des conditions équivalentes à l'entrée comme à la sortie, notamment en termes de prix, tout en tenant compte des situations particulières propres à chacun des FIA gérés ou conseillés par AUDACIA intervenant à l'opération de co-investissement (nature des titres pouvant être souscrits par les fonds, ratios d'investissement, ratio de divisions des risques, ratios d'emprise, durée des fonds, etc.).

#### 2.3.4.3 Autres risques juridiques et fiscaux

Des modifications légales, fiscales et réglementaires peuvent intervenir et sont susceptibles d'affecter défavorablement la Société, les fonds gérés par la Société, en particulier lorsque ceux-ci ont permis à leurs souscripteurs de bénéficier d'un avantage fiscal, les sociétés de son portefeuille ou ses actionnaires.

De plus, la Société ou les fonds gérés par la Société peuvent investir dans différents pays susceptibles eux-mêmes de modifier leur législation fiscale avec un possible effet rétroactif.

Une modification de la législation fiscale applicable à la Société ou aux sociétés du portefeuille pourrait avoir un impact négatif sur la rentabilité et la valorisation de la Société.

#### 2.3.5 Assurances et couverture de risques

##### 2.3.5.1 Risques liés aux assurances

La Société a mis en place une politique de couverture de ses principaux risques assurables avec des montants de garantie qu'elle estime compatibles avec ses activités.

La politique d'assurance de la Société est fondée sur la détermination du niveau de couverture nécessaire pour faire face à la survenance, raisonnablement estimée, de risques de responsabilité, de dommages ou autres. Cette appréciation prend en compte les évaluations faites par les assureurs en tant que souscripteurs des risques. Les risques non assurés sont ceux pour lesquels il n'existe pas d'offre de couverture sur le marché de l'assurance ou ceux pour lesquels l'offre d'assurance a un coût disproportionné par rapport à l'intérêt potentiel de l'assurance ou ceux pour lesquels la Société considère que le risque ne requiert pas une couverture d'assurance.

#### 2.3.6 Évolution prévisible et perspectives d'avenir

S'appuyant sur un socle solide d'encours sous gestion et de montants souscrits (882 M€) qui a fortement progressé en 2025 (+25%), Audacia va accélérer en 2026 son développement dans ses verticales d'investissement afin d'atteindre son objectif d'1 Md€ d'AUM en 2026, conformément à son objectif affiché lors de l'IPO de 2021.

#### **Capital Développement**

Le Capital Développement œuvre au lancement de fonds thématiques spécialisés dans la défense et du tourisme, secteurs majeurs de l'économie française. AUDACIA a lancé le fonds STRATON, investissant dans les PME de la BITD (Base Industrielle et Technologique de Défense) afin de soutenir le besoin capacitaire d'une industrie clé pour la souveraineté.

Audacia restituera en 2026 le produit des cessions des participations détenues par ses holdings et poursuivra le désinvestissement de ses PME en portefeuille pour les Mandats ISF.

#### **Capital Immobilier**

L'équipe de gestion du Capital Immobilier a pour ambition de constituer un portefeuille de club deals. Audacia lance sa nouvelle activité d'ingénierie immobilière spécialisée dans l'achat temporaire d'usufruit, avec un premier véhicule géré et l'objectif de lancer un fonds courant 2026.

## Capital Innovation

Le succès de la levée pour le fonds successeur FPCI QUANTONATION II achève de pérenniser le modèle du fonds dédié au quantique, avec 169 M€ levés à date du 31 décembre 2025 et un objectif de closing final 200 M€ pour 2026 (objectif franchi début 2026 avec un final closing à 220 M€). En parallèle l'équipe réfléchit au lancement d'un Fonds « Late stage », afin de diversifier son portefeuille et d'intensifier son soutien aux sociétés issues d'un secteur en forte croissance.

Le fonds New Space Expansion SLP poursuit ses efforts de levée en parallèle de nouveaux investissements ayant enrichi le portefeuille de participations. EXPANSION VENTURES a renforcé son équipe avec l'arrivée d'un nouveau partner, David Dana, avec plus de 20 ans d'expérience dans le capital investissement, dont plusieurs années sur le Deeptech, ainsi que l'arrivée d'un nouveau directeur des investissements, Maxime Rovere.

Le Groupe AUDACIA accélère la démarche de décarbonation technologique avec pour objectif un premier closing ciblé pour les deux thématiques d'investissement : le renouveau nucléaire et le stockage électrique (EXERGON) et les carburants de nouvelle génération : hydrogène décarboné et carburants propres de synthèse (CALDERION).

Enfin le fonds Sorbonne Venture, dédié à la thèse de la Santé, atteint 4 participations dans son portefeuille avec un investissement dans Everzom, spécialisé dans les exosomes.

Audacia, forte (i) de son expertise historique dans la structuration de fonds fiscaux (près de 700M€ dans 300 PME dans le cadre du dispositif TEPA pour le compte de près de 15 000 investisseurs personnes physiques), et (ii) de son expertise en deeptech avec plus de 400M€ levés dans la deeptech, 75 participations à son actif au 31 décembre 2025, souhaite pouvoir capitaliser, en 2025, sur ces assets pour proposer un produit retail (FCPI) avec une fiscalité optimisée et un accès privilégié aux JEI (Jeunes Entreprises Innovantes) deeptech à fort potentiel de son écosystème.

La situation macroéconomique, géopolitique et environnementale offrent un résonance nouvelle aux défis que porte AUDACIA, acteur français et européen de la tech souveraine, position assurée grâce à des investissements en avance de phase.

Toutes ces initiatives permettent à AUDACIA de réaffirmer son objectif d'atteindre 1 Mds d'€ d'AUM au global pour l'exercice 2026.

## 2.4 PRÉSENTATION DES EXTRAITS DE COMPTES ET AUTRES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉS

### 2.4.1 Présentation générale

Agrégats financiers	31/12/2025
Chiffre d'affaires	15 459 873
Résultat d'exploitation	1 653 035
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>1 507 202</b>
Actif immobilisé	9 768 597
Capitaux propres - Part du Groupe	13 750 801
Emprunts et dettes financières	924 782
Trésorerie	5 762 128
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>4 837 346</b>

(1) Données financières en euros provenant des comptes consolidés AUDACIA au 31 décembre 2025

Le chiffre d'affaires total qui inclut le chiffre d'affaires non courant de 332 k€, sur des avoirs liés à des coûts de lancements du fonds Expansion facturé sur des exercices antérieurs et atteint 15,5 M€ en croissance de 14%. En 2025, pour la deuxième année consécutive, les revenus générés par les nouveaux fonds thématiques

représentent la majorité (67%) du chiffre d'affaires du Groupe AUDACIA. Le Capital Innovation représente 57 % du chiffre d'affaires total.

Cette croissance est permise par la dynamique du Capital Innovation (+55%) porté principalement par l'activité Quantonation, le succès de la levée de Quantonation II permettant d'atteindre des revenus de 6 236 k€ sur Quantonation Ventures. Le chiffre d'affaires d'Expansion Ventures, consolidé à 100% en 2025 représente 2 924 k€. L'activité historique ISF, est en retrait (-18%), résultat du désinvestissement plus progressif des lignes. Enfin l'activité du capital immobilier demeure stable (0,4 M€).

Le résultat d'exploitation offre une très bonne performance, multiplié par un facteur proche de 4 et passant de 0,4 M€ à 1,7 M€. Cette croissance est le fruit de la forte contribution des revenus de Quantonation Ventures dont les résultats bénéficient de l'accélération de la levée et de mécanismes de rattrapages.

Le résultat net consolidé d'AUDACIA est en nette croissance, multiplié par 1,7 par rapport à 2024 et atteint 1,5 M€. Le résultat net part du groupe est en retrait (-63%) du fait de la forte contribution au résultat des sociétés de gestion deeptech et donc de l'impact des intérêts minoritaires.

L'actif immobilisé du Groupe AUDACIA s'établit à 9,8 M€ et les capitaux propres part du groupe à 13,8 M€ au 31 décembre 2025.

La trésorerie du Groupe, nette des emprunts et dettes financières, s'établit à 4,8 M€.

Les emprunts restants dus au 31 décembre 2025 concernent un emprunt bancaire souscrit en juin 2020 :

- Montant initial : 1 000 000 €
- Solde restant dû : 125 679 €
- Taux d'intérêt fixe : 0.10% par an

#### 2.4.2 Résultat d'exploitation consolidé

Résultat d'exploitation	31/12/2025
Chiffre d'affaires (y.c. non courant)	15 459 873
Reprises sur amort., dép. et provisions	4 560 139
Autres produits d'exploitation	1 084 231
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>7,0%</i>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>21 104 243</b>
Variation de stock	1 616
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>0,0%</i>
Autres achats et charges externes	5 442 556
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>35,2%</i>
Impôts et taxes	524 700
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>3,4%</i>
Salaires et traitements	6 919 784
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>44,8%</i>
Charges sociales	2 807 195
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>18,2%</i>
Dotation aux amortissements et dépréciations	1 203 709
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>7,8%</i>
Autres charges	2 551 648
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>16,5%</i>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>19 451 208</b>
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>125,8%</i>
<b>Total</b>	<b>1 653 035</b>

(1) Données financières en euro provenant des comptes consolidés AUDACIA au 31 décembre 2025

Au cours de l'exercice 2025, le résultat d'exploitation a fortement progressé, s'établissant à 1 653 k€, soit près de quatre fois le résultat d'exploitation de 2024, de 416 k€. Cette progression est due aux fortes marges générées par l'activité Quantonation, qui perçoit des revenus de deux fonds FPCI QUANTONATION I et FPCI QUANTONATION II ainsi que de deux SPV dédiés à Pasqal. La société Expansion Ventures génère des bénéfices, qui sont consolidés à 100% par le Groupe, pour la première année.

Le Groupe AUDACIA a constaté des reprises sur amortissements et provisions en hausse, à hauteur de 4,6 M€ en 2025. Ceci s'explique par (i) l'encaissement de créances historiques provisionnées dans le passé et qui ont été réglées en 2025 (principalement des frais de gestion facturées aux PME ISF pour lesquelles la situation financière s'est améliorée) (ii) la modification des provisions estimées sur certaines lignes (iii) la reprise sur provision sur créances de sociétés radiées du greffe, ce dernier élément ayant un impact résultat nul puisqu'il se traduit par des pertes sur créances du même montant en autres achats et charges externes. Ce dernier point représente 2 370 k€, qui impacte les produits d'exploitation et les charges d'exploitation du même montant. Et enfin (iv) une reprise de provision sur commissions de gestion de la société Quantonation Ventures.

Les autres produits sont composés de refacturations et de prestations de services de mise à disposition d'espaces aménagés.

Le Groupe AUDACIA a relevé un chiffre d'affaires négatif non-courant de 332 k€ lié à des avoirs émis sur les coûts deancements de l'exercice clos au 31 décembre 2024, en liaison avec l'activité Expansion.

### 2.4.3 Commentaires sur le compte de résultat consolidé

#### Résultat financier consolidé

Analyse	31/12/2025
Produits financiers de participations	157 445
Autres intérêts et produits assimilés	42 449
Produits des autres valeurs mobilières	
Gains de change	
Produits nets sur cessions de VMP	395 338
Reprises sur provisions et transferts de charges	64 398
<b>Total produits financiers</b>	<b>659 630</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	105 316
Intérêts et charges assimilées	13 605
Pertes de change	255
Charges nettes sur cession de VMP	339 039
VNC des titres consolidés	75 354
Autres charges financières	-3
<b>Total charges financières</b>	<b>533 566</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>126 064</b>

Données financières en euros provenant des comptes consolidés AUDACIA au 31 décembre 2025

Le résultat financier est constitué de produits financiers pour 660 k€ et de charges financières pour 534 k€. Au 31 décembre 2025, le Groupe AUDACIA a provisionné :

- les titres d'ISOSPIN (10 k€) à hauteur de 100% ;
- les titres de GAMING (29 k€) à hauteur de 100% ;
- les titres de CONSTELLATION II (135 k€) à hauteur de 37% ;
- les titres de ELEVATION 1 (202 k€) à hauteur de 80% ;
- les titres du FPS ELEVATION (800 k€) à hauteur de 28% ;
- les titres de AUDACIA ISF CROISSANCE (15 k€) à hauteur de 35% ;
- les titres de AUDACIA (20 k€) à hauteur de 35% ;
- les titres de FPS OR 1 TIKEHAU (900 k€) à hauteur de 1% ;
- les titres de PALICO (50 k€) à hauteur de 100%.

### Résultat exceptionnel consolidé

Analyse	31/12/2025
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	
Produits sur cessions d'éléments d'actifs	
Autres produits exceptionnels	
Reprises sur provisions et transferts de charges	
<b>Total produits exceptionnels</b>	<b>0</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	
Valeurs nettes comptables sur cessions d'éléments d'actifs	
Autres charges exceptionnelles	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	
<b>Total charges exceptionnelles</b>	<b>0</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>0</b>

Données financières en euros provenant des comptes consolidés AUDACIA au 31 décembre 2025

Le résultat exceptionnel est nul.

### Résultat net consolidé

Résultat net	31/12/2025
Résultat d'exploitation	1 653 035
Résultat courant avant impôts	1 779 099
Résultat net	1 507 202

Données financières en euros provenant des comptes consolidés AUDACIA au 31 décembre 2025

Au 31 décembre 2025, le résultat courant avant impôts s'élève à 1 779 k€ et le résultat net consolidé à 1 507 k€. Ils bénéficient notamment d'un résultat financier positif de 126 k€.

### Actif immobilisé consolidé

Actif immobilisé	31/12/2025
Immobilisations incorporelles	2 253 913
Immobilisations corporelles	318 294
Immobilisations financières	5 256 422
Titres mis en équivalence	1 939 968
<b>Total</b>	<b>9 768 597</b>

(1) Données financières en euros provenant des comptes consolidés AUDACIA au 31 décembre 2025

Au 31 décembre 2025, le montant total de l'actif immobilisé s'élève à 9,8 M€. L'actif immobilisé est majoritairement porté par les immobilisations financières et les titres mis en équivalence qui représentent 74% de l'actif immobilisé.

Les immobilisations financières s'élèvent à 5,3 M€ en 2025. Le Groupe AUDACIA a fait des arbitrages et réalisé plusieurs prises de participation au cours de l'année 2025 :

- AUDACIA a cédé sa participation de 100 k€ dans AUSTRAL ;
- LE FONDS CONSTELLATION I ayant été liquidé, AUDACIA ne détient plus sa participation de 10 k€;
- AUDACIA a pris une participation de 50 k€ dans POSITIVE AVIATION, de 29 € dans LECOQ LIVING, de 10 k€ dans PROCESSION , de 10 k€ dans CONSTELLATION IV, de 1 k€ dans URBAN FARM et de 1 k€ dans CARE LIVING;

- AUDACIA a augmenté sa participation de 120 k€ dans EXPANSION VENTURES et de 7 k€ dans CONSTELLATION III ;
- AUDACIA a réduit sa participation de 22 k€ dans AUDACIA ISF CROISSANCE, de 1 k€ dans AUDACIA OPTION PME, de 17 k€ dans AUDACIA PME 2017.

### Actif circulant consolidé

Actif circulant	31/12/2025
Stocks et en-cours	41 291
Créances	11 580 546
Valeurs mobilières de placement	253 717
Disponibilités	5 762 128
Charges constatées d'avance	98 554
<b>Total</b>	<b>17 736 236</b>

(1) Données financières en euros provenant des comptes consolidés AUDACIA au 31 décembre 2025

L'actif circulant s'élève à 17,7 M€ en 2024 et les disponibilités à 5,8 M€.

Les créances nettes s'élèvent à 11,6 M€ au 31 décembre 2025.

La trésorerie brute s'établit à la hausse, à 5,8 M€ au 31 décembre 2025.

### Capitaux propres consolidé

Capitaux propres part du groupe	31/12/2025
Capital	639 420
Primes	6 331 428
Réserves	6 523 387
Résultat part du Groupe	256 566
<b>Total</b>	<b>13 750 801</b>

(1) Données financières en euros provenant des comptes consolidés AUDACIA au 31 décembre 2025

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

Au 31 décembre 2025, les capitaux propres part du Groupe AUDACIA s'élèvent à 13,8 M€.

Au 31 décembre 2025, les fonds propres règlementaires d'AUDACIA SA s'élèvent à 12 341 k€ (catégorie 1 et catégorie 2). Ils sont supérieurs au quart des frais généraux nets annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 majoré de 0,01% de la valeur des portefeuilles des Fonds d'Investissement Alternatifs gérés (soit 2 367 k€ à couvrir).

La Société AUDACIA répond à l'obligation pour les sociétés de gestion de portefeuille de pouvoir justifier à tout moment d'un montant minimal de fonds propres calculé conformément aux articles 321-10 et 317-2 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Dans une logique d'accélération du développement de ses Fonds innovants à fort potentiel, le Groupe AUDACIA a poursuivi ses investissements stratégiques. La société de gestion a ainsi procédé à des investissements dans les fonds aux cotés de ses investisseurs ceci dans le but de garantir un parfait alignement de leurs intérêts.

## Passif courant consolidé

Emprunts et dettes	31/12/2025
Emprunts et dettes auprès étab. De crédit	125 679
Emprunt et dettes financières divers	799 103
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 892 877
Dettes fiscales et sociales	4 950 731
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	68 059
Autres dettes	1 634 189
Produits constatés d'avance	66 010
<b>Total</b>	<b>11 536 648</b>

(1) Données financières en euros provenant des comptes consolidés AUDACIA au 31 décembre 2025

Le passif courant affiche un total de 11,5 M€, porté principalement par des dettes fournisseurs de 3,9 M€ ainsi que des dettes fiscales et sociales qui représentent 5,0 M€.

Au cours de l'exercice 2025, le Groupe AUDACIA a continué d'apurer progressivement sa dette fournisseur et dettes sur comptes rattachés.

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 3,9 M€ au 31 décembre 2025 et sont composées de la manière suivante :

- Dettes fournisseurs : 1,6 M€
- Factures non parvenues et à recevoir : 2,3 M€

Le poste « Factures à Recevoir » est principalement constitué des commissions non encore facturées par les partenaires et à verser au titre des années 2020 à 2022. Pour l'heure, AUDACIA n'a pas encore reçu ces factures et la prescription est quinquennale.

Les dettes fiscales et sociales au 31 décembre 2025 sont essentiellement constituées de dettes de TVA.

## Trésorerie consolidée

Trésorerie nette	31/12/2025
Emprunt et dettes financières	924 782
Trésorerie brute	5 762 128
<b>Trésorerie nette</b>	<b>4 837 346</b>

(1) Données financières en euros provenant des comptes consolidés AUDACIA au 31 décembre 2025

Au cours de l'exercice 2025, l'emprunt et les dettes financières s'établissent à 925 k€, dont 126 k€ d'emprunts à des établissements bancaires de crédit.

La trésorerie nette est très favorable puisqu'elle s'élève à près de 4,8 M€ à fin 2025.

### 2.4.4 Activités en matière de recherche et développement

Aucune activité en matière de recherche et de développement n'a été comptabilisée au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

### 2.4.5 Mention des dépenses non déductibles

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code général des impôts, les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2024 ne prennent pas en charge de dépenses non déductibles fiscalement au titre des articles 39-4 et 39-5 du même code.

### 2.4.6 Informations sur les délais de paiement des fournisseurs et clients

Conformément aux dispositions des articles L.441-14 et D.441-4 du Code de commerce, les informations sur les délais de paiement à l'égard des fournisseurs et des clients sont les suivantes :

- Factures émises non réglées au 31 décembre 2025 dont le terme est échu :

Article D.441 I, 2° du Code de commerce : Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
<b>(A) Tranches de retard de paiement</b>					
Nombre de factures concernées	NON APPLICABLE				25
Montant total des factures concernées (TTC)	17 099,24	2 440,20		597 737,83	617 277,27
Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice (TTC)	0,2%	0,0%	0,0%	7,5%	7,8%
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des créances litigieuses</b>					
Nombre de factures exclues					n/c
Montant total des factures exclues (TTC)					16 257 336
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou légal - articles L.441-14 L.441-3 du Code de commerce)</b>					
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement					délai contractuel 30 jours

- Factures reçues non réglées au 31 décembre 2025 dont le terme est échu :

Article D. 441 I, 1° du Code de commerce : Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total
<b>(A) Tranches de retard de paiement</b>					
Nombre de factures concernées	NON APPLICABLE				191
Montant total des factures concernées (TTC)	199 703,17	52 789,80	23 313,65	612 679,06	888 485,68
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice (TTC)	5,2%	1,4%	0,6%	32,0%	23,0%
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes litigieuses</b>					
Nombre de factures exclues					
Montant total des factures exclues (TTC)					
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou légal - articles L.441-14 ou L.441-3 du Code de commerce)</b>					
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement					délai contractuel

## 2.5 INFORMATIONS RELATIVES AU CAPITAL, À L'ACTIONNARIAT ET AUX PARTICIPATIONS DE LA SOCIÉTÉ AUDACIA

### 2.5.1 Capital social

Au 31 décembre 2025, le capital social d'AUDACIA est fixé à 639 420,25 €. Il est divisé en 5 115 362 actions ordinaires de 0,125 € de valeur nominale chacune, représentant 8 354 401 droits de vote exerçables.

### 2.5.2 Actionnariat hors salariés

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de commerce et, compte-tenu des informations reçues par AUDACIA en application des dispositions des articles L.233-7 et L.233-12 du même code, l'actionnariat principal d'AUDACIA, c'est-à-dire l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtièmes ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote (base non diluée), se décompose au 31 décembre 2025 de la manière suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	% détention en actions	Nombre de droits de vote	% détention en droit de vote
Gravitation (497 869 909 RCS Paris)	2 577 057	50,38%	5 117 497	61,18%
Autres actionnaires non salariés ou mandataires exécutifs	1 825 336	35,68%	2 532 970	30,28%
Sous total	4 402 393	86,06%	7 650 467	91,46%

### 2.5.3 Actionnariat des salariés

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102 du Code de commerce, l'actionnariat salarié, c'est-à-dire les actionnaires salariés d'AUDACIA et du personnel des sociétés qui lui sont liées, se décompose au 31 décembre 2025 de la manière suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	% détention en actions	Nombre de droits de vote	% détention en droit de vote
Salariés et mandataires exécutifs	712 969	13,94%	714 169	8,54%
Grand Total	5 115 362	100,00%	8 364 636	100,00%

#### 2.5.4 Opérations réalisées par AUDACIA sur ses propres titres

Le 11 octobre 2021, AUDACIA a conclu un contrat de liquidité avec la société Invest Securities, en allouant au compte de liquidité la somme de 250 000€ en espèces.

Au 31 décembre 2025, les moyens suivants figuraient au contrat de liquidité :

- 48 784 titres AUDACIA ;
- 110 598,09 €.

Conformément aux dispositions de l'article L.225-211 du Code de commerce, les volumes de titres échangés sur l'exercice clos au 31 décembre 2025 dans le cadre du contrat de liquidité sont résumés ci-après :

	Achat	Vente
Nombre d'actions	58 094	66 478
Montant en capitaux	221 120,22 €	277 342,38 €
Prix moyen par action	3,81 €	4,17 €
Nombre de transactions	1 028	1 177

#### 2.5.5 Opérations réalisées par les dirigeants sur les titres d'AUDACIA

Néant

#### 2.5.6 Autres titres donnant accès au capital

Néant

##### 2.5.6.1 Informations sur les obligations convertibles

Il n'existe aucune obligation convertible au 31 décembre 2025.

##### 2.5.6.2 Informations sur les options d'achat d'actions

Aucun plan d'options de souscription ou d'achat d'actions n'est encore en vigueur et n'a été mis en œuvre par le Conseil d'Administration au cours de l'exercice écoulé.

#### 2.5.7 Information sur l'attribution gratuite d'actions

Un plan d'attribution gratuite de 388 512 actions a été voté par le Conseil d'Administration, le 8 juin 2023, au profit de M. Olivier DE PANAFIEU, en accord avec le plan d'attribution gratuite de 388 512 actions voté par le Conseil d'Administration le 8 juin 2023. Olivier DE PANAFIEU a acquis définitivement 166 752 actions gratuites le 6 juin 2024, 36 784 actions gratuites le 8 octobre 2024, 18 544 actions gratuites le 9 décembre 2024, 19 760 actions gratuites le 13 février 2025, 69 008 actions gratuites le 29 septembre 2025 et 21 888 actions gratuites le 11 décembre 2025.

Le Conseil d'Administration a acté le 6 juin 2024, un plan d'attribution gratuite d'actions de 28 572 actions à des collaborateurs non-mandataires. 11 905 actions ont été acquises le 19 septembre 2025 et 16 667 actions ont été acquises le 11 décembre 2025.

Le Conseil d'Administration a acté le 5 juin 2025, un plan d'extension d'AGA de 192 053 actions à un mandataire et à des collaborateurs non-mandataires. 40 067 seront attribuées en 2025, 33 775 en 2026, 50 662 en 2027, 67 550 en 2028. Les actions seront définitivement acquises à l'issue d'une période de 12 mois ou 18 mois suivant leur attribution au collaborateur.

### 2.5.7.1 Informations sur les bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (BSPCE)

Le 18 juillet 2019, le Président d'AUDACIA, faisant usage de la délégation de compétence conférée par l'assemblée générale extraordinaire du 26 juin 2019 a émis et attribué 270 278 BSPCE (les « BSPCE 2019 »), au profit des bénéficiaires suivants :

- Cédric JAMES à hauteur de 62 322 BSPCE ;
- Charles-Henri WAQUET à hauteur de 62 322 BSPCE ;
- François TERRIER à hauteur de 62 322 BSPCE ;
- Thomas SCHMITZ à hauteur de 62 322 BSPCE ;
- Joseph-Marie ABSIL à hauteur de 20 990 BSPCE.

Les BSPCE 2019 ont une durée d'exercice de 10 ans et sont exerçables initialement au prix de 13,46 euros (prime d'émission incluse) par BSPCE 2019.

Le 21 juin 2021, le Président d'AUDACIA faisant usage de la délégation de compétence conférée par l'assemblée générale extraordinaire du 31 mars 2021 et précisée par l'assemblée générale mixte du 5 juillet 2021 a émis et attribué 75 400 BSPCE (les « BSPCE 2021-1 »), au profit des bénéficiaires suivants :

- Joseph-Marie ABSIL à hauteur de 22 700 BSPCE ;
- Éléonore de ROSE à hauteur de 22 700 BSPCE ;
- Clément AUBARD à hauteur de 6 000 BSPCE ;
- Nicolas de MASCUREAU à hauteur de 6 000 BSPCE ;
- Claire-Marie COULOT à hauteur de 6 000 BSPCE ;
- Alexandre CHEVET à hauteur de 6 000 BSPCE ;
- Florence de LA FERRIÈRE à hauteur de 6 000 BSPCE.

Les BSPCE 2021-1 ont une durée d'exercice de 10 ans et sont exerçables initialement au prix de 13,46 euros (prime d'émission incluse) par BSPCE 2021-1.

Après ajustement consécutif à la division du nominal décidée par l'assemblée générale mixte du 5 juillet 2021, chaque BSPCE 2019 et BSPCE 2021-1 qui donnait initialement le droit de souscrire 1 action de 0,25 € de valeur nominale donne désormais le droit de souscrire 2 actions de 0,125 € de valeur nominale.

Le 15 octobre 2021, le Conseil d'Administration d'AUDACIA a également utilisé la délégation de compétence conférée par l'assemblée générale extraordinaire du 31 mars 2021 et précisée par l'assemblée générale mixte du 5 juillet 2021 à l'effet d'émettre et d'attribuer 124 600 BSPCE (les « BSPCE 2021-2 »), au profit des bénéficiaires suivants :

- Joseph-Marie ABSIL à hauteur de 29 424 BSPCE ;
- Romain ANDRIEU-GUITRANCOURT à hauteur de 56 800 BSPCE ;
- Clément AUBARD à hauteur de 6 000 BSPCE ;
- Cédric JAMES à hauteur de 10 792 BSPCE ;
- François TERRIER à hauteur de 10 792 BSPCE ;
- Thomas SCHMITZ à hauteur de 10 792 BSPCE.

Les BSPCE 2021-2 ont une durée de 10 années suivant leur date d'attribution. Ils sont exerçables à hauteur de (i) 10% au premier anniversaire de leur date d'attribution, (ii) 15% au deuxième anniversaire de leur date d'attribution, (iii) 20% au troisième anniversaire de leur date d'attribution, (iv) 25% au quatrième anniversaire de leur date d'attribution, (v) 30% au cinquième anniversaire de leur date d'attribution, et (vi) au plus tard dans les dix ans suivants leur date d'attribution. A défaut d'exercice dans ce délai, ils seront caducs.

Aussi, chaque BSPCE 2021-2 donne droit à la souscription de deux actions nouvelles d'AUDACIA de 0,125 € de valeur nominale, au prix de 6,73 € par action.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Conseil d'Administration d'AUDACIA n'a procédé à aucune attribution de BSPCE.

### 2.5.8 Prises de participation significatives et prises de contrôle

Conformément aux dispositions de l'article L.233-6 alinéa 1 du Code de commerce, AUDACIA a réalisé, au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2025, les prises de participations suivantes :

- Le 22 octobre 2025, AUDACIA a réalisé une prise de participation statutaire à la création de la société PROCESSION (993 626 761 RCS Paris) et a ainsi souscrit 10 000 actions de préférence I et 10 actions de préférence P (10 010 €); Au 31 décembre 2025, AUDACIA détient 97,54 % de la société PROCESSION.
- Le 6 novembre 2025, AUDACIA a réalisé une prise de participation statutaire à la création de la société CONSTELLATION IV (994 778 926 RCS Paris) et a ainsi souscrit 10 000 actions de préférence A(10 000 €); Au 31 décembre 2025, AUDACIA détient 97,54 % de la société CONSTELLATION IV.
- Le 23 juillet 2025, AUDACIA a réalisé une prise de participation statutaire à la création de la société URBANFARM (990 873 077 RCS Paris) et a ainsi souscrit 1 000 actions ordinaires (1 000 €); Au 31 décembre 2025, AUDACIA détient 100 % de la société URBANFARM.
- Le 25 novembre 2025, AUDACIA a réalisé une prise de participation statutaire à la création de la société CARE LIVING (994 388 361 RCS Paris) et a ainsi souscrit 1 000 actions ordinaires (1 000 €); Au 31 décembre 2025, AUDACIA détient 100 % de la société CARE LIVING.
- Le 14 avril 2025, AUDACIA a réalisé une prise de participation dans la société POSITIVE AVIATION (985 324 474 RCS Paris) et a ainsi souscrit 5 000 ABSA (50 000 €); Au 31 décembre 2025, AUDACIA détient moins de 0,1 % de la société POSITIVE AVIATION.
- Le 19 décembre 2025, AUDACIA a réalisé une prise de participation statutaire à la création de la société CALDERION (101 114 775 RCS Paris) et a ainsi souscrit 942 actions ordinaires (942 €); Au 31 décembre 2025, AUDACIA détient 3,9 % de la société CALDERION
- Le 26 juin 2025, AUDACIA a réalisé une prise de participation à la création de la société LECOQ LIVING (938 508 637 RCS Paris) et a ainsi souscrit 29 actions de préférence (29 €); Au 31 décembre 2025, AUDACIA détient moins de 0,01 % de la société LECOQ LIVING

### 2.5.9 Activités et résultats des filiales et des sociétés contrôlées

Conformément aux dispositions de l'article L.233-6 alinéa 2 du Code de commerce, les résultats des filiales et des sociétés contrôlées à plus de 5% par AUDACIA sont les suivantes :

- Les comptes audités et certifiés de la société SHARIES (834 239 477 RCS Nanterre) au 31 décembre 2024 font apparaître une perte nette comptable de 3 488 k€. Les comptes au 31 décembre 2025 n'ont quant à eux pas encore été établis ;
- Les comptes en cours de certification de la société QUANTONATION SAS (842 242 810 RCS Paris) au 31 décembre 2025 font apparaître une perte nette comptable de 12 096 €.
- Les comptes en cours de certification de la société QUANTONATION VENTURES (849 813 522 RCS Paris) au 31 décembre 2025 font apparaître un bénéfice net comptable de 2 145 493 €.
- Les comptes en cours de certification de la société QUANTONATION VENTURES INC au 31 décembre 2025 font apparaître une perte nette comptable de 105 172 €.
- Les comptes en cours de certification de la société EXPANSION VENTURES (981 085 152 RCS Paris) au 31 décembre 2025 font apparaître un bénéfice net comptable de 282 908 €.

- La société GEODESIC EXPANSION (901 549 790 RCS Paris) a clôturé son exercice au 30 juin 2025, et fait apparaître un bénéfice net comptable de 222 845 €.

### 2.5.10 Transactions avec les parties liées

Aucune transaction avec des parties liées et pouvant influencer significativement sur la situation financière ou les résultats financiers d'AUDACIA n'est intervenue.

En effet, les relations entre AUDACIA et ses filiales sont conclues à des conditions normales de marché.

## 2.6 PROJET D'AFFECTATION ET DE RÉPARTITION DES RÉSULTATS

### 2.6.1 Projet d'affectation et de répartition des résultats

Nous vous proposons d'affecter la perte de l'exercice 2025 d'un montant de 388 383 € euros comme suit :

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

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

### 2.6.2 Rappel des dividendes antérieurement distribués

Conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'au cours des trois derniers exercices écoulés, soit au titre des exercices clos le 31 décembre 2022, le 31 décembre 2023 et le 31 décembre 2024, aucun dividende n'a été distribué par AUDACIA.

## 2.7 AUTRES INFORMATIONS

### 2.7.1 Charges somptuaires (art. 223 quater et 39-4 du CGI)

Au cours de l'exercice écoulé, la Société n'a engagé aucune dépense au titre des charges somptuaires au sens des articles 223 quater et 39-4 du Code Général des Impôts.

### 2.7.2 Frais généraux excessifs ou ne figurant pas sur le relevé spécial (art. 223 quinquies et 39-5 du CGI)

Au cours de l'exercice écoulé, la Société n'a pas engagé de frais généraux excessifs ou ne figurant pas sur le relevé spécial au sens des articles 223 quinquies et 39-5 du Code Général des Impôts.

**2.7.3 Prêts à moins de trois ans consentis par la Société, à titre accessoire à son activité principale, à des microentreprises, des PME ou à des entreprises de taille intermédiaire avec lesquelles elle entretient des liens économiques le justifiant si la société est dotée d'un commissaire aux comptes**

Néant

**2.7.4 Injonctions ou sanctions pécuniaires pour des pratiques anti-concurrentielles**

Néant

**3 RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE**

En application des articles L.225-37 et L.225-37-4 du Code de commerce, nous vous présentons le rapport sur le gouvernement d'entreprise d'AUDACIA, intégré au présent rapport annuel.

**3.1 LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCÉS DURANT L'EXERCICE**

**3.1.1 Mandataires sociaux**

En application des dispositions de l'article L.225-37-4, 1° du Code de commerce, nous vous présentons ci-dessous la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées dans toute société sur le territoire français et étranger, par chacun des mandataires sociaux d'AUDACIA au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2025

**Monsieur Charles BEIGBEDER, Président du Conseil d'Administration, Administrateur d'AUDACIA, membre du comité des nominations et des rémunérations,** exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
Constellation SAS	Président
Constellation II SAS	Président
Gravitation SAS	Président
Headmind Partners	Administrateur
Expansion Ventures	Président
Exergon Ventures	Directeur Général
Smart Yachting Company SAS	Président

**Monsieur Alain MISSOFFE, Administrateur d'AUDACIA,** exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
Fondation Helen Keller Europe	Administrateur
Banque Hottinguer	Membre du conseil de surveillance
Fondation Wendel	Administrateur
Musée des Impressionnistes (Giverny)	Administrateur
Groupe Diot Siaci	Directeur Général Développement transversal Groupe
Wendel Participations	Administrateur

**Madame Carine BEIGBEDER, Administratrice d'AUDACIA,** exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
Delpharm	Administrateur et Président du comité d'audit
Bourrienne Paris X	Président
Vente Unique	Administrateur
Gravitation SAS	Administrateur

**Monsieur Christian de LA VILLEHUCHET, Administrateur d'AUDACIA**, exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
Boondoggie Havas NV	Administrateur
European Association of Communication Agencies	Président du Conseil d'Administration
Havas Socail SA	Administrateur délégué
Chambre de Commerce et d'Industrie France Belgique SARL	Administrateur
MAAF SCI	Administrateur
Magona SARL	Administrateur
We Tech Care	Vice-Président et membre du Conseil d'administration

**Monsieur Marc-Antoine d'HALLUIN, Administrateur d'AUDACIA**, exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
Rotana Media	Administrateur
Televisa	Administrateur
Moby Group	Administrateur

**Madame Christiane MARCELLIER, Administratrice d'AUDACIA, Présidente du comité des nominations et des rémunérations**, exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
CNP Assurances	Membre du Conseil d'administration et du comité stratégique
Louvre Banque Privée	Membre du Conseil de surveillance,
	Présidente du Comité des comptes,
	Membre du Comité des risques,
	Membre du Comité de nominations,
	Membre du Comité des rémunérations
JD4C Conseil	Présidente

**Monsieur Olivier de PANAFIEU, Directeur Général d'AUDACIA**, exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
Groupe Monnoyeur	Administrateur
Octoplus / Restoflash	Administrateur

**Monsieur Cédric JAMES, Directeur Général Délégué d'AUDACIA**, exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
Audacia ISF Croissance	Administrateur
Audacia Option PME	Président du Conseil d'administration et Directeur Général
Audacia PME 2017	Président du Conseil d'administration et Directeur Général
Constellation III	Président

**Monsieur Jean-Jacques COLLAS DE GOURNAY, Administrateur d'AUDACIA, membre du comité des nominations et des rémunérations,** exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
Lazard Frères Gestion	Senior Advisor
Matignon Finances	Membre du Conseil de surveillance
Areas Assurances	Administrateur
Flexam Invest	Membre du Comité stratégique

**Monsieur Charles HIRSCH, Administrateur d'AUDACIA, membre du comité des nominations et des rémunérations,** exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
Botronix	Membre du Comité stratégique
PrediQT Technologies	Co-fondateur et Administrateur
Orion MGT SA	Gérant, Administrateur

**Madame Céline LAGNIEZ, Administrateur d'AUDACIA,** exerce également les mandats et fonctions suivants :

Société	Nature du mandat
Financière Celaze	Administrateur

Nous vous précisons que Monsieur Charles BEIGBEDER, Madame Carine BEIGBEDER, Monsieur Alain MISSOFFE, Monsieur Christian de LA VILLEHUCHET et Monsieur Marc-Antoine d'HALLUIN ont été nommés Administrateurs d'AUDACIA en vertu des délibérations de l'assemblée générale mixte d'AUDACIA en date du 5 juillet 2021. Les mandats de Madame Carine BEIGBEDER, Monsieur Alain MISSOFFE, Monsieur Christian de la VILLEHUCHET, Monsieur Marc-Antoine d'HALLUIN ont été renouvelés pour une période courant jusqu'à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.

Aussi, en vertu des délibérations du Conseil d'Administration d'AUDACIA en date du 5 juillet 2021, Monsieur Charles BEIGBEDER a été nommé Président du Conseil d'Administration et Monsieur Cédric JAMES a été nommé Directeur Général Délégué d'AUDACIA, pour une durée de trois (3) années. Ce mandat de Monsieur Charles BEIGBEDER a été renouvelé pour une période courant jusqu'à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.

Le 7 décembre 2022, le Conseil d'Administration a décidé de nommer, conformément à l'article 19 des statuts de la Société, Olivier de PANAFIEU en qualité de Directeur Général d'AUDACIA. Le Conseil d'Administration décide que cette nomination prend effet à compter du 7 décembre 2022, pour une durée de trois (3) années, et expirera à l'issue de la réunion de l'assemblée générale qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Le Conseil d'administration du 22 avril 2025 a confirmé le renouvellement du mandat de M. Olivier de PANAFIEU en qualité de Directeur Général de la Société et du mandat de M. Cédric JAMES en qualité de Directeur Général Délégué de la Société, pour une durée de trois (3) années qui expirera à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2027.

Le 15 juin 2023, l'assemblée générale a décidé de nommer, Jean-Jacques COLLAS de GOURNAY, Charles HIRSCH et la société JD4C Conseil, en qualité de nouveaux administrateurs d'AUDACIA. Le Conseil d'Administration décide que cette nomination prend effet à compter du 15 juin 2023, pour une durée de trois (3) années, et expirera à l'issue de la réunion de l'assemblée générale qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Le 06 juin 2024, l'assemblée générale a décidé de nommer, Madame Céline LAGNIEZ, en qualité de nouvelle administratrice d'AUDACIA. Le Conseil d'Administration décide que cette nomination prend effet à compter

du 06 juin 2024, pour une durée de trois (3) années qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.

### **3.1.2 Commissaires aux comptes**

Le commissaire aux comptes titulaire d'AUDACIA est la société PriceWaterHouseCoopers Audit, société anonyme au capital de 2 510 460 €, dont le siège social est situé 63 rue de Villiers – 92200 Neuilly-sur-Seine, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 672 006 483.

Le commissaire aux comptes suppléant d'AUDACIA est Madame Anna Maslova.

Le mandat du commissaire aux comptes suppléant a été renouvelé à l'issue de l'assemblée générale annuelle de juin 2025 pour une durée de 6 ans.

## **3.2 CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES**

En application des dispositions de l'article L.225-37-4, 2° du Code de commerce, une description des conventions intervenues, directement ou par personne interposée, entre, d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10% de la Société et, d'autre part, une autre société contrôlée par la Société au sens de l'article L. 233-3, à l'exception des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales figure dans le rapport spécial du commissaire aux comptes disponible sur le site internet de la Société.

## **3.3 DÉLÉGATIONS ACCORDÉES EN MATIÈRE D'AUGMENTATIONS DE CAPITAL**

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-37-4, 3° du Code de commerce, nous vous présentons ci-dessous un tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale des actionnaires au Conseil d'Administration dans le domaine des augmentations de capital, par application des articles L.225-129-1 et L.225-129-2 du même code, et faisant apparaître l'utilisation faite de ces délégations au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2025 :

OBJET DE LA DÉLÉGATION	DATE DE L'AG	DURÉE	PLAFOND
(0) Autorisation à donner au Conseil d'administration dans le cadre d'un nouveau programme d'achat par la Société de ses propres actions	AGM 05/06/2025 11ème résolution	18 mois (jusqu'au 05/12/2026)	Dans la limite (i) de 10% du capital social, ce plafond étant déterminé par rapport au capital social existant lors de chaque utilisation de la présente délégation par le Conseil d'administration, (ii) d'un prix unitaire d'achat maximum de 20 € (hors frais d'acquisition) et (iii) d'un montant total maximal de 300 000 €
(1) Délégation de compétence au Conseil d'administration en vue d'augmenter le capital (i) soit par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières de quelque nature que ce soit donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société (ou au capital des sociétés dont la société possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital) (ii) soit par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres	AGM 05/06/2025 15ème résolution	26 mois (jusqu'au 15/08/2027)	500 000 €
(2) Délégation de compétence au Conseil d'administration en vue d'augmenter le capital par émission, sans droit préférentiel de souscription, d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières de quelque nature que ce soit donnant accès au capital de la Société ou au capital des sociétés dont la Société possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital	AGM 05/06/2025 16ème résolution	26 mois (jusqu'au 15/08/2027)	Dans la limite du plafond maximum global de 500 000 € fixé au (1)
(3) Autorisation à donner au Conseil d'administration en vue d'augmenter le montant des émissions visées au (1) et (2) en cas de demandes excédentaires	AGM 05/06/2025 17ème résolution	26 mois (jusqu'au 15/08/2027)	Dans la limite de 15% de l'émission initiale
(4) Délégation au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des titres financiers et/ou des valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme, à une quotité du capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de catégories de personnes conformément à l'article L.225-138 du Code de commerce	AGM 05/06/2025 18ème résolution	18 mois (jusqu'au 06/12/2026)	Dans la limite du plafond maximum global de 500 000 € fixé au (1)
(5) Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet de décider d'augmenter le capital social de la Société par émission d'actions ordinaires, de valeurs mobilières et/ou titres financiers donnant accès au capital par une offre visée au 1° de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier avec suppression du droit préférentiel de souscription	AGM 05/06/2025 19ème résolution	26 mois (jusqu'au 15/08/2027)	20% du capital par an dans la limite du plafond de 500 000 € fixé au (1)
(6) Autorisation au Conseil d'administration d'augmenter en numéraire le capital social par création d'actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit des salariés ayant adhéré à un plan d'épargne entreprise	AGM 05/06/2025 20ème résolution	18 mois (jusqu'au 06/12/2026)	50 000 €, dans la limite du plafond maximum global de 500 000 € fixé au (1)
(7) Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à créer au profit des salariés de la Société ou des mandataires sociaux ou de certaines catégories d'entre eux	AGM 06/06/2024 19ème résolution	38 mois (jusqu'au 15/08/2027)	10% du capital social, ce plafond étant déterminé par rapport au capital social existant lors de chaque utilisation de la présente délégation par le Conseil d'administration
(8) Autorisation à donner au Conseil d'administration de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions au profit des salariés de la Société ou de certaines catégories d'entre eux	AGM 15/06/2023 20ème résolution	38 mois (jusqu'au 15/08/2026)	10 % du capital social, ce plafond étant déterminé dès la première utilisation par le Conseil d'administration de la présente délégation par rapport au capital social existant à cette date et réactualisé en fonction du capital social existant au moment de chaque nouvelle utilisation de la présente délégation, dans la limite du plafond maximum global de 500 000 € fixé au (1)
(9) Délégation de pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par voie d'annulation des actions auto-détenues en suite de la mise en œuvre du programme de rachat par la Société de ses propres actions	AGM 05/06/2025 14ème résolution	18 mois (jusqu'au 05/12/2026)	10% des actions composant le capital de la société

### 3.4 MODALITÉS D'EXERCICE DE LA DIRECTION GÉNÉRALE

En application des dispositions de l'article L.225-37-4, 4° du Code de commerce, et conformément aux dispositions des articles L.225-51-1 du même code, nous vous rappelons que lors de ses délibérations en date du 7 décembre 2022, le Conseil d'Administration d'AUDACIA a décidé la nomination d'un Directeur Général. Compte tenu de la démission de Monsieur Charles BEIGBEDER de ses fonctions de Directeur Général et de son remplacement par Monsieur Olivier de PANAFIEU, les fonctions de Président et Directeur Général sont désormais dissociées.

Monsieur Charles BEIGBEDER exerce les fonctions de Président du Conseil d'Administration de la Société et Monsieur Olivier de PANAFIEU exerce les fonctions de Directeur Général d'AUDACIA. Monsieur Cédric JAMES exerce les fonctions de Directeur Général Délégué d'AUDACIA.

Les critères d'attribution de la rémunération variable des Président, Directeur Général et Directeur Général Délégué sont fixés par le Comité des Nominations et des Rémunérations en relation avec les objectifs fixés par le Conseil d'Administration. Les critères d'attribution de la part variable sont à la fois quantitatifs et qualitatifs.

### 3.5 INFORMATION SUR LA RÉMUNÉRATION DES PRENEURS DE RISQUE

La masse salariale totale de la société sur l'exercice 2025 s'élève à 3,4 M€ dont 2,8 M€ en fixe brut et 0,6 M€ en variable.

S'agissant des collaborateurs dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des portefeuilles gérés (RISK TAKERS), la rémunération fixe brut s'élève à 1,9 M€ et à 0,5 M€ pour la part variable.

### 4 TABLEAU DES RÉSULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES AUDACIA SA (COMPTES SOCIAUX EN €)

		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
<b>Situation financière en fin d'exercice</b>						
Capital social		639 420	622 016	594 257	594 257	594 257
Nombre :	D'actions émises	5 115 362	4 976 134	4 754 054	4 754 054	4 754 054
	D'obligations convertibles en actions					
<b>Opérations et résultat</b>						
Chiffres d'affaires courant (H.T.)		7 061 187	9 134 202	8 781 276	7 318 059	8 132 631
Résultat avant impôts, participations, dotations aux amortissements et provisions		-3 308 667	599 755	2 088 170	-446 065	3 630 312
Impôts sur les bénéfices		-49 937	49 937	119 849	47 455	1 242 967
Participation des salariés						
Résultat après impôts, participation	Avant dotations aux amortissements et provisions	-3 258 730	549 818	1 968 321	-493 520	2 387 345
	Après dotations aux amortissements et provisions	-388 383	756 735	379 480	202 946	3 492 664
Résultat distribué						5 392 600
<b>Résultat par action</b>						
Résultat après impôts, participation	Avant dotations aux amortissements et provisions	-1	0	0	0	1
	Après dotations aux amortissements et provisions	0	0	0	0	1
Dividende attribué						1,13
<b>Personnel</b>						
Effectif moyen des salariés		32	32	29	26	21
Montant de la masse salariale		3 709 290	3 827 966	3 445 552	2 758 976	2 040 512
Montant des sommes versées en avantages sociaux (Sécurité Sociale, oeuvres sociales)		1 760 424	1 825 470	1 508 819	1 120 111	819 905

### 5 ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

Les données financières présentées ci-après ont été arrêtées par le conseil d'Administration d'AUDACIA dans ses délibérations en date du 27 avril 2025.

## 6 ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDÉS AUDACIA AU 31 DÉCEMBRE 2025 (DONNÉES en €)

### 6.1 BILAN

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

## 6.2 COMPTE DE RESULTAT

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

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

## 6.3 FAITS CARACTERISTIQUES

### Préambule

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

Dans la continuité de son repositionnement stratégique, le Groupe a enrichi son offre avec le lancement de deux fonds dédiés à la décarbonation et à la transition énergétique - Calderion et Exergon - ainsi que le déploiement de quatre nouvelles thèses d'investissement : investissement dans les JEI (FCPI Audacia Capital Innovation IR, ingénierie immobilière (Mobilisation), fonds de partage (Procession) et fonds de défense, adossé au financement de la BITD (Straton).

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

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

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

### **Faits marquants**

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

Grâce au dynamisme de ces activités, le chiffre d'affaires généré par les nouveaux fonds thématiques est pour la seconde fois supérieur à celui issu des activités historiques ISF et représente 67 % du chiffre d'affaires total.

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

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

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

### **Capital Développement**

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

L'activité historique ISF s'élève à 5,1 M€, en retrait attendu de -18% reflétant la stabilité des holdings ISF et la baisse progressive des mandats ISF (-35%), activité qui incluait, en 2024, 482 K€ de chiffre d'affaires non-courant issu des exercices antérieurs. Cette évolution s'inscrit dans la trajectoire de réduction graduelle de l'ISF dans le mix de revenus (33% en 2025 contre 46% en 2024), 2025 correspondant notamment à la dernière année de génération de chiffre d'affaires pour les holdings ISF.

L'activité capital développement en 2025 a été marquée par plusieurs lancements structurants.

Le fonds Straton dédié au financement de sociétés de la Base Industrielle et Technologique de Défense (BITD), un secteur en forte croissance dans le contexte géopolitique actuel.

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

Enfin Audacia a lancé une activité de dette privée autour de la gamme du tourisme s'accompagnant d'un

renforcement de l'équipe dédiée, avec l'arrivée de deux professionnels expérimentés du secteur, témoignant de l'ambition du Groupe sur cette thématique.

### **Capital Innovation**

Le chiffre d'affaires atteint les 8 887 k€, maintenant une très forte croissance de 55 % par rapport à 2024. L'année se caractérise par le succès de la levée de Quantonation II et l'élargissement de l'assiette de fees associée. Le Groupe Audacia consolide par intégration globale Quantonation Ventures et Expansion Ventures. En 2024 le Groupe consolidait Expansion Ventures par intégration proportionnelle.

L'année 2025 a permis le renforcement du portefeuille quantique, qui atteint 36 participations et 4 accélérateurs. Le fonds FPCI Quantonation II, grâce à la levée de plus de 169 M€ a pu investir dans 4 nouvelles participations : Prediq, Zoo, Project 11, PINC.

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

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

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

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

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

### **Capital immobilier**

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

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

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

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

## **6.4 PRINCIPES ET REGLES D'ETABLISSEMENT DES COMPTES**

### **6.4.1 Principes d'établissement des comptes consolidés**

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

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

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

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

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

## 6.4.2 Modalités de consolidation

### 6.4.2.1 Date de clôture des exercices des sociétés consolidées

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

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

### 6.4.2.2 Méthodes de consolidation

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

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

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

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

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

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

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

### 6.4.2.3 Ecart d'acquisition

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

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

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

La valeur d'usage des actifs auxquels il est possible de rattacher des flux de trésorerie indépendants est déterminée selon la méthode des flux futurs de trésorerie. Elle est calculée sur la base des projections actualisées des flux de trésorerie d'exploitation et d'une valeur terminale calculée par capitalisation du flux terminal à l'infini :

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

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

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

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

#### 6.4.2.4 Opérations internes

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

### 6.5 METHODES ET REGLES D'EVALUATION

#### 6.5.1 Immobilisations incorporelles

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

Les amortissements ont été calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées de vie prévue :

- Logiciels : 1 an
- Site internet : 3 ans

#### 6.5.2 Immobilisations corporelles

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

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

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

### 6.5.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont réparties en 3 catégories :

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

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

À chaque clôture, le groupe évalue ses titres de participation à leur "juste valeur". Pour déterminer le montant de la juste valeur, le groupe AUDACIA recourt à une méthode adaptée à la nature, aux conditions et aux circonstances de l'investissement, et le cas échéant avec l'appui d'experts spécialisés.

Sans qu'il soit possible d'éviter toute subjectivité dans l'évaluation, celle-ci est réalisée en tenant compte de tous les facteurs pouvant l'affecter, positivement ou négativement, tels que : situation du marché des fusions, de la bourse, situation géographique, du risque de crédit, du risque de change ou du risque de volatilité ; ces facteurs pouvant interagir entre eux, et seule la réalisation de l'investissement permet d'en apprécier réellement la véritable performance.

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

### 6.5.4 Stocks et en-cours

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

Une dépréciation est appliquée lorsqu'il apparaît que la valeur de réalisation des biens déduction faite des frais directs de vente est inférieure à la valeur brute.

### 6.5.5 Valeurs mobilières de placement

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

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

### 6.5.6 Créances et dettes

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

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

### 6.5.7 Provisions pour risques et charges

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

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

### 6.5.8 Chiffre d'affaires

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

### 6.5.9 Impôts sur les résultats

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

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

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

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

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

### 6.5.10 Résultat exceptionnel

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

### 6.5.11 Engagements pris en matière de pensions, retraites et indemnités assimilés

Les coûts de prestations de retraite et des prestations assimilées au bénéfice du personnel actif et retraité, mis à la charge de l'entreprise, sont provisionnés et systématiquement pris en compte dans le

résultat sur la durée d'activité des salariés à défaut d'application de la ladite méthode dans les comptes sociaux.

La provision pour indemnité de départ en retraite est calculée selon la méthode des unités de crédit projetées (Rec. ANC n° 2013-02), et tient compte des paramètres suivants :

- Convention collective applicable : bureaux d'études techniques, cabinets d'ingénieurs, conseils, société de conseils. Hypothèse de départ à la retraite à l'initiative du salarié : L'âge de départ est calculé en ajoutant à la date du premier emploi le nombre de trimestres nécessaires à l'obtention du taux plein selon les dernières modalités de départ à la retraite.
- La provision est calculée avec charges sociales (estimées au taux de 45 %).
- Table de mortalité retenue : table INSEE 2021 (sexe masculin ou sexe féminin)
- Age de départ à la retraite : 65 ans
- Taux d'actualisation : 3,06% à 3,70 %
- Taux d'augmentation des salaires : 2,00%
- Taux de charges sociales : 45%.

## 6.6 CHANGEMENTS COMPTABLES

### 6.6.1 Changement de méthode

Néant

### 6.6.2 Changement de réglementation

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

- Le Règlement ANC n° 2024-05, modifiant le Règlement ANC n° 2020-01, s'appliquant de manière prospective lors de l'établissement des comptes consolidés, et portant sur les deux volets suivants :
  - o la méthode alternative applicable aux regroupements sous contrôle commun,
  - o la présentation des écarts d'acquisition ;
- Le Règlement ANC n°2022-06 relatif à la modernisation des états financiers, s'appliquant à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025 sans emporter de conséquences sur les comptes antérieurs, introduisant notamment une nouvelle définition du résultat exceptionnel et la suppression de la technique du transfert de charges.

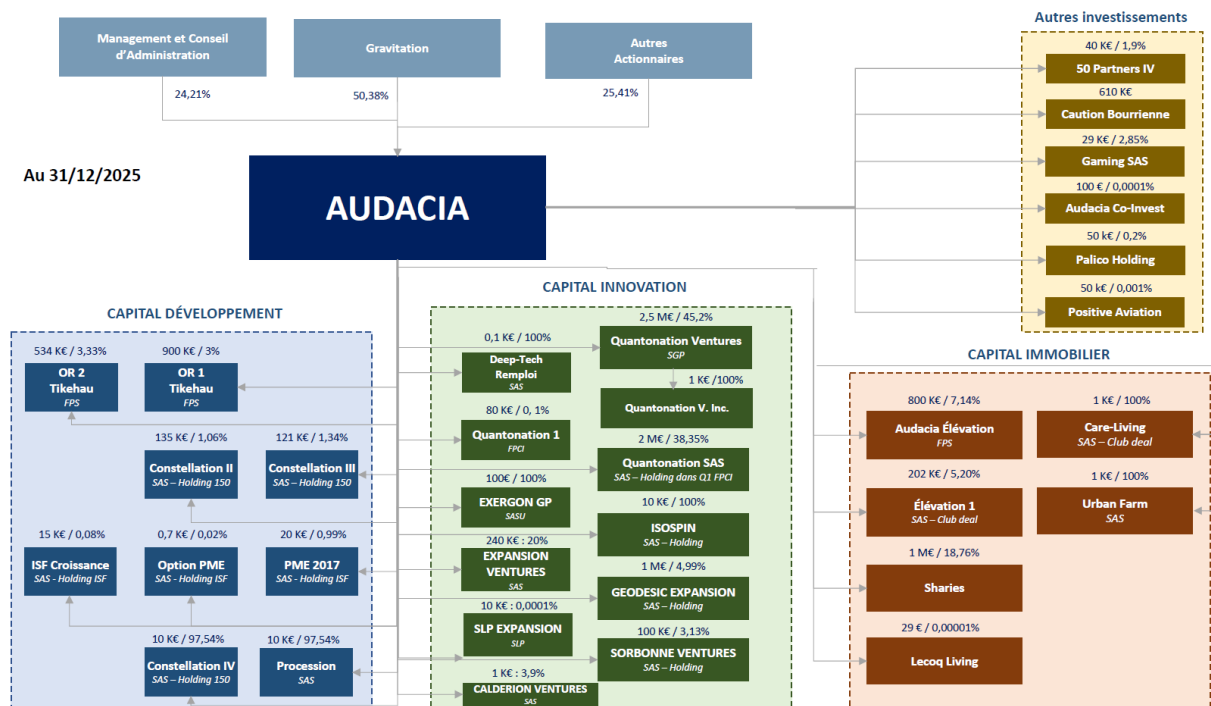
Les comptes consolidés au 31 décembre 2025 ne sont pas impactés par les changements apportés par le Règlement ANC n° 2024-05.

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

- Les comptes au 31 décembre 2024 présentés en comparatif n'ont pas fait l'objet de retraitements particuliers de manière à se conformer aux nouvelles règles ;
- Les principaux postes concernés par l'application du nouveau règlement sont les suivants :
  - o Les autres produits d'exploitation au 31 décembre 2024 comprenaient 53 K€ de transferts de charges principalement composés d'avantages en nature pour 33 K€. Les avantages en natures figurent en déduction des charges de personnel pour 34 K€ au 31 décembre 2025 ;
  - o Le résultat exceptionnel au 31 décembre 2024 était principalement constitué du résultat de cession d'immobilisations financières pour -247 K€, lequel figure en résultat financier au 31 décembre 2025 pour 48 K€.

## 6.7 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 6.7.1 Organigramme du groupe au 31 décembre 2025



### 6.7.2 Liste des sociétés consolidées

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

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

IP : Intégration proportionnelle

NC : Non consolidée

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

### 6.7.3 Sociétés exclues du périmètre

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

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

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

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

#### 6.7.4 Autres sociétés non consolidées

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

- **SAS CONSTELLATION II**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10<sup>ème</sup>), détenue à 1,06% par AUDACIA,
- **SAS CONSTELLATION III**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10<sup>ème</sup>), détenue à 1,34% par AUDACIA,
- **GEODESIC**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10<sup>ème</sup>), détenue à 5,12% par AUDACIA,
- **SAS ELEVATION 1**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10<sup>ème</sup>), détenue à 5,20 % par AUDACIA,
- **GAMING SAS**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10<sup>ème</sup>), détenue à 2,85% par AUDACIA,
- **SA AUDACIA ISF CROISSANCE**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10<sup>ème</sup>), détenue à 0,08 % par AUDACIA,
- **SA AUDACIA OPTION PME**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10<sup>ème</sup>), détenue à 0,02 % par AUDACIA,
- **SA AUDACIA PME 2017**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10<sup>ème</sup>), détenue à 0,99 % par AUDACIA,
- **SAS PALICO HOLDING**, domiciliée au 21 rue Saint Fiacre, Paris (2<sup>ème</sup>), détenue à 0,18% par AUDACIA,
- **SAS 50 PARTNERS IV**, domiciliée au 62 rue Jean Jacques Rousseau, Paris (1<sup>er</sup>), détenue à 2% par AUDACIA,
- **FPS AUDACIA ELEVATION**, domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10<sup>ème</sup>), détenu à 7,14% par AUDACIA,

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

### 6.7.5 Variations de périmètre

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

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

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

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

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

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

La société demeure consolidée en intégration globale.

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

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

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

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

## 6.8 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE

### 6.8.1 Immobilisations incorporelles

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

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

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

### 6.8.2 Écarts d'acquisition

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 6.8.3 Immobilisations corporelles

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

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

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

### 6.8.4 Immobilisations financières

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

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

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

#### (1) Détail des titres de participation non consolidés :

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

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

- L'augmentation de capital dans CONSTELLATION 3 pour 7 090 €
- La création de la filiale PROCESSION pour 10 010 €
- La création de la filiale CONSTELLATION 4 pour 10 000 €
- La création de la filiale URBAN-FARM pour 1 000 €
- La création de la filiale CARE-LIVING pour 1 000 €

- La création de la filiale CALDERION pour 942 €
- La liquidation de la société CONSTELLATION

**(2) Détail des autres titres immobilisés :**

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

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

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

**6.8.5 Titres mis en équivalence**

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

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

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

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

### 6.8.6 Stocks et en cours

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

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

### 6.8.7 Créances clients, autres créances et comptes de régularisation

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

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

### Créances clients

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

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

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

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

**Au 31 décembre 2025:**

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

Reprise 2025 utilisée	2 373 337
Reprise 2025 non utilisée	1 736 803
<b>Total</b>	<b>4 110 139</b>

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

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

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

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

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

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

- Liquidation judiciaire : la provision est inévitablement passée à 100% ;
- Redressement judiciaire et plan de sauvegarde sans échéancier ou négociation en cours d'échéancier : la provision est passée à 90%, sauf cas particulier ;
- Plan de continuation avec un échéancier ou négociation en cours d'échéancier : la provision est passée à 75% sauf cas particulier ;
- Mandat ad hoc et conciliation : la provision ne peut dépasser 50% sauf cas particulier ;
- Mise en demeure : aucune provision n'est à envisager. Cependant, une provision pourra être appliquée en fonction des suites de cette mise en demeure ;
- Contestation sérieuse sur le fond menant à une procédure : une provision de 50% sera comptabilisée ;
- Absence de réponse menant à un référé : une provision de 25% sera comptabilisée ;
- Réponse ouvrant la voie de la négociation et menant à un accord : aucune provision ne sera comptabilisée.

Certaines participations sont provisionnées en complément ou moindre lorsqu'il y a une information complémentaire comme une opération en cours, recapitalisation, litiges entre actionnaires, relationnel difficile.

Les participations qui ne présentent pas de difficultés financières en apparence sont provisionnées avec un taux déterminé au cas par cas.

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

### Créances fiscales

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

### Autres créances

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

### Charges constatées d'avance

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

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

## 6.8.8 Trésorerie

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

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

### 6.8.9 Capital social de la société mère

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

### 6.8.10 Tableau de bouclage des capitaux propres consolidés

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

### 6.8.11 Valeurs mobilières susceptibles de donner accès au capital de la société mère

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

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

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

Aucun BSPCE n'a été exercé en 2025.

Date d'émission	Nombre restant	Prix	Valeur	Prix d'exercice	Date limite d'exercice	Nombre actions à souscrire
18/07/2019 <sup>(1)</sup>	238 317	13,46	3 207 747	13,46	18/07/2029	476 634
21/06/2021 <sup>(2)</sup>	33 775	13,46	454 612	13,46	21/06/2032	67 550
15/10/2021 <sup>(3)</sup>	81 926	13,50	1 106 001	6,75	15/10/2032	163 852
<b>Total</b>	<b>354 018</b>		<b>4 768 359</b>			<b>708 036</b>

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

(2) Sur les 75 400 BSPCE initialement émis le 21 juin 2021, 16 792 sont devenus caducs à la suite du départ d'AUDACIA du bénéficiaire. Le solde s'élève à 58 608 BSPCE.

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

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

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

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

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

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

Le Conseil d'Administration d'AUDACIA n'a procédé à aucune autre attribution dans le cadre de la délégation de compétence conférée l'assemblée générale extraordinaire du 31 mars 2021 et précisée par l'assemblée générale mixte du 5 juillet 2021.

## B- Actions gratuites

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

Le Conseil d'Administration du 8 juin 2023 a octroyé l'attribution de 388.512 AGA à M. Olivier de PANAFIEU dont 332.736 ont été acquises le 31 décembre 2025. Le solde étant acquis à concurrence de 304 AGA par jour calendaire de présence du bénéficiaire au sein de la société

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

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

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

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

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

	31/12/2025			
Nombre d'actions	5 115 358			
		<b>AGA attribuées non acquises</b>	<b>AGA acquises au 31/12/2025</b>	<b>AGA attribuées</b>
Olivier de Panafieu (1)	55 776		332 736	388 512
Collaborateurs non mandataires	40 066		28 572	68 638
<b>Total</b>	<b>95 842</b>		<b>361 308</b>	<b>457 150</b>
Effet dilutif	1,87%		7,06%	8,94%

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

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

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

#### 6.8.12 Provisions pour risques et charges

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

#### 6.8.13 Emprunts et dettes financières

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

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

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

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

- Un emprunt bancaire HSBC souscrit en juin 2020 :  
 Différé en intérêts jusqu'au 23/7/2021 et en capital jusqu'au 23/7/2022  
 Montant initial : 1 000 000 €  
 Solde restant dû : 125 679 €  
 Taux d'intérêt fixe : 0.10% par an

#### 6.8.14 Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation

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

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

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

#### Dettes fournisseurs

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

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

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

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

### Dettes sur immobilisations

Les dettes sur immobilisations comprennent :

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

### Dettes fiscales et sociales

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

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

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

### Autres dettes

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

- Dette et créance en trésorerie Natixis

AUDACIA a constaté au passif du bilan, une dette correspondant aux sommes perçues dans le cadre de sa gestion pour comptes de tiers, et figurant à l'actif du bilan (compte bancaire NATIXIS), dans l'attente de la rétrocession aux débiteurs. Le compte comptabilisé en « autres dettes » s'élève à 20 952€ au 31/12/2025. La direction poursuivra les recherches en 2026 pour apurer ce solde.

### Produits constatés d'avance

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

Détail	31/12/2025	31/12/2024
Commissions agent et commissions d'arrangement Management fees Expansion Ventures	66 010	64 049
<b>TOTAL</b>	<b>66 010</b>	<b>164 049</b>

## 6.9 INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 6.9.1 Information sectorielle

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

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

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

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

### 6.9.2 Charges de personnel

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

### 6.9.3 Autres charges d'exploitation

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

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

### 6.9.4 Autres produits et autres charges d'exploitation non courants

Au 31 décembre 2025, des analyses complémentaires visant à la stricte application des contrats liés aux launch costs du projet Expansion ont conduit à reconnaître -331 693 € de chiffres d'affaires dû au titre des exercices antérieurs. Ce chiffre d'affaires a été facturé en 2024 à l'occasion du lancement du fonds Expansion et du paiement des coûts de transaction du projet. Le montant a été réévalué au cours de l'exercice 2025, occasionnant un avoir sur ce chiffre d'affaires.

### 6.9.5 Résultat financier

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

### 6.9.6 Résultat exceptionnel

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

### 6.9.7 Impôts sur les résultats

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

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

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

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

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

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

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

#### 6.9.8 Preuve d'impôt

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

### 6.9.9 Résultat par action

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

### 6.10 AUTRES INFORMATIONS

#### 6.10.1 Effectif

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

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

#### 6.10.2 Engagements hors bilan

##### 6.10.2.1 Engagements reçus

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

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

##### 6.10.2.2 Nantissements

Aucun nantissement n'est enregistré à ce jour.

##### 6.10.2.3 Engagements réciproques

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

#### 6.10.2.4 Engagements Crédit-bail

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

#### 6.10.3 Honoraires des commissaires aux comptes

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

#### 6.10.4 Rémunérations des dirigeants et des mandataires sociaux

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

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

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

#### 6.10.5 Transactions avec les parties liées

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

Aucune transaction avec des parties liées et pouvant influencer significativement sur la situation financière ou les résultats financiers d'AUDACIA n'est intervenue.

En effet, les relations entre AUDACIA et ses filiales sont conclues à des conditions normales de marché.

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

- ISOSPIN1 ;
- EXERGON GP ;
- PROCESSION ;

- CONSTELLATION IV.

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

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

#### **6.10.6 Évènements postérieurs à la clôture**

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

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

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

**6.11 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

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

Ecart

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

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

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

## 7 ANNEXES COMPTES ANNUELS AUDACIA AU 31 DÉCEMBRE 2025 (DONNÉES EN €)

### 7.1 COMPTE DE RESULTAT ET BILAN (EN €)

Compte de résultat	Du 01/01/2025 au 31/12/2025			Au 31/12/2024
	France	Exportation	Total	Total
<b>Produits d'exploitation</b>				
Ventes de marchandises				
Production vendue :				
De biens				
De services	6 729 494		7 061 187	9 134 202
<b>Montant net du chiffre d'affaires net</b>	<b>6 729 494</b>	<b>0</b>	<b>7 061 187</b>	<b>9 134 202</b>
Production :				
Stockée				
Immobilisée				
Subventions				
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions			4 110 139	2 323 527
Autres produits			1 127 751	372 303
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>12 299 077</b>	<b>11 830 032</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Achats de marchandises				
Variation de stocks (marchandises)			1 616	-7 146
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks (matières premières et autres approvisionnements)				
Autres achats et charges externes *			3 217 805	2 936 486
Impôts, taxes et versements assimilés			241 792	144 787
Salaires			3 709 290	3 804 569
Charges sociales			1 760 424	1 848 867
Amortissements sur immobilisations			44 248	47 120
Dépréciations sur immobilisations				
Dotations aux :				
Dépréciations sur actif circulant			1 099 000	1 728 910
Provisions				
Valeurs comptables des immo incorporelles et corporelles cédées				
Autres charges			2 541 896	1 143 486
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>12 616 071</b>	<b>11 647 079</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>			<b>-316 994</b>	<b>182 953</b>
<b>Autres produits d'exploitation non courants</b> (note 2.22)				
Chiffre d'affaires non courant			-331 693	482 002
<b>Autres charges d'exploitation non courantes</b> (note 2.22)				
Provision pour dépréciation				283 256
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-648 687</b>	<b>381 699</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>Produits financiers</b>				
Produits financiers de participation			47 614	546 161
Produits des autres valeurs mobilières et créances actif immobilisé			109 831	3 893
Autres intérêts et produits assimilés			41 159	85 281
Reprises sur provisions, dépréciations			64 398	247 454
Différences positives de change				
Produit des cessions d'immobilisations financières			395 338	
Produits nets sur cessions de VMP et d'instruments de trésorerie				
<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>658 340</b>	<b>882 789</b>
<b>Charges financières</b>				
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions			105 316	260 486
Intérêts et charges assimilées			3 363	6 643
Différences négatives de change			255	382
Valeur comptable des immobilisations financières cédées			316 721	38 131
Charges nettes sur cessions de VMP et d'instrument de trésorerie			22 318	
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES</b>			<b>447 973</b>	<b>305 642</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>			<b>210 367</b>	<b>577 147</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>			<b>-438 320</b>	<b>958 846</b>

Compte de résultat (suite)	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
<b>Produits exceptionnels</b>		167 390
<b>Charges exceptionnelles</b>		319 564
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>0</b>	<b>-152 174</b>
Participation des salariés		
Impôts sur les bénéfices	-49 937	49 937
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>12 625 724</b>	<b>13 362 213</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>13 014 107</b>	<b>12 605 478</b>
<b>BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - Total des charges)</b>	<b>-388 383</b>	<b>756 735</b>

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

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

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

## 7.2 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

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

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

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

### **Capital Développement**

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

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

L'activité Capital Développement en 2025 a été marquée par plusieurs lancements structurants.

Le fonds Straton dédié au financement de sociétés de la Base Industrielle et Technologique de Défense (BITD), un secteur en forte croissance dans le contexte géopolitique actuel.

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

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

### **Capital Innovation**

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

### **Capital immobilier**

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

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

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

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

## **7.3 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

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

Les conventions comptables d'établissement et de présentation des comptes sociaux ont été appliquées, dans le

respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

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

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

### 7.3.1 Immobilisations incorporelles

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

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

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

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

### 7.3.2 Immobilisations corporelles

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

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

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

### 7.3.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont réparties en 3 catégories :

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

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

À chaque clôture, AUDACIA évalue ses titres de participation à sa "valeur d'utilité". Pour déterminer le montant de la valeur d'utilité, AUDACIA recourt à une méthode adaptée à la nature, aux conditions et aux circonstances de l'investissement, et le cas échéant avec l'appui d'experts spécialisés.

- Sans qu'il soit possible d'éviter toute subjectivité dans l'évaluation, celle-ci est réalisée en tenant compte de tous les facteurs pouvant l'affecter, positivement ou négativement, tels que : situation du marché des fusions, de la bourse, situation géographique, du risque de crédit, du risque de change ou du risque de volatilité ; ces facteurs pouvant interagir entre eux, et seule la réalisation de l'investissement permet d'en apprécier réellement la véritable performance.

- La valeur d'utilité des titres de participation de Quantonation Ventures est déterminée selon la méthode de projection des flux futurs de trésorerie (DCF).

Elle est calculée sur la base des projections actualisées des flux de trésorerie d'exploitation et d'une valeur terminale calculée par capitalisation du flux terminal à l'infini :

- Les flux de trésorerie sont issus de résultats prévisionnels à 5 ans ou plus, selon le cas, élaborés par la société en fonction de l'expérience passée et des perspectives d'évolution du marché ainsi que le niveau des fonds levés ;
- Le taux d'actualisation correspond au coût moyen pondéré du capital, tenant compte notamment du coût de la dette.
  
- Une dépréciation est comptabilisée si la valeur d'utilité s'avère inférieure à la valeur nette comptable inscrite dans les comptes.

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

- Budgets prévisionnels sur 10 ans ;
- Taux d'actualisation : 10% ;
- Taux de croissance à l'infini : +1%.
  
- Le résultat de ce test a permis de justifier l'absence de dépréciation des titres de participation de Quantonation Ventures au 31 décembre 2025.

### 7.3.4 Stocks de marchandises

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

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

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

### 7.3.5 Créances et dettes

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

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

### **7.3.6 Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme**

Le poste « valeurs mobilières » est composé :

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

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

### **7.3.7 Disponibilités**

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

### **7.3.8 Produits à recevoir**

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

### **7.3.9 Comptes de régularisation**

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

### **7.3.10 Charges à payer**

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

### **7.3.11 Reconnaissance des produits**

Le chiffre d'affaires est principalement constitué :

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

### **7.3.12 Résultat exceptionnel**

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

## 7.4 FLUX DE TRESORERIE EN (EN €)

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

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

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

<b>Variation de trésorerie (A + B + C)</b>	<b>-1 112 544</b>	<b>450 455</b>
--	-------------------	----------------

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

## Annexe à la variation de trésorerie

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

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

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

## Actif

## 7.5 IMMOBILISATIONS

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

Diminutions	Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions				
		Virements		Sorties		
		De poste à poste	À destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service
Total immobilisations incorporelles						
Total immobilisations corporelles						
Total immobilisations financières	576 701			576 701		
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>576 701</b>			<b>576 701</b>		

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

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

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

### 7.5.1 Immobilisations Incorporelles

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

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

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

<b>Net</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
------------	----------	----------	----------	----------

### 7.5.2 Immobilisations Corporelles

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

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

<b>Net</b>	<b>323 564</b>			<b>306 169</b>
------------	----------------	--	--	----------------

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

### 7.5.3 Immobilisations financières

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

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

Net	10 338 313			10 063 087
-----	------------	--	--	------------

L'augmentation du poste « Participations » porte sur :

- L'augmentation de capital dans Constellation III pour 7 089.60 €
- La création de la filiale PROCESSION pour 10 010 €
- La création de la filiale CONSTELLATION IV pour 10 010 €
- La participation à l'augmentation de capital dans EXPANSION VENTURES pour 120 000 €
- La création de la filiale URBAN-FARM pour 1 000 €
- La création de la filiale CARE-LIVING pour 1 000 €
- La création de la filiale CALDERION pour 942 €

L'augmentation des titres immobilisés porte sur :

- La participation prise dans POSITIVE AVIATION pour 50 000 €
- La participation prise dans LECOQ-LIVING pour 29 €

Les sorties de titres immobilisés correspondent :

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

Les principales dépréciations sont les suivantes :

- CONSTELLATION II dotée sur l'exercice pour 49 969 €
- ELEVATION 1 complément de dépréciation de 42 964 € pour porter la dépréciation à 161 308 €
- FPS OR1 TIKEHAU dotée sur l'exercice pour 5 382 €

Absence de reprise de provision sur l'exercice.

## 7.6 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

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

## 7.7 AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

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

## 7.8 ÉTAT DES ECHEANCES DES CREANCES

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

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

## 7.9 PROVISION CLIENTS DOUTEUX

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

### Au 31 décembre 2025:

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

Reprise 2025 utilisée	2 373 337
Reprise 2025 non utilisée	1 736 803
<b>Total</b>	<b>4 110 139</b>

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

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

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

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

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

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

- Liquidation judiciaire : la provision est inévitablement passée à 100% ;
- Redressement judiciaire et plan de sauvegarde sans échéancier ou négociation en cours d'échéancier : la provision est passée à 90%, sauf cas particulier ;
- Plan de continuation avec un échéancier ou négociation en cours d'échéancier : la provision est passée à 75% sauf cas particulier ;
- Mandat ad hoc et conciliation : la provision ne peut dépasser 50% sauf cas particulier ;
- Mise en demeure : aucune provision n'est à envisager. Cependant, une provision pourra être appliquée en fonction des suites de cette mise en demeure ;

- Contestation sérieuse sur le fond menant à une procédure : une provision de 50% sera comptabilisée ;
- Absence de réponse menant à un référé : une provision de 25% sera comptabilisée ;
- Réponse ouvrant la voie de la négociation et menant à un accord : aucune provision ne sera comptabilisée.

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

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

### 7.10 DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR

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

### 7.11 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

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

### 7.12 TRESORERIE

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

## Passif

## 7.13 CAPITAUX PROPRES

### 7.13.1 Composition du capital social

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

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

### 7.13.2 Tableau de variation des fonds propres (hors provisions réglementées)

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

## 7.14 BONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

### 7.14.1 BSA

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

### 7.14.2 BSPCE

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

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

Aucun BSPCE n'a été exercé en 2025.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Conseil d'Administration d'AUDACIA n'a procédé à aucune autre attribution dans le cadre de la délégation de compétence conférée l'assemblée générale extraordinaire du 31 mars 2021 et précisée par l'assemblée générale mixte du 5 juillet 2021.

### 7.14.3 Actions gratuites

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

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

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

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

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

Le Conseil d'Administration du 6 juin 2024 a arrêté les modalités du plan d'attribution gratuite d'actions pour 4 salariés et pour un nombre total de 28 572 actions.

Ces actions ont été attribuées en deux temps : en septembre, puis décembre 2025.

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

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

### 7.15 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

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

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

### 7.16 EMPRUNTS ET DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

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

- Un emprunt bancaire HSBC souscrit en juin 2020 :

Différé en intérêts jusqu'au 23/7/21 et en capital jusqu'au 23/7/22

Montant initial : 1 000 000 €

Amortissement du capital à compter du 23/7/22

Solde restant dû : 125 679 €

Taux d'intérêt fixe : 0.10% par an

### 7.17 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS

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

### 7.18 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

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

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

### 7.19 DETTES SUR FOURNISSEURS D'IMMOBILISATION

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

### 7.20 AUTRES DETTES

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

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

### 7.21 ÉTAT DES ECHEANCES DES DETTES

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

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

#### Dettes et créances en trésorerie Natixis

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

#### **7.22 DETAIL DES CHARGES A PAYER**

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

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

## Compte de résultat

## 7.23 CHIFFRE D'AFFAIRES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Autres produits et autres charges d'exploitation non courants :

Au 31 décembre 2025, des analyses complémentaires visant à la stricte application des contrats liés aux launch costs du projet Expansion ont conduit à reconnaître -331 693 € de chiffres d'affaires dû au titre des exercices antérieurs. Ce chiffre d'affaires a été facturé en 2024 à l'occasion du lancement du fonds Expansion et du

paiement des coûts de transaction du projet. Le montant a été réévalué au cours de l'exercice 2025, occasionnant un avoir sur ce chiffre d'affaires.

#### 7.24 ACHATS ET VARIATIONS DE STOCKS

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

#### 7.25 AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES

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

## 7.26 CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

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

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

## 7.27 DOTATIONS AUX PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

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

## 7.28 RESULTAT FINANCIER

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

Les produits financiers correspondent principalement :

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

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

### 7.29 RESULTAT EXCEPTIONNEL

Néant

### 7.30 IMPOT SUR LES BENEFICES

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

Niveau de résultat	Résultat avant impôt		Impôt dû	Résultat net comptable
	Comptable	Fiscal		
Courant	-438 320	210 018	-49 937	-388 383
Exceptionnel		0	0	0
<b>Total</b>	<b>-438 320</b>	<b>210 018</b>	<b>-49 937</b>	<b>-388 383</b>

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

Accroissement de la dette future d'impôt	Base	Impôt
Amortissements dérogatoires	0	0
Allègement de la dette future d'impôt	Base	Impôt
Participation effort construction	0	0
C3S	0	0
Provision retraite	0	0

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

## Autres renseignements

### 7.31 EXPOSITION AUX RISQUES DE CHANGE ET DE TAUX

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

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

### 7.32 AUTRES RISQUES

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

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

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

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

### 7.33 ÉLÉMENTS HORS BILAN

#### 7.33.1 Engagements de retraite

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

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

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

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

### 7.34 ENGAGEMENTS DONNES

#### 7.34.1 Caution

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

#### 7.34.2 Locations

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

#### 7.34.3 Nantissement

Aucun nantissement n'est enregistré à ce jour.

### 7.35 ENGAGEMENTS REÇUS

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

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

### 7.36 ENGAGEMENTS RECIPROQUES

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

### 7.37 INFORMATIONS AU TITRE DES OPERATIONS NON INSCRITES AU BILAN

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

## 7.38 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

### 7.38.1 Informations relatives aux entreprises liées

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

Aucune transaction avec des parties liées et pouvant influencer significativement sur la situation financière ou les résultats financiers d'AUDACIA n'est intervenue.

En effet, les relations entre AUDACIA et ses filiales sont conclues à des conditions normales de marché.

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

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

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

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

### 7.38.2 Informations relatives aux autres parties liées

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

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

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

### 7.39 CREDITS-BAILS

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

### 7.40 ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS

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

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

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

### 7.41 SOCIETE CONSOLIDANTE

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

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

### 7.42 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES (CAC)

Honoraires des commissaires aux comptes	
Honoraires afférents à la certification des comptes	90 408
Honoraires afférents aux services autres que la certification	
<b>Total</b>	<b>90 408</b>

### 7.43 CHANGEMENTS COMPTABLES

#### 7.43.1 Changement de méthode

Néant

#### 7.43.2 Changement de réglementation

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

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

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

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

#### 7.44 FILIALES ET PARTICIPATIONS (EN €)

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

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

(2) Dans la monnaie locale d'opération.

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

(4) En euros.

(5) Sous déduction des dépréciations le cas échéant.

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

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

## 8 RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025



### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

**(Exercice clos le 31 décembre 2025)**

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

#### **Opinion**

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

#### **Fondement de l'opinion**

##### ***Référentiel d'audit***

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

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

##### ***Indépendance***

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

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

AUDACIA

*Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels  
Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 2*

---

### **Observation**

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

### **Justification des appréciations**

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

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

#### Estimations comptables :

Provisions pour dépréciation des créances :

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

Immobilisations financières :

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

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

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

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

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

### **Informations relatives au gouvernement d'entreprise**

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

AUDACIA

*Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels*

*Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 3*

### **Autres informations**

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

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

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

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

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

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

**AUDACIA****Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels****Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 4**

---

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

Neuilly-sur-Seine, le 30 avril 2026

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit

*Anna Maslova*

Anna Maslova

## 9 RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025



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

Au Président  
**AUDACIA**  
58 Rue d'Hauteville  
75010 Paris

#### **Opinion**

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

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

#### **Fondement de l'opinion**

##### **Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

##### **Indépendance**

Nous avons réalisé notre audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

##### **Observation**

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

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

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

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

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00382. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier.

**AUDACIA****Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés****Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 2**

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

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

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

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

Notre audit des Comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

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

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

**AUDACIA**  
**Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés**  
**Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 3**

---

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

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

Neuilly-sur-Seine, le 30 avril 2026

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit



Anna Maslova

## 10 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

*« J'atteste que les informations contenues dans le présent rapport financier annuel sont, à ma connaissance, conforme à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »*

*J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes annuels clos au 31 décembre 2025 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'AUDACIA, et que le rapport de gestion figurant dans le présent document présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière d'AUDACIA, et qu'il décrit les principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée ».*

Le 22 avril 2025

**Monsieur Charles BEIGBEDER**  
Président d'AUDACIA



## 11 INFORMATIONS GÉNÉRALES

### 11.1 À PROPOS

Fondé en 2006 par Charles Beigbeder, AUDACIA est un acteur innovant du capital investissement. AUDACIA attire les meilleurs experts sectoriels autour de trois métiers à forte valeur ajoutée :

- Le Capital Développement, qui vise à accompagner les PME familiales dans leur développement ;
- Le Capital Immobilier, centré sur le coliving, nouveau mode d'habitat partagé ;
- Le Capital Innovation, dédié aux innovations de rupture et plus spécifiquement aux technologies quantiques, aux applications pour l'aéronautique, le spatial et la défense et aux solutions innovantes répondant aux défis de la transition énergétique.

Depuis sa création, AUDACIA a investi dans plus de 450 entreprises.

Euronext Growth Paris : code ISIN : FR00140059B5 / code mnémorique : ALAUD

Éligible PEA PME et PEA

### 11.2 FICHE SIGNALÉTIQUE DE L'ACTION

Code mnémorique	ALAUD
Code ISIN	FR00140059B5
Titres en circulation	7 111 646
Valeur nominale	0,125 €
Place de cotation	Euronext Growth Paris (France)
Marché	Euronext Growth
Secteur d'activité (classification Euronext)	3020, Financial Services
Cotation en continu	
Éligible PEA-PME / PEA / CTO Business	

### 11.3 CONTACTS



#### AUDACIA

Charles BEIGBEDER, Président

+33 (0)1 56 43 48 00

[contact@audacia.fr](mailto:contact@audacia.fr)



#### LISTING SPONSOR

Rodolphe OSSOLA

+33(0)1 56 69 61 80

[info@atoutcapital.com](mailto:info@atoutcapital.com)



#### COMMUNICATION FINANCIÈRE

Pierre LAURENT/ Dusan Oresansky