



AUDACIA

AUDACIA

Société anonyme au capital de 634 460,87 euros
Hôtel de Bourrienne – 58 rue d’Hauteville – 75010 Paris
(ci-après « **AUDACIA** », le « **Groupe** » ou la « **Société** »)
www.AUDACIA.fr

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2025

TABLE DES MATIÈRES

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
1.1	PRÉSENTATION GÉNÉRALE	3
1.2	FAITS MARQUANTS RELATIFS À L'ACTIVITÉ FINANCIÈRE DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2025	3
1.3	RÉSULTAT DU PREMIER SEMESTRE 2025	4
1.4	BILAN	5
1.5	TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES	5
1.6	PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUES	5
1.7	PERSPECTIVES	6
2	COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025	7
2.1	BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025 (EN €) – ACTIF PASSIF	7
2.2	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025 (EN €)	8
2.3	TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025 (EN €)	9
2.4	ANNEXES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025 (EN €)	10
3	INFORMATIONS GÉNÉRALES	37
3.1	À PROPOS	37
3.2	FICHE SIGNALÉTIQUE DE L'ACTION	37
3.3	CONTACTS	37

1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1.1 PRÉSENTATION GÉNÉRALE

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.

AUDACIA concrétise la volonté de son fondateur Charles Beigbeder, d'accompagner de manière performante, visionnaire et spécialisée, les entrepreneurs voulant porter une ambition et une étape de croissance.

Au premier semestre 2025, AUDACIA affiche un chiffre d'affaires en ligne avec sa trajectoire de forte croissance, pour la quatrième année consécutive depuis son IPO. La société a poursuivi sa stratégie d'investissement axée sur des segments de marché innovants et précurseurs, ciblant des technologies de rupture. AUDACIA totalise désormais plus de 480 M€ d'AUM¹, 46% de ses revenus et 72 participations sur ses fonds Deeptech. Au global, les AUM s'établissaient à 743 M€ au 30 juin 2025. La stratégie de plateforme multi-verticale fait d'Audacia un acteur reconnu de la tech souveraine, capable de faire émerger les nouveaux champions européens dans des secteurs stratégiques.

1.2 FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

Ce premier semestre 2025 très dynamique, accélérateur de la transformation d'AUDACIA, s'accompagne de la progression de l'ensemble des indicateurs financiers, annonçant l'aboutissement prochain du pivot stratégique :

- L'exercice acte la montée en puissance accélérée de la Deeptech, dont les revenus ont plus que doublé en un an (+114%) et dont la contribution au chiffre d'affaires total a substantiellement évolué, passant du quart à près de la moitié (46%) sur cette même période.
- Les marges profitent de cet élan et progressent significativement : le résultat d'exploitation retrouve un niveau positif, à 0,7 M€, en nette hausse par rapport à la perte d'exploitation de 0,4 M€ au premier semestre 2024. Le résultat net quitte le point d'équilibre pour s'établir à plus de 0,7 M€.
- Le fonds QUANTONATION II, fonds successeur dédié à la thèse des technologies quantiques, progresse avec dynamisme sur sa trajectoire des 200 M€ cible et a significativement dépassé le seuil de 100 M€ levés à date du 30/06/2025. QUANTONATION VENTURES génère des revenus importants, en croissance de 87% par rapport au premier semestre 2024 dans un contexte d'accélération des levées de fonds dans le secteur.
- Le fonds Expansion, dédié au New Space, après un premier closing effectué de 137 M€ au quatrième trimestre 2024, poursuit activement ses efforts de levée.
- AUDACIA accélère sa démarche de décarbonation technologique avec le développement simultané de deux thématiques d'investissement : EXERGON, focalisé sur le renouveau nucléaire et le stockage électrique et CALDERION ciblant les carburants de nouvelle génération tels que l'hydrogène décarboné et les carburants propres de synthèse. Chacun de ces fonds ciblent un first closing à l'exercice 2026.
- Le fonds Sorbonne Venture, dédié à la thèse de la Santé, maintient son objectif d'accroissement de son portefeuille à 6 participations d'ici la fin de l'année.

¹ Au 30/06/2025, encours revalorisés et montants souscrits non appelés

- Enfin, plusieurs projets de fonds thématiques spécialisés, préparés depuis l'exercice précédent parviennent à maturité, dont une première activité autour de d'ingénierie financière en immobilier, le fonds R4, transféré à l'issue du présent semestre.

Les portefeuilles des fonds Deeptech se sont étoffés en 2025, passant de 63 participations fin 2024 à 72 à date avec plus de 33 actes d'investissement dont 23 réinvestissements dans des sociétés déjà en portefeuille. Les participations Deeptech représentent désormais près de la moitié des sociétés en portefeuille du Groupe AUDACIA.

Plusieurs projets de fonds thématiques amorcés au S2 2024 par le capital développement sont en passe d'aboutir, dont des closings techniques attendus au S2 2025.

- Le fonds PME Défense *Straton*, financera les besoins capacitaires de la BITD (Base Industrielle et Technologique de Défense), avec pour objectif de devenir un acteur de la tech souveraine.
- Le premier fonds de partage *Procession* (projet de fonds en cours de création), contribuant au financement du Sanctuaire de Lourdes via un partage de la valeur créée, annonce un lancement imminent.
- Plusieurs projets de fonds obligataires spécialisés dans la thèse du tourisme et avec un fort ancrage régional.

Enfin, AUDACIA a opéré un rendu exceptionnel de 27 m€ à date sur ses trois holdings AUDACIA ISF CROISSANCE, AUDACIA OPTION PME et AUDACIA PME 2017. AUDACIA complètera cette phase de restitution sur l'exercice 2026.

Le capital immobilier poursuit sur l'axe de développement autour d'investissements en club deal pour des projets de Coliving Senior, sur un modèle de promotion en *value add*. Dans le sillage de cette activité, AUDACIA prépare un projet de reconversion d'un hôtel en résidence gérée.

AUDACIA augmente son expertise sectorielle d'une activité d'ingénierie financière, inaugurée par le fonds R4, dont la société s'est vu transférer la gestion. Ce premier fonds annonce la levée très prochaine de fonds thématiques spécialisés dans le démembrement temporaire immobilier.

Sur le premier semestre 2025, AUDACIA présente des agrégats financiers en forte progression :

- Le chiffre d'affaires à 6,1M€ affiche une croissance de 14% par rapport à celui du premier semestre 2024 avec une contribution du chiffre d'affaires des nouveaux fonds thématiques à hauteur de 59%, en hausse de 74% par rapport au premier semestre 2024. 46% du chiffre [d'affaires](#) est généré par la Deeptech dont les revenus ont plus que doublé (114%), portés par le double succès des fonds Quantonation II et Expansion.
- AUDACIA retrouve un résultat d'exploitation positif qui s'établit à 0,7M€ contre la perte d'exploitation de 0,4 M€ au premier semestre 2024, porté par la croissance de ses revenus.
- Le résultat net, s'établit à 0,7 M€, en hausse par rapport aux 0,05 M€ du premier semestre 2024. La profitabilité nette s'établit par conséquent à 11%. Le résultat net part du groupe s'élève quant à lui à 0,4M€ au premier semestre 2025.

Le chiffre d'affaires des Fonds historiques ressort à 2,5M€, en baisse de 33% par rapport au premier semestre 2024. Cette évolution reflète la finalisation progressive du pivot stratégique engagé par AUDACIA depuis 2021 dans un contexte d'allongement de la durée de désinvestissement des mandats ISF.

1.3 RÉSULTAT DU PREMIER SEMESTRE 2025

1.3.1 RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Au global, les produits d'exploitation ont crû de 21%, impulsés par la contribution Deeptech au chiffre d'affaires. QUANTONATION bénéficie notamment de revenus exceptionnels grâce à un effet de rattrapage. Les revenus du Groupe atteignent désormais un niveau assurant de dégager des marges solides.

Les charges d'exploitation du Groupe sont restées stables à 6,8 M€. Les frais de personnel, après des investissements en capital humain au premier semestre 2024 maintiennent désormais un niveau semestriel à 3,8M€.

Les achats externes relatifs aux dépenses engagées en vue de la finalisation des levées des fonds QUANTONATION II et EXPANSION contribuent à une croissance des charges externes. Grâce à ces dépenses, QUANTONATION a notamment pu capitaliser sur un réseau d'investisseurs potentiels à l'international, en Amérique et en Asie tout en profitant d'une dynamique de levée de fonds dans le secteur du quantique. Ces régions du monde sont sensibles aux thématiques d'investissement Deeptech proposées par AUDACIA, avec des tickets d'entrée élevés. Afin d'impulser la dynamique des projets de fonds thématiques et de ses fonds venture, AUDACIA a également engagé des dépenses d'apporteurs externes ciblant précisément certaines régions ou thématiques.

AUDACIA a provisionné 0,5 M€ de son chiffre d'affaires sur les mandats ISF parmi les 1,1M€. Un montant en baisse par rapport au 1 M€ du premier semestre 2024, du fait de la fin progressive de l'activité ISF.

Grâce à la dynamique de croissance des revenus et à un niveau de charges stable, le résultat d'exploitation ressort à 0,7M€ au 1er semestre 2025 contre -0,4 M€ au premier semestre 2024.

1.3.2 RÉSULTAT NET

Le résultat net du Groupe AUDACIA s'établit à 0,7 M€ au premier semestre 2025 et bénéficie d'un résultat financier de 0,1M€ principalement les revenus des obligations détenues par AUDACIA.

1.4 BILAN

Au 30/06/2025, AUDACIA dispose de capitaux propres solides, dont le montant part du groupe s'établit à 13,9M€, avec une hausse de 3,2% par rapport à ceux du 31/12/2024.

L'actif circulant affiche une hausse de 9,1% par rapport au 31/12/2024, principalement du fait de l'augmentation des créances clients, issues du chiffre d'affaires de l'ISF, conséquence de l'effectivité des clauses contractuelles. Ces créances sont pour la plupart fortement provisionnées.

La trésorerie de clôture du Groupe AUDACIA et les valeurs mobilières de placement ressortent à 3,1M€, en baisse par rapport aux 4,5 M€ au 31/12/2024 s'expliquant par la variation du BFR depuis le 31/12/2024, lequel est diminué du fait des nouvelles créances clients émises.

Enfin, l'actif immobilisé est en léger retrait de 2,4% du fait de la cession d'une participation portée par AUDACIA au fonds SORBONNE VENTURES et une baisse du cautionnement.

Le total dettes atteint 11 M€, en légère hausse de 2,1% par rapport au 31/12/2024.

1.5 TRANSACTIONS AVEC DES 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.

1.6 PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUES

À l'occasion de son introduction en bourse sur le marché Euronext Growth Paris, AUDACIA avait présenté les risques auxquels elle est exposée dans le Document d'Information approuvé par Euronext le 27 septembre 2021,

au chapitre 3 « Facteurs de risques », disponible au siège social d'AUDACIA (58 rue d'Hauteville – 75010 Paris) et sur son site internet (www.audacia.fr), ainsi que sur celui d'Euronext (www.euronext.com).

A notre connaissance, il n'existe pas de nouveaux risques majeurs par rapport à ceux identifiés dans ce document.

1.7 PERSPECTIVES

La dynamique enclenchée au premier semestre 2025 va s'accélérer d'ici la fin de l'exercice, grâce à une grande densité de projets dans les 3 métiers du Groupe AUDACIA. Ces perspectives s'avèrent très encourageantes et combinent la finalisation des levées des premiers fonds Deeptech avec le lancement de fonds thématiques du capital développement.

- **Capital Innovation** : une remarquable croissance des revenus du segment est à espérer, dans la perspective du closing final du fonds QUANTONATION II, bénéficiant d'un contexte de marché favorable à la levée de fonds. Les investissements majeurs de 2024 et du premier semestre 2025 sont parvenus à créer un réseau de clients internationaux et portent leurs fruits en provoquant un effet d'entraînement. Le fonds EXPANSION, dédié à la thèse du New Space poursuit activement sa levée sur la base des 137 M€ déjà souscrits. Enfin, les deux Fonds de la transition énergétique, EXERGON (nouveau nucléaire) et CALDERION (carburants de nouvelle génération) amorcent une levée dynamique afin d'atteindre de premiers closings dès 2026.
- **Capital Développement** : AUDACIA prépare le lancement de plusieurs thématiques ciblées à fort potentiel, avec en ligne de mire de premiers closings projetés d'ici la fin de l'exercice.
La Défense avec le fonds Straton, qui vise à financer des PME de la BITD (Base Industrielle et Technologique de la Défense), devenue d'autant plus stratégique depuis l'accentuation des tensions géopolitiques ;
Le développement d'une nouvelle activité de fonds spécialisés obligataires, via le lancement d'une ligne spécialisée dans le Tourisme ;
Le fonds de Partage, nommé Procession (projet de fonds en cours de création), qui proposera aux souscripteurs de financer une cause philanthropique en renonçant à une partie de leur plus-value, dédiée à la cause du sanctuaire de Lourdes.
- **Capital Immobilier** : AUDACIA développe de nouveaux axes d'investissement autour du Coliving Senior et profite de la baisse du prix du foncier pour investir dans la promotion en value-add. Un projet de reconversion d'hôtel en résidence gérée est en cours de réalisation. L'intégration d'un fonds d'ingénierie immobilière (démembrement temporaire d'actifs industriels) augmente le métier d'une nouvelle activité spécialisée et technique.

2 COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

2.1 BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025 (EN €) – ACTIF PASSIF

Données non auditées

Bilan Actif	Réf. Note	30/06/2025	30/06/2024	Bilan Passif	Réf. Note	30/06/2025	30/06/2024
Immobilisations incorporelles	5.1	2 342 808	2 475 462	Capital	5.9	624 487	594 257
<i>Dont Ecarts d'acquisition positifs</i>	5.2	2 132 141	2 233 195	Primes		6 331 428	6 331 428
Immobilisations corporelles	5.3	323 443	330 877	Réserves et résultat consolidés		6 945 063	5 921 008
Immobilisations financières	5.4	5 410 155	6 070 160	Autres			
Titres mis en équivalence	5.5	1 942 407	1 947 925	Capitaux propres - Part du groupe	5.10	13 900 978	12 846 693
Actif immobilisé		10 018 813	10 824 424	Intérêts minoritaires	5.10	1 017 507	231 995
Stocks et en-cours	5.6	40 264	35 990	Provisions	5.12	34 036	26 019
Clients et comptes rattachés	5.7	11 831 199	10 968 012	Emprunts et dettes financières	5.13	747 954	1 002 290
Autres créances et comptes de régularisation	5.7	980 229	1 424 257	Fournisseurs et comptes rattachés	5.14	3 995 947	4 455 915
Valeurs mobilières de placement	5.8	260 111	199 742	Autres dettes et comptes de régularisation	5.14	6 287 409	6 660 359
Disponibilités	5.8	2 853 215	1 770 846	<i>Dont Ecarts d'acquisition négatifs</i>			
Actif circulant		15 965 018	14 398 847	Dettes		11 031 310	12 118 564
Total Actif		25 983 831	25 223 271	Total Passif		25 983 831	25 223 271

2.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025 (EN €)

Données non auditées

Compte de résultat	Réf. Note	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	6.1	6 073 283	5 304 705
Autres produits d'exploitation		1 414 719	900 874
Achats consommés		92 841	56 574
Charges de personnel	6.2	3 844 939	3 858 493
Autres charges d'exploitation	6.3	2 122 726	1 488 676
Impôts et taxes		207 357	145 418
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		562 745	1 035 076
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements, dépréciations et reprises des écarts d'acquisition		657 394	-378 658
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition positifs liés aux entités intégrées			
Reprises des écarts d'acquisition négatifs liés aux entités intégrées			
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements, dépréciations et reprises des écarts d'acquisition liés aux entités intégrées		657 394	-378 658
Charges et produits financiers	6.4	147 138	196 693
Charges et produits exceptionnels	6.5		-148 016
Impôts sur les résultats	6.6 et 6.7	96 178	-378 386
Résultat net des entités intégrées		708 354	48 405
Résultat net lié aux entités mises en équivalence	5.5	-2 200	-1 481
Résultat net de l'ensemble consolidé		706 154	46 924
Intérêts minoritaires		308 560	-552
Résultat net (Part du groupe)		397 594	47 476
Résultat par action	6.8	0,07958	0,00999
Résultat dilué par action	6.8	0,06717	0,00843

2.3 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025 (EN €)

Données non auditées

Tableau de flux de trésorerie	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net des sociétés intégrées	708 354	48 405
Amortissements et provisions (1)	48 454	-140 641
Variation des impôts différés	42 676	-378 386
Plus-values de cessions, nettes d'impôt		151 660
Marge brute d'autofinancement des entités intégrées	799 484	-318 962
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)	-2 267 943	-2 376 413
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-1 468 459	-2 695 375
Acquisitions d'immobilisations	-115 640	-58 426
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	359 981	539 237
Incidence des variations de périmètre	0	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	244 341	480 811
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts		
Remboursements d'emprunts	-125 323	-124 934
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-125 323	-124 934
Incidence des variations de cours des devises	-5 096	1 521
Variations de trésorerie	-1 354 537	-2 337 977
Trésorerie d'ouverture	3 971 136	3 807 953
Trésorerie de clôture	2 616 599	1 469 976

Ecart

-

-

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

2.4 ANNEXES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025 (EN €)

Données non auditées

L'annexe qui suit est produite par PRESENCE AUDIT & CONSEILS, SAS domiciliée au 178, rue de Courcelles, Paris.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Les présents comptes consolidés d'AUDACIA (le « Groupe ») concernent la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Sauf mention particulière, les données sont présentées en euros.

1. Faits caractéristiques

AUDACIA présente des résultats semestriels très encourageants, en croissance sur l'ensemble de ses indicateurs de performance.

Le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de 14%, atteignant 6,1 M€. Cette hausse est portée par le remarquable succès de l'activité Deeptech dont le revenu a plus que doublé (+114%). Les fruits des levées des fonds dédiés à la thèse du Quantique (QUANTONATION 1 et QUANTONATION 2) et du New Space (EXPANSION), se manifestent dans le résultat du Groupe AUDACIA.

Les chiffres d'affaires du capital développement et du capital immobilier demeurent aux mêmes ordres de grandeur, respectivement à 0,6 M€ et 0,2 M€.

Les fonds thématiques contribuent ainsi à plus de la moitié des revenus globaux (59%), par rapport à 39% pour le premier semestre 2024. Le capital innovation représente à lui seul près de la moitié, avec 46%, principalement porté par QUANTONATION.

Le résultat d'exploitation retrouve un niveau positif, à 0,7 M€, en forte amélioration par rapport à une perte d'exploitation de 0,4 M€ au premier semestre 2024, lequel avait été marqué par de forts investissements en ressources humaines et dépenses de levée et communication.

Le résultat net, à l'équilibre au premier semestre 2024 (0,05 M€), s'établit désormais à 0,7 M€ et comprend un résultat financier de 0,1 M€, nourri par les revenus des titres obligataires détenus par AUDACIA.

Le premier semestre 2025 confirme pour la quatrième année consécutive une croissance des revenus depuis l'IPO d'AUDACIA en 2021. Ce succès se matérialise désormais non seulement dans ses AUMs mais désormais dans tous ses indicateurs de performance.

2. Principes et règles d'établissement des comptes

2.1. Principes d'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés du Groupe AUDACIA au 30 juin 2025 ont été établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France, en application des dispositions du Règlement ANC n° 2020-01 modifié par le Règlement ANC n°2024-05.

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

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

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

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

2.2. Modalités de consolidation

2.2.1. Date de clôture des exercices des sociétés consolidées

La société consolidante et l'ensemble de ses filiales clôturent leurs comptes le 31 décembre et établissent une situation au 30 juin.

La durée des comptes semestriels est de 6 mois.

2.2.2. Méthodes de consolidation

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

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

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

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

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

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

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

2.2.3. Écarts d'acquisition

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2.4. Opérations internes

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

2.3. Méthodes et règles d'évaluation

2.3.1. Immobilisations incorporelles

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

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

- Logiciels : 1 an
- Site internet : 3 ans

2.3.2. Immobilisations corporelles

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

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

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

2.3.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont réparties en 3 catégories :

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

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

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

Sans qu'il soit possible d'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.

2.3.4. Stocks et en-cours

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

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

2.3.5. Valeurs mobilières de placement

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

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

2.3.6. Créances et dettes

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

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

2.3.7. Provisions pour risques et charges

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

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

2.3.8. Chiffre d'affaires

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

2.3.9. Impôts sur les résultats

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

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

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

Le taux d'impôt sur les sociétés retenu au 30 juin 2025 est de 25% comme lors de l'exercice précédent.

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

2.3.10. Résultat exceptionnel

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

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

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

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

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

3. Changements comptables

3.1. Changement de méthode

Néant

3.2. Changement de réglementation

Les comptes consolidés ont été établis en tenant compte de deux nouvelles réglementations d'application obligatoire à compter du 1^{er} 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^{er} 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 juin 2025 ne sont pas impactés par les changements apportés par le Règlement ANC n° 2024-05.

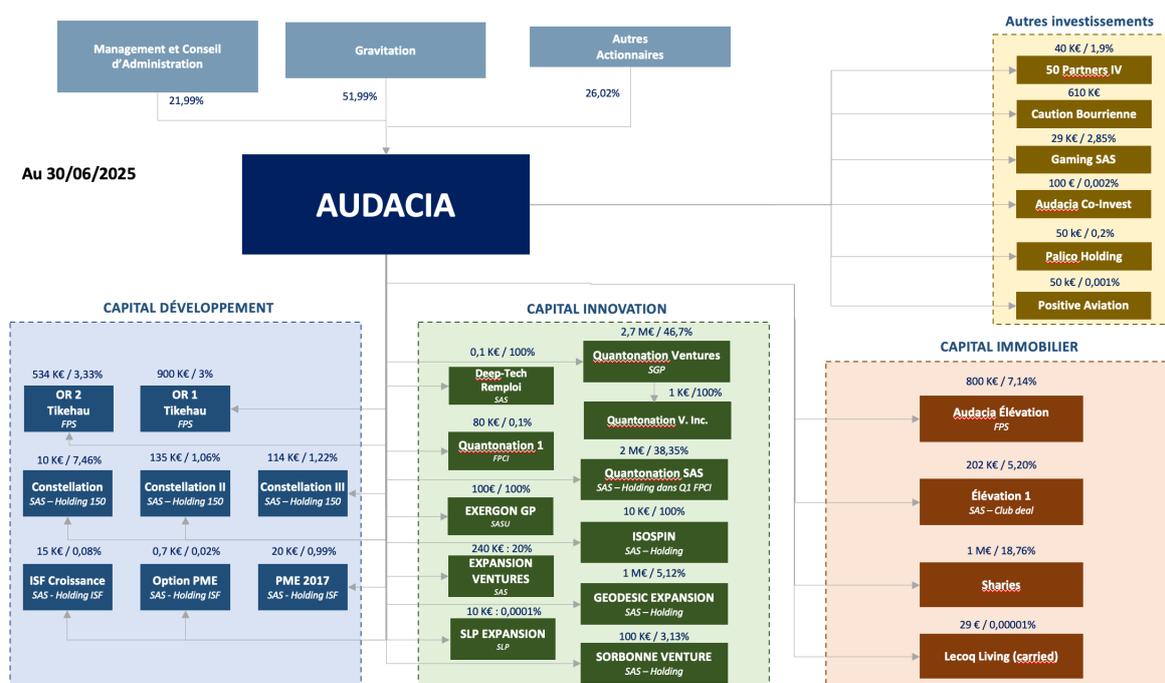
La 1^{ère} application du Règlement ANC n°2022-06 donne lieu aux remarques suivantes :

- les comptes au 30 juin 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 30 juin 2024 comprenaient 18 K€ de transferts de charges principalement composés d'avantages en nature pour 15 K€. Les avantages en nature figurent en déduction des charges de personnel pour 17 K€ au 30 juin 2025 ;

- Le résultat exceptionnel au 30 juin 2024 était principalement constitué du résultat de cession d’immobilisations financières pour -154 K€, lequel figure en résultat financier au 30 juin 2025 pour 0 K€.

4. Périmètre de consolidation

4.1. Organigramme du groupe au 30 juin 2025



2.5 Liste des sociétés consolidées

Sociétés	30/06/2025			30/06/2024		
	Méthode	% contrôle	% d'intérêt	Méthode	% contrôle	% d'intérêt
AUDACIA	Mère	100,00%	100,00%	Mère	100,00%	100,00%
QUANTONATION VENTURES	IG	46,78%	46,78%	IG	49,02%	49,02%
QUANTONATION VENTURES INC	IG	46,78%	46,78%	IG	49,02%	49,02%
EXPANSION VENTURES	IP	20,00%	20,00%			
QUANTONATION SAS	MEE	38,35%	38,35%	MEE	38,35%	38,35%

IG : Intégration globale

IP : Intégration proportionnelle

MEE : Mise en équivalence

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

4.2. 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 30/06/2025	VNC des titres au 30/06/2025	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		
Total			100			

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 30/06/2025	VNC des titres au 30/06/2025	Derniers comptes communiqués		
				Date de clôture	Capitaux propres	Résultat net
Sharies	11, rue Colonel de Rochebrune, 92500 Rueil-Malmaison	18,76%	1 000 159	31/12/2024	5 325 100	-2 782 783
Isospin	58, rue de Hauteville 75010 Paris	100,00%	4 385	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		
Total			1 015 259			

4.3. 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**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenue à 7,46 % par AUDACIA,
- **SAS CONSTELLATION II**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenue à 1,06% par AUDACIA,
- **SAS CONSTELLATION III**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenue à 1,22% par AUDACIA,
- **GEODESIC**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenue à 5,12% par AUDACIA,
- **SAS ELEVATION 1**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenue à 5,20 % par AUDACIA,
- **GAMING SAS**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenue à 2,85% par AUDACIA,
- **SA AUDACIA ISF CROISSANCE**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenue à 0,08 % par AUDACIA,
- **SA AUDACIA OPTION PME**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenue à 0,02 % par AUDACIA,
- **SA AUDACIA PME 2017**, domiciliée au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenue à 0,99 % par AUDACIA,
- **SAS PALICO HOLDING**, domiciliée au 21 rue Saint Fiacre, Paris (2^{ème}), détenue à 0,18% par AUDACIA,
- **SAS 50 PARTNERS IV**, domiciliée au 62 rue Jean Jacques Rousseau, Paris (1^{er}), détenue à 2% par AUDACIA,
- **FPS AUDACIA ELEVATION**, domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), 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^{ème}), compartiment 1 détenu à 3% par AUDACIA,
- **FPC QUANTONATION 1**, domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenu à 5,71% par AUDACIA (en direct et via QUANTONATION SAS) et 0,05% par QUANTONATION VENTURES.
- **QUANTONATION SPV 2**, domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}),
- **AUDACIA CO-INVEST**, domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenu à 0,002% par AUDACIA.
- **FPCI SORBONNE VENTURES**, fonds dont la société de gestion faitière est la société Aloe Private Equity domiciliée 23 rue Galilée Paris (16^{ème}).

- **FPS SLP EXPANSION**, domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème})
- **POSITIVE AVIATION**, domicilié au 16 rue Gabriel Clerc, Blagnac (37100)
- **LE COQ LIVING**, domicilié au 58 rue d'Hauteville, Paris (10^{ème}), détenu à 0,001% par AUDACIA

4.4. Variations de périmètre

Les variations du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} 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^{ème} tranche d'augmentation de capital le 7 février 2025. La société demeure consolidée en intégration globale.

5. Informations relatives au bilan consolidé

5.1. Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes	30/06/2024	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Écarts d'acquisition (cf. note 5.2)	2 233 195	2 042 719			89 422		2 132 141
Frais d'établissement	0	0					0
Frais de recherche et développement	0	0					0
Concessions, brevets et droits similaires	2 146	2 146					2 146
Fonds commercial	0	0					0
Autres immobilisations incorporelles	336 720	336 720					336 720
Immobilisations incorporelles en cours	0	0					0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	0	0					0
Immobilisations incorporelles brutes	2 572 061	2 381 585	0	0	89 422	0	2 471 007

Amortissements et provisions	30/06/2024	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Écarts d'acquisition (cf. note 5.2)							
Frais d'établissement	0	0					0
Frais de recherche et développement	0	0					0
Concessions, brevets et droits similaires	2 146	2 146					2 146
Fonds commercial	0	0					0
Autres immobilisations incorporelles	94 453	110 253	15 800				126 053
Immobilisations incorporelles en cours	0	0					0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	0	0					0
Amortissements et provisions	96 599	112 399	15 800	0	0	0	128 199

Valeurs nettes	30/06/2024	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Écarts d'acquisition (cf. note 5.2)	2 233 195	2 042 719			89 422		2 132 141
Frais d'établissement	0	0	0	0	0	0	0
Frais de recherche et développement	0	0	0	0	0	0	0
Concessions, brevets et droits similaires	0	0	0	0	0	0	0
Fonds commercial	0	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	242 267	226 467	-15 800	0	0	0	210 667
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	0	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	2 475 462	2 269 186	-15 800	0	89 422	0	2 342 808

5.2. Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'élèvent, en valeur brute, à 2.132.141 € au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

	QUANTONATION VENTURES	Total 30/06/2025	30/06/2024
Coût d'acquisition			
- Prix d'acquisition	2 535 000	2 535 000	2 535 000
- Frais directs liés à l'acquisition (nets d'impôts)		0	0
Coût d'acquisition total	2 535 000	2 535 000	2 535 000
Valeur d'entrée des actifs nets acquis	301 805	301 805	301 805
Écart d'acquisition	2 233 195	2 233 195	2 233 195
Dilution 2024	-190 476	-190 476	
Relution 2025	89 422	89 422	
Écart d'acquisition	2 132 141	2 132 141	2 233 195

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

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

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

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

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

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

Un test de dépréciation, consistant à comparer la valeur nette comptable des actifs relatifs à QUANTONATION VENTURES à sa valeur d'entreprise, calculée selon la méthode des DCF telle qu'expliquée au § 2.2.3, avait été réalisé au 31 décembre 2024. Le résultat de ce test avait justifié l'absence de dépréciation de l'écart d'acquisition au 31 décembre 2024.

En l'absence d'indice de perte de valeur de cet écart d'acquisition au 30 juin 2025, aucun test de dépréciation n'a été réalisé à cette date.

5.3. Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	30/06/2024	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Terrains	0	0					0
Constructions	0	0					0
Installations techniques, matériel, outillage	13 302	13 302					13 302
Autres immobilisations corporelles	587 331	611 980	10 892			-174	622 698
Immobilisations en cours	10 000	15 650	3 865				19 515
Avances et acomptes	0	0					0
Valeurs brutes	610 633	640 932	14 757	0	0	-174	655 515

Amortissements et provisions	30/06/2024	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Terrains							0
Constructions							13 302
Installations techniques, matériel, outillage	13 302	13 302					13 302
Autres immobilisations corporelles	266 454	293 057	25 765			-51	318 770
Immobilisations en cours		0					0
Avances et acomptes		0					0
Amortissements et provisions	279 756	306 359	25 765	0	0	-51	332 072

Valeurs nettes	30/06/2023	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Terrains							0
Constructions	0	0	0	0	0	0	0
Installations techniques, matériel, outillage	0	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations corporelles	320 877	318 923	-14 873	0	0	-123	303 928
Immobilisations en cours	10 000	15 650	3 865	0	0	0	19 515
Avances et acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	330 877	334 573	-11 008	0	0	-123	323 443

5.4. Immobilisations financières

Valeurs brutes	30/06/2024	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Titres de participation	2 910 097	2 500 897					2 500 897
Créances rattachées à des participations	0	120 000		120 000			0
Autres titres immobilisés	2 718 913	2 816 549	50 029	139 981			2 726 597
Prêts	0	0					0
Autres immobilisations financières	710 540	712 611	7 566	100 000		-279	619 898
Valeurs brutes	6 339 550	6 150 057	57 595	359 981	0	-279	5 847 392

Provisions	30/06/2024	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Titres de participation	116 929	152 559					152 559
Créances rattachées à des participations	0	0					0
Autres titres immobilisés	152 461	284 678					284 678
Prêts	0	0					0
Autres immobilisations financières	0	0					0
Provisions	269 390	437 237	0	0	0	0	437 237

Valeurs nettes	30/06/2024	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Titres de participation (1)	2 793 168	2 348 338					2 348 338
Créances rattachées à des participations	0	120 000		120 000			0
Autres titres immobilisés (2)	2 566 452	2 531 871	50 029	139 981			2 441 919
Prêts	0	0					0
Autres immobilisations financières	710 540	712 611	7 566	100 000		-279	619 898
Valeurs nettes	6 070 160	5 712 820	57 595	359 981	0	-279	5 410 155

(1) Détail des titres de participation non consolidés :

Société	% capital	VNC des titres
Constellation	7,46%	10 000
Constellation 2	1,06%	135 051
Constellation 3	1,22%	114 000
Geodesic	5,12%	1 000 000
Isospin	100,00%	4 385
Exergon GP	100,00%	100
Sharies	18,76%	1 000 159
Elevation 1	5,20%	83 543
Gaming	2,85%	0
Expansion GP	100,00%	1 000
Deeptech Remploi	100,00%	100
Total		2 348 338

(2) Détail des autres titres immobilisés :

Société	% capital	VNC des titres
Palico Holding	0,18%	0
Audacia ISF Croissance	0,08%	11 793
Audacia Option PME	0,02%	665
Audacia PME 17	0,99%	13 668
FPC QUANTONATION 1	5,75%	120 788
FPS OR Tikehau	3,00%	900 000
FPS OR 2 Tikehau		534 114
FPS Audacia Elévation	7,14%	574 915
50 Partners IV	2,00%	40 000
FPS SLP Expansion	0,01%	10 000
Audacia Co-Invest	0,00%	100
Positive Aviation		50 000
Lecoq Living	0,00%	29
OC Expansion Ventures		80 000
Quantonation SPV 2		5 848
FPCI Sorbonne Venture	3,13%	100 000
Total		2 441 920

La variation des autres titres immobilisés par rapport au 31 décembre 2024 porte sur :

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

5.5. Titres mis en équivalence

	30/06/2024	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Valeurs brutes	1 947 925	1 944 607				-2 200	1 942 407
Provisions	0	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	1 947 925	1 944 607	0	0	0	-2 200	1 942 407

Société	30/06/2025					30/06/2024				
	% 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	-2 200	-57 593	1 942 407	38,35%	2 000 000	-1 481	-52 075	1 947 925
Total		2 000 000	-2 200	-57 593	1 942 407		2 000 000	-1 481	-52 075	1 947 925

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

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

5.6. Stocks et en cours

Analyse	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	30/06/2024
Matières premières	0		0	-
Marchandises	40 264		40 264	35 990
En cours de production de biens			0	-
Produits intermédiaires et finis			0	-
Total	40 264	0	40 264	35 990

Les stocks de marchandises correspondent à un stock de vin primeur et au stock de livres édités par AUDACIA sur l'Hôtel de Bourrienne. Valeurs nettes au 30/06/2025.

5.7. Créances clients, autres créances et comptes de régularisation

Analyse	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	30/06/2024
Clients	24 623 003	12 791 804	11 831 199	10 968 012
Total Créances clients	24 623 003	12 791 804	11 831 199	9 616 040
Avances & acptes versés s/commandes	3 072		3 072	9 945
Créances sociales	2 555		2 555	6 010
Créances fiscales	368 502		368 502	491 254
Impôts différés - Actif (cf. note 6.6)	101 837		101 837	318 845
Autres créances	357 570		357 570	418 842
Charges constatées d'avance	146 693		146 693	179 361
Total Autres créances et comptes de régularisation	980 229	0	980 229	1 424 257
Total	25 603 232	12 791 804	12 811 428	11 040 297

Echéancier	30/06/2025	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Clients	24 623 003	24 623 003		
Avances & acptes versés s/commandes	3 072	3 072		
Créances sociales	2 555	2 555		
Créances fiscales	368 502	368 502		
Impôts différés - Actif	101 837	101 837		
Autres créances	357 570	357 570		
Charges constatées d'avance	146 693	146 693		
Total	25 603 232	25 603 232	0	-

Valeurs nettes au 30/06/2025.

Créances clients

Les créances clients brutes au 30 juin 2025 sont composées de la manière suivante :

Analyse	30/06/2025
Créances clients	3 137 357
Créances clients douteux	17 828 816
Factures à établir	3 656 830
Total	24 623 003

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Créances fiscales

Les créances fiscales de 368.502 € au 30 juin 2025 sont essentiellement composées de créances de TVA, et plus spécifiquement de TVA sur factures non parvenues à hauteur de 199.615€.

Autres créances

Les autres créances de 357.570€ au 30 juin 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 30 juin 2025 sont composées de :

Détail	30/06/2025				
	Audacia	Quantonation Ventures	Quantonation Ventures Inc	Expansion Ventures	TOTAL
Cotisations professionnelles	24 757	1 180			25 937
Commissions à reverser		33 879			33 879
Entretien maintenance	4 514				4 514
Réception	1 878				1 878
Assurances	22 632				22 632
Locations diverses	2 041	3 894		302	6 237
Abonnements	43 746				43 746
Salon formation	7 870				7 870
Autres					0
TOTAL	107 439	38 952	0	302	146 693

5.8. Trésorerie

Analyse	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	30/06/2024
Valeurs mobilières de placement	50 000		50 000	0
Actions propres	235 154	25 043	210 111	199 742
Disponibilités	2 853 215	0	2 853 215	1 770 846
Concours bancaires courants	-496 727		-496 727	-500 612
Total	2 641 642	25 043	2 616 599	1 469 976

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.

La comparaison entre la valeur historique unitaire des 57 923 actions détenues en propre et leur cours à la date d'arrêté a conduit à constater une dépréciation de 25 043 € au 30 juin 2025.

5.9. Capital social de la société mère

	Nombre	Valeur nominale (EUR)
Actions composant le capital social au 30/06/2024	4 754 054	0,125
Modification de la valeur nominale de l'action	0	0
Actions émises pendant l'exercice	241 840	0
Actions remboursées pendant l'exercice	0	0
Actions composant le capital social au 30/06/2025	4 995 894	0,125

5.10. Tableau de bouclage des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice	Autres	Total part Groupe	Intérêts minoritaires
CAPITAUX PROPRES 06/2024	594 257	6 331 428	5 874 029	47 476	-497	12 846 693	231 995
CAPITAUX PROPRES 12/2024	622 017	6 331 428	5 846 278	680 585	-6 417	13 473 891	585 973
Affectation en réserves			680 585	-680 585		0	
Distribution de dividendes							
Variation de capital	2 470		-2 470				
RESULTAT 06/2025				397 594		397 594	308 560
Variation écarts de conversion					29 215	29 215	33 831
Variations de périmètre						0	89 422
Changements de méthode							
Autres variations			278			278	-280
CAPITAUX PROPRES 06/2025	624 487	6 331 428	6 524 671	397 594	22 798	13 900 978	1 017 507

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

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

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

Aussi, chaque BSPCE donne droit à la souscription de deux actions nouvelles de d'AUDACIA de 0,125 € de valeur nominale.

Aucun BSPCE n'a été exercé au cours du premier semestre 2025.

Date d'émission	Nombre restant	Prix	Valeur	Prix d'exercice	Date limite d'exercice	Nombre actions à souscrire
18/07/2019 ⁽¹⁾	238 317	13,46	3 207 747	13,46	18/07/2029	476 634
21/06/2021 ⁽²⁾	33 775	13,46	788 864	13,46	21/06/2032	67 550
15/10/2021	81 926	13,50	1 106 001	13,50	15/10/2032	163 852
Total	354 018		5 102 612			708 036

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

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

(3) Sur les 124 600 BSPCE initialement émis le 15 octobre 2021, 42 674 sont devenus caducs à la suite du départ d'AUDACIA du bénéficiaire. Le solde s'élève à 81 926 BSPCE.

L'augmentation de capital sociale potentielle des 354 018 bons en circulation est de 86 K€.

La dilution potentielle du résultat par action est de 14,22 %.

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

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

B- Actions gratuites

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

Le Conseil d'Administration du 8 juin 2023 a octroyé l'attribution de 388.512 AGA à M. de Panafieu dont 166.752 ont été acquis le 8 juin 2024. Le solde étant acquis à concurrence de 304 AGA par jour calendaire de présence du bénéficiaire au sein de la société

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

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

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

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

La situation globale des plans d'attributions d'actions gratuites au 30 juin 2025 est la suivante :

	30/06/2025
Nombre d'actions	4 995 894

	AGA attribuées non acquises
Olivier de Panafieu (1)	146 672
Collaborateurs non mandataires	68 638
Total	215 310
Effet dilutif	4,31%

AGA acquises au 30/06/2025	AGA attribuées
241 840	388 512
	68 638
241 840	457 150

À date du 30 juin 2025, 68 638 AGA sont déjà attribuées aux collaborateurs non-mandataires dont 40 066 au titre du nouveau plan. 158 610 AGA restantes du plan seront vestées à chaque date anniversaire, en 2026, 2027 et 2028.

- (1) Le solde des AGA (146 672) d'Olivier de Panafieu sera définitivement acquis à concurrence de 304 AGA par jour calendaire de présence du bénéficiaire au sein de la société.

Au 30 juin 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
Total	241 840		954 657,28

5.12. Provisions pour risques et charges

Analyse	30/06/2024	31/12/2024	Dotations	Reprises	Variations périmètre	30/06/2025
Provisions pour engagements de retraite	26 019	27 147	6 889			34 036
Provisions pour risques	0					0
Provisions pour restructurations	0					0
Provisions pour pertes de change	0					0
Autres provisions	0					0
Total	26 019	27 147	6 889	0	0	34 036

5.13. Emprunts et dettes financières

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

Analyse	30/06/2025	30/06/2024
Emprunts auprès des établissements de crédit	251 227	501 550
Dettes financières diverses		128
Concours bancaires courants	496 727	500 612
Total	747 954	1 002 290

Echéancier	30/06/2025	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	251 227	251 227		
Dettes financières diverses				
Concours bancaires courants	496 727	496 727		
Total	747 954	747 954	0	0

Les emprunts restants dus au 30 juin 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 : 251 164 €
Taux d'intérêt fixe : 0.10% par an

5.14. Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation

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

Analyse	30/06/2025	30/06/2024
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 898 428	4 336 875
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	97 519	119 040
Total Dettes fournisseurs	3 995 947	4 455 915
Avances et acomptes reçus		
Dettes fiscales et sociales	5 105 296	5 252 042
Impôts différés - Passif (cf. note 6.6)		
Autres dettes	399 167	538 391
Produits constatés d'avance	782 943	869 926
Total Autres dettes et comptes de régularisation	6 287 406	6 660 359
Total	10 283 353	11 116 274

Echéancier	30/06/2025	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 898 428	3 898 428		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	97 519	97 519		
Avances et acomptes reçus	0	0		
Dettes fiscales et sociales	5 105 296	5 105 296		
Impôts différés - Passif	0	0		
Autres dettes	399 167	399 167		
Produits constatés d'avance	782 943	782 943		
Total	10 283 353	10 283 353	0	0

Dettes fournisseurs

Les dettes Fournisseurs au 30 juin 2025 sont composées de la manière suivante :

Analyse	30/06/2025
Dettes fournisseurs	1 277 694
Factures non parvenues	2 620 734
Total	3 898 428

Le solde fournisseur est principalement constitué de fournisseurs divers dont l'essentiel est décaissé en juillet et août 2025.

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 2024. 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 ;
- 25 K€ restant à verser sur la souscription des parts de POSITIVE AVIATION ;
- 53 K€ restant à verser sur la souscription des parts du FPCI SORBONNE VENTURE.

Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales au 30 juin 2025 sont essentiellement constituées de dettes de TVA pour 3 871K€ (dont 3 283 K€ de TVA collectée).

Les charges fiscales et sociales à payer au 30 juin 2025 sont les suivantes :

Détail	30/06/2025
Provisions CP et primes chargés	611 866
TVA sur avoirs à recevoir	
Autres charges à payer	21 282
TVA sur factures à établir	499 796
Total	1 132 944

Autres dettes

Les autres dettes au 30 juin 2025 sont essentiellement composées de 281 K€ d'avoir à établir et 30 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 30 300€ au 30/06/2025. La direction poursuivra les recherches lors du second semestre 2025 pour apurer ce solde.

Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance au 30 juin 2025 concernent le fonds Obligations Relance :

Détail	30/06/2025	30/06/2024
Commissions agent et commissions d'arrangement	24 176	
Frais de gestion second semestre	758 767	869 926
TOTAL	782 943	869 926

6. Informations relatives au compte de résultat

6.1. Information sectorielle

Ventilation du chiffre d'affaires	30/06/2025	30/06/2024
Ventes de biens et marchandises		
Prestations de services et autres produits annexes	6 073 283	5 304 705
Total	6 073 283	5 304 705
Secteur d'activité "Gestion"	6 073 283	5 304 705
Autres		
Total	6 073 283	5 304 705

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

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

Autres informations sectorielles	30/06/2025	30/06/2024
Actif immobilisé		
Secteur d'activité "Gestion"	10 018 813	10 824 124
Autres	0	0
Total	10 018 813	10 824 124
Résultat d'exploitation après DAP des écarts d'acquisition		
Secteur d'activité "Gestion"	657 394	-378 658
Autres	0	0
Total	657 394	-378 658

6.2. Charges de personnel

Analyse	30/06/2025	30/06/2024
Salaires	2 728 684	2 644 950
Charges sociales	1 116 255	1 213 543
Total	3 844 939	3 858 493

6.3. Autres charges d'exploitation

Analyse	30/06/2025	30/06/2024
Autres charges externes	2 024 459	1 434 199
Autres charges d'exploitation	98 267	54 477
Total	2 122 726	1 488 676

6.4. Résultat financier

Analyse	30/06/2025	30/06/2024
Autres intérêts et produits assimilés	24 914	23 561
Produits des autres valeurs mobilières	102 613	36 091
Gains de change		379
Produits de cession des autres actifs financiers	100 001	
Reprises sur provisions	39 355	238 000
Total produits financiers	266 883	298 031
Dotations financières aux amortissements et provisions		73 985
Intérêts et charges assimilées	2 092	3 731
Pertes de change	255	136
Charges nettes sur cession de VMP	17 393	23 482
VNC des autres actifs financiers	100 001	
Autres charges financières	4	4
Total charges financières	119 745	101 338
Résultat financier	147 138	196 693

6.5. Résultat exceptionnel

Analyse	30/06/2025	30/06/2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		3 689
Produits sur cessions d'éléments d'actifs		169 237
Autres produits exceptionnels		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Total produits exceptionnels	0	172 926
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		45
Valeurs nettes comptables sur cessions d'éléments d'actifs		320 897
Autres charges exceptionnelles		
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		0
Total charges exceptionnelles	0	320 942
Résultat exceptionnel	0	-148 016

6.6. Impôts sur les résultats

Analyse	30/06/2025	30/06/2024
Impôts sur les résultats	53 502	
Impôts différés	42 676	-378 386
Total	96 178	-378 386

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

Produits ou charges d'impôts différés	30/06/2025	30/06/2024
Sur différences temporaires	-5 636	-5 480
Sur crédits d'impôts		
Sur reports fiscaux déficitaires	48 312	-372 906
Liés au changement de taux d'impôt différé		
Total	42 676	-378 386

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

Analyse	30/06/2024	31/12/2024	Variation réserves	Variation résultat	30/06/2025
Impôts différés - Actif	318 845	144 513		-42 676	101 837
Impôts différés - Passif	0	0			0
Total	318 845	144 513	0	-42 676	101 837

Les impôts différés nets au 30 juin 2025 sont composés de :

Analyse	Base	Impôts différés nets
Différences temporaires	-175 465	-43 866
Crédits d'impôts		0
Reportis fiscaux déficitaires	582 812	145 703
Total	407 347	101 837

6.7. Preuve d'impôt

	30/06/2025	30/06/2024
Résultat consolidé des sociétés intégrées (groupe et minoritaires)	708 354	48 405
Résultat des sociétés mises en équivalence	-2 200	-1 481
Charge d'impôt consolidée (exigible et différée)	96 178	-378 386
Résultat consolidé des sociétés intégrées, avant impôt (groupe et minoritaires)	804 532	-329 981
Taux d'impôt applicable à la société mère	25%	25%
Impôt théorique correspondant	201 133	-82 495
Différence d'impôt	-104 955	-295 891
Analyse de la différence		
Différences permanentes (résultat fiscal et social)	-103 826	-294 968
Différences liées aux retraitements de consolidation		-922
Crédits d'impôt	-1 128	
Impact du changement de taux d'ID		
Autres différences	0	-1
Différence	-104 955	-295 891

6.8. Résultat par action

	30/06/2025	30/06/2024
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	4 995 894	4 754 054
Nombre moyen pondéré maximal d'actions émises et susceptibles d'être émises en fonction des instruments dilutifs émis	5 919 240	5 633 794
Résultat net (Part du groupe)	397 594	47 476
Résultat de base par action (€ par action)	0,07958	0,00999
Résultat dilué par action (€ par action)	0,06717	0,00843

7. Autres informations

7.1. Effectif

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

	30/06/2025	30/06/2024
Effectif par société		
Audacia	29	25
Quantonation SAS		
Quantonation Ventures	5	3
Quantonation Ventures Inc	1	
Expansion Ventures	10	
Total	45	28
Effectif par catégorie		
Cadres	43	28
Non cadres	2	
Total	45	28

7.2. Engagements hors bilan

7.2.1. Engagements reçus

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

A ce titre, AUDACIA a versé à la société GRAVITATION un dépôt de garantie non productif d'intérêts d'un montant de 610 K€ correspondant à un an de loyer.

Holdings ISF coûts de fonctionnement jusqu'à la liquidation des entités

7.2.2. Nantissements

Aucun nantissement n'est enregistré à ce jour.

7.2.3. Engagements réciproques

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

7.2.4. Engagements Crédit-bail

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

7.3. Honoraires des commissaires aux comptes

	PWC (HT)	EY (HT)	Total
Audacia	41 000		41 000
Quantonation SAS			0
Quantonation Ventures		6 135	6 135
Quantonation Ventures Inc			0
Expansion Ventures		6 189	6 189
Total	41 000	12 324	53 324

7.4. 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^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025 n'est pas communiqué car cela reviendrait à fournir une information individuelle.

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

7.5. Transactions avec les parties liées

Il n'a pas été identifié de transactions non conclues aux conditions normales de marché avec les parties liées.

7.6. Évènements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture ne vient influencer significativement la situation des comptes au 30/06/2025.

7.7. Tableau des flux de trésorerie consolidé

Tableau de flux de trésorerie	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net des sociétés intégrées	708 354	48 405
Amortissements et provisions (1)	48 454	-140 641
Variation des impôts différés	42 676	-378 386
Plus-values de cessions, nettes d'impôt		151 660
Marge brute d'autofinancement des entités intégrées	799 484	-318 962
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)	-2 267 943	-2 376 413
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-1 468 459	-2 695 375
Acquisitions d'immobilisations	-115 640	-58 426
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	359 981	539 237
Incidence des variations de périmètre	0	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	244 341	480 811
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts		
Remboursements d'emprunts	-125 323	-124 934
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-125 323	-124 934
Incidence des variations de cours des devises	-5 096	1 521
Variations de trésorerie	-1 354 537	-2 337 977
Trésorerie d'ouverture	3 971 136	3 807 953
Trésorerie de clôture	2 616 599	1 469 976

Ecart

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

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

	30/06/2025	31/12/2024	Variation	BFR entrées de périmètre	Variation nette
Stocks	40 264	42 907	-2 643		-2 643
Avances et acomptes versés			0		0
Créances Clients	11 831 199	8 845 807	2 985 392		2 985 392
Autres créances (hors IDA)	731 699	799 986	-68 287		-68 287
Comptes de régularisation Actif	146 693	328 313	-181 620		-181 620
Dettes Fournisseurs	-3 898 428	-4 698 797	800 369		800 369
Dettes fiscales et sociales	-5 105 296	-4 619 313	-485 983		-485 983
Produits constatés d'avance	-782 943	-307 321	-475 622		-475 622
Autres dettes	-467 712	-164 049	-303 663		-303 663
Total	2 495 476	227 533	2 267 943	0	2 267 943

3 INFORMATIONS GÉNÉRALES

3.1 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, aux solutions innovantes répondant aux défis du renouveau nucléaire et des carburants de nouvelle génération et de la Healthtech.

Depuis sa création, AUDACIA a investi dans plus de 400 entreprises.

Euronext Growth Paris : code ISIN : FR00140059B5 / code mnémorique : ALAUD, Eligible PEA PME et PEA

3.2 FICHE SIGNALÉTIQUE DE L'ACTION

Code mnémorique	ALAUD
Code ISIN	FR00140059B5
Titres en circulation	5 076 807
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	

3.3 CONTACTS



Charles BEIGBEDER – **Président**
Olivier DE PANAFIEU – **Directeur général**
+33 1 56 43 48 00
contact@AUDACIA.fr



Pierre LAURENT / Dusan ORESANSKY – **Communication Financière**
plarent@newcap.fr / dusan@newcap.fr