

BALO

BULLETIN DES ANNONCES LEGALES OBLIGATOIRES



**PREMIER
MINISTRE**

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction de l'information
légale et administrative

DIRECTION DE L'INFORMATION LÉGALE ET ADMINISTRATIVE

26, rue Desaix, 75727 PARIS CEDEX 15

www.dila.premier-ministre.gouv.fr

www.journal-officiel.gouv.fr

Publications périodiques

Comptes annuels

ROTHSCHILD & CO WEALTH AND ASSET MANAGEMENTS S.A.S.

Société par actions simplifiée (à associé unique) au capital social de 254 005 155 Euros

Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris

308 365 576 R.C.S. Paris

(la « Société »)

A. — Comptes annuels exercice 2025.**I. — Bilan Actif.**

(En Euros)

Actif	Montant brut	Amort. Prov.	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles				
Concessions, brevet, licences, marques, procédés, solution similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	120 373 746		120 373 746	120 373 746
Immob. incorp. en cours, avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours, avances et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations	1 285 434 147		1 285 434 147	1 217 758 539
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés	2 439	-152	2 287	2 287
Prêts	392		392	
Autres immobilisations financières				
Total actif immobilise	1 405 810 724	-152	1 405 810 571	1 338 134 571
Stocks et en-cours				
Avances, acomptes versés sur commandes				
Créances				
Créances clients & cptes rattachés				
Autres créances				
Charges constatées d'avance	24 626		24 626	44 935
Valeurs mobilières de placement				
Autres titres	125 082		125 082	
Instruments financiers à terme et autres jetons				
Disponibilités	51 093 118		51 093 118	67 379 237
Total actif circulant	51 242 826		51 242 826	67 424 172
Frais d'émission d'emprunts				
Ecart de conversion et différences d'évaluation actif	9 122 462		9 122 462	8 137 531
Total général	1 466 176 012	-152	1 466 175 860	1 413 696 274

II. — Bilan Passif

Passif	31/12/2025	31/12/2024
Capital	254 005 155	244 073 430
Primes d'émission, de fusion, d'apport	794 874 580	750 730 305
Réserves :		
Réserve légale	23 312 327	18 033 630
Réserves réglementées		
Autres réserves	83 324 680	83 324 680
Report à nouveau	48 310	23 037 275
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	123 091 591	105 573 934
Acompte sur dividendes		
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
Total capitaux propres	1 278 656 643	1 224 773 253
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques		68
Provisions pour charges		
Total provisions		68
Dettes (2)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	180 955 150	181 958 242
Emprunts, dettes financières diverses		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	174 327	458 356
Dettes fiscales et sociales	1 547	3 525
Autres dettes	2 638 319	3 065 087
Produits constatés d'avance		
TOTAL DETTES	183 769 343	185 485 209
Ecart de conversion et différences d'évaluation passif	3 749 875	3 437 744
Total général	1 466 175 860	1 413 696 274
<i>(2) Dont 85 022 086 euros exigible à moins d'un an</i>		

III. — Compte de résultat

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
Ventes de marchandises		
Production vendue :		
Dont biens		
Dont services		
Montant net du chiffre d'affaires		
Reprises sur amortissements, dépréciations et provision		
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Autres produits	165	1
Total des produits d'exploitation	165	1
Charges d'exploitation :		
Autres achats et charges externes	-514 223	-796 509
Impôts, taxes et versements assimilés	-21 494	-50 628
Salaires		
Cotisations sociales		
Dotations aux amort. et aux depre. :		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		
Dotations aux provisions		
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées		
Autres charges	-16 000	-16 001
Total des charges d'exploitation	-551 718	-863 137
1. Résultat d'exploitation	-551 553	-863 137
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Produits financiers		
De participations	115 930 641	114 728 092
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	115 647	659 239
Reprises sur dépréciations et provisions	13 600 068	
Différences positives de change	56 634	1 169 680
Produits des cessions d'immobilisations financières		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total des produits financiers	129 702 991	116 557 010
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions		-1 014 068
Intérêts et charges assimilées	-5 425 229	-7 393 043
Différences négatives de change	-634 617	-1 712 829
Total des charges financières	-6 059 846	-10 119 940
2. Résultat financier	123 643 144	106 437 070
3. Résultat courant avant impôts	123 091 591	105 573 934

Compte de résultat - suite (en liste) :

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
Produits exceptionnels		
Total des produits exceptionnels		
Charges exceptionnelles		
Total des charges exceptionnelles		
4. Résultat exceptionnel		
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices		
Contribution à l'IS		
Total des produits	129 703 155	116 557 011
Total des charges	-6 611 564	-10 983 077
5. Bénéfice ou perte	123 091 591	105 573 934

Annexes.

4. — Présentation de l'activité et faits marquants.

4.1. Présentation de l'activité. — La Société a pour objet, directement ou indirectement, en tous pays, la prise de participation dans toutes entreprises quelle que soit leur forme et leur secteur d'activité, et notamment dans des sociétés commerciales ou affaires à dominante immobilière.

4.2. Faits marquants. — Malgré un environnement instable avec des marchés financiers volatiles et un environnement géopolitique fragile, la performance financière du Groupe Rothschild & Co a été forte à travers ses trois activités : Global Advisory, Five Arrows et Wealth & Asset Management. Le Groupe Rothschild & Co dispose d'une structure solide qui lui permet d'assurer la pérennité de ses activités et de continuer à innover et à proposer des solutions créatives à ses clients.

Au cours de l'exercice, dans le cadre de la simplification de la structure actionnariaire du Groupe, R&Co SCA a apporté à R&Co WAM l'intégralité des actions R&Co MM qu'elle détenait, représentant 7,82 % du capital de R&Co MM.

Cet apport a été rémunéré par l'émission de 220 705 actions nouvelles de R&Co WAM, d'une valeur nominale de 45 euros chacune, entraînant une augmentation du capital social de la Société de 9 931 725 euros.

À la suite de cette opération, le capital social de R&Co WAM s'élève désormais à 254 005 155 euros.

4.3. Evénements post-clôture. — Aucun événement particulier remettant en cause la sincérité et l'image fidèle des états financiers au 31 décembre 2025 n'est intervenu depuis le 1^{er} janvier 2026.

5. — Principes et méthodes comptables.

Les principes et méthodes comptables sont présentés tels que définis à l'article 832-2 du PCG.

5.1. Principes généraux. — Les comptes annuels ont été arrêtés conformément aux dispositions du règlement ANC n°2022-06 du 4 novembre 2022 modifiant le règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014, prenant en compte l'ensemble des règlements applicables au 31/12/2025. Les principes de fond et de forme retiennent les critères relatifs aux dispositions des articles L 123-12 et L 123-13 du code de commerce.

Les comptes annuels sont présentés en euros.

5.2. Changements comptables. — Suite à l'entrée en vigueur de la réglementation ANC 2022-06, la société a appliqué à compter du 1^{er} janvier 2025 les dispositions introduites par le règlement modernisation des états financiers constituant un changement de méthode comptable. Le format de présentation des états financiers a été adapté pour tenir compte de la modification du plan de compte, notamment :

- la disparition des comptes exceptionnels désormais reclassés soit en résultat d'exploitation ou en résultat financier
- la suppression des transferts de charges
- la nouvelle nomenclature et nouvelles informations présentées en annexe

Il n'y a aucun impact sur la présentation des comptes au 31/12/2025 pour la société.

5.3. Immobilisations corporelles et incorporelles. — Les immobilisations sont inscrites au coût d'acquisition sous déduction des amortissements cumulés. Les amortissements sont calculés sur la valeur d'entrée des immobilisations dans le patrimoine selon la méthode linéaire sur les durées de vie estimées suivantes :

Agencements, installations	7 à 10 ans
Matériel informatique et logiciels	1 à 5 ans
Matériel de bureau	4 à 7 ans
Matériel de transport	3 à 5 ans
Mobilier	5 à 10 ans
Construction	20 à 30 ans
Frais d'établissement	3 ans

5.4. Des tests de dépréciation des immobilisations incorporelles à durée indéfinie sont réalisés à chaque clôture pour déterminer si elles doivent être dépréciées. Le test consiste à vérifier que la valeur globale du fonds de commerce reste supérieure à la survaleur dégagée lors de son acquisition. Immobilisations financières.

Les immobilisations financières sont constituées de titres de participations et créances rattachées, d'autres titres immobilisés (TIAP, obligations, etc.) et d'autres immobilisations financières (composées principalement de cautions ou de dépôts de garantie).

Le classement des titres en immobilisations financières est apprécié au regard de l'horizon d'investissement, du pourcentage de détention dans le capital de l'entreprise concernée et de l'influence pouvant découler de l'investissement réalisé par la Société. À leur date d'entrée dans le patrimoine de l'entité, les titres immobilisés sont évalués à leur coût d'acquisition, selon les règles générales d'évaluation énoncées aux articles 213-1 à 213-8 du PCG.

— **Titres de participation et créances rattachées :** À toute autre date que leur date d'entrée, les titres de participation, cotés ou non, sont évalués à leur valeur d'utilité représentant ce que l'entité accepterait de décaisser pour obtenir cette participation si elle avait à l'acquérir.

— **Autres titres immobilisés :** À toute autre date que leur date d'entrée dans le patrimoine de l'entité, les titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP) sont évalués titre par titre à une valeur qui tient compte des perspectives d'évolution générale de l'entité dont les titres sont détenus et qui est fondée, notamment, sur la valeur de marché.

À la clôture de chaque exercice, la valeur actuelle des titres immobilisés, autres que les titres de participation et les titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP), est estimée :

- pour les titres cotés, au cours moyen du dernier mois ;
- pour les titres non cotés, à leur valeur probable de négociation.

Par dérogation aux articles 511-2 et 512-1 du PCG, les plus-values et moins-values de cession de titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP) sont comptabilisées, selon le cas, en produit ou en charge.

Par exception à la règle d'évaluation élément par élément définie à l'article 214-21 du PCG, en cas de baisse anormale et momentanée des titres immobilisés, cotés, autres que les titres de participation et des titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP), l'entité n'est pas obligée de constituer, à la date de clôture de l'exercice, de dépréciation à concurrence des plus-values latentes normales constatées sur d'autres titres. Il n'est pas constitué de dépréciation sur les titres qui font l'objet d'opérations de couverture.

— **Autres immobilisations financières :** Les autres immobilisations financières sont essentiellement des cautions et des dépôts de garanties qui sont comptabilisées à leur valeur nominale.

5.5. Créances. — En application des règles générales du PCG, les créances sont retenues pour leur valeur nominale et, par prudence, une dépréciation est constituée lorsqu'apparaît une perte probable.

5.6. Conversion des monnaies étrangères. — Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis en euros aux cours de change officiels à la date de fin d'exercice. Les positions sont réévaluées chaque mois en appliquant les cours de change en vigueur à ce moment. Les transactions en devises sont converties au cours du jour de l'opération.

5.7. Intérêts et commissions. — Les intérêts sont enregistrés au compte de résultat prorata temporis.

En revanche, les commissions sont enregistrées pour l'essentiel, selon les critères suivants :

- La date d'exigibilité ;
- La date d'encaissement ;
- Les commissions qui rémunèrent un service continu, sont établies prorata temporis sur la durée de la prestation rendue.

6. — Informations relatives au bilan actif.

6.1. Immobilisations corporelles et incorporelles.

— Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2025 :

	31/12/2024	Augmentation	Diminution	Autres	31/12/2025
Malis de Fusion	120 373 746				120 373 746
Immob. incorporelles :	120 373 746				120 373 746

Les amortissements se décomposent comme suit : Néant.

Les dépréciations se décomposent comme suit : Néant.

Immobilisations financières
Participations au 31/12/2025 :

	Montant du capital	Montant des capitaux propres autres que le capital	Quote-part de capital détenue	Valeur brute comptable	Provision Total	Valeur nette comptable 31/12/2025
R&Co Wealth Management UK L*	13 777 000	34 542 000	100 00%	330 000 000		330 000 000
Rothschild & Co WM Italy SIM*	7 332 000	6 546 000	100 00%	12 000 000		12 000 000
R&Co Bank AG*	11 096 000	359 815 000	100 00%	410 000 000		410 000 000
R&Co Bank Inter Ltd*	17 193 000	160 560 000	100 00%	77 463 946		77 463 946
R&Co Martin Maurel SA*	40 586 639	474 607 918	100 00%	455 970 201		455 970 201
Total				1 285 434 147		1 285 434 147

*En normes IFRS

— Variation des participations :

	Valeur nette comptable 31/12/2024	Augmentation	Diminution	Autre	Valeur nette comptable 31/12/2025
R&Co Wealth Management UK Limited	330 000 000				330 000 000
Rothschild & Co WM Italy SIM	12 000 000				12 000 000
R&Co Bank AG	410 000 000				410 000 000
R&Co Bank Inter Ltd	77 463 946				77 463 946
R&Co Martin Maurel SA	363 705 424	92 265 169		-392	455 970 201
RMM Courtage SAS	24 589 169		-24 589 169		
Total	1 217 758 539	92 265 169	-24 589 169	-392	1 285 434 147

— Créances rattachées à des participations : Néant.

— Prêts :

	31/12/2025	31/12/2024
Prêts	392	
Total	392	

— Dépôts et cautionnements : Néant.

— Autres titres immobilisés :

	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Autres	31/12/2025
SOMEGIN	152				152
Inst. Assist Dev Ent Région	2 287				2 287

Autres titres immobilisés	2 439				2 439
----------------------------------	--------------	--	--	--	--------------

— Dépréciation des autres titres immobilisés :

	31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres	31/12/2025
SOMEGIN	-152				-152
Total	-152				-152

6.3. Créances auprès de la clientèle. — Néant.

6.4. Autres créances. — Néant.

6.5. Avances et acomptes versés sur commandes. — Néant.

6.6. Valeurs mobilières.

— Valeurs mobilières de placement : Néant.

— Instruments financiers à terme et autres jetons :

	31/12/2025	31/12/2024
Instruments financiers à terme et autres jetons	125 082	
Total	125 082	

— Dépréciations : Néant.

6.7. Disponibilités :

	31/12/2025	31/12/2024
Compte courant Groupe	3 436 147	4 223 352
Compte courant à l'extérieur - Disponibilités	1 009 109	885 007
Prêts à terme Groupe	46 647 862	62 270 877
Total	51 093 118	67 379 237

6.8. Charges constatées d'avance :

	31/12/2025	31/12/2024
Charges constatées d'avance	24 626	44 935
Total	24 626	44 935

6.9. Ecart de conversion actif :

	31/12/2025	31/12/2024
Ecart de conversion actif	9 122 462	8 137 531
Total	9 122 462	8 137 531

Echéancier des créances

Créances	Montant	Période d'exigibilité		
	31/12/2025	Moins d'un an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Prêts	392	392		
Débiteurs divers	125 082	125 082		
Charges constatées d'avance	24 626	24 626		
Total des créances	150 100	150 100		

7. — Informations relatives au bilan passif.**7.1. Capitaux propres.**

7.1.1. Capital social. — Le capital social se compose de 5 644 559 actions de 45 Euros de valeur nominale entièrement libérées et réparties comme suit :

Actions :

Rothschild & Co : 5 644 559 actions

	31/12/2025	31/12/2024
Capital social	254 005 155	244 073 430
Total	254 005 155	244 073 430

7.1.2. Primes et report à nouveau :

— Primes d'émission de fusion d'apport :

	31/12/2025	31/12/2024
Primes d'émission	549 796 340	549 796 340
Primes d'apport	245 078 240	200 933 965
Total	794 874 580	750 730 305

— Réserve légale :

	31/12/2025	31/12/2024
Réserve légale	23 312 327	18 033 630
Total	23 312 327	18 033 630

— Autres réserves :

	31/12/2025	31/12/2024
Autres Réserves	83 324 680	83 324 680
Total	83 324 680	83 324 680

— Report à nouveau :

	31/12/2025	31/12/2024
Report à nouveau	48 310	23 037 275
Total	48 310	23 037 275

— Acomptes sur dividendes : Néant.

7.1.3. Variation des capitaux propres :

	Capital	Réserves	Primes	Report à nouveau	Acompte sur dividendes	Provisions régl.	Résultat	Total
Capitaux propres 31/12/2024	244 073 430	101 358 310	750 730 305	23 037 275			105 573 934	1 224 773 253
Affectation de résultat 2024		5 278 696		100 295 237			-105 573 934	
Distribution de dividendes				-123 284 201				-123 284 201
Augmentation de capital	9 931 725		44 144 275					54 076 000
Résultat 31/12/2025							123 091 591	123 091 591
Capitaux propres 31/12/2025	254 005 155	106 637 006	794 874 580	48 310			123 091 591	1 278 656 643

7.2. Provisions :

	31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres	31/12/2025
Provision pour charges	68		-68		
Provisions :	68		-68		

7.3. Dettes.**7.3.1. Emprunts et dettes financières diverses :**

— Emprunts subordonnés et intérêts courus :

	31/12/2025	31/12/2024
Emprunt subordonné	179 010 658	178 233 257
Intérêts courus suremprunt	1 944 493	3 715 378
Total	180 955 150	181 948 635

— Emprunts dettes auprès des établissements de crédit :

	31/12/2025	31/12/2024
Compte courant RMM - Emprunts		9 607
Total		9 607

— Emprunts dettes financières diverse associés : Néant.

7.3.2. Dettes fournisseurs et comptes rattachés :

	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs Groupe		7 124
Fournisseurs Groupe - factures non parvenues		300 000
Fournisseurs divers - factures non parvenues	174 327	151 231
Total	174 327	458 356

7.3.3. Dettes fiscales et sociales :

	31/12/2025	31/12/2024
Etat, TVA	-501	1 477
Autres impôts et taxes	2 048	2 048
Total	1 547	3 525

7.3.4. Autres dettes :

— Autres dettes :

	31/12/2025	31/12/2024
Autres dettes	2 638 319	3 065 087
Total	2 638 319	3 065 087

— Groupes et associés : Néant.

7.1. Produits constatés d'avance. — Néant.**7.5. Ecart de conversion passif :**

	31/12/2025	31/12/2024
Ecart de conversion passif	3 749 875	3 437 744
Total	3 749 875	3 437 744

7.6. Echancier des dettes :

Dettes	Montant	Période d'exigibilité		
	31/12/2025	Moins d'un an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts subordonnés et intérêts courus	180 955 150	82 207 893	98 747 257	
Fournisseurs et comptes rattachés	174 327	174 327		
Taxe sur la valeur ajoutée	-501	-501		
Autres impôts, taxes, versements assimilés	2 048	2 048		
Autres dettes	2 638 319	2 638 319		
Total des dettes	183 769 343	85 022 086	98 747 257	

8. — Informations relatives au compte de résultat.**8.1. Revenus d'exploitation****8.1.1. Prestations.** — Néant.**8.1.2. Produits de cessions sur immobilisations incorporelles et corporelles.** — Néant.**8.1.3. Autres produits :**

	31/12/2025	31/12/2024
Produits divers de gestion	165	1
Total	165	1

8.2. Produits financiers. — Les dividendes reçus des participations sont comptabilisés dès que leur paiement a été décidé par l'organe compétent. Ils sont enregistrés en produits financiers.

	31/12/2025	31/12/2024
Reprises provisions	13 600 068	
Produits de participation	115 930 641	114 728 092
Produits d'intérêts	115 647	659 239
Gains de change	56 634	1 169 680
Total	129 702 991	116 557 010

8.3. Produits exceptionnels. — Néant.**8.4. Charges d'exploitation.****8.4.1. Autres achats et charges externes :**

	31/12/2025	31/12/2024
Matières et fournitures	105	
Honoraires	213 665	623 304
Honoraires des commissaires aux comptes (certification)	125 157	93 906
Missions et déplacements	2 202	
Relations publiques		20 676
Documentation, bases de données	62 768	53 782
Autres charges d'exploitation	110 325	4 841
Total	514 223	796 509

8.4.2. Impôts taxes et versements assimilés :

	31/12/2025	31/12/2024
CET		66
Autres	21 494	50 562
Total	21 494	50 628

8.4.3. Frais de personnel. — Néant.

8.4.4. Amortissements et provisions. — Néant.

8.4.5. Valeurs comptables des immobilisations cédées. — Néant.

8.4.6. Autres charges. :

	31/12/2025	31/12/2024
Charges diverses	16 000	16 001
Total	16 000	16 001

8.5. Charges financières :

	31/12/2025	31/12/2024
Dépréciations sur immobilisations financières		1 014 000
Intérêts	5 425 229	7 393 043
Pertes de change	634 617	1 712 829
Provisions pour risques et charges		68
Total	6 059 846	10 119 940

8.6. Charges exceptionnelles. — Néant.

8.7. Participation des salariés. — Néant.

8.8. Impôts sur les sociétés. — Néant.

9. — Autres informations.

9.1. Identité société mère. — Identité de la société mère consolidant les comptes du groupe le plus grand

Rothschild & Co Concordia SAS - 23 bis avenue de Messine - 75008 PARIS

N° SIRET : 499 208 932 00016 - Capital social : 174 945 214 Euros

9.1.2. Identité de la société mère consolidant les comptes du groupe le plus petit

Rothschild & Co SCA - 23 bis avenue de Messine - 75008 PARIS

N° SIRET : 302 519 228 00043 - Capital social : 154 367 116 Euros

9.2. Passif social.

9.2.1. Effectifs moyens. — Néant.

9.2.2. Indemnités de fin de carrière. — Néant.

9.3. Engagements hors bilan. — Néant.

9.4. Situation fiscale. — Rothschild & Co Wealth and Asset Management S.A.S. est rattachée au groupe d'intégration fiscale dont R&Co SCA est la tête de groupe. Dans ce cadre, Rothschild & Co Wealth & Asset Management S.A.S. détermine son impôt comme si elle était restée imposée séparément. En cas de déficit ou de moins-value à long terme la société tête de groupe bénéficie de l'économie d'impôt correspondante.

9.5. Honoraires CAC

	KPMG	Cailliau Dedouit
Honoraires afférents à la certification des comptes	62 579	62 579
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes		
Total	62 579	62 579

10. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels. (Exercice clos le 31 décembre 2025)

À l'Associé unique de la société Rothschild & Co Wealth & Asset Management S.A.S.,

Opinion. — En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Rothschild & Co Wealth & Asset Management S.A.S. 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.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au Conseil de Surveillance.

Fondement de l'opinion :

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

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

— **Indépendance :** Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

Observation. — Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les incidences de la première application des règlements ANC n° 2022-06 et n° 2023-03 exposées dans l'annexe des comptes annuels.

Justification des appréciations – Point clé de l'audit. — 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 portons à votre connaissance le point clé de l'audit relatif aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, a été le plus important pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

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.

— Valorisation des titres de participation et des titres immobilisés :

Risque identifié : Au 31 décembre 2025, la Société détient 1 285 437 milliers d'euros de titres de participation et de titres immobilisés.

La valeur d'inventaire de ces titres de participation et de ces titres immobilisés est déterminée par la Direction selon les modalités décrites dans le paragraphe 5.4. « Immobilisations financières » de l'Annexe.

La méthodologie et les hypothèses retenues pour évaluer la valeur d'inventaire des titres de participation et des titres immobilisés nécessitant l'exercice du jugement, et eu égard à l'importance relative du montant de ces titres dans le bilan de la Société, nous avons considéré que la valorisation des titres de participation et des titres immobilisés est un point clé de l'audit des comptes annuels de la Société.

Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque :

Nos travaux ont consisté à :

- prendre connaissance du dispositif de contrôle interne et de gouvernance mis en place par la Direction, afin de mesurer la valeur d'inventaire des titres de participation et des titres immobilisés;
- examiner le bien-fondé des méthodologies appliquées et la pertinence des paramètres et hypothèses retenus par la Société, afin de déterminer les valeurs d'inventaire de ces titres ; et
- tester sur la base de sondages les valeurs d'inventaire retenues par la Société pour ces titres et la correcte application des méthodes.

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 à l'Associé unique

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport du Président et dans les autres documents adressés à l'Associé unique sur la situation financière et les comptes annuels.

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.

Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

— **Désignation des commissaires aux comptes** : Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société Rothschild & Co Wealth Asset Management S.A.S. par l'assemblée générale du 22 mai 2006 pour le cabinet KPMG et celle du 16 mai 2018 pour le cabinet Cailliau Dedouit et Associés.

Au 31 décembre 2025, le cabinet KPMG était dans la 20ème année de sa mission sans interruption et le cabinet Cailliau Dedouit et Associés dans la 8ème année.

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 Président.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

— **Objectif et démarche d'audit** : Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en
- œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

— **Rapport au Conseil de Surveillance** : Nous remettons au Conseil de Surveillance un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux.

Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au Conseil de Surveillance figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au Conseil de Surveillance la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.821-27 à L.821-34 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le Conseil de Surveillance des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Paris et Paris La Défense, le 13 mars 2026.

Les Commissaires aux comptes :

KPMG S.A. :

Jean-François DANDE
Associé

Cailliau Dedouit et Associés :

Jean-Jacques DEDOUIT
Associé

Sandrine Le MAO
Associé