

# 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](http://www.dila.premier-ministre.gouv.fr)

[www.journal-officiel.gouv.fr](http://www.journal-officiel.gouv.fr)

### Publications périodiques

### Comptes annuels

**Engie Global Markets**  
S.A.S. au capital de 2 386 814 500 euros  
Siège social : 1 Place Samuel de Champlain, 92400 Courbevoie  
437 982 937 R.C.S. Nanterre

*Comptes annuels au 31 décembre 2025 approuvés par les décisions de l'Associé Unique au 30 avril 2026*

**I. – Bilan**  
(en milliers d'euros)

Actif	2025	2024	Annexe
Caisses, banques centrales, CCP	0	0	
Créances auprès des établissements de crédit	47 585	112 017	§ 6.1
Opérations avec la clientèle	2 969 366	1 997 689	§ 6.3
Obligations et autres titres à revenu fixe	0	0	§ 6.4
Actions et autres titres à revenu variable	11 819	0	§ 6.4
Participations et autres titres détenus à long terme	0	0	
Immobilisations incorporelles	165 683	160 322	§ 6.5
Immobilisations corporelles	1 048	1 193	§ 6.5
Autres actifs	2 750 251	3 574 610	§ 6.6
Comptes de régularisation	28 165 613	36 359 478	§ 6.8
<b>Total actif</b>	<b>34 111 365</b>	<b>42 205 309</b>	

Passif	2025	2024	Annexe
Banques centrales, CCP	0	0	
Dettes auprès des établissements de crédit	29 966	17 629	§ 6.2
Opérations avec la clientèle	170 178	552 182	§ 6.3
Autres passifs	2 748 471	3 635 592	§ 6.7
Comptes de régularisation	26 504 506	33 200 110	§ 6.8
Provisions pour risques et charges	8 574	8 684	§ 6.9
Dettes subordonnées	0	0	§ 6.10
Capitaux Propres	4 649 670	4 791 112	§ 6.11
Capital social	2 386 815	2 386 815	
Primes d'émission	886 386	886 386	
Réserves sociales	209 621	180 500	
Report à nouveau	755 006	755 006	
Résultat de l'exercice	411 842	582 405	
<b>Total passif</b>	<b>34 111 365</b>	<b>42 205 309</b>	

Hors bilan en kEUR	2025	2024	Annexe
<b>Engagements donnés</b>			
Engagements de financement			
Engagements de garanties			
Engagements sur titres			
<b>Engagements reçus</b>			
Engagements de financement	41 285	26 910	§ 8.3
Engagements de garanties	3 130 054	9 685 397	§ 8.3
Engagements sur titres			

Le détail des engagements sur matières premières et sur devises est indiqué aux notes 8.1 et 8.2.

**II. — Compte de résultat**

en kEUR	2025 12 mois	2024 12 mois	Annexe
+ Intérêts et produits assimilés	100 853	192 800	§ 7.1
- Intérêts et charges assimilées	-46 432	-86 201	§ 7.1
+ Revenu des titres à revenu variable	0	0	
+ Commission (produits)	80 136	84 629	§ 7.2
- Commission (charges)	-35 610	-31 623	§ 7.2
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	588 994	742 560	§ 7.3
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	0	0	§ 7.4
+ Autres produits d'exploitation bancaire	9 966	17 267	§ 7.5
- Autres charges d'exploitation bancaire	0	0	§ 7.5
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>697 907</b>	<b>919 432</b>	
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	187 250	192 213	§ 7.6
- Autres charges d'exploitation non bancaire	0	0	§ 7.6
- Charges générales d'exploitation	-355 517	-341 814	§ 7.7

- Dotations aux amortissements et aux provisions	-41 928	-35 249	§ 6.5
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>487 712</b>	<b>734 582</b>	
- Coût du risque	5 982	0	§ 7.8
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>493 694</b>	<b>734 582</b>	
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés	-10	203	§ 7.9
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>493 684</b>	<b>734 785</b>	
+/- Résultat exceptionnel	666	-319	§ 7.11
- Impôt sur les bénéfices	-82 508	-152 061	§ 7.10
<b>Résultat net</b>	<b>411 842</b>	<b>582 405</b>	
Résultat par action (EUR)	17.25	24.40	
Résultat par action dilué (EUR)	17.25	24.40	

### III. — Notes annexes aux comptes sociaux

#### 1. Faits significatifs de l'exercice en cours

Les activités Advanced Analytics & Advisory (A&AA), auparavant rattachées à Engie Impact, ont été intégrées au sein d'Engie Global Markets au 1er juillet 2025, entraînant le transfert de 92 ETP.

Dans le cadre du plan de redressement de la Thai Airways, la créance détenue par Engie Global Markets sur la société thaïlandaise depuis son défaut en 2020 a été convertie en titres à hauteur de 47%. Ces titres sont soumis à une période d'incessibilité jusqu'en 2026.

#### 2. Principales règles d'évaluation et de présentation des comptes INDIVIDUELS

Les comptes individuels d'ENGIE Global Markets SAS, société d'investissement à associé unique régulée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, ont été établis conformément aux dispositions du règlement ANC n°2014-07 du 26 novembre 2014 relatif à l'établissement et à la publication des comptes individuels annuels des entreprises du secteur bancaire.

La présentation des états financiers est conforme aux dispositions du règlement CRC n°2000-03 relatif aux documents de synthèse individuels des entreprises relevant du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière, modifié par le règlement CRC n°2004-16 du 23 novembre 2004 relatif aux informations à fournir sur la « juste valeur » des instruments financiers, modifié par le règlement CRC n°2005-04 du 03 novembre 2005 ainsi que par le règlement ANC n°2014-07 du 26 novembre 2014.

Le règlement de l'Autorité des normes comptables ANC n° 2023-03 du 7 juillet 2023 (en coordination avec le règlement ANC n° 2022-06) modifiant le règlement ANC n°2014-07 du 26 novembre 2014 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire constitue un changement de méthode comptable. Il a notamment supprimé la notion de transfert de charges. Ces modifications n'ont pas d'impact sur les comptes individuels de l'établissement.

Les charges et les produits présentés dans le compte de résultat sont classés par nature et non par destination.

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes
- Indépendance des exercices

#### 3. Durée de l'exercice 2025

L'exercice 2025 a une durée de douze mois recouvrant la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025.

#### 4. Evénements postérieurs à la clôture

Depuis le 27 février 2026, la crise au Moyen-Orient crée un contexte géopolitique incertain. À ce stade, les impacts sur EGM demeurent limités et les indicateurs de risque définis dans le PPR font l'objet d'un suivi quotidien, conformément aux attentes des autorités, notamment de l'ACPR.

#### 5. Principes comptables et méthodes d'évaluation

##### 5.1 Créances et dettes

Selon les dispositions du règlement ANC n°2014-07, les créances sur les établissements de crédit et la clientèle sont ventilées selon leur durée initiale ou d'après la nature des concours : créances à vue ou à terme, créances commerciales, autres concours et comptes ordinaires.

Les engagements par signature comptabilisés au bilan correspondent à des transactions sur produits dérivés non échues ou à des engagements en garantie n'ayant pas donné lieu à mouvement de trésorerie.

Lorsqu'il existe un risque de voir les débiteurs dans l'impossibilité d'honorer une part ou la totalité de leurs engagements, des provisions pour créances douteuses ou pour risques sont dotées dans les résultats. Les engagements présentant des échéances impayées de plus de trois mois sont reclassés en créances douteuses et font l'objet de provisions pour dépréciation calculées en fonction des flux prévisionnels de récupération.

Lorsque les conditions de solvabilité d'une contrepartie sont telles qu'après une durée raisonnable de classement dans les encours douteux, aucun reclassement en encours sain n'est prévisible, les encours concernés sont spécifiquement identifiés comme encours douteux compromis, et en tout état de cause au plus tard un an après la classification en encours douteux.

Les dépréciations pour créances douteuses couvrant des risques inscrits à l'actif du bilan sont affectées en déduction des actifs concernés.

Par ailleurs, les intérêts sont également provisionnés. Les dotations et reprises de provisions, les pertes sur créances irrécupérables et les récupérations sur créances amorties sont présentées sous la rubrique Coût du Risque, à l'exception des dotations nettes aux provisions relatives aux intérêts sur créances douteuses, présentées comme ces derniers, dans le Produit Net Bancaire.

## 5.2 Instruments financiers à terme

Conformément aux principes comptables applicables aux établissements de crédit et entreprises d'investissements français, les méthodes d'évaluation prennent en compte l'intention dans laquelle celles-ci ont été conclues à l'origine.

Le classement des opérations est conforme aux principes généraux du règlement CRB 90-15 du Comité de la Réglementation Bancaire modifié par les règlements n° 97-02 du 21 février 1997 et 2002-01 du 12 décembre 2002 du Comité de la Réglementation Comptable et par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances et de l'Industrie du 20 février 2007.

En fonction de la liquidité des marchés, de la nature de la stratégie et du volume traité par ENGIE Global Markets, les opérations sont regroupées soit en portefeuille de transaction, soit en opération de couverture.

### 5.2.1 Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transactions

Les opérations réalisées dans le cadre des activités de marché portent sur des produits dérivés sur sous-jacents physiques et financiers, impliquant parfois des actifs physiques. Les opérations sont conclues aussi bien sur marchés organisés que sur marchés de gré-à-gré, dont la liquidité et la structure sont contrastées.

Les charges et produits relatifs aux instruments financiers à terme sont inscrits en gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation. En conséquence, les gains ou pertes, qu'ils soient latents ou réalisés, sont directement portés dans le résultat de l'exercice.

La valeur comptable de ces actifs et passifs se compose de la valorisation milieu de marché et d'ajustements additionnels de valorisation.

La valorisation milieu de marché est obtenue à partir des données externes ou de techniques de valorisation qui maximisent l'utilisation des paramètres observables. Elle est indépendante du sens de la transaction ou de son impact sur les risques existants au sein du portefeuille et de la nature des contreparties, ainsi que des risques spécifiques de l'instrument ou de la stratégie de gestion du risque.

Les ajustements de valorisation, à travers le dispositif de réserves, viennent corriger ces incertitudes de valorisation, ainsi que des primes de risques de marché et de crédit afin de refléter les coûts que pourrait induire une opération de sortie sur le marché principal.

Les engagements nominaux sur les instruments financiers à terme sont détaillés en annexe ; ce montant représente le volume des opérations en cours ; il ne reflète ni le risque de marché ni le risque de contrepartie qui leur sont associés.

### 5.2.2 Instruments financiers dérivés détenus à des fins de couverture

Les produits et charges relatifs aux instruments financiers dérivés à terme utilisés à titre de couverture, affectés dès l'origine à un élément ou à un ensemble homogène d'éléments identifiés, sont constatés dans les résultats de manière symétrique à la prise en compte des produits et des charges sur les éléments couverts et sous la même rubrique comptable.

## 5.3 Opérations en devises

Les profits et pertes de change résultant des opérations courantes conclues en devises étrangères sont comptabilisés dans le compte de résultat. Conformément au règlement 89-01 du Comité de la réglementation bancaire, les opérations de change à terme dites « sèches » ou effectuées en couverture d'autres opérations de change sont évaluées selon le cours de change à terme restant à courir de la devise concernée. Les positions de change au comptant ou les autres opérations à terme sont évaluées mensuellement selon les cours de change officiels de fin de période. Les différences de réévaluation ainsi dégagées sont enregistrées dans le compte de résultat.

## 5.4 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations sont inscrites à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition. Elles sont comptabilisées et amorties selon l'approche par composants. Les éléments d'un ensemble plus ou moins complexe sont séparés en fonction de leurs caractéristiques et de leurs durées de vie ou de leur capacité à procurer des avantages économiques sur des rythmes différents.

Les logiciels développés au sein même de ENGIE Global Markets sont inscrits à l'actif du bilan pour leur coût direct de développement, qui regroupe les dépenses de matériels et services et les frais liés au personnel directement affectables à la production et à la préparation de l'actif en vue de son utilisation.

Les frais de développement et les coûts de création de logiciels sont inscrits en immobilisations incorporelles lorsqu'ils répondent aux critères : actif identifiable, contrôle par l'entreprise, avantages économiques futurs probables et évaluation fiable du coût.

A défaut, ils sont comptabilisés en charges.

Les frais d'établissement ont été intégralement amortis.

Le fonds de commerce acheté auprès d'Electrabel SA est aussi inclus dans les immobilisations incorporelles. Ce fonds ne fait pas l'objet d'un quelconque amortissement.

D'une manière générale, les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations selon la méthode linéaire :

Matériel informatique	3 ans
Mobilier et agencement	10 ans
Logiciels acquis	3 ans
Logiciels significatifs acquis ( <i>Essentiellement les développements internes immobilisés</i> )	3 ans

## 5.5 Provisions

Cette rubrique comprend les provisions concernant les engagements par signature et celles pour risques divers et litiges.

## 5.6 Engagements de retraites et passifs sociaux

Les engagements de retraite calculés selon la méthode des unités de crédit par des actuaires indépendants ont fait l'objet d'une nouvelle projection pour l'exercice clos au 31 décembre 2025. Selon la recommandation de l'ANC 2013-02, la méthode 2 est utilisée pour les dits calculs. Une dotation aux provisions a été comptabilisée en fin d'année.

## 6. Information sur les postes du bilan

### 6.1 Créances auprès des établissements de crédit

Ces éléments concernent les soldes positifs des comptes bancaires et les intérêts à recevoir sur ces soldes, en EURO et en devises. Ces sommes sont revalorisées au taux en vigueur à la clôture du bilan. Au 31 décembre 2025, ce poste représente 47 585 kEUR.

L'ensemble des créances a une échéance inférieure à 1 mois.

### 6.2 Dettes auprès des établissements de crédit

Il s'agit des emprunts bancaires à court terme (facilités de caisse, découverts...) auprès de banques, des soldes négatifs des comptes bancaires ainsi que des intérêts à payer. Au 31 décembre 2025, ce poste représente 29 966 kEUR.

L'ensemble des dettes a une échéance inférieure à 1 mois.

### 6.3 Opérations avec la clientèle

Ces opérations représentent les soldes positifs ou négatifs déposés auprès du Groupe Engie dans le cadre des accords de « cash-pooling » en EURO, en USD, et en GBP. Ces sommes sont revalorisées au taux en vigueur à la clôture du bilan. Au 31 décembre 2025, ces postes représentent un solde positif de 2 969 366 kEUR et un solde négatif de 170 178 kEUR.

L'ensemble des créances et des dettes avec la clientèle a une échéance inférieure à 1 mois.

### 6.4 Titres

Au 31 décembre 2025, suite à la conversion en titres de 47% de la créance détenues sur la société Thai Airways, Engie Global Markets a enregistré une valeur sur titre de 11 819 k€.

Conformément aux dispositions relatives aux titres du règlement ANC 2014-07 et compte tenu de leur nature (conversion d'une créance en titres) et de l'intention de gestion d'EGM (revente des titres dès la fin de la période de lock-down, au prix de marché disponible), les titres détenus dans la société Thai Airways sont considérés comme des titres à revenu variable de la catégorie titres de transaction.

Dans le cas d'un marché considéré inactif, conformément au chapitre 2 du Titre 3 du Livre II du règlement ANC 2014-07, article 2371-3, l'établissement détermine la valeur probable de négociation du titre concerné en utilisant des techniques de valorisation. En premier lieu, ces techniques font référence à des transactions récentes effectuées dans des conditions normales de concurrence et le prix de marché du jour de cotation le plus récent est alors ajusté pour tenir compte de la moindre activité du marché et des effets du temps sur la période séparant la dernière cotation de la date d'arrêt.

### 6.5 Immobilisations

Les développements complémentaires nécessaires à l'évolution de l'activité, développés et mis en production représentent l'essentiel des acquisitions d'immobilisations incorporelles.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement à l'acquisition de matériels de bureau et informatiques.

Les mouvements de l'exercice s'analysent comme suit :

#### Immobilisations incorporelles et corporelles

(en kEUR)	Valeur brute des immobilisations au 31/12/2024	Acquisitions	Diminutions	Cessions	Valeur brute des immobilisations au 31/12/2025
Incorporelles	212 412	46 498	35 638	0	223 272
Incorporelles en cours	10 042	46 894	46 498	0	10 438
Corporelles	5 084	459	1 340	0	4 203
Corporelles en cours	102	463	561	0	4

#### Tableau des amortissements

(en kEUR)	Amortissements cumulés au 31/12/2024	Dotations linéaires	Reprises linéaires	Elements cédés	Amortissements cumulés au 31/12/2025
Incorporelles	62 132	41 533	35 638	0	68 027
Corporelles	3 993	502	1 336	0	3 159

La valeur nette des immobilisations incorporelles et corporelles s'élève respectivement à 165 683 kEUR et 1 048 kEUR (respectivement +5 361 kEUR et - 145 kEUR par rapport au 31 décembre 2024).

Les immobilisations incorporelles sont principalement composées des frais de développement informatique ayant une valeur brute de 167 339 kEUR.

**6.6 Autres actifs**

Les autres actifs totalisent 2 750 251 kEUR (- 824 359 kEUR par rapport au 31 décembre 2024) qui se composent :

(en kEUR)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Créances fiscales	2 505 656	3 368 390	-862 734
Créances d'impôt exigible	70 304	10 228	60 076
Créances sur contreparties	174 291	195 992	-21 701
	<b>2 750 251</b>	<b>3 574 610</b>	<b>-824 359</b>

Certaines créances ont été qualifiées en créances douteuses au cours de l'exercice 2025 et provisionnées dans leur totalité pour un montant de 11 351 kEUR.

**6.7 Autres passifs**

Les autres passifs, s'élèvent à 2 748 471 kEUR (- 887 121 kEUR par rapport à la clôture 2024), et représentent à la fois :

(en kEUR)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Dettes fiscales	2 502 401	3 371 818	-869 417
Passif d'impôt exigible	17 636	21 005	-3 369
Dettes sociales	191 301	203 023	-11 722
Autres créditeurs divers	37 133	39 746	-2 613
	<b>2 748 471</b>	<b>3 635 592</b>	<b>-887 121</b>

**6.8 Comptes de régularisation**

A l'actif, les comptes de régularisation se portent à 28 165 613 kEUR (- 8 193 865 kEUR depuis le 31 décembre 2024) :

(en kEUR)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Gains en attente de règlement sur IFT	10 490 461	12 796 214	-2 305 753
Plus-values latentes sur IFT	13 786 656	18 999 758	-5 213 102
Dépôts de garantie versés aux contreparties OTC	939 966	1 209 365	-269 399
Dépôts de cash versés au groupe ENGIE SA	500 000	500 000	0
Dépôts de garantie versés aux marchés organisés	588 168	1 593 427	-1 005 259
Valeur des stocks de Gaz et CO2	88 545	100 718	-12 173
Provision pour dépréciation de stocks	-419	-2 798	2 379
Primes d'option achetées non échues	1 768 458	1 158 240	610 218
Autres comptes de régularisation	3 778	4 554	-776
	<b>28 165 613</b>	<b>36 359 478</b>	<b>-8 193 865</b>

Au passif, les comptes de régularisation se portent à 26 504 506 kEUR (- 6 695 604 kEUR depuis la clôture de l'exercice 2024) :

(en kEUR)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Pertes en attente de règlement sur IFT	9 115 278	11 624 233	-2 508 955
Moins-values latentes sur IFT	12 298 632	17 877 650	-5 579 018
Réserves de marché	300 298	537 161	-236 863
Dépôt de garanties reçus de gré à gré	3 074 262	2 163 522	910 740
Dépôt de garantie reçus des marchés organisés	22 199	92 235	-70 036
Primes d'options vendues non échues	1 693 837	905 309	788 528
	<b>26 504 506</b>	<b>33 200 110</b>	<b>-6 695 604</b>

Les réserves de marché tiennent compte d'une provision constituée en couverture d'un risque de contrepartie. Au 31 décembre 2025, cette provision s'élève à 87 027 k€ (-30 437 k€ depuis la clôture de l'exercice 2024).

Les gains et pertes en attente de règlement sur instruments financiers à terme arrivés à échéance (forwards sur gaz et électricité, différentiels de swap) sont considérés nets des provisions éventuelles.

**6.9 Provisions**

Les provisions ont évolué comme suit au cours de l'année 2025 :

En kEUR	31/12/2024	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	31/12/2025
Provisions pour engagements de retraite	4 288	520		6	4 803
Autres provisions	4 396	236	860		3 772
Provision pour litige fiscal	0				0
	<b>8 684</b>	<b>756</b>	<b>860</b>	<b>6</b>	<b>8 574</b>

**6.10 Dette subordonnée**

Au 31 décembre 2025, aucune dette subordonnée a été contractée par la société.

**6.11 Capitaux propres**

Le capital au 31 Décembre 2025 est composé de 23 868 150 actions de valeur nominale 100 EUR.

L'associé unique a décidé d'une distribution de dividendes sur le résultat 2024 lors de l'approbation des comptes annuels.

La société est détenue à 100% par COGAC SA.

**Tableau de variation des capitaux propres hors FRBG**

(en kEUR)	Capital	Primes	Réserve légale	Résultat de l'exercice	Ecart de réévaluation	Report à nouveau	Total capitaux propres hors FRBG
<b>Situation au 31/12/2024</b>	<b>2 386 815</b>	<b>886 386</b>	<b>180 500</b>	<b>582 405</b>	<b>0</b>	<b>755 006</b>	<b>4 791 112</b>
Affectation du Résultat			29 121	-29 121			0
Distribution de dividendes				-553 284			-553 284
Autres variations							0
Augmentation de capital							0
Résultat de la période avant affectation				411 842			411 842
<b>Situation au 31/12/2025</b>	<b>2 386 815</b>	<b>886 386</b>	<b>209 621</b>	<b>411 842</b>	<b>0</b>	<b>755 006</b>	<b>4 649 670</b>

**6.12 Montant global de l'actif et du passif en devises**

La contre-valeur des postes d'actif et de passif en devises s'élève à 5 819 MEUR au 31 Décembre 2025.

**7. Informations sur les postes du compte de résultat****7.1 Intérêts et Charges / Produits assimilés**

Au 31 Décembre 2025, les intérêts nets et charges ou produits assimilés représentent à la fois :

(en kEUR)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Appel de marge OTC	-5 850	-14 826	8 976
Appel de marge marchés organisés	25 243	40 338	-15 095
Engagements de garantie	-6 154	-8 117	1 963
Comptes courants	30 769	77 573	-46 804
Lignes de crédit	0	0	0
Divers	11 061	12 214	-1 153
Swap de devise	-648	-583	-65
	<b>54 421</b>	<b>106 599</b>	<b>-52 178</b>

**7.2 Commissions**

Engie Global Markets facture à ses contreparties internes des commissions pour des services d'accès au marché. Les commissions sont constituées des composantes suivantes : coût du capital, coût du crédit, coût d'intermédiation (brokerage, exchange, clearing, charges opérationnelles engagées pour rendre le service). La commission unitaire est appliquée aux montants nominaux annuels traités par les contreparties. Elles représentent 80 136 kEUR au 31 décembre 2025 (-4 493 kEUR par rapport au 31 décembre 2024).

Par ailleurs, les activités de trading ont donné lieu au règlement de frais de courtage et de compensation pour un montant de 35 610 kEUR (+3 987 kEUR par rapport au 31 décembre 2024).

**7.3 Gains et pertes sur portefeuille de négociation**

Ce poste regroupe les résultats échus et latents sur les portefeuilles de négociation de matières premières et les opérations sur instruments financiers liés, y compris les résultats dégagés sur les opérations impliquant des livraisons physiques ou livraisons de quotas.

(en kEUR)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Dérivés à livraison physique	13 729 227	9 067 865	4 661 362
Dérivés financiers	-13 255 217	-8 465 702	-4 789 515
Dérivés et opérations liés au change	-128 710	89 081	-217 791
Réserves de marchés	236 864	51 316	185 548
Titres de transaction	6 830	0	6 830
	<b>588 994</b>	<b>742 560</b>	<b>-153 566</b>

**7.4 Gains et pertes sur opérations de placement**

Ces postes regroupent essentiellement les gains réalisés sur le placement de la trésorerie propre d'ENGIE Global Markets (cf 6.4 Titres de placement). Aucun placement a été contracté par l'entité durant l'année 2025.

## 7.5 Autres Produits et charges d'exploitation bancaire

Ce poste représente la quote-part de produit perçue par ENGIE Global Markets dans le cadre des opérations en partage de marge avec certaines entités de la business unit Supply & Energy Management. Cette compensation sur valeur ajoutée s'élève à + 9 966 kEUR au 31 décembre 2025 (- 7 301 kEUR par rapport au 31 décembre 2024).

## 7.6 Autres produits et charges d'exploitation non bancaire

Ces produits représentent les développements informatiques réalisés par Engie Global Markets pour faire évoluer principalement son système de trading (FO/BO) qui ont été immobilisés dans le courant de l'exercice pour un montant de 46 472 kEUR (+ 1 366 kEUR par rapport au 31 décembre 2024). Ces produits sont neutralisés par des charges générales d'exploitation constatées sur le même exercice.

Ces autres produits comprennent également des refacturations à des sociétés du groupe ENGIE pour 140 778 kEUR (- 6 329 kEUR par rapport au 31 décembre 2024).

## 7.7 Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2025 à 355 517 kEUR (+ 13 703 kEUR par rapport au 31 décembre 2024) :

	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Salaires et traitements	161 461	155 146	6 315
Charges sociales	53 495	57 216	-3 721
Provision pour congés payés	6 491	6 056	435
Participation / Intéressement	722	2 650	-1 928
Impôts et taxes sur rémunérations	3 377	3 079	298
	<b>225 546</b>	<b>224 147</b>	<b>1 399</b>

Les provisions pour congés payés tiennent compte de la décision de la Cour de Cassation du 13 septembre 2023 relative aux droits d'acquiescer des congés payés pour les salariés français en arrêt de longue durée.

Frais administratifs (en kEUR)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Prestations de services - Groupe ENGIE SA	18 443	17 785	658
Prestations de services - Externes	88 688	79 696	8 992
Taxes	4 899	6 687	-1 788
Autres charges	17 941	13 499	4 442
	<b>129 971</b>	<b>117 667</b>	<b>12 304</b>

## 7.8 Coût du risque

Les dotations et reprises sur dépréciations des créances sur la clientèle, ainsi que les pertes sur créances irrécouvrables et autres mouvements de dépréciations liés à un risque de contrepartie sont imputés dans la rubrique « coût du risque ».

Au 31 décembre 2025, le coût du risque positifs s'élève à 5 982 kEUR (+ 5 982 kEUR par rapport au 31 décembre 2024) s'explique par des recouvrements sur des créances dépréciées.

## 7.9 Gains ou pertes sur actifs immobilisés

Quelques immobilisations corporelles ont été mises au rebut courant 2025 générant une perte nette de la valeur comptable de ces éléments d'actifs de - 10 kEUR.

Aucun gain ou perte sur immobilisations incorporelles a été constitué au cours de l'exercice 2025.

## 7.10 Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les sociétés présenté dans les comptes d'ENGIE Global Markets est constitué de la charge d'impôt relative à l'exercice en cours et des régularisations des années précédentes pour un montant de 82 508 kEUR.

La contribution exceptionnelle dont ENGIE Global Markets est redevable au titre de 2025 est estimée à hauteur de 4 748 kEUR.

## 7.11 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel pour un montant de 666 kEUR correspond à des régularisations de suspens au titre d'exercices antérieurs.

## 8. Information sur les postes de hors-bilan

### 8.1 Engagements sur matières premières

Les engagements sur matières premières, soit les montants notionnels des opérations (quantité initiale \* prix) se décomposent par type de marché, échéance, et instruments de la manière suivante :

En kEUR				31/12/2025				31/12/2024
Opérations sur les marchés organisés				< à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Total	
	GAZ NATUREL							
		Fermes	position acheteur	19 955 599	9 849 089	34 856	29 839 544	32 260 632
			position vendeur	-16 607 629	-7 981 344	-7 694	-24 596 668	-29 464 647
		Optionnels						

			position acheteur	138 513	54 856	0	193 369	314 590
			position vendeur	-94 961	-29 680	0	-124 641	-210 018
	ELECTRICITE							
		Fermes	position acheteur	10 016 966	2 283 083	120 254	12 420 303	11 724 268
			position vendeur	-8 378 911	-1 522 012	-51 623	-9 952 545	-11 510 760
		Optionnels	position acheteur	17 760	17 826	0	35 586	61 526
			position vendeur	-30 872	-713	0	-31 585	-49 473
	PRODUITS PETROLIERS							
		Fermes	position acheteur	1 276 883	29 651	0	1 306 533	2 679 317
			position vendeur	-1 133 812	-288 611	0	-1 422 423	-2 608 107
		Optionnels	position acheteur	742	0	0	742	0
			position vendeur	-2 089	0	0	-2 089	-23
	AUTRES MATIERES PREMIERES							
		Fermes	position acheteur	1 775 796	261 569	0	2 037 365	2 050 403
			position vendeur	-734 821	-64 794	0	-799 615	-1 145 618
		Optionnels	position acheteur	9 644	0	0	9 644	2 791
			position vendeur	-11 372	0	0	-11 372	-4 982
Opérations sur les marchés de gré à gré								
	GAZ NATUREL							
		Fermes	position acheteur	59 740 741	17 774 942	19 267	77 534 950	106 080 607
			position vendeur	-74 019 134	-30 811 279	-221 732	-105 052 145	-133 553 247
		Optionnels	position acheteur	13 735 839	1 392 193	0	15 128 032	19 895 490
			position vendeur	-4 620 061	-4 593 043	0	-9 213 103	-2 690 319
	ELECTRICITE							
		Fermes	position acheteur	28 591 808	5 185 232	1 843 554	35 620 594	48 170 014
			position vendeur	-32 367 447	-10 538 588	-2 147 836	-45 053 871	-56 543 701
		Optionnels	position acheteur	741 735	459 422	28 429	1 229 586	1 639 855
			position vendeur	-748 431	-349 158	0	-1 097 589	-1 372 753
	PRODUITS PETROLIERS							
		Fermes	position acheteur	3 860 570	1 019 639	18 257	4 898 466	7 410 837
			position vendeur	-3 813 753	-743 351	-18 257	-4 575 361	-7 241 171
		Optionnels	position acheteur	834 552	20 017	0	854 570	346 990
			position vendeur	-770 510	-20 017	0	-790 527	-336 402
	AUTRES MATIERES PREMIERES							
		Fermes	position acheteur	1 508 174	1 104 327	29 627	2 642 128	5 150 216
			position vendeur	-2 524 220	-1 764 048	-30 359	-4 318 627	-7 435 412
		Optionnels	position acheteur	0	0	0	0	8 500
			position vendeur	-6 000	0	0	-6 000	0
Nominal swap de taux				0	0	0	0	0

## 8.2 Engagements sur devises

Les engagements sur devises se décomposent entre engagements fermes et optionnels de la manière suivante :

Engagements sur devises	31-Dec-25		31-Dec-24	
Devises achetées non encore reçues	196 753	k AUD	232 950	k AUD
Devises achetées non encore reçues	8 366 062	k USD	10 616 635	k USD
Devises achetées non encore reçues	224 382	k GBP	779 791	k GBP
Devises achetées non encore reçues	12 300 431	k HUF	12 589 119	k HUF
Devises achetées non encore reçues	0	k CZK	0	k CZK
Devises achetées non encore reçues	2 060	k NOK	4 897	k NOK

Devises achetées non encore reçues	0	k PLN	0	k PLN
Devises achetées non encore reçues	74 484	k CAD	83 699	k CAD
Devises achetées non encore reçues	13 969 983	k JPY	4 653 138	k JPY
Devises achetées non encore reçues	0	k CHF	12 042	k CHF
Devises achetées non encore reçues	2 332	k SGD	12 977	k SGD
Devises achetées non encore reçues	2 500	k DKK	8 000	k DKK
Devises achetées non encore reçues	0	k NZD	1 021	k NZD
Devises achetées non encore reçues	0	k TRY	0	k TRY
Devises achetées non encore reçues	288 712	k RON	474 916	k RON
Euros achetés non encore reçus	7 261 650	k EUR	9 624 008	k EUR
Devises vendues non encore livrées	196 747	k AUD	232 950	k AUD
Devises vendues non encore livrées	7 652 039	k USD	9 220 336	k USD
Devises vendues non encore livrées	229 188	k GBP	802 486	k GBP
Devises vendues non encore livrées	11 780 140	k HUF	12 589 200	k HUF
Devises vendues non encore livrées	70 000	k CZK	750 000	k CZK
Devises vendues non encore livrées	2 060	k NOK	4 897	k NOK
Devises vendues non encore livrées	0	k NZD	1 021	k NZD
Devises vendues non encore livrées	70 000	k PLN	122 000	k PLN
Devises vendues non encore livrées	34 637	k CAD	11 293	k CAD
Devises vendues non encore livrées	13 969 368	k JPY	4 652 965	k JPY
Devises vendues non encore livrées	22 500	k CHF	12 042	k CHF
Devises vendues non encore livrées	3 011	k SGD	7 926	k SGD
Devises vendues non encore livrées	53 340	k DKK	227 435	k DKK
Devises vendues non encore livrées	306 861	k RON	475 239	k RON
Devises vendues non encore livrées	0	k TRY	0	k TRY
Euros vendus non encore livrés	7 856 903	k EUR	10 808 320	k EUR

**Engagements conditionnels sur devises**

	31-Dec-25		31-Dec-24	
	k EUR	k devises	k EUR	k devises
<b>&lt; à 1 an</b>				
Opérations conditionnelles de gré à gré - Position acheteur change	0	0	0	0
Opérations conditionnelles de gré à gré - Position vendeur change	0	0	0	0
<b>Entre 1 an et 5 ans</b>				
Opérations conditionnelles de gré à gré - Position acheteur change	0	0	10 000	0
Opérations conditionnelles de gré à gré - Position vendeur change	0	0	-10 000	0

**8.3 Engagements reçus au 31 Décembre 2025**

Dans le cadre de ses activités, ENGIE Global Markets a reçu de ses contreparties des *Parent Company Guarantees* ou des Garanties Bancaires pour un équivalent de 3 130 MEUR (- 6 555 MEUR par rapport au 31 décembre 2024).

ENGIE GLOBAL Markets dispose d'une garantie financière auprès de tiers d'un montant d'environ 41 MEUR.

ENGIE GLOBAL MARKETS ne dispose plus de lignes de trésorerie auprès du groupe du fait de la mise en place d'un cash pooling au cours du premier semestre 2011.

**9. Autres informations****9.1 Sociétés consolidantes**

ENGIE Global Markets fait l'objet d'une consolidation par intégration globale dans le groupe ENGIE SA.

**9.2 Ventilation de l'effectif par catégorie professionnelle (taux de présence moyen)**

Personnel ENGIE Global Markets	(variation par rapport au 31.12.24)
CADRES	887 (+123)
EMPLOYES	9 (+3)
APPRENTIS	30 (+3)
<b>Total au 31.12.25</b>	<b>926 (+129)</b>

**9.3 Rémunération des organes d'administration et de direction**

Cette information n'est pas communiquée car elle reviendrait à divulguer une information nominative. Ce traitement dérogatoire au règlement ANC 2014-07 reste conforme au PCG 833-17.

## 9.4 Implantation à l'étranger

Les succursales d'ENGIE Global Markets se composent comme suit :

Dénomination sociale	Pays	Ville	Codes Nace	Produit Net Bancaire (en K€)	Effectifs	Bénéfice / perte avant impôt	Impôts	Subventions publiques
ENGIE Global Markets	Belgique	Bruxelles	K64	377 396	272	279 815	41 225	0
ENGIE Global Markets Singapore	Singapour	Singapour	K64	15 590	9	15 502	0	0
ENGIE Global Markets Italia	Italie	Rome	K64	62 705	42	45 365	-349	0
ENGIE Global Markets Australia	Australie	Sydney	K64	17	0	17	0	0
ENGIE Global Markets Spain	Espagne	Madrid	K64	17 899	16	9 844	4 714	0

## IV. — Affectation du résultat

L'associé unique, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter le résultat de l'exercice de la façon suivante :

- Résultat de l'exercice 411.842.226 €
- Report à nouveau antérieur 755.006.485 €
- Affectation à la réserve légale 20.592.111 €
- Dividende distribuable 1.146.256.599 €
- Dividende distribué 391.250.114 €

Après affectation, le solde figurant au report à nouveau s'élèvera à 755.006.485 €.

Les capitaux propres, après affectation du résultat, s'établissent à 4.649.669.632 €.

## V. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

A l'Associé Unique de la société ENGIE Global Markets,

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décisions de l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société ENGIE Global Markets relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

### Fondement de l'opinion

#### Référentiel d'audit

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

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités 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 1<sup>er</sup> janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

#### Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe des comptes annuels qui expose le changement de méthode comptable résultant de l'application du règlement ANC n° 2023-03 (en coordination avec le règlement ANC n° 2022-06).

#### Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes 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.

#### 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.

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

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.

**Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

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

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

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 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 oeuvre 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.

Paris-La Défense, le 29 avril 2026

*Les Commissaires aux Comptes :*

**DELOITTE & ASSOCIES**  
Laurence Dubois

**ERNST & YOUNG Audit**  
François Holzman

**VI. — Rapport de gestion**

Le rapport de gestion peut être obtenu au siège administratif de la société : 67 rue Jules Ferry, 92250 La Garenne-Colombes.