

# 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

## COMPAGNIE FINANCIERE LAZARD FRERES

Société par actions simplifiée au capital de 55 000 000 euros

Siège social : 175 boulevard Haussmann 75008 PARIS

542 104 815 R.C.S. Paris

### A. – COMPTES CONSOLIDES au 31 décembre 2025

#### I. BILAN au 31/12/2025

##### A. Bilan Actif

<b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>OPÉRATIONS INTERBANCAIRES ET ASSIMILÉES</b>	2.1, 2.2.1	<b>488 381</b>	<b>618 273</b>
- Caisse, Banque centrales, C.C.P.		479 522	610 351
- Créances sur les établissements de crédit		8 859	7 922
- A vue		8 859	7 922
- A terme		0	0
<b>OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE</b>	2.3.1	<b>133 690</b>	<b>99 093</b>
- Autres concours à la clientèle		99 700	76 294
- Comptes ordinaires débiteurs		33 990	22 799
<b>TITRES A REVENU FIXE ET VARIABLE</b>	2.4	<b>82 623</b>	<b>87 794</b>
- Obligations et autres titres à revenu fixe		21 208	23 935
- Actions et autres titres à revenu variable		61 415	63 859
<b>PARTICIPATIONS, PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES ET AUTRES TITRES DÉTENUS A LONG TERME</b>	2.4, 2.5	<b>7 193</b>	<b>7 591</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES</b>	2.6, 2.7	<b>18 457</b>	<b>18 998</b>
<i>dont écarts d'acquisition</i>	2.7	<i>9 084</i>	<i>9 084</i>
<b>AUTRES COMPTES DE RÉGULARISATION ET ACTIFS DIVERS</b>	2.8	<b>124 272</b>	<b>107 717</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>854 616</b>	<b>939 466</b>

##### B. Bilan Passif

<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>OPÉRATIONS INTERBANCAIRES ET ASSIMILÉES</b>		<b>225</b>	<b>10 191</b>
- Banques centrales, C.C.P.	2.1	0	0
- Dettes envers les établissements de crédit	2.2.2	225	10 191
- A vue		225	10 191
- A terme		0	0
<b>OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE</b>	2.3.3	<b>431 040</b>	<b>467 298</b>
- Comptes d'épargne à régime spécial		50 669	45 553
- A vue		50 669	45 553
- A terme		0	0
- Autres dettes		380 371	421 745
- A vue		375 536	417 539
- A terme		4 835	4 206
<b>DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE</b>	2.9	<b>7 073</b>	<b>3 512</b>
- Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables		7 073	3 512
<b>AUTRES COMPTES DE RÉGULARISATION ET PASSIFS DIVERS</b>	2.8	<b>156 944</b>	<b>164 448</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	2.10	<b>41 210</b>	<b>46 269</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>		<b>881</b>	<b>878</b>
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	2.11	<b>217 243</b>	<b>246 870</b>
- Capital souscrit		55 000	55 000
- Prime d'émission		0	0
- Réserves consolidées et autre (+ / -)		95 120	94 947
- Résultat de l'exercice (+ / -)		67 123	138 423
- Acompte sur dividendes		0	-41 500
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>854 616</b>	<b>939 466</b>

**C. Hors-bilan (Note 2.11)**

<b>HORS-BILAN</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>		
<i>Engagements de financement :</i>		
Engagements en faveur de la clientèle	<b>8 840</b>	<b>16 113</b>
<i>Engagements de garantie :</i>		
Engagements d'ordre de la clientèle	<b>2 833</b>	<b>9 767</b>
Engagements envers les fonds de garantie des dépôts et de résolution	<b>777</b>	<b>848</b>
Engagements de garantie financières	<b>30 275</b>	<b>30 275</b>
<i>Engagements sur titres :</i>		
Autres engagements donnés	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>		
<i>Engagements de financement :</i>		
Engagements reçus d'établissements de crédit	<b>7 500</b>	<b>7 500</b>
<i>Engagements de garantie :</i>		
Engagements reçus d'établissements de crédit	<b>0</b>	<b>0</b>
Engagements reçus de la clientèle en garantie des crédits octroyés	<b>88 333</b>	<b>77 831</b>
Autres engagements reçus des entreprises liées	<b>3 103</b>	<b>11 318</b>
<i>Engagements sur titres :</i>		
Autres engagements reçus	<b>0</b>	<b>0</b>

**II. COMPTE DE RESULTAT au 31/12/2025**

<b>COMPTE DE RÉSULTAT</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS</b>		<b>14 888</b>	<b>22 695</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		11 226	16 679
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle		3 662	6 016
Intérêts et produits assimilés sur obligations et autres titres à revenu fixe		0	0
<b>INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES</b>		<b>-336</b>	<b>-278</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit		-43	-46
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		-154	-147
Intérêts et charges assimilées sur obligations et autres titres à revenu fixe		-139	-85
<b>REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE</b>	2.12	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>COMMISSIONS (produits)</b>	2.14	<b>359 773</b>	<b>343 089</b>
<b>COMMISSIONS (charges)</b>	2.14	<b>-67 363</b>	<b>-66 316</b>
<b>GAINS OU PERTES SUR OPÉRATIONS DES PORTEFEUILLES DE NÉGOCIATION</b>		<b>4 649</b>	<b>4 527</b>
Gains ou pertes sur opérations sur titres de transaction		965	1 150
Gains ou pertes sur opérations de change		3 718	3 388
Gains ou pertes sur opérations sur instruments financiers		-34	-11
<b>GAINS OU PERTES SUR OPÉRATIONS DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT ET ASSIMILÉS</b>	2.15	<b>2 006</b>	<b>9 841</b>
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	2.16	<b>13 826</b>	<b>3 847</b>
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	2.17	<b>-12 077</b>	<b>-14 288</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>315 371</b>	<b>303 122</b>
<b>CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>		<b>-223 477</b>	<b>-226 423</b>
Frais de personnel	2.18	-134 690	-137 427
Autres frais administratifs	2.19	-88 458	-89 334
Dotations aux provisions pour risques et charges	2.20	-408	-82
Reprises des provisions pour risques et charges	2.20	79	420
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DÉPRÉCIATIONS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (hors écarts d'acquisition) ET CORPORELLES</b>	2.6	<b>-2 506</b>	<b>-3 776</b>
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>89 388</b>	<b>72 923</b>
<b>COÛT DU RISQUE</b>	2.21	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition</b>		<b>89 388</b>	<b>72 923</b>
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS DES ÉCARTS D'ACQUISITION</b>	2.20	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISÉS</b>		<b>-18</b>	<b>44</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition</b>		<b>89 370</b>	<b>72 967</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	2.23	<b>0</b>	<b>113 018</b>
<b>IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES</b>		<b>-23 341</b>	<b>-48 250</b>
<b>QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>		<b>198</b>	<b>267</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>66 227</b>	<b>138 002</b>
dont intérêts minoritaires		-896	-421
dont résultat net part du Groupe		67 123	138 423
<b>RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)</b>		<b>132.45</b>	<b>276.00</b>

### III. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

##### 1.1. Principes généraux

Conformément à l'article 4111-01 du livre IV au Titre 1 du règlement 2014-07 de l'Autorité des normes comptables, les comptes consolidés de la Compagnie Financière Lazard Frères sont établis et présentés conformément aux dispositions du règlement n° 2020-01 du 9 octobre 2020, modifié par le règlement ANC n° 2023-03, d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025, qui a fait évoluer différents règlements de l'ANC en coordination avec le règlement ANC n° 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers.

Selon les règles françaises, un changement de réglementation comptable est qualifié de changement de méthode comptable. Conformément aux dispositions du règlement ANC n° 2020-01 en coordination avec le règlement ANC n° 2022-06, les changements de méthodes comptables introduits dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été appliqués de manière prospective.

A l'échelle du groupe Compagnie Financière Lazard Frères, ces modifications n'ont entraîné aucun ajustement des capitaux propres de l'exercice précédent, dans la mesure où :

- les biens immobiliers acquis en crédit-bail étaient déjà comptabilisés au bilan dans les comptes consolidés depuis l'origine ;
- les frais de développement et d'acquisition d'immobilisations faisaient déjà l'objet, au cours des exercices précédents, d'une comptabilisation en immobilisations ;
- les écarts de conversion des créances et dettes en devises restent comptabilisés au compte de résultat pour les entités du secteur bancaire et au bilan pour les autres entités. La Compagnie Financière Lazard Frères étant un groupe multisectoriel, elle bénéficie de l'exception prévue par les textes au principe d'harmonisation de représentation homogène de l'ensemble formé par les entités du périmètre de consolidation.

En ce qui concerne la présentation des comptes, certains types de charges et produits anciennement présentés en résultat exceptionnel sont dorénavant intégrés dans les charges d'exploitation dans les comptes sociaux comme dans les comptes consolidés. Il s'agit principalement de régularisations relatives au coefficient de déduction de la TVA, d'un montant net de 209 milliers d'euros en 2025, qui ont été affectées avec les autres impôts et taxes.

##### 1.2. Faits significatifs de l'exercice et événements post-clôture

En 2024, la Compagnie Financière Lazard Frères a acquis une participation minoritaire au sein d'Elaia Partners, société de gestion spécialisée dans le Private Equity. Parallèlement, les deux sociétés ont constitué une nouvelle société de gestion, Lazard Elaia Capital, majoritairement contrôlée par la Compagnie Financière Lazard Frères, cette société a bénéficié en 2025 d'une augmentation de capital, dont 2 700 milliers d'euros apportés par la Compagnie Financière Lazard Frères.

Au quatrième trimestre 2025, la Compagnie Financière Lazard Frères a souscrit un investissement de 25 millions d'euros dans le premier fonds de Lazard Elaia Capital, LEC1, qui a fait l'objet d'un premier appel de fonds de 500 milliers d'euros en 2025, suivi d'un deuxième appel de 4 500 milliers d'euros début 2026.

Au cours de l'année 2025, deux filiales à 100 % de Lazard Elaia Capital ont été créées : la société LEC Management (SASU) et la société LEC Management Luxembourg S.à.r.l.

Ces deux sociétés sont les associés commandités du fonds LEC1.

Au 31/12/2025, la Compagnie Financière Lazard Frères ne consolide pas le fonds LEC 1 en application de l'exemption prévue par l'article L. 233-19, point 1, de la section II du code du commerce.

La société Haussmann Percier SAS, sans activité depuis sa création, a été dissoute au cours de l'exercice.

L'opération militaire américano-israélienne lancée le 28 février 2026 contre l'Iran entraîne, entre autres, une perturbation sur le marché du pétrole, comme sur les marchés financiers, donc les effets globaux sont difficilement quantifiables à date, vu l'incertitude sur la durée et l'ampleur du conflit. La Compagnie Financière Lazard Frères surveille l'évolution de la situation qui, à ce stade, ne remet pas en cause le scénario central de pilotage de ses activités et de ses risques.

##### 1.3. Détermination du périmètre de consolidation

Le périmètre regroupe les comptes de la Compagnie Financière et de ses filiales :

##### *Intégration globale :*

Lazard Frères Banque  
Lazard Frères Gestion  
LFG-Courtage  
Lazard Elaia Capital  
LEC Management  
LEC Management Luxembourg  
S.C.I du 10 Avenue Percier

**Mise en équivalence :**

Elaia Partners

**1.4. Méthode de consolidation**

Les sociétés retenues dans le périmètre de consolidation qui sont sous contrôle exclusif de la Compagnie Financière Lazard Frères et qui se situent dans le prolongement de son activité sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Cette méthode consiste à substituer à la valeur au bilan des titres de participation tous les éléments d'actif et de passif des sociétés consolidées après élimination des comptes intergroupe et à déterminer les droits des actionnaires minoritaires dans les résultats et dans la situation nette.

Les comptes consolidés de la Compagnie Financière Lazard Frères incluent une entité ad hoc dénommée Société En Participation. Le résultat de cette entité remonte dans les comptes sociaux des membres sous la forme d'une quote-part de résultat sur opérations faites en commun.

Afin que la présentation des comptes consolidés reflète plus fidèlement la réalité économique, les quotes-parts de résultat dans la Société En Participation détenues par les sociétés du groupe sont remplacées par leur quote-part de recettes et de charges. Corrélativement, les opérations réciproques sont éliminées.

En liaison avec cette présentation des charges et des recettes de la Société En Participation dans le compte de résultat, les comptes de bilan de la Société En Participation sont intégrés dans les comptes consolidés de la Compagnie Financière Lazard Frères.

Les sociétés retenues qui sont sous influence notable de la Compagnie Financière Lazard Frères sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Cette méthode consiste à substituer à la valeur au bilan des titres de participation la quote-part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de ces sociétés. La différence entre ce montant et le coût de l'investissement est comptabilisée en écarts d'acquisition.

Les quotes-parts de résultat net des entités mises en équivalence sont intégrées dans le résultat consolidé du groupe et présentées sur une ligne spécifique, après le résultat net.

**1.5. Date de clôture**

L'ensemble des sociétés consolidées clôturent leur exercice le 31 décembre.

**1.6. Conversion des opérations en devises**

Pour Lazard Frères Banque et Compagnies Financière Lazard Frères, dont l'activité relève de la comptabilité bancaire, les éléments d'actifs, de passifs et de hors-bilan libellés en devise sont, conformément à l'article 2722-1 du règlement de l'Autorité des normes comptables n° 2014-07, convertis aux cours de marché en vigueur à la clôture de l'exercice. De même, les positions de change actives et passives en devises sont réévaluées au cours en vigueur à la clôture de l'exercice, et les profits ou pertes ainsi dégagés sont inclus dans les produits ou charges de l'exploitation bancaire.

Les produits et charges effectivement perçus ou payés en devises sont convertis en euros au cours de cession ou d'acquisition de ces devises.

Les différences de parité (écarts de conversion), constatées d'un exercice à l'autre et calculées sur la base des capitaux propres à l'ouverture de l'exercice, figurent dans les capitaux propres à la ligne réserves consolidées.

Pour les autres sociétés du Groupe, les écarts de conversion, calculés de la même façon sur la base des cours à la date de clôture de l'exercice, sont inscrits à l'actif du bilan lorsque la différence de change correspond à une perte latente et au passif du bilan lorsque la différence de change correspond à un gain latent. Les gains latents ne sont pas comptabilisés, au contraire des pertes latentes qui entraînent la constitution d'une provision pour risque.

**1.7. Opérations avec la clientèle**

Les opérations avec la clientèle sont inscrites au bilan à leur valeur nominale. Les créances sur la clientèle sont classées en créances douteuses lorsqu'elles présentent un risque de crédit avéré au sens de l'article 2211-2 du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables. Un risque de crédit est avéré lorsque le recouvrement de ces créances est devenu incertain, ou que celles-ci présentent des échéances impayées depuis plus de trois mois (plus de six mois concernant les crédits immobiliers). Le classement s'effectue en application du principe de contagion. Les créances douteuses font l'objet individuellement de provisions pour dépréciation, par dotation au compte de résultat, destinées à traduire l'amoidrissement de la valeur des créances concernées.

Lorsque les créances douteuses figurent dans cette catégorie comptable depuis plus d'un an, ou qu'une échéance du terme a été prononcée, il est procédé à un transfert de celles-ci en encours douteux compromis. Les intérêts ne sont dès lors plus comptabilisés.

Les encours douteux compromis sont sortis des actifs par la contrepartie d'un compte de perte lorsque le caractère irrécouvrable de ceux-ci est confirmé.

### **1.8. Portefeuille Titres**

Les titres du marché interbancaire, les titres de créances négociables et les valeurs mobilières sont, conformément aux dispositions du Livre II Titre 3 du règlement de l'Autorité des normes comptables n° 2014-07, classés en titres de transaction, titres de placement, titres de l'activité de portefeuille, titres d'investissement, titres de participation ou parts dans les entreprises liées et répartis selon qu'il s'agit d'effets publics et valeurs assimilées, d'obligations et autres valeurs à revenu fixe ou d'actions et autres titres à revenu variable.

### **1.9. Titres de transaction**

Sont classés dans cette catégorie les titres acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme. Ils suivent les règles de présentation et de valorisation des titres de transaction jusqu'à leur sortie du bilan par cession, remboursement intégral, ou passage en perte.

Les titres sont enregistrés pour leur prix d'acquisition coupon couru à l'achat inclus et frais exclus. Ils sont évalués à chaque arrêté comptable au prix de marché le plus récent et les variations de valeur positives et négatives sont directement portées au compte de résultat.

### **1.10. Titres de placement**

Sont classés en titres de placement les titres qui ne sont inscrits ni parmi les titres de transaction, ni parmi les titres d'investissement, ni parmi les titres visés au chapitre 5 du Titre 3 du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables. Le prix de revient des titres de placement est calculé selon la méthode du premier entré premier sorti (FIFO). Les titres de placement sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, hors frais et coupon couru sur achat éventuels. Ils sont évalués à chaque arrêté comptable sur la base du cours le plus récent pour les titres cotés et sur la base de leur valeur probable de négociation pour les titres non cotés. Seules les moins-values latentes, calculées ligne par ligne, sont portées au compte de résultat, sous la forme de dotation aux provisions pour dépréciation. En outre, les gains latents provenant des couvertures prenant la forme d'achat ou de vente d'instruments financiers à terme, sont pris en compte pour le calcul des dépréciations. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Les souscriptions de la Compagnie Financière Lazard Frères dans le fond LEC1 sont comptabilisées pour leur montant total à l'actif du bilan, tandis que les versements restant à effectuer en fonction des appels de fonds, sont enregistrés avec les autres passifs.

### **1.11. Titres d'investissement**

Sont classés en titres d'investissement les titres à revenu fixe acquis avec l'intention manifeste de les conserver jusqu'à l'échéance. Cette intention s'appuie sur la capacité de financement nécessaire pour continuer à détenir ces titres jusqu'à l'échéance tout en n'étant soumis à aucune contrainte existante, juridique ou autre, qui pourrait remettre en cause cette intention initiale de détention jusqu'à l'échéance.

Ils sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, hors frais d'achat. L'écart entre le prix d'entrée et la valeur d'acquisition (surcote ou décote) est rapporté au compte de résultat sur la durée résiduelle des titres concernés selon la méthode actuarielle.

Lorsque la situation financière des émetteurs le justifie, une provision pour dépréciation est constituée.

### **1.12. Titres de l'activité de portefeuille**

Sont classés en titres de l'activité de portefeuille, les actions et autres titres à revenu variable acquis en vue d'en retirer à moyen terme un gain en capital, sans exercer une influence notable dans la gestion opérationnelle des sociétés émettrices.

Ils sont enregistrés à leur prix d'acquisition, frais d'achat exclus. A chaque arrêté, ils sont évalués sur la base du cours le plus récent pour les titres cotés et sur la base de leur valeur probable de négociation pour les titres non cotés. Les moins-values latentes, calculées ligne par ligne donnent lieu à une provision pour dépréciation, les plus-values latentes n'étant pas rapportées au compte de résultat.

### **1.13. Titres de participation et parts dans les entreprises liées**

Ces deux catégories rassemblent des actions et autres titres à revenu variable acquis dans l'intention de les détenir durablement et permettant d'exercer une influence sur les sociétés émettrices des titres ou d'en assurer le contrôle. Dans le cadre de la consolidation par intégration globale, les parts dans les sociétés consolidées sont éliminées. Par conséquent, ce poste inclut uniquement les titres mis en équivalence et autres participations minoritaires. Ils sont enregistrés à leur prix d'acquisition, frais d'achat exclus. A chaque arrêté, ils sont évalués sur la base du cours le plus récent pour les titres cotés et sur la base de leur valeur probable de négociation pour les titres non cotés. Les moins-values latentes, calculées ligne par ligne ne donnent lieu à une provision pour dépréciation que dans la mesure où elles revêtent un caractère irréversible, les plus-values latentes n'étant pas rapportées au compte de résultat.

### **1.14. Immobilisations**

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont enregistrées, conformément au règlement CRC 04-06, à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport. Elles sont amorties conformément au règlement CRC 02-10 sur leur durée probable d'utilisation.

### **1.15. Ecarts d'acquisition et test de dépréciation**

La différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de capitaux propres qu'ils représentent à la date de première consolidation constitue un écart d'acquisition. Cet écart d'acquisition doit être traité conformément aux dispositions applicables aux écarts d'acquisition dégagés dans le cadre de prises de contrôle.

L'écart d'acquisition positif provient de la prise de participation minoritaire de la Compagnie Financière Lazard Frères dans la société Elaia Partners en 2024.

La durée de l'écart d'acquisition est considérée comme illimitée ; il ne fait donc pas l'objet d'amortissements. La Compagnie Financière Lazard Frères s'assure chaque année de l'absence de signes de dépréciation éventuels afin de s'assurer de la cohérence de la valeur comptable des actifs consolidés par rapport à leur valeur de marché.

### **1.16. Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges enregistrées au bilan au 31/12/2025 comprennent des provisions pour charges de personnel couvrant principalement des engagements futurs de rémunération.

### **1.17. Instruments financiers à terme**

Les opérations de change à terme ne sont pas conclues à titre de couverture et, conformément à l'article 2722-1 du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables, leur évaluation de fin de mois est faite sur la base du cours à terme applicable à la durée restant à courir de la devise concernée.

Les charges et produits relatifs aux contrats d'échange de taux d'intérêts qualifiés de couverture sont comptabilisés prorata temporis, pour leur montant net déterminé pour chaque contrat.

Les charges et produits relatifs aux autres contrats suivent le même principe de comptabilisation, mais chaque position ouverte est, en outre, évaluée à son prix de marché et les pertes latentes éventuellement constatées font l'objet d'un provisionnement. Les gains latents ne sont pas comptabilisés.

Les positions ouvertes sont déterminées opération par opération sauf en ce qui concerne les contrats d'échange de taux d'intérêts où elles sont constituées sur la base d'ensembles homogènes tels que définis par le règlement n° 2014-07 du 26 novembre 2014 de l'Autorité des normes comptables.

### **1.18. Autres produits et charges d'exploitation bancaire**

Conformément à l'article 1123-2 postes 12 et 13 du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables et à l'instruction n° 2000-11 de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, les charges refacturées et les produits rétrocédés sont compris dans les autres produits et charges d'exploitation bancaire à l'exception des produits et charges ayant la nature de commissions, qui sont affectés dans les postes dédiés.

En 2023, le groupe Compagnie Financière Lazard Frères a enregistré des produits de loyers concernant les locaux sis au 119-121 boulevard Haussmann à Paris, donnés en location à compter du 13 janvier de cette même année. La franchise de loyers concédée au preneur du bail a été abonnée à l'origine sur la durée du bail, soit 9 ans, entraînant la constatation d'un revenu en 2023, par la contrepartie d'un compte d'actif. En 2024, la charge entraînée par l'amortissement accéléré de la franchise de loyers en raison de la vente de l'immeuble a été comptabilisée dans le compte de produits d'origine, soit avec les autres produits d'exploitation bancaire.

### **1.19. Intégration fiscale**

La Compagnie Financière Lazard Frères est depuis l'exercice 2001 société mère d'un groupe d'intégration fiscale. Cela n'a pas eu d'incidence significative sur le montant d'impôt sur les sociétés constaté dans les comptes consolidés de l'exercice 2025 de la compagnie financière.

### **1.20. Impôts différés**

Les impôts différés de l'exercice 2025 ont été enregistrés en résultat consolidé. L'impôt différé actif ou passif attaché aux décalages temporaires de déduction ou d'imposition a été reconnu, de même que celui afférent aux retraitements de consolidation. La reconnaissance d'une économie future d'impôt est néanmoins plafonnée au montant de l'impôt effectivement payé.

### **1.21. Participation des salariés**

Dans le cadre de la participation des salariés aux fruits de l'expansion de l'entreprise, il est constitué chaque année une provision (9 695 milliers d'euros au 31 décembre 2025). Son montant est pris en charge dans l'exercice de référence. Les salariés ont la possibilité d'affecter tout ou partie de la somme qui leur est attribuée à un compte bloqué individuel au cours de l'exercice suivant.

Un montant de 2 198 milliers d'euros a par ailleurs été comptabilisé dans le compte de réserve spéciale de participation, correspondant à l'excédent de participation constaté lors de la distribution de mai 2025 au titre de la participation 2024.



**1.22. Engagements de retraite**

Dans un accord signé en date du 13 septembre 1993 entre l'Association Française des Banques et les principales organisations syndicales, il a été mis fin à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1994 au régime de retraite spécifique de la profession, les établissements bancaires adhérant aux régimes généraux ARRCO et AGIRC.

Cet accord prévoit le paiement par les anciennes caisses de retraite de compléments de pensions pour les droits acquis par le personnel au 31 décembre 1993. Le financement de ces compléments est assuré par des cotisations à la charge de la banque qui ne pouvaient pas dépasser annuellement aux termes de l'accord, 4 % de la masse salariale servant d'assiette aux cotisations ARRCO et AGIRC sur les 10 années futures.

Au titre de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025, aucune charge spécifique n'a été comptabilisée à ce titre. Cet engagement fera néanmoins l'objet d'appels de cotisation futurs si l'évolution des dépenses devait aboutir à adapter les recettes des organismes de retraite gérant l'engagement de la banque.

Aucune provision pour pensions, indemnités ou plans de retraite n'est constituée dans les comptes 2025.

**1.23. Autres engagements – personnel en activité**

Dans le cadre de la Convention Collective du Personnel des Banques, la banque verse aux salariés partant en retraite après l'âge de 60 ans une indemnité comptabilisée en charge dans l'année du versement. Les engagements au titre de ces indemnités représentaient au 31 décembre 2025 un montant d'environ 3 609 milliers d'euros (charges sociales incluses). Il faut cependant rappeler que ces indemnités ne seront versées qu'aux personnes qui seront encore dans la société lorsqu'elles feront valoir leurs droits à la retraite.

**1.24. Intérêts et commissions**

Les intérêts et commissions assimilées sont comptabilisés pour leur montant couru, constaté prorata temporis. Les commissions correspondant à des prestations de service sont enregistrées à la date de réalisation de la prestation.

**1.25. Informations relatives aux opérations réalisées avec les parties liées**

Les parties liées concernent les sociétés consolidées par la Compagnie Financière Lazard Frères ainsi que ses dirigeants. Les transactions réalisées au cours de l'exercice et les encours existants en fin de période entre les sociétés du groupe consolidées par intégration globale sont totalement éliminées en consolidation. La liste des sociétés consolidées du groupe Compagnie Financière Lazard Frères est présentée dans la note 1.3. Aucune transaction n'a été réalisée en dehors des conditions normales du marché entre des entités extérieures au groupe et la Compagnie Financière Lazard Frères au 31 décembre 2025.

## 2. Annexe : Notes complémentaires

### 2.1. Caisse, Banques Centrales, C.C.P.

ACTIF (en milliers d'euros)	2025			2024		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Caisse	460	50	510	401	50	451
Comptes ordinaires débiteurs	478 986	0	478 986	609 849	0	609 849
Comptes et prêts	0	0	0	0	0	0
dont la durée résiduelle est :						
- Inférieure à 3 mois	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	26	0	26	51	0	51
Caisse, Banques centrales, C. C. P.	479 472	50	479 522	610 301	50	610 351

PASSIF (en milliers d'euros)	2025			2024		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Dettes rattachées	0	0	0	0	0	0
Dettes envers les Banques centrales	0	0	0	0	0	0

### 2.2. Créances et dettes sur les établissements de crédit

#### 2.2.1. Créances sur les établissements de crédit

ACTIF (en milliers d'euros)	2025			2024		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Comptes ordinaires débiteurs	6 107	2 752	8 859	5 795	2 127	7 922
dont part dans les entreprises liées	0	0	0	0	0	0
Comptes et prêts	0	0	0	0	0	0
dont part dans les entreprises liées	0	0	0	0	0	0
dont la durée résiduelle est :						
- inférieure à 3 mois	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 3 mois et 1 an	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 1 an et 5 ans	0	0	0	0	0	0
- supérieure à 5 ans	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0
Créances sur les établissements de crédit	6 107	2 752	8 859	5 795	2 127	7 922

#### 2.2.2. Dettes envers les établissements de crédit

PASSIF (en milliers d'euros)	2025			2024		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Comptes ordinaires créditeurs	143	82	225	10 191	0	10 191
dont part dans les entreprises liées	0	0	0	0	0	0
Comptes et emprunts	0	0	0	0	0	0
dont la durée résiduelle est :						
- inférieure à 3 mois	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 3 mois et 1 an	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 1 an et 5 ans	0	0	0	0	0	0
- supérieure à 5 ans	0	0	0	0	0	0
Dettes rattachées	0	0	0	0	0	0
Dettes envers les établissements de crédit	143	82	225	10 191	0	10 191

**2.3. Opérations avec la clientèle****2.3.1. Opérations avec la clientèle : Actif**

ACTIF (en milliers d'euros)	2025			2024		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
<b>Crédits de trésorerie</b>	<b>96 523</b>	<b>3 177</b>	<b>99 700</b>	<b>64 806</b>	<b>11 488</b>	<b>76 294</b>
dont la durée résiduelle est :						
- inférieure à 3 mois	4 357	817	5 174	12 094	0	12 094
- comprise entre 3 mois et 1 an	8 412	2 285	10 697	21 671	5 451	27 122
- comprise entre 1 an et 5 ans	83 109	0	83 109	30 425	5 867	36 292
- supérieure à 5 ans	0	0	0	0	0	0
- à durée indéterminée	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	645	75	720	616	170	786
<b>Crédits à l'habitat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
dont la durée résiduelle est :						
- inférieure à 3 mois	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 3 mois et 1 an	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 1 an et 5 ans	0	0	0	0	0	0
- supérieure à 5 ans	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0
<b>Autres crédits à la clientèle</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
dont la durée résiduelle est :						
- inférieure à 3 mois	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 3 mois et 1 an	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 1 an et 5 ans	0	0	0	0	0	0
- supérieure à 5 ans	0	0	0	0	0	0
- à durée indéterminée	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0
<b>Comptes ordinaires débiteurs</b>	<b>33 799</b>	<b>191</b>	<b>33 990</b>	<b>22 622</b>	<b>177</b>	<b>22 799</b>
OPC	3 199	158	3 357	3 190	177	3 367
Sociétés	12 386	19	12 405	9 415	0	9 415
Particuliers	12 211	14	12 225	9 421	0	9 421
Entreprises d'assurance	4 630	0	4 630	398	0	398
Divers	1 201	0	1 201	0	0	0
Créances rattachées	172	0	172	198	0	198
<b>Créances douteuses nettes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Brut	0	0	0	0	0	0
Provisions	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0
<b>Prêts subordonnés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sociétés						
- à durée indéterminée	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0
<b>Opérations avec la clientèle</b>	<b>130 322</b>	<b>3 368</b>	<b>133 690</b>	<b>87 428</b>	<b>11 665</b>	<b>99 093</b>

**2.3.2. Détail des créances douteuses**

ACTIF (en milliers d'euros)	2025			2024		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Créances douteuses	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0
Provisions	0	0	0	0	0	0
Créances douteuses compromises	0	0	0	0	0	0
Créances rattachés	0	0	0	0	0	0
Provisions	0	0	0	0	0	0
<b>Créances douteuses nettes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**2.3.3. Opérations avec la clientèle : Passif**

<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>			<b>2024</b>		
	<b>Euros</b>	<b>Devises</b>	<b>Total</b>	<b>Euros</b>	<b>Devises</b>	<b>Total</b>
<b>Clientèle à vue</b>	<b>310 923</b>	<b>61 755</b>	<b>372 678</b>	<b>314 190</b>	<b>86 317</b>	<b>400 507</b>
OPC	19 481	12 249	31 730	10 880	11 311	22 191
Sociétés	183 835	31 589	215 424	151 384	66 545	217 929
Particuliers	76 990	10 952	87 942	106 767	8 077	114 844
Entreprises d'assurances	35 728	382	36 110	38 521	379	38 900
Divers	1 462	10	1 472	6 638	5	6 643
Dettes rattachées	0	0	0	0	0	0
<b>Autres sommes dues à la clientèle</b>	<b>2 699</b>	<b>159</b>	<b>2 858</b>	<b>16 795</b>	<b>237</b>	<b>17 032</b>
<b>Comptes d'épargne à régime spécial</b>	<b>50 669</b>	<b>0</b>	<b>50 669</b>	<b>45 553</b>	<b>0</b>	<b>45 553</b>
<b>Clientèle à terme</b>	<b>4 835</b>	<b>0</b>	<b>4 835</b>	<b>4 206</b>	<b>0</b>	<b>4 206</b>
Sociétés						
dont la durée résiduelle est :						
- inférieure à 3 mois	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 1 an et 5 ans	0	0	0	0	0	0
Particuliers						
dont la durée résiduelle est :						
- inférieure à 3 mois	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 3 mois et 1 an	862	0	862	1 153	0	1 153
- comprise entre 1 an et 5 ans	3 878	0	3 878	2 972	0	2 972
- supérieure à 5 ans	0	0	0	0	0	0
Dettes rattachées	95	0	95	81	0	81
<b>Opérations avec la clientèle</b>	<b>369 126</b>	<b>61 914</b>	<b>431 040</b>	<b>380 744</b>	<b>86 554</b>	<b>467 298</b>

**2.4. Portefeuilles titres****2.4.1. Portefeuilles titres année 2025**

Ventilation par catégories et évolution des portefeuilles

<b>Au 31/12/2025</b> (en milliers d'euros)	<b>Valeur au bilan</b>	<b>Valeur d'acquisition</b> (a)	<b>Valeur de remboursement</b> (a)	<b>Valeur estimée</b>	<b>Plus-values latentes</b>	<b>Moins-values provisionnées</b>	<b>Moins-values couvertes</b>	<b>Transferts de portefeuille</b>
<b>Obligations et autres titres à revenu fixe</b>								
- <b>Transaction :</b>								
Bons du trésor	21 208	21 089	21 277	21 208	0	0	0	0
Certificats de dépôts	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligations org. publics cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres obligations cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
- <b>Placement :</b>								
Certificats de dépôts	0	0	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0	0	0
Billets de trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligations org. publics cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres obligations cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>21 208</b>							
<b>Actions et autres titres à revenu variable</b>								
- <b>Transaction :</b>								
Autres OPCVM	0	0	0	0	0	0	0	0
Titres cotés	0	0	0	0	0	0	0	0
- <b>Placement :</b>								
Autres OPCVM								
- Français	61 191	61 269	0	61 419	228	78	0	0
- Etranger	0	0	0	0	0	0	0	0
Titres cotés	0	0	0	0	0	0	0	0
Titres non cotés	183	303	0	309	126	120	0	0
- <b>Activité de portefeuille :</b>								
Autres OPCVM								
- Français	41	41	0	41	0	0	0	0
- Etranger	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>61 415</b>							
<b>Participations et autres titres détenus à long terme</b>								
Titres cotés	0	0	0	0	0	0	0	0
Titres non cotés	318	318	0	319	1	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>318</b>							
<b>Participations dans les entreprises mises en équivalence</b>								
Titres cotés	0	0	0	0	0	0	0	0
Titres non cotés	6 875	6 875	0	0	0	0	0	0
	<b>6 875</b>							

(a) La surcote ou décote à l'achat représente pour les titres de placement et d'investissement, la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement.

Montant des titres d’investissement vendus durant l’exercice 2025 avant l’échéance : 0

Les moins-values nettes de couverture sur les titres en portefeuille au 31/12/25 s’élèvent à 0 milliers d’euros.

Ventilation selon leur durée résiduelle des obligations et autres titres à revenu fixe	Inférieure à 3 mois	Comprise entre 3 mois et 1 an	Comprise entre 1 an et 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total
Certificats de dépôt	0	0	0	0	0
Billets du Trésor américain	21 208	0	0	0	21 208
Obligations	0	0	0	0	0

2.4.2. Portefeuilles titres année 2024

Ventilation par catégories et évolution des portefeuilles

Au 31/12/2024 (en milliers d’euros)	Valeur au bilan	Valeur d’acquisition	Valeur de remboursement	Valeur estimée	Plus- values latentes	Moins- values provisionné es	Moins- values couvertes	Transferts de portefeuille
		(a)	(a)					
<b><u>Obligations et autres titres à revenu fixe</u></b>								
<b>- Transaction :</b>								
Bons du trésor	23 935	23 820	24 064	23 935	0	0	0	0
Certificats de dépôts	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligations org.publics cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres obligations cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>- Placement :</b>								
Certificats de dépôts	0	0	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0	0	0
Billets de trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligations org.publics cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres obligations cotées	0	0	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0	0	0
	23 935							
<b><u>Actions et autres titres à revenu variable</u></b>								
<b>- Transaction :</b>								
Autres OPCVM	0	0	0	0	0	0	0	0
Titres cotés	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>- Placement :</b>								
Autres OPCVM								
- Français	63 632	63 912	0	63 853	221	280	0	0
- Etranger	0	0	0	0	0	0	0	0
Titres cotés	2	2	0	6	4	0	0	0
Titres non cotés	184	303	0	268	84	120	0	0
<b>- Activité de portefeuille :</b>								
Autres OPCVM								
- Français	41	41	0	41	0	0	0	0
- Etranger	0	0	0	0	0	0	0	0
	63 859							
<b><u>Participations et autres titres détenus à long terme</u></b>								
Titres cotés	0	0	0	0	0	0	0	0
Titres non cotés	409	409	0	410	1	0	0	0
Créances rattachées	0							
	409							
<b><u>Participations dans les entreprises mises en équivalence</u></b>								
Titres cotés	0	0	0	0	0	0	0	0
Titres non cotés	7 182	7 182	0	0	0	0	0	0
	7 182							

(a) La surcote ou décote à l’achat représente pour les titres de placement et d’investissement, la différence entre la valeur d’acquisition et la valeur de remboursement.

Montant des titres d’investissement vendus durant l’exercice 2024 avant l’échéance : 0

Les moins-values nettes de couverture sur les titres en portefeuille au 31/12/24 s’élèvent à 0 milliers d’euros.

Ventilation selon leur durée résiduelle des obligations et autres titres à revenu fixe	Inférieure à 3 mois	Comprise entre 3 mois et 1 an	Comprise entre 1 an et 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total
Certificats de dépôt	0	0	0	0	0
Billets du Trésor américain	23 935	0	0	0	23 935
Obligations	0	0	0	0	0

### 2.4.3. Liste des filiales et participations

Informations relatives aux titres de participation et parts dans les entreprises liées consolidées et non consolidées (en milliers d'euros)	Siège	SIREN	Quote-part du capital en%	Capitaux propres (résultat inclus)	Résultat du dernier exercice
<b><u>Titres consolidés par intégration globale</u></b>					
Parts SCI du 10 Avenue Percier	175 Bd Haussmann – 75008 Paris	352 854 046	100.00	-3 223	186
Actions Lazard Frères Banque	175 Bd Haussmann – 75008 Paris	334 961 745	99,99	65 360	28 723
Actions Lazard Frères Gestion	25 rue de Courcelles – 75008 Paris	352 213 599	99,99	158 524	44 014
Actions LFG-Courtage	25 rue de Courcelles – 75008 Paris	447 474 602	99,99	2 266	2 156
Actions Lazard Elaia Capital	21 rue d'Uzès – 75002 Paris	894 025 949	75.00	1 753	-4 786
Actions LEC Management	21 rue d'Uzès – 75002 Paris	989 849 963	100.00	2	0
Actions LEC Management Lux	15 boulevard F.W Raiffeisen – F.W Raiffeisen L-2411 Luxembourg		100.00	12	0
<b><u>Titres consolidés par mise en équivalence</u></b>					
Actions Elaia Partners (1)	21 rue d'Uzès – 75002 Paris	443 990 668	25.64	20 105	7 600
<b><u>Titres non consolidés</u></b>					
Parts Société Civile EPL	12 avenue Percier – 75008 Paris		0,08	15	0

(1) Elaia Partners : données financières au 31/12/2025

### 2.5. Titres mis en équivalence

Société	Pays	Adresse	Date de clôture	Durée (mois)	% Intérêts	% Contrôle
Elaia Partners	France	21 rue d'Uzès – 75002 Paris	31-12-2025	12	25,64 %	25,64 %

Société	Adresse	31/12/2025	31/12/2024
Elaia Partners	Valeur d'équivalence	6 875	7 182
	Contribution aux réserves consolidées	0	0
	Contribution au résultat consolidé	198	267

### 2.6. Immobilisations corporelles et incorporelles

#### 2.6.1. Historique

En 1990, l'immeuble siège du groupe a été vendu à la société U.I.S. et un contrat de crédit-bail d'une durée de 15 ans a été signé entre cette Sicomi et Lazard Frères et Compagnie. Ce contrat a été transféré à Lazard Frères Banque lors de l'apport partiel d'actifs réalisé au premier semestre de l'exercice 2000 et est arrivé à échéance courant 2005. Cela s'est traduit par une levée de l'option d'achat résiduelle de 9,1 millions d'euros, intégralement enregistrée en terrain dans les comptes sociaux de Lazard Frères Banque.

En octobre 1989 puis en septembre 1997, des locaux à usage de bureaux dans l'immeuble du 10 avenue Percier, contigu à l'immeuble du siège social des sociétés du groupe, ont été acquis par la société U.I.S. et, simultanément, un contrat de crédit-bail, d'une durée de 15 ans, a été signé entre cette Sicomi et la SCI du 10 avenue Percier pour les bureaux acquis en 1989 et Lazard Frères et Compagnie pour les bureaux acquis en 1997. Ce contrat a également été transféré à Lazard Frères Banque pour les bureaux acquis en 1997 et est arrivé à échéance début 2013. Cela s'est également traduit par une levée de l'option d'achat résiduelle de 333 milliers d'euros, intégralement enregistrée en terrain dans les comptes sociaux de Lazard Frères Banque.

Le contrat portant sur les bureaux acquis en 1989 est également arrivé à échéance courant 2005. La SCI du 10, avenue Percier a levé l'option d'achat résiduelle de un euro pour en devenir légalement propriétaire.

En janvier 2000, la société Natiocrédimurs a acquis un immeuble en l'état futur d'achèvement situé au 119 boulevard Haussmann, contigu à l'immeuble du siège social des sociétés du groupe. Cet immeuble a ensuite fait l'objet d'un contrat de crédit-bail conclu entre Natiocrédimurs et la société Maison Lazard avec une date de prise d'effet au 1<sup>er</sup> mai 2002, correspondant à la date de livraison de l'immeuble. Ce contrat a été cédé en septembre 2002 à la Compagnie Financière Lazard Frères avec effet rétroactif à janvier 2000. En 2017, à l'échéance du contrat, la Compagnie Financière Lazard Frères a levé l'option d'achat résiduelle de 6,3 millions d'euros, enregistrant dans ses comptes sociaux 3,1 millions en terrain et 3,2 millions en construction.

Ces locaux ont été sous-loués partiellement à des sociétés du groupe, jusqu'à ce que ces dernières déménagent au 175 boulevard Haussmann en septembre 2020. Des travaux de rénovation ont ensuite été réalisés par la Compagnie Financière Lazard Frères, Lazard Frères Banque et la SCI du 10 avenue Percier.

Dans l'immeuble du 10 avenue Percier, des travaux de remembrement redéfinissant l'espace intérieur des locaux ont été effectués, avec notamment la création d'un appartement, le reste des surfaces restant affecté à un usage de bureaux ; ceux-ci sont occupés par des employés du Groupe, un contrat de location ayant été signé entre la SCI du 10 avenue Percier et Lazard Frères Banque en décembre 2021.

En janvier 2023, les travaux relatifs à l'immeuble du 119-121 boulevard Haussmann à Paris se sont achevés, et l'immeuble a été pris à bail par une société externe, avec laquelle un bail en l'état futur d'achèvement avait été signé en 2020.

En juillet 2024, cet immeuble a été cédé à une tierce partie.

2.6.2. Retraitement du crédit-bail

Le retraitement des contrats de crédit-bail consiste à introduire dans le bilan consolidé la valeur totale initiale des biens tout en substituant à ce mode de financement un emprunt amortissable par annuités constantes.

Lors de la conclusion des contrats de crédit-bail, la valeur de la quote-part des immeubles cédés de 121,1 millions d’euros a été réintroduite dans les immobilisations à hauteur de 18,2 millions d’euros pour le terrain (15 %) et de 102,9 millions d’euros pour la construction (85 %), en remplacement des enregistrements relatifs aux terrains et à l’immeuble dans les comptes sociaux de Lazard Frères Banque et de la Compagnie Financière Lazard Frères.

Les droits d’enregistrement financés dans le cadre du crédit-bail, d’un montant de 4,8 millions d’euros, retraités en frais d’établissement, ont été entièrement amortis sur une durée de 5 ans.

Au passif du bilan, il a été également porté à l’origine un montant de 125.9 millions d’euros au poste des dettes envers les établissements de crédit. Au niveau du compte de résultat, chaque annuité de loyer de crédit-bail a été ventilée entre remboursement du capital et intérêts financiers. Le compte d’emprunt à terme a été entièrement soldé en 2017, à l’échéance du dernier contrat de crédit-bail qui s’est traduite par la levée de l’option d’achat.

En juillet 2024, au moment de la vente de l’immeuble situé au 119-121 boulevard Hausmann, la valeur comptable de l’immeuble dans les comptes consolidés, incluant le terrain et le poste construction d’origine net de l’amortissement pratiqué, était de 22,6 millions d’euros pour cet immeuble, et de 63,9 millions d’euros après prise en compte des travaux de rénovation mis en service en janvier 2023, nets d’amortissement. La charge relative à la valeur nette comptable des actifs cédés a été comptabilisée en résultat exceptionnel, en minoration du prix de vente. Elle neutralise l’impact de l’ensemble des écritures de consolidation des exercices antérieurs et des dotations aux amortissements relatifs à l’immeuble cédé sur les réserves.

Au 31 décembre 2025, le poste de construction d’origine est ramené à 0,4 million d’euros, correspondant à l’immeuble du 10 avenue Percier, net de l’amortissement pratiqué, incluant, comme indiqué plus haut, un complément de dotation aux amortissements calculé sur la partie d’immeuble réintégrée à l’actif. L’enregistrement du terrain de l’immeuble du 10 avenue Percier dans les comptes consolidés est de 1,4 million d’euros, contre 0,3 million d’euros dans les comptes sociaux de Lazard Frères Banque.

L’ensemble de ces retraitements a une incidence positive avant impôt sur la situation nette du groupe au 31 décembre 2025 de 1.464 milliers d’euros et une incidence négative sur le résultat avant impôt de l’exercice de 70 milliers d’euros.

POSTES DU BILAN (en milliers d'euros)	IMMOBILISATIONS 2025					AMORTISSEMENTS 2025					NET AU 31/12/25
	Montant Brut au 31/12/24	Mouvements 2025		Montant Brut au 31/12/25	Stock au 31/12/24	s/ Immob. entrées	Dotations 2025		s/ Immob. sorties	Stock au 31/12/25	
		Entrées	Sorties				Dégressif	Linéaire			
Immobilisations incorporelles	7 885	1 711	1 511	8 085	4 749	0	0	932	539	5 142	2 943
dont retraitements de crédit-bail	1 826	0	0	1 826	1 826	0	0	0	0	1 826	0
dont immobilisations en cours	565	671	973	263	0	0	0	0	0	0	263
Immobilisations corporelles	22 329	1 244	890	22 683	15 551	0	0	1 574	872	16 253	6 430
dont Terrain	1 372	0	0	1 372	0	0	0	0	0	0	1 372
dont Construction	7 775	0	0	7 775	7 350	0	0	70	0	7 420	355
dont frais d'acquisition immeuble	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
dont Agencements immeuble	4 670	159	251	4 578	2 757	0	0	426	234	2 949	1 629
dont immobilisations en cours	0	421	0	421	0	0	0	0	0	0	421

2.7. Ecarts d’acquisition

En milliers d’euros	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	31/12/2025
Elaia Partners	9 084	0	0	9 084
TOTAL	9 084	0	0	9 084

**2.8. Ventilation des comptes de régularisation, actifs et passifs divers**

<b>Actif</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		
Comptes d'encaissement	0	0
Comptes d'ajustement	309	818
Charges constatées d'avance	4 249	3 207
Produits à recevoir	77 030	69 642
Divers	0	0
	<b>81 588</b>	<b>73 667</b>
<b>Opérations sur titres et opérations diverses</b>		
Instruments conditionnels achetés	0	0
Comptes de règlements relatifs aux opérations sur titres	18 512	7 091
Créances d'impôts sur les bénéfices à recevoir	1 927	159
Autres Impôts et taxes	13 540	16 285
Débiteurs divers	8 705	10 515
	<b>42 684</b>	<b>34 050</b>
<b>Ventilation des comptes de régularisation et autres Actifs</b>	<b>124 272</b>	<b>107 717</b>

  

<b>Passif</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		
Comptes d'ajustement	395	889
Charges à payer	56 687	60 517
Produits perçus d'avance	0	0
Divers	5	3
	<b>57 087</b>	<b>61 409</b>
<b>Opérations sur titres et opérations diverses</b>		
Instruments conditionnels achetés	0	0
Comptes de règlements relatifs aux opérations sur titres	21 842	10 730
Impôts sur les bénéfices à payer	0	35 964
Impôts différés	0	0
Autres Impôts et taxes	16 107	16 739
Rémunérations dues au personnel	33 856	37 545
Créditeurs divers	3 548	2 061
Versements restant à effectuer sur titres non libérés	24 504	0
	<b>99 857</b>	<b>103 039</b>
<b>Ventilation des comptes de régularisation et autres Passifs</b>	<b>156 944</b>	<b>164 448</b>

**2.9. Dettes représentées par un titre**

Répartition de l'encours par durée restant à courir

<b>Titres de créances négociables</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Inférieure à 3 mois	7 055	3 500
Comprise entre 3 mois et 1 an	0	0
Comprise entre 1 an et 5 ans	0	0
Supérieure à 5 ans	0	0
Dettes rattachées	18	12
<b>Dettes représentées par un titre</b>	<b>7 073</b>	<b>3 512</b>

**2.10. Provisions pour risques et charges**

<b>Provisions pour risques et charges</b> (en milliers d'euros)	<b>Stock au 31/12/2024</b>	<b>Dotations 2025</b>	<b>Autres variations 2025</b>	<b>Variation de change 2025</b>	<b>Reprises 2025</b>	<b>Stock au 31/12/2025</b>
Provisions pour charges de personnel	45 504	18 853	600	-745	-24 096	40 116
Autres provisions pour risques et charges	765	408	0	0	-79	1 094
<b>TOTAL</b>	<b>46 269</b>	<b>19 261</b>	<b>600</b>	<b>-745</b>	<b>-24 175</b>	<b>41 210</b>



**2.11. Variation des Capitaux propres**

Capitaux propres (en milliers d'euros)	31/12/2024	Affectation du résultat 2024	Dividendes 2024	Résultat 2025	Part intérêt minoritaires	31/12/2025
Capital souscrit	55 000	0	0	0	0	55 000
Prime d'émission	0	0	0	0	0	0
Réserves consolidées part du groupe	94 947	138 423	-138 250	0	0	95 120
Résultat de l'exercice	138 423	-138 423	0	66 227	896	67 123
Intérêts minoritaires	878	0	0	0	3	881
Acompte sur dividende	-41 500	-96 750	138 250	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>247 748</b>	<b>-96 750</b>	<b>0</b>	<b>66 227</b>	<b>899</b>	<b>218 124</b>

**2.12. Eléments complémentaires sur le hors-bilan**

Actifs donnés en garantie (en milliers d'euros)	2025	2024
Opérations sur marchés à terme – clientèle – Bons du trésor	85	193
Opérations de trésorerie Banque Centrale – Bons du trésor	0	0
	<b>85</b>	<b>193</b>

Actifs reçus en garantie (en milliers d'euros)	2025	2024
Titres en garantie d'opérations sur le Matif	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

Opérations de change au comptant en devise non encore dénouées (en milliers d'euros)	2025	2024
Opérations réalisées de gré à gré		
Devises achetées non encore reçues contre Euro à livrer	16 932	41 966
Devises vendues non encore livrées contre Euro à recevoir	111 869	140 705
	<b>128 801</b>	<b>182 671</b>

Opérations à terme en devises non encore dénouées (en milliers d'euros)	2025	2024
Opérations réalisées de gré à gré		
Devises à recevoir contre Euro à livrer	232 905	267 210
Devises à livrer contre Euro à recevoir	106 471	123 827
Devises à recevoir contre devises à livrer	3 377	60 511
Devises à livrer contre devises à recevoir	3 374	60 513
	<b>346 127</b>	<b>512 061</b>

Opérations sur instruments financiers à terme (en milliers d'euros)	2025	2024
Opérations sur marchés organisés		
Futures de taux	0	200
Futures sur indices	0	399
Futures sur instruments de change	0	0
	<b>0</b>	<b>599</b>

**2.13. Revenus des titres à revenu variable**

Revenus des titres à revenu variable (en milliers d'euros)	2025	2024
Actions et autres titres à revenu variable	5	5
Participations et autres titres détenus à long terme	0	0
Parts dans les entreprises liées	0	0
	<b>5</b>	<b>5</b>

**2.14. Commissions**

<b>Produits</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Sur opérations avec les établissements de crédit	0	0
Sur opérations avec la clientèle	18	24
Sur opérations de change	6	5
Relatives aux engagements sur titres	520	774
Relatives aux opérations sur instruments financiers	0	0
Sur prestations de services pour compte de tiers	359 229	342 286
	<b>359 773</b>	<b>343 089</b>

  

<b>Charges</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Sur opérations avec les établissements de crédit	-54	-46
Sur opérations avec la clientèle	0	0
Sur opérations de change	0	0
Relatives aux engagements sur titres	0	0
Relatives aux opérations sur instruments financiers	-169	-171
Sur prestations de services pour compte de tiers	-67 140	-66 099
	<b>-67 363</b>	<b>-66 316</b>

**2.15. Gains ou pertes sur opérations de portefeuilles de placement et assimilés**

<b>Gains ou pertes sur opérations de portefeuille de placement</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Dotation aux provisions	-79	-280
Reprise de provisions	280	54
Moins-value de cession	-235	-70
Plus-value de cession	2 040	10 137
	<b>2 006</b>	<b>9 841</b>

**2.16. Autres produits d'exploitation bancaire**

<b>Autres produits d'exploitation bancaire</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Charges refacturées	10 467	9 326
Produits accessoires	0	-5 928
Produits divers d'exploitation	3 359	449
	<b>13 826</b>	<b>3 847</b>

**2.17. Autres charges d'exploitation bancaire**

<b>Autres charges d'exploitation bancaire</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Produits rétrocédés	-12 010	-14 319
Charges diverses d'exploitation	-67	31
	<b>-12 077</b>	<b>-14 288</b>

**2.18. Frais de personnel**

<b>Frais de personnel</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Salaires et traitements	-82 754	-75 459
Charges sociales	-45 791	-54 016
Participation des salariés	-9 650	-5 140
Autres charges de personnel	3 505	-2 812
	<b>-134 690</b>	<b>-137 427</b>
Rémunérations allouées aux organes de direction	0	0
Avances et crédits alloués aux organes de direction	0	0
Effectif moyen	429	403

**2.19. Autres frais administratifs**

<b>Autres Frais administratifs</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Impôts et taxes (hors IS)	-1 605	-2 048
Locations	-14 175	-12 722
Transport et déplacement	-1 530	-1 631
Honoraires	-25 824	-29 163
Assurances	-454	-536
Autres TFSE	-44 870	-43 234
	<b>-88 458</b>	<b>-89 334</b>

**2.20. Dotations aux provisions pour risques et charges**

<b>Dotations aux provisions pour risques et charges</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Dotation aux provisions pour risques	0	0
Dotation aux provisions pour charges	-58	-82
Dotation aux provisions pour litige	-350	0
	<b>-408</b>	<b>-82</b>

<b>Reprises de provisions pour risques et charges</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Reprises de provisions pour risques	0	32
Reprises de provisions pour charges	79	13
Reprises de provisions pour litige	0	375
	<b>79</b>	<b>420</b>

**2.21. Coût du risque**

<b>Coût du risque</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Variation des provisions sur créances douteuses	0	0
Dotations aux provisions réglementées	0	0
Créances irrécouvrables couvertes par des provisions	0	0
Créances irrécouvrables non couvertes par des provisions	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

**2.22. Gains ou pertes sur actifs immobilisés**

<b>Gains ou pertes sur actifs immobilisés</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Autres titres détenus à long terme</b>		
Dotation aux provisions	0	0
Reprise de provisions	0	0
Moins-values de cession	0	0
Plus-values de cession	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Immobilisations incorporelles et corporelles</b>		
Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles	0	0
Plus-values de cession sur immobilisation incorporelles	0	0
Moins-values de cession sur immobilisations corporelles	-18	-35
Plus-values de cession sur immobilisations corporelles	0	79
	<b>-18</b>	<b>44</b>
	<b>-18</b>	<b>44</b>

**2.23. Résultat exceptionnel**

<b>Résultat exceptionnel</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Charges</b>		
Régularisation prorata TVA	0	-496
Régularisation de TVA sur exercices antérieurs	0	-581
Charge sur litige provisionné	0	-452
Charge sur risque opérationnel	0	0
Divers	0	-101
	<b>0</b>	<b>-1 630</b>
<b>Produits</b>		
Régularisation prorata TVA	0	92
Remboursement sur risque opérationnel	0	0
Reprise de provision pour risque opérationnel	0	0
Plus-value de cession d'immeuble	0	114 556
	<b>0</b>	<b>114 648</b>
	<b>0</b>	<b>113 018</b>

**2.24. Charge théorique d'impôt**

<b>Charges sur exercices antérieurs</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Résultat consolidé	67 123	138 423
Impôts sur les bénéfices	-23 341	-48 250
Résultat consolidé avant impôt	<b>90 464</b>	<b>186 673</b>
Impôts taux théorique 25.825 %	<b>-23 362</b>	<b>-48 208</b>
Différentiel d'imposition étranger	-22	-25
Retraitements fiscaux permanents	-28	-140
QP de frais et charges / dividendes	-227	-292
Effet sur les impôts différés du changement du taux d'IS	0	-17
Impôts différés non reconnus	1	-4
Crédits d'impôts et abatement	297	436
Impôts effectifs	-23 341	-48 250
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>25.80 %</b>	<b>25.85 %</b>

**2.25. Informations relatives aux charges et produits sur exercices antérieurs**

Les divers éléments sur exercices antérieurs sont ventilés dans le compte de résultat par nature de charges ou de produit.

Les principales rubriques concernées sont les suivantes :

<b>Charges sur exercices antérieurs</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Charges</b>		
Charges d'exploitation	-185	0
Charges exceptionnelles	0	-581
	<b>-185</b>	<b>-581</b>
<b>Produits sur exercices antérieurs</b> (en milliers d'euros)		
<b>Produits</b>		
Produits d'exploitation	0	0
Divers	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

**2.26. Informations relatives aux honoraires de commissariat aux comptes**

<b>Honoraires de commissariat aux comptes</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Autres honoraires (SACC)	0	0
Honoraires de commissariat aux comptes	327	300
	<b>327</b>	<b>300</b>

## **IV. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2025

### **Opinion**

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

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

### **Fondement de l'opinion**

#### **Référentiel d'audit**

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

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

#### **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 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 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés qui expose les incidences liées au changement de méthodes comptables relatif à la première application du règlement de l'Autorité des normes comptables ANC n° 2023-03 du 7 juillet 2023 relatif à la modernisation des états financiers.

### **Justification des appréciations**

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

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

### **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 des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du président.

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

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

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

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le président.

## **Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés**

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

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

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

En outre :

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

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA  
Levallois-Perret, le 18 mai 2026  
Bertrand Desportes  
Associé

Deloitte & Associés  
Paris-La-Défense, le 18 mai 2026  
Marjorie Blanc Lourme  
Associée

**B. COMPTES SOCIAUX au 31 décembre 2025****I - BILAN au 31/12/2025****A. Bilan Actif**

<b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>CAISSE, BANQUES CENTRALES, CCP</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT</b>	2.1	<b>87 225</b>	<b>112 393</b>
- A vue		87 225	112 393
- A terme		0	0
<b>OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
- Autres concours à la clientèle		0	0
- Comptes ordinaires débiteurs		0	0
<b>OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE</b>	2.2, 2.4	<b>24 921</b>	<b>0</b>
<b>PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS A LONG TERME</b>	2.2, 2.3	<b>16 000</b>	<b>16 000</b>
<b>PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES</b>	2.2, 2.3	<b>173 776</b>	<b>171 126</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	2.3	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	2.3	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AUTRES ACTIFS</b>	2.5	<b>2 496</b>	<b>33 243</b>
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b>	2.6	<b>13</b>	<b>88</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>304 431</b>	<b>332 850</b>

**B. Bilan Passif**

<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>OPÉRATIONS INTERBANCAIRES ET ASSIMILÉES</b>	2.1	<b>16 144</b>	<b>16 195</b>
- Banques centrales, C.C.P.		0	0
- Dettes envers les établissements de crédit		16 144	16 195
- A vue		0	0
- A terme		16 144	16 195
<b>OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
- Comptes d'épargne à régime spécial		0	0
- A vue		0	0
- A terme		0	0
- Autres dettes		0	0
- A vue		0	0
- A terme		0	0
<b>DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
- Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables		0	0
<b>AUTRES PASSIFS</b>	2.5	<b>27 289</b>	<b>36 169</b>
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b>	2.6	<b>626</b>	<b>515</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	2.7	<b>0</b>	<b>71</b>
<b>CAPITAUX PROPRES HORS FRBG</b>	2.8	<b>260 372</b>	<b>279 900</b>
- Capital souscrit		55 000	55 000
- Prime d'émission		0	0
- Réserves		104 277	104 277
- Provisions réglementées		0	0
- Report à nouveau (+ / -)		23 874	30 568
- Résultat de l'exercice (+ / -)		77 221	131 555
- Acompte sur dividendes		0	-41 500
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>304 431</b>	<b>332 850</b>

**C. Hors-Bilan au 31/12/2025**

<b>HORS-BILAN</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>			
Engagements de financement :			
Engagements en faveur de la clientèle	2.10	0	0
Engagements de garantie :			
Engagements d'ordre de la clientèle	2.10	0	0
Engagements sur titres :			
Autres engagements donnés	2.10	0	0
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>			
Engagements de financement :			
Engagements reçus d'établissements de crédit	2.10	0	0
Engagements de garantie :			
Engagements reçus d'établissements de crédit	2.10	0	0
Engagements sur titres :			
Autres engagements reçus	2.10	0	0

**II - COMPTE DE RESULTAT au 31/12/2025**

<b>COMPTE DE RÉSULTAT</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS</b>		0	0
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		0	0
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle		0	0
Intérêts et produits assimilés sur obligations et autres titres à revenu fixe		0	0
<b>INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES</b>		-608	-371
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit		-608	-371
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		0	0
Intérêts et charges assimilées sur obligations et autres titres à revenu fixe		0	0
<b>REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE</b>	2.11	78 964	111 734
<b>COMMISSIONS (produits)</b>		0	0
<b>COMMISSIONS (charges)</b>		0	0
<b>GAINS OU PERTES SUR OPÉRATIONS DES PORTEFEUILLES DE NÉGOCIATION</b>		0	0
Gains ou pertes sur opérations sur titres de transaction		0	0
Gains ou pertes sur opérations de change		0	0
Gains ou pertes sur opérations sur instruments financiers		0	0
<b>GAINS OU PERTES SUR OPÉRATIONS DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT ET ASSIMILÉS</b>	2.12	-79	0
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	2.13	4	-1 100
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>		0	0
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		78 281	110 263
<b>CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>		-1 298	-3 901
Frais de personnel		0	0
Autres frais administratifs	2.14	-1 369	-3 937
Dotations aux provisions pour charges		0	-71
Reprise de provisions pour charges d'exploitation	2.15	71	107
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES</b>		0	-443
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		76 983	105 919
<b>COÛT DU RISQUE</b>		0	0
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		76 983	105 919
<b>GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	2.16	-15	0
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>		76 968	105 919
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	2.17	0	33 018
<b>IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES</b>		253	-7 382
<b>DOTATIONS/REPRISES DE FRBG ET PROVISIONS RÉGLEMENTÉES</b>		0	0
<b>RÉSULTAT NET</b>		77 221	131 555



### III - ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

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

##### 1.1. Principes généraux

Les comptes annuels de COMPAGNIE FINANCIERE LAZARD FRERES sont établis et présentés conformément aux dispositions du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables du 26 novembre 2014, relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire, modifié par le règlement ANC n° 2023-03, d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025, qui a fait évoluer différents règlements de l'ANC en coordination avec le règlement ANC n° 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers.

Cette nouvelle réglementation a pour effet notamment :

- la suppression de la technique du transfert de charge,
- la modernisation du plan de comptes et des modèles d'états financiers,
- l'instauration d'une nouvelle présentation des informations en annexe.

Selon les règles françaises, un changement de réglementation comptable est qualifié de changement de méthode comptable.

Conformément aux dispositions du règlement ANC n° 2023-03 en coordination avec le règlement ANC n° 2022-06, les évolutions de présentation introduites dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été appliquées de manière prospective.

Ainsi, certaines charges anciennement présentées en résultat exceptionnel ont été réintégrées dans les charges d'exploitation. Il s'agit principalement de régularisations sur exercices antérieurs relatives au coefficient de déduction de la TVA, dont le montant s'élève à 138 milliers d'euros en 2025, qui ont été affectées avec les autres impôts et taxes.

##### 1.2. Faits significatifs de l'exercice et événements post-clôture

En 2024, la Compagnie Financière Lazard Frères a acquis une participation minoritaire au sein d'Elaia Partners, société de gestion spécialisée dans le Private Equity. Parallèlement, les deux sociétés ont constitué une nouvelle société de gestion, Lazard Elaia Capital, majoritairement contrôlée par la Compagnie Financière Lazard Frères, cette société a bénéficié en 2025 d'une augmentation de capital, dont 2 700 milliers d'euros apportés par la Compagnie Financière Lazard Frères.

Au quatrième trimestre 2025, la Compagnie Financière Lazard Frères a souscrit un investissement de 25 millions d'euros dans le premier fonds de Lazard Elaia Capital, LEC1, qui a fait l'objet d'un premier appel de fonds de 500 milliers d'euros en 2025, suivi d'un deuxième appel de 4 500 milliers d'euros début 2026.

La société Haussmann Percier SAS, sans activité depuis sa création, a été dissoute au cours de l'exercice.

L'opération militaire américano-israélienne lancée le 28 février 2026 contre l'Iran entraîne, entre autres, une perturbation sur le marché du pétrole, comme sur les marchés financiers, dont les effets globaux sont difficilement quantifiables à date, vu l'incertitude sur la durée et l'ampleur du conflit. La Compagnie Financière Lazard Frères surveille l'évolution de la situation qui, à ce stade, ne remet pas en cause le scénario central de pilotage de ses activités et de ses risques. En outre, pour la Compagnie Financière Lazard Frères, les expositions financières au Moyen-Orient sont inexistantes.

##### 1.3. Conversion des opérations en devises

Les éléments d'actif, de passif et de hors-bilan, libellés en devise sont, conformément à l'article 2722-1 du règlement de l'Autorité des normes comptables n° 2014-07, convertis aux cours de marché en vigueur à la date d'établissement des comptes annuels.

Les produits et charges effectivement perçus ou payés en devises sont convertis en euros au cours de cession ou d'acquisition de ces devises.

##### 1.4. Opérations avec la clientèle

Les opérations avec la clientèle sont inscrites au bilan à leur valeur nominale.

Les créances sur la clientèle sont classées en créances douteuses lorsqu'elles présentent un risque de crédit avéré au sens de l'article 2211-2 du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables. Un risque de crédit est avéré lorsque le recouvrement de ces créances est devenu incertain, ou que celles-ci présentent des échéances impayées depuis plus de trois mois (plus de six mois concernant les crédits immobiliers). Le classement s'effectue en application du principe de contagion.

Les créances douteuses font l'objet individuellement de provisions pour dépréciation, par dotation au compte de résultat, destinées à traduire l'amoiendissement de la valeur des créances concernées.

Lorsque les créances douteuses figurent dans cette catégorie comptable depuis plus d'un an, ou qu'une échéance du terme a été prononcée, il est procédé à un transfert de celles-ci en encours douteux compromis. Les intérêts ne sont dès lors plus comptabilisés.

Les encours douteux compromis sont sortis des actifs par la contrepartie d'un compte de perte lorsque le caractère irrécouvrable de ceux-ci est confirmé.

### **1.5. Portefeuille Titres**

Les titres du marché interbancaire, les titres de créances négociables et les valeurs mobilières sont, conformément aux dispositions du Livre II Titre 3 du règlement de l'Autorité des normes comptables n° 2014-07, classés en titres de transaction, titres de placement, titres de l'activité de portefeuille, titres d'investissement, titres de participation ou parts dans les entreprises liées et répartis selon qu'il s'agit d'effets publics et valeurs assimilées, d'obligations et autres valeurs à revenu fixe ou d'actions et autres titres à revenu variable.

#### **1.6. Titres de transaction**

Sont classés dans cette catégorie les titres acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme. Ils suivent les règles de présentation et de valorisation des titres de transaction jusqu'à leur sortie du bilan par cession, remboursement intégral, ou passage en perte.

Les titres sont enregistrés pour leur prix d'acquisition coupon couru à l'achat inclus et frais exclus. Ils sont évalués à chaque arrêté comptable au prix de marché le plus récent et les variations de valeur positives et négatives sont directement portées au compte de résultat.

#### **1.7. Titres de placement**

Sont classés en titres de placement les titres qui ne sont inscrits ni parmi les titres de transaction, ni parmi les titres d'investissement, ni parmi les titres visés au chapitre 5 du Titre 3 du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables. Le prix de revient des titres de placement est calculé selon la méthode du premier entré, premier sorti (FIFO).

Les titres de placement sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, hors frais et coupon couru sur achat éventuels. Ils sont évalués à chaque arrêté comptable sur la base du cours le plus récent pour les titres cotés et sur la base de leur valeur probable de négociation pour les titres non cotés. Seules les moins-values latentes, calculées ligne par ligne, sont portées au compte de résultat, sous la forme de dotation aux provisions pour dépréciation. En outre, les gains latents provenant des couvertures prenant la forme d'achat ou de vente d'instruments financiers à terme, sont pris en compte pour le calcul des dépréciations. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Les souscriptions de COMPAGNIE FINANCIERE LAZARD FRERES dans le fonds LEC1 sont comptabilisées pour leur montant total à l'actif du bilan, tandis que les versements restant à effectuer en fonction des appels de fonds, sont enregistrés avec les autres passifs.

#### **1.8. Titres d'investissement**

Sont classés en titres d'investissement les titres à revenu fixe acquis avec l'intention manifeste de les conserver jusqu'à l'échéance. Cette intention s'appuie sur la capacité de financement nécessaire pour continuer à détenir ces titres jusqu'à l'échéance tout en n'étant soumis à aucune contrainte existante, juridique ou autre, qui pourrait remettre en cause cette intention initiale de détention jusqu'à l'échéance.

Ils sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, hors frais d'achat. L'écart entre le prix d'entrée et la valeur d'acquisition (surcote ou décote) est rapporté au compte de résultat sur la durée résiduelle des titres concernés selon la méthode actuarielle.

Lorsque la situation financière des émetteurs le justifie, une provision pour dépréciation est constituée.

#### **1.9. Titres de l'activité de portefeuille**

Sont classés en titres de l'activité de portefeuille, les actions et autres titres à revenu variable acquis en vue d'en retirer à moyen terme un gain en capital, sans exercer une influence notable dans la gestion opérationnelle des sociétés émettrices.

Ils sont enregistrés à leur prix d'acquisition, frais d'achat exclus. A chaque arrêté, ils sont évalués sur la base du cours le plus récent pour les titres cotés et sur la base de leur valeur probable de négociation pour les titres non cotés. Les moins-values latentes, calculées ligne par ligne donnent lieu à une provision pour dépréciation, les plus-values latentes n'étant pas rapportées au compte de résultat.

#### **1.10. Titres de participation et parts dans les entreprises liées**

Ces deux catégories rassemblent des actions et autres titres à revenu variable acquis dans l'intention de les détenir durablement et permettant d'exercer une influence sur les sociétés émettrices des titres ou d'en assurer le contrôle. Les parts dans les entreprises liées regroupent spécifiquement les sociétés consolidées par intégration globale.

Ils sont enregistrés à leur prix d'acquisition, frais d'achat exclus. A chaque arrêté, ils sont évalués sur la base du cours le plus récent pour les titres cotés et sur la base de leur valeur probable de négociation pour les titres non cotés. Les moins-values latentes, calculées ligne par ligne ne donnent lieu à une provision pour dépréciation que dans la mesure où elles revêtent un caractère irréversible, les plus-values latentes n'étant pas rapportées au compte de résultat.

#### **1.11. Immobilisations**

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont enregistrées, conformément au règlement CRC 04-06, à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport. Elles sont amorties conformément au règlement CRC 02-10 sur leur durée probable d'utilisation.

**1.12. Autres produits et charges d'exploitation bancaire**

Conformément à l'article 1123-2 postes 12 et 13 du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables et à l'instruction n° 2000-11 de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, les charges refacturées et les produits rétrocédés sont compris dans les autres produits et charges d'exploitation bancaire.

En 2023, la Compagnie Financière Lazard Frères a enregistré des produits de loyers concernant les locaux sis au 119 boulevard Haussmann à Paris, donnés en location à compter du 13 janvier de cette même année. La franchise de loyers concédée au preneur du bail a été abonnée à l'origine sur la durée du bail, soit 9 ans, entraînant la constatation d'un revenu en 2023, par la contrepartie d'un compte d'actif. En 2024, la charge entraînée par l'amortissement accéléré de la franchise de loyers en raison de la vente de l'immeuble a été comptabilisée dans le compte de produits d'origine, soit avec les autres produits d'exploitation bancaire.

**1.13. Intérêts et commissions**

Les intérêts et commissions assimilées sont comptabilisés pour leur montant couru, constaté prorata temporis. Les commissions correspondant à des prestations de service sont enregistrées à la date de réalisation de la prestation.

**1.14. Intégration fiscale**

La COMPAGNIE FINANCIERE LAZARD FRERES est depuis l'exercice 2001 société mère d'un groupe d'intégration fiscale. Cela n'a pas eu d'incidence significative sur le montant d'impôt sur les sociétés constaté dans les comptes au 31/12/2025 de la compagnie financière.

2. Annexe : Notes complémentaires

2.1. Créances et dettes sur les établissements de crédit

ACTIF (en milliers d’euros)	2025			2024		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Comptes ordinaires débiteurs	87 225	0	87 225	112 393	0	112 393
dont part dans les entreprises liées	87 225	0	87 225	112 393	0	112 393
Créances rattachées	0	0	0	0	0	0
Créances sur les établissements de crédit	87 225	0	87 225	112 393	0	112 393

PASSIF (en milliers d’euros)	2025			2024		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Comptes ordinaires créditeurs	0	0	0	0	0	0
dont part dans les entreprises liées	0	0	0	0	0	0
Comptes et emprunts	16 000	0	16 000	16 000	0	16 000
dont la durée résiduelle est :						
- inférieure à 3 mois	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 3 mois et 1 an	0	0	0	0	0	0
- comprise entre 1 an et 5 ans	0	0	0	0	0	0
- supérieure à 5 ans	16 000	0	16 000	16 000	0	16 000
Dettes rattachées	144	0	144	195	0	195
Dettes envers les établissements de crédit	16 144	0	16 144	16 195	0	16 195

2.2. Portefeuilles titres

2.2.1. Portefeuilles titres année 2025

Ventilation par catégories et évolution des portefeuilles

Au 31/12/2025 (en milliers d’euros)	Valeur au bilan	Valeur d’acquisition (a)	Valeur de remboursement (a)	Valeur estimée	Plus-values latentes	Moins-values provisionnées	Moins-values couvertes
<b>Effets publics et valeurs assimilées</b>							
- Transaction : Bons du trésor	0	0	0	0	0	0	0
	0						
<b>Actions et autres titres à revenu variable</b>							
- Placement :							
Autres OPCVM							
- Français	0	0	0	0	0	0	0
Titres non cotés	0	0	0	0	0	0	0
- Activité de portefeuille :							
Autres OPCVM							
- Français	24 921	25 000	0	24 921	0	79	0
	24 921						
<b>Participations et autres titres détenus à long terme</b>							
Titres non cotés	16 000	0	0	0	0	0	0
Créances rattachées	0						
	16 000						
<b>Parts dans les entreprises liées</b>							
Titres non cotés	173 776	173 776	0	173 776	0	0	0
Créances rattachées	0						
	173 776						

(a) La surcote ou décote à l’achat représente pour les titres de placement et d’investissement, la différence entre la valeur d’acquisition et la valeur de remboursement.

Montant des titres d’investissement vendus durant l’exercice 2025 avant l’échéance : 0

Les moins-values nettes de couverture sur les titres en portefeuille au 31/12/2025 s’élèvent à 0 milliers d’euros.

Ventilation selon leur durée résiduelle des obligations et autres titres à revenu fixe	Inférieure à 3 mois	Comprise entre 3 mois et 1 an	Comprise entre 1 an et 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total
Néant	0	0	0	0	0

2.2.2. Portefeuilles titres année 2024

Ventilation par catégories et évolution des portefeuilles

Au 31/12/2024 (en milliers d'euros)	Valeur au bilan	Valeur d'acquisition (a)	Valeur de remboursement (a)	Valeur estimée	Plus-values latentes	Moins-values provisionnées	Moins-values couvertes
<b>Effets publics et valeurs assimilées</b>							
- Transaction :							
Bons du trésor	0	0	0	0	0	0	0
	0						
<b>Actions et autres titres à revenu variable</b>							
- Placement :							
Autres OPCVM							
- Français	0	0	0	0	0	0	0
Titres non cotés	0	0	0	0	0	0	0
- Activité de portefeuille :							
Autres OPCVM							
- Français	0	0	0	0	0	0	0
- Etranger	0	0	0	0	0	0	0
	0						
<b>Participations et autres titres détenus à long terme</b>							
Titres non cotés	16 000	16 000	0	16 000	0	0	0
Créances rattachées	0						
	16 000						
<b>Parts dans les entreprises liées</b>							
Titres non cotés	171 126	171 126	0	171 126	0	0	0
Créances rattachées	0						
	171 126						

(a) La surcote ou décote à l'achat représente pour les titres de placement et d'investissement, la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement.

Montant des titres d'investissement vendus durant l'exercice 2024 avant l'échéance : 0

Les moins-values nettes de couverture sur les titres en portefeuille au 31/12/2024 s'élèvent à 0 milliers d'euros.

Ventilation selon leur durée résiduelle des obligations et autres titres à revenu fixe	Inférieure à 3 mois	Comprise entre 3 mois et 1 an	Comprise entre 1 an et 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total
Néant	0	0	0	0	0

2.2.3. Informations relatives aux filiales et participations

Tableau des Filiales et participations au 31/12/2025

FILIALES ET PARTICIPATIONS (en milliers d'euros)	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part de détention directe (en )	Valeur comptable brute des titres	Valeur comptable nette des titres	Prêts et avances consentis et non remboursés	Cautions et avals fournis	Chiffre d'affaires du dernier exercice	Résultat du dernier exercice	Dividendes encaissés au cours de l'exercice
<b>A – Renseignements détaillés concernant :</b>										
Titres de filiales dont le % de détention est > 50 % - la valeur brute des titres de chaque société excède 1 % du capital de CFLF										
Lazard Frères Banque	50 000	15 360	99.99 %	57 655	57 655	16 144	0	109 802	28 723	33 810
Lazard Frères Gestion SAS	14 488	144 036	99.99 %	109 517	109 517	0	0	57 584	44 014	44 648
Lazard Elaia Capital SAS	8 800	-7 047	75 %	6 600	6 600	0	0	0	-4 786	0
Titres de participations dont le % de détention est entre 10 % et 50 % - la valeur brute des titres de chaque société excède 1 % du capital de CFLF										
Elaia Partners	217	19 888	25.64 %	16 000	16 000	0	0	21 597	7 600	505
<b>B – Renseignements globaux concernant :</b>										
Titres de filiales dont le % de détention est > 50 % - la valeur brute des titres de chaque société n'excède pas 1 % du capital de CFLF										
Néant										
Titres de participations dont le % de détention est entre 10 % et 50 % - la valeur brute des titres de chaque société n'excède pas 1 % du capital de CFLF										
Néant										

2.2.4. Liste des filiales et participations

Listes des filiales et participations (en milliers d'euros)	Siège	Quote-part du capital en %	Capitaux propres	Résultat du dernier exercice
<b>Actions Lazard Frères Banque</b>	175 Bd Haussmann – 75008 Paris	99.99	65 360	28 723
<b>Actions Lazard Frères Gestion SAS</b>	25 rue de Courcelles – 75008 Paris	99.99	158 524	44 014
<b>Actions Lazard Elaia Capital</b>	21 rue d'Uzès – 75002 Paris	75	1 753	-4 786
<b>Actions Elaia Partners</b>	21 rue d'Uzès – 75002 Paris	25.64	20 105	7 600

Eléments concernant les filiales et les participations

Poste du bilan, du hors-bilan et du compte de résultat (en milliers d'euros)	Filiales	Participations
Créances sur les établissements de crédit	87 225	0
Dettes sur les établissements de crédit	-16 144	0
Participations et autres titres détenus à long terme	0	16 000
Parts dans les entreprises liées	173 772	0
Autres actifs	510	0
Autres passifs	-2 782	0
Intérêts et charges assimilées	-608	0
Revenus des titres à revenu variable	78 964	0
Autres frais administratifs	-120	0
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	-15	0

**2.3. Actifs immobilisés****2.3.1. Immobilisations financières**

POSTES DU BILAN (en milliers d'euros)	IMMOBILISATIONS FINANCIERES 2025			PROVISIONS 2025				NET 31/12/2025	
	Montant Brut au 31/12/2024	Mouvements 2025		Montant Brut au 31/12/2025	Stock au 31/12/2024	Mouvements 2025			Stock au 31/12/2025
		Entrées	Sorties			Dotations	Reprises		
Participations et autres titres détenus à long terme	16 000	0	0	16 000	0	0	0	0	
Parts dans les entreprises liées	171 126	2 700	50	173 776	0	0	0	0	

**2.3.2. Immobilisations incorporelles et corporelles**

POSTES DU BILAN (en milliers d'euros)	IMMOBILISATIONS 2025				AMORTISSEMENTS 2025				NET 31/12/2025	
	Montant Brut au 31/12/2024	Mouvements 2025		Montant Brut au 31/12/2025	Stock au 31/12/2024	Dotations 2025		s/ Immob. sorties		Stock au 31/12/2025
		Entrées	Sorties			Dégressif	Linéaire			
Immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations corporelles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**2.4. Tableau des provisions sur risques de contrepartie**

POSTES DU BILAN (en milliers d'euros)	PROVISIONS 2025			
	Stock au 31/12/2024	Mouvements 2025		Stock au 31/12/2025
		Dotations	Ecart de change	
Actions et autres titres à revenu variable	0	79	0	0

**2.5. Ventilation des autres actifs et passifs**

Actif (en milliers d'euros)	2025	2024
<b>Opérations sur titres et opérations diverses</b>		
Impôts et taxes	1 984	5 047
Créances d'intégration fiscale	510	28 104
Débiteurs divers	2	92
<b>Ventilation des autres Actifs</b>	<b>2 496</b>	<b>33 243</b>
<b>Passif (en milliers d'euros)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Opérations sur titres et opérations diverses</b>		
Impôts et taxes	3	36 162
Versements restant à effectuer sur titres non libérés	24 500	0
Dettes d'intégration fiscale	2 782	0
Créditeurs divers	4	7
<b>Ventilation des autres Passifs</b>	<b>27 289</b>	<b>36 169</b>

**2.6. Ventilation par catégorie d'opération des comptes de régularisation**

<b>Actif</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Charges constatées d'avance	2	1
Produits à recevoir	0	0
Divers	11	87
<b>Ventilation des comptes de régularisation Actif</b>	<b>13</b>	<b>88</b>

  

<b>Passif</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Comptes d'ajustement	0	0
Charges à payer	626	515
Divers	0	0
<b>Ventilation des comptes de régularisation Passif</b>	<b>626</b>	<b>515</b>

**2.7. Provisions pour risques et charges**

<b>Provisions pour risques et charges</b> (en milliers d'euros)	<b>Stock au 31/12/2024</b>	<b>Dotations 2025</b>	<b>Autres variations 2025 *</b>	<b>Variation de change 2025</b>	<b>Reprises utilisées 2025</b>	<b>Stock au 31/12/2025</b>
Provisions pour charge de personnel	0	0	0	0	0	0
Provision pour risque opérationnel	0	0	0	0	0	0
Provision pour risques et charges diverses	71	0	0	0	71	0
<b>TOTAL</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71</b>	<b>0</b>

**2.8. Capitaux propres**

<b>POSTES</b> (en milliers d'euros)	<b>31/12/2024</b>	<b>Affectation du résultat</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>31/12/2025</b>
Capital souscrit	55 000	0	0	0	55 000
Prime d'émission	0	0	0	0	0
Réserves légale	5 500	0	0	0	5 500
Autres réserves	98 777	0	0	0	98 777
Report à nouveau	30 568	-6 694	0	0	23 874
Provisions réglementées	0	0	0	0	0
Résultat de l'exercice	131 555	-131 555	77 221	0	77 221
Acompte sur dividende	-41 500	41 500	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>279 900</b>	<b>-96 750</b>	<b>77 221</b>	<b>0</b>	<b>260 372</b>

Le capital de COMPAGNIE FINANCIERE LAZARD FRERES est composé de 500 000 actions de 110 euros et est détenu à 99,999 % par la société LAZARD LLC

**2.9. Montant de la contrevaletur euros de l'actif et du passif en devises**

<b>POSTES</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Actif (*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passif (*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(\*) La ventilation par nature de ces capitaux en devises est donnée, en partie, dans les notes 2.1 et 2.2

**2.10. Eléments complémentaires sur le hors-bilan**

<b>Engagements donnés concernant les entreprises liées</b> (en milliers d'euros)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cautions, avals, autres garanties</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>0</b>	<b>0</b>

**2.11. Revenus des titres à revenu variable**

Revenus des titres à revenu variable (en milliers d'euros)	2025	2024
Actions et autres titres à revenu variable	0	0
Participations et autres titres détenus à long terme	505	0
Parts dans les entreprises liées	78 459	111 734
	<b>78 964</b>	<b>111 734</b>

**2.12. Gains ou pertes sur opérations de portefeuilles de placement et assimilés**

Gains ou pertes sur opérations de portefeuille de placement (en milliers d'euros)	2025	2024
Dotation aux provisions	-79	0
	<b>-79</b>	<b>0</b>

**2.13. Autres produits d'exploitation bancaire**

Autres produits d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)	2025	2024
Charges refacturées	4	517
Opérations allouées à la SEP	0	0
Produits accessoires	0	-1 627
Produits divers d'exploitation	0	10
	<b>4</b>	<b>-1 100</b>

**2.14. Autres frais administratifs**

Autres Frais administratifs (en milliers d'euros)	2025	2024
Impôts et taxes (hors IS)	-145	-73
Locations	0	0
Honoraires	-1 080	-3 772
Autres TFSE	-144	-92
	<b>-1 369</b>	<b>-3 937</b>

**2.15. Dotations et reprises aux provisions pour risques et charges**

Dotations aux provisions pour charges (en milliers d'euros)	2025	2024
Dotations aux provisions pour litige	0	0
Dotations aux provisions pour charges	0	-71
Reprises de provisions pour litige	0	107
Reprises de provisions pour charges	71	0
	<b>71</b>	<b>37</b>

**2.16. Gains ou pertes sur actifs immobilisés**

Gains ou pertes sur actifs immobilisés (en milliers d'euros)	2025	2024
<b>Actions et autres titres à revenu variable</b>		
Dotation aux provisions	0	0
Reprise de provisions	0	0
Moins-values de cession	-15	0
Plus-values de cession	0	0
	<b>-15</b>	<b>0</b>
<b>Immobilisations incorporelles et corporelles</b>		
Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles	0	0
Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles	0	0
Moins-values de cession sur immobilisations corporelles	0	0
Plus-values de cession sur immobilisations corporelles	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>-15</b>	<b>0</b>



**2.17. Résultat exceptionnel**

Résultat exceptionnel (en milliers d'euros)	2025	2024
<b>Charges</b>		
Régularisation de TVA sur exercices antérieurs	0	-581
Régularisation prorata TVA de l'exercice	0	-352
Charge sur litige provisionné	0	-130
Divers	0	-23
	<b>0</b>	<b>-1 086</b>
<b>Produits</b>		
Cession Immeuble	0	34 104
Divers	0	0
	<b>0</b>	<b>34 104</b>
	<b>0</b>	<b>33 018</b>

**2.18. Informations relatives aux opérations réalisées avec des parties liées**

Désignation de la partie liée (en milliers d'euros)	Nature de la relation avec la partie liée	Autres informations	Montant des transactions réalisées avec la partie liée au cours de l'exercice
Lazard Frères Banque	Filiale	Dettes d'intégration fiscale (note 2.5)	2 782
Lazard Frères Banque	Filiale	Emprunt auprès de Lazard Frères Banque :	
		- montant nominal	16 000
		- Intérêts à payer	144
Lazard Frères Banque	Filiale	Intérêts payés sur emprunt	608
Lazard Frères Banque	Filiale	Redevance administrative HT	100
Lazard Frères Gestion	Filiale	Créances d'intégration fiscale (note 2.5)	494

**IV. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2025

A l'assemblée générale de la société Compagnie Financière Lazard Frères,

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Compagnie Financière Lazard Frères 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 1.1 de l'annexe aux comptes annuels qui expose les incidences liées au changement de méthodes comptables relatif à la première application du règlement de l'Autorité des normes comptables ANC n° 2023-03 du 7 juillet 2023 modifiant le règlement ANC n° 2014-07 du 26 novembre 2014 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

## Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

La note 1.10 – « Titre de participation et parts dans les entreprises liées » relative aux principes comptables et méthodes d'évaluation de l'annexe expose les modalités de comptabilisation, d'évaluation et le cas échéant de provisionnement à chaque arrêté.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent les valorisations retenues et leur cohérence le cas échéant, avec les données prévisionnelles issues des plans d'affaires établis par la direction.

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.

## Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés

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 président et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

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 président.

## 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. 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.

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA  
Levallois-Perret, le 18 mai 2026  
Bertrand DESPORTES  
Associé

Deloitte & Associés  
Paris-La-Défense, le 18 mai 2026  
Marjorie Blanc Lourme  
Associée

## C. RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion sur les comptes sociaux et consolidés est tenu à la disposition du public au siège social 175 Boulevard Haussmann 75008 PARIS.