TÉTHYS
Société par actions simplifiée
au capital social de 185.163.180 euros
Siège social : 27/29, rue des Poissonniers – 92200 Neuilly-sur-Seine
409 030 053 R.C.S. Nanterre
(la « **Société** »)

EXTRAIT DU PROCÈS-VERBAL
DES DÉLIBÉRATIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE
DU 26 JUIN 2026

[…]

DEUXIÈME RÉSOLUTION
Décision d'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025

L'Assemblée, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du Rapport de Gestion :

- **décide** d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025 comme suit :

	Montants en €
Résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025	***1.176.087.351,02 €***
- affectation en distribution de dividendes :	*60.000.000,00 €*
- affectation au compte de réserves :	*500.000.000,00 €*
lequel (présentant un solde égal à 522.716.319,24 €) s'élèvera ainsi après affectation à :	*1.022.716.319,24 €*
- affectation du solde au compte de report à nouveau, soit :	*616.087.351,02 €*
lequel (présentant un solde égal à 7.101.016.458,60 €) s'élèvera ainsi après affectation à :	*7.717.103.809,62 €*

- **rappelle** que, conformément à l'article 13 des statuts de la Société, le dividende attribué sera versé aux associés de la Société à proportion de leur participation au capital social de la Société. Les dividendes bénéficiant aux personnes physiques devront donner lieu à une retenue de 31,4 % au titre du prélèvement forfaitaire obligatoire non libératoire de l'impôt sur le revenu (article 117 *quater* du CGI) et des prélèvements sociaux ; et

- **prend acte**, conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, que les dividendes (intégralement éligibles à l'abattement de 40% prévu à l'article 158, 3-2° du Code général des impôts) distribués au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

	Dividende par action
Exercice clos le 31 décembre 2024	NÉANT
Exercice clos le 31 décembre 2023	NÉANT
Exercice clos le 31 décembre 2022	NÉANT

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

[…]

Extrait certifié conforme, pour faire valoir ce que de droit.

Le Directeur Général
Jean-Pierre Meyers

COMPTES ANNUELS

SAS TETHYS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

2025

I. BILAN AU 31/12/2025

CERTIFIÉ CONFORME A L'ORIGINAL

A. Bilan actif

Rubrique	Montant brut	Amort Depr.	Net 31/12/2025	Net 31/12/2024
Capital souscrit non appelé (I)				
Frais d'établissement (II)				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	286 989	241 165	45 823	
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				23 715
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage				
Autres immobilisations corporelles	7 815 114	4 960 753	2 854 361	2 207 710
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes	667 964		667 964	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (1)				
Participations	9 508 464 471	11 811 974	9 496 652 498	8 962 766 057
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	272 970		272 970	211 339
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE (III)	**9 517 507 508**	**17 013 892**	**9 500 493 616**	**8 965 208 820**
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production				
Produits finis				
Marchandises				
Avances, acomptes versés sur commandes	15 257		15 257	63 924
CREANCES (2)				
Créances clients et comptes rattachés	1 381 586		1 381 586	1 448 271
Autres créances	25 910 357		25 910 357	302 380 315
Charges constatées d'avance	605 283		605 283	575 664
Capital souscrit et appelé, non versé				
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Actions propres				
Autres titres	5 247 980 560	68 568 438	5 179 412 122	4 050 798 779
Disponibilités	785 406 366		785 406 366	1 028 247 924
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (IV)	**6 061 299 409**	**68 568 438**	**5 992 730 971**	**5 383 514 877**
Frais d'émission d'emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Ecarts de conversion et diff.d'évaluation – Actif (VII)				
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I+II+III+IV+V+VII)	**15 578 806 917**	**85 582 330**	**15 493 224 588**	**14 348 723 697**
(1) Dont à moins d'un an				
(2) Dont à moins d'un an			27 897 226	304 404 250

B. Bilan passif

Rubriques	Exercice 2025	Exercice 2024
Capital (dont versé : 185 163 180)	185 163 180	185 163 180
Primes d'émission, de fusion, d'apport	6 119 239 223	6 119 239 223
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
RESERVES		
Réserve légale	18 516 318	18 516 318
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées	2 449 017	2 449 017
Autres réserves	501 750 984	1 750 984
Report à nouveau	7 101 016 459	6 506 193 321
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	**1 176 087 351**	**1 094 823 137**
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)	**15 104 222 531**	**13 928 135 180**
Provisions pour risques	3 670 570	
Provisions pour charges	435 639	
TOTAL DES PROVISIONS (II)	**4 106 209**	
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	326 264 033	320 051 493
Emprunts et dettes financières diverses (2)		
Instruments financiers à terme		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 589 315	1 502 054
Dettes fiscales et sociales	4 261 222	65 585 915
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	51 781 277	33 449 055
Produits constatés d'avance		
TOTAL DES DETTES (1) (III)	**384 895 847**	**420 588 517**
Ecarts de conversion et différences d'évaluation -Passif (IV)		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I+II+III+IV)	**15 493 224 588**	**14 348 723 697**
(1) .Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours)	384 895 847	100 588 517
(2).Dont emprunts participatifs		

Résultat de l'exercice en centimes	**1 176 087 351,02**
Total du bilan en centimes	15 493 224 587,60

II. COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2025

Rubriques	Exercice 2025	Exercice 2024
Produits d'exploitation :		
Ventes de marchandises		
Production vendue	1 287 949	1 208 201
Montant net du chiffre d'affaires	1 287 949	
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions		
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions		
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Autres produits	**12**	13
Total des produits d'exploitation (I)	**1 287 961**	1 208 215
Charges d'exploitation :		
Achats de marchandises		
Variation de stocks		
Achats de matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stocks		
Autres achats et charges externes (1)	10 257 538	12 010 183
Impôts, taxes et versements assimilés	2 292 758	2 169 481
Salaires	7 684 079	7 117 224
Cotisations sociales	2 756 696	2 346 717
Dotations aux amortissements et aux dépréciations :		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	685 809	726 496
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		
Dotations aux provisions	4 106 209	
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	2 437	
Autres charges	988 556	862 882
Total des charges d'exploitation (II)	28 774 082	25 232 982
(1) Y compris :		
Redevances de crédit-bail mobilier		
Redevances de crédit-bail immobilier		

Rubriques	Exercice 2025	Exercice 2024
RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II)	**-27 486 122**	**-24 024 768**
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun :		
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)		
Produits financiers :		
De participation (2)	1 070 743 306	1 010 500 067
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2)		
Autres intérêts et produits assimilés (2)	72 475 157	91 937 402
Reprises sur provisions, dépréciations et transferts de charges	10 052 850	42 856 430
Différences positives de change	894 144	4 500 717
Produits des cessions d'immobilisations financières	4 800 694	
Produits nets sur cessions de VMP et d'instruments de trésorerie	190 783 443	151 058 163
Total des produits financiers (V)	1 349 749 594	1 300 852 780
Charges financières :		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	9 150 514	
Intérêts et charges assimilées (3)	12 060 427	16 515 672
Différences négatives de change	4 025 568	874 172
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	10 827 348	
Charges nettes sur cessions de VMP et d'instruments de trésorerie	37 795 135	56 641 084
Total des charges financières (VI)	73 858 992	74 030 929
RESULTAT FINANCIER (V -VI)	**1 275 890 602**	**1 226 821 851**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I – II + III – IV + V – VI)	**1 248 404 480**	**1 202 797 083**
Produits exceptionnels (VII)		
Charges exceptionnelles (VIII)	11 497 820	25 489 432
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)	**-11 497 820**	**-25 489 432**
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	60 819 309	82 484 514
Total des produits (I+III+V+VII)	1 351 037 555	1 302 060 995
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	174 950 204	207 237 857
BENEFICE OU PERTE	**1 176 087 351**	**1 094 823 137**
(2) Dont produits concernant les entités liées	4 918 070	2 707 695
(3) Dont intérêts concernant les entités liées	1 134 258	545 628

ANNEXE

1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE 2025 7

2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE 7

3. REGLES ET METHODES COMPTABLES 8

3.1. METHODE GENERALE 8

3.1.1 Immobilisations corporelles, incorporelles et financières 8

3.1.2 Amortissements 9

3.1.3 Créances 9

3.1.4 Provisions 9

3.1.5 Produits et charges exceptionnels 9

3.1.6 Engagements de retraite 9

3.2. CHANGEMENT DE METHODE COMPTABLE 10

3.3. CHANGEMENT DE PRESENTATION DES COMPTES 10

4. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ACTIF 11

4.1. ACTIF IMMOBILISE 11

4.1.1. Tableau des immobilisations 11

4.1.2. Amortissements des immobilisations 13

4.1.3. Immobilisations financières 13

4.1.4. Liste des principales filiales et participations 14

4.2. ACTIF CIRCULANT 15

4.2.1. Etat des créances 15

4.2.2. Produits à recevoir 15

4.2.3. Valeurs mobilières de placement 16

5. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN PASSIF 17

5.1. CAPITAUX PROPRES 17

5.2. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 17

5.3. PROVISIONS 18

5.4. ETATS DES DETTES 19

5.5. CHARGES A PAYER 20

6. CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION 20

6.1. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 20

7. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS 21

8. CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS 22

9. ENGAGEMENTS FINANCIERS 23

9.1. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES 23

9.2. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES 24

10. CREDITS D'IMPOTS 24

11. REPARTITION DES EFFECTIFS PAR CATEGORIE 24

12. BILAN AU 31/12/2024 25

12.1 BILAN ACTIF 25

12.2 BILAN PASSIF 26

12.3 COMPTE DE RESULTAT 27

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2025 , dont le total est de 15 493 224 588 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant un bénéfice de 1 176 087 351 euros.

Les comptes de l'exercice ci-après couvrent la période du 01/01/2025 au 31/12/2025 soit une durée de 12 mois.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Ces comptes ont été arrêtés par les organes dirigeants de la société. Ils ont fait l'objet d'un examen pour avis au Conseil de Surveillance le 5 mai 2026 et sont soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale.

1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE 2025

Lors de l'assemblée générale de L'Oréal du 29 avril 2025, la société a été nommée administrateur personne morale de L'Oréal pour une durée de quatre ans.

2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Néant

3. REGLES ET METHODES COMPTABLES

3.1. Méthode générale

Les comptes annuels sont établis conformément aux règles comptables françaises, suivant les prescriptions du règlement 2022-06 de l'Autorité des Normes Comptables relatif au nouveau Plan Comptable Général.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

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

Seules sont exprimées les informations significatives. Sauf mention, les montants sont exprimés en euros.

3.1.1 Immobilisations corporelles, incorporelles et financières

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise, à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.
Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue.

Les droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes liés à l'acquisition, sont rattachés à ce coût d'acquisition. Tous les coûts qui ne font pas partie du prix d'acquisition de l'immobilisation et qui ne peuvent pas être rattachés directement aux coûts rendus nécessaires pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner conformément à l'utilisation prévue, sont comptabilisés en charges.

Les immobilisations financières sont, quant à elles, comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont évaluées à leur valeur d'utilité. Si celle-ci devient durablement inférieure à la valeur brute comptable, une dépréciation est constituée. La valeur d'utilité est estimée sur la base d'une analyse multi-critères, généralement fondée sur l'actif net comptable ou réévalué, les perspectives de rentabilité ou, lorsque applicable, le cours de bourse et les observations de marché.

3.1.2 Amortissements

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue.

- Logiciels : 1 an
- Brevets et marques : 5 à 10 ans
- Installations générales, agencements et aménagements divers : 4 à 8 ans
- Matériel de bureau : 5 à 10 ans
- Matériel informatique : 3 ans
- Mobilier : 10 ans

La durée d'amortissement retenue par simplification est la durée d'usage pour les biens non décomposables à l'origine.

3.1.3 Créances

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

3.1.4 Provisions

Toute obligation actuelle résultant d'un événement passé de l'entreprise à l'égard d'un tiers, susceptible d'être estimée avec une fiabilité suffisante, et couvrant des risques identifiés, fait l'objet d'une comptabilisation au titre de provision.

3.1.5 Produits et charges exceptionnels

Les produits et charges exceptionnels tiennent compte des éléments qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise.

3.1.6 Engagements de retraite

La convention collective de l'entreprise prévoit des indemnités de fin de carrière.

3.2. Changement de méthode comptable

La première application du règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2022-06 constitue un changement de méthode comptable au 1er janvier 2025. En conséquence, ce règlement a été appliqué sur les comptes de société Téthys dans le cadre de la clôture des comptes au 31 décembre 2025.

Les principaux changements de méthode comptable obligatoire au titre de l'exercice ouvert le 1er janvier 2025 qui résultent de la mise en œuvre du règlement ANC n°2022-06 sont les suivants :

- Redéfinition du résultat exceptionnel. Ce dernier est dorénavant constitué des produits et charges directement liés à un évènement majeur et inhabituel et aux éléments qui y sont inscrits par nature (écritures comptables purement fiscales, changements de méthodes comptables inscrits en résultat et corrections d'erreurs) ;
- Suppression de la technique des transferts de charges (comptes de la classe 79) au profit d'une comptabilisation directement dans les comptes adéquats ;

Ce changement de méthode comptable n'a pas affecté les fonds propres d'ouverture au 1er janvier 2025.

3.3. Changement de présentation des comptes

Le règlement ANC n°2022-06 a été appliqué de manière prospective aux opérations survenues à compter du 1er janvier 2025, il n'a donc pas de conséquences sur les comptes antérieurs, autres que les reclassements nécessaires pour se conformer aux nouveaux modèles de bilan et de compte de résultat lors du premier exercice d'application.

Afin de présenter le comparatif N-1 selon les nouveaux modèles de bilan et de compte de résultat, aucun reclassement n'a été opéré au niveau du comparatif N-1 relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2024 en raison de l'absence d'impact dans ce comparatif.

Les principaux changements de présentation des comptes qui résultent de la mise en œuvre du règlement ANC n°2022-06 sont les suivants :

- Evolutions au niveau du bilan : notamment la terminologie des postes et la présentation des charges constatées d'avance au niveau des créances ;
- Evolutions au niveau du compte de résultat : notamment la terminologie, la présentation au niveau du résultat d'exploitation des cessions des immobilisations incorporelles et corporelles qui ne sont pas afférentes à un évènement majeur et inhabituel, et la présentation des cessions des immobilisations financières au niveau du résultat financier ;
- Annexe complétée et restructuration des tableaux normés pour la présentation des informations.

4. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ACTIF

4.1. Actif immobilisé

4.1.1. Tableau des immobilisations

Chiffres exprimés en euros	Au 31/12/2024	Augmentation	Transfert	Diminution	Au 31/12/2025
Frais d'établissement et de développement					
Fonds commercial					
Autres postes d'immobilisation incorporelles	253 820	33 169			**286 989**
Total 1 Incorporelles	**253 820**	**33 169**			**286 989**
Terrains					
Constructions sur sol propre					
Constructions sur sol d'autrui					
Constructions installations, agencements…..					
Installations générales et agencements divers	5 358 422	1 248 240		21 615	6 585 047
Matériel de transport					
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 291 759	75 597		137 288	1 230 067
Emballages récupérables et divers					
Immobilisations corporelles en cours		667 964			667 964
Avances et acomptes			-		
Total 2 Corporelles	**6 650 181**	**1 991 800**		**158 903**	**8 483 078**
Participations évaluées par mise en équivalence					
Autres participations	8 984 630 880	535 465 720		11 632 128	9 508 464 471
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres immobilisations financières	211 339	61 631			272 970
Total 3 Financières	**8 984 842 219**	**535 527 351**		**11 632 128**	**9 508 737 442**
TOTAL	**8 991 746 220**	**537 552 320**		**11 791 032**	**9 517 507 508**

Les flux s'analysent comme suit :

	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	Total
Ventilation des augmentations Virements de poste à poste Virements de l'actif circulant Acquisitions Apports Créations Mises hors service	33 169	1 991 800	535 527 351	537 552 320
Augmentations de l'exercice	**33 169**	**1 991 800**	**535 527 351**	**537 552 320**
Ventilation des diminutions Transfert Virements de l'actif circulant Cessions Scissions Mises hors service		158 903	11 632 128	11 791 032
Diminutions de l'exercice		**158 903**	**11 632 128**	**11 791 032**

4.1.2. Amortissements des immobilisations

Chiffres exprimés en euros	Taux d'amor-tissement	Mode d'amor-tissement	Au 31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Au 31/12/2025
Frais d'établissement et de développement Fonds commercial Autres immobilisations incorporelles	1 à 10 ans	Linéaire	230 105	11 061		241 165
Immobilisations incorporelles			**230 105**	11 061		**241 165**
Terrains Constructions Installations générales et agencements Installations techniques, matériels et outillages Matériel de transport	4 à 8 ans	Linéaire	3 552 920	552 142	19 178	4 085 884
Matériel de bureau informatique, mobilier Emballages récupérables et divers	3 à 10 ans	Linéaire	889 551	122 606	137 288	874 869
Immobilisations corporelles			**4 442 471**	**674 748**	**156 466**	**4 960 753**
TOTAL			**4 672 576**	**685 809**	**156 466**	**5 201 918**

4.1.3. Immobilisations financières

Le poste « autres participations » est constitué principalement d'actions L'Oréal pour 7 430 343 118 € toutes détenues en pleine propriété.

Téthys détient également une participation de 1 836 868 852 € dans la société Téthys Invest.

4.1.4. Liste des principales filiales et participations

Renseignements détaillés sur chaque titre :

En milliers d'euros

Libellé	Capitaux propres	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la sté et non encore remboursés	Chiffre d'affaires du dernier exercice écoulé	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
		Brute	Nette				
Filiales (QP du capital détenu supérieure à 50%)							
Téthys Invest Comptes au 31/12/2025	2 597 719	1 836 869	1 836 869		61	321 813	
Soposa Comptes au 31/12/2025	149 242	191 124	191 124	3 458		1 890	
Participations (QP du capital détenu entre 10 et 50%)							
L'oréal Comptes au 31/12/2025	24 789 000	7 430 343	7 430 343		5 070 600	8 724 800	1 069 470
Autres participations Comptes au 31/12/2024	12 662	14 312	2 500		322	(4 721)	

Note : L'essentiel des sociétés ci-dessus ont leur siège social en France.

4.2. Actif circulant

4.2.1. Etat des créances

Le total des créances à la clôture de l'exercice s'élève à 28 170 196 euros et le classement détaillé par échéance s'établit comme suit :

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres	272 970		272 970
Créances de l'actif circulant			
Créances clients et comptes rattachés	1 381 586	1 381 586	
Autres	25 910 357	87 387 141	
Capital souscrit – appelé, non versé			
Charges constatées d'avance	605 283	605 283	
Total	**28 170 196**	**27 897 226**	**272 970**
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice			

Les charges constatées d'avance sont relatives à des factures fournisseurs datées de 2025 concernant des charges 2026 pour 605 282 euros. Elles concernent toutes des charges d'exploitation.

4.2.2. Produits à recevoir

Produits à recevoir	Exercice 2025	Exercice 2024
Intérêts bancaires à recevoir	5 814 926	13 845 010
Clients, factures à établir	1 381 586	1 448 270
Produits à recevoir	546 114	510
TOTAL	**7 742 626**	**15 293 790**

4.2.3. Valeurs mobilières de placement

Les entrées de portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition frais exclus et les sorties se font selon la méthode FIFO (« First In First Out »).

La valeur de tous les investissements est convertie en euro suivant le cours des devises à Paris à la date de clôture.

La valorisation pour les besoins éventuels de la dépréciation des titres détenus par la société a été établie conformément aux méthodes décrites ci-dessous.

1. **Parts de SICAV, de FCP, d'OPC et titres cotés**

   Les parts de SICAV, de Fonds Communs de Placement et d'organismes de placement collectifs sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue à la clôture de l'exercice.

   Les titres cotés sont évalués sur la base des derniers cours connus à la clôture ou, s'agissant des titres admis à la négociation sur un marché réglementé, sur la base du cours moyen du dernier mois.

2. **Investissements non cotés**

   La valeur liquidative des fonds de Private Equity et autres fonds non cotés détenus par la société résulte des informations et des estimations communiquées par les administrateurs et les gestionnaires de ces fonds.

   Les parts de ces fonds sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue, communiquée par les administrateurs ou les gestionnaires de ces fonds, avec prise en compte des appels de tranche complémentaires et des distributions d'actifs intervenus depuis sa date de calcul et jusqu'à la date de clôture de la société.

5. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN PASSIF

5.1. Capitaux propres

Composition du capital social

Au 31/12/2025, le capital social est de 185 163 180 euros, décomposé en 12 344 212,00 titres d'une valeur nominale de 15,00 euros.

5.2. Variation des Capitaux propres

Libellé	Solde à la fin de l'exercice 2024 avant affectation	Affectation Résultat 2024		Résultat 2025	Solde à la fin de l'exercice 2025 avant affectation
		Augmentation	Diminution		
Capital Social	185 163 180				185 163 180
Primes d'émission, de fusion, d'apport	6 119 239 223				6 119 239 223
Réserve légale	18 516 318				18 516 318
Réserves réglementées	2 449 017				2 449 017
Autres réserves	1 750 984	500 000 000			501 750 984
Report à nouveau	6 506 193 321	594 823 137			7 101 016 459
Résultat de l'exercice	1 094 823 137		-1 094 823 137	1 176 087 351	1 176 087 351
TOTAL	13 928 135 180	1 094 823 137	-1 094 823 137	1 176 087 351	15 104 222 531

5.3. Provisions

Le détail des provisions par nature est le suivant :

Provisions	Provisions au début de l'exercice 31/12/2024	Dotations de l'exercice	Reprises utilisées de l'exercice	Reprises non utilisées de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice 31/12/2025
Provisions pour risques et charges		4 106 209			4 106 209
Dépréciations titres de participations	21 864 824		10 052 850		11 811 974
Dépréciations des autres immobilisations financières					
Dépréciations stocks et en cours					
Dépréciations comptes clients					
Dépréciations des autres actifs	59 417 924	9 150 514			68 568 438
TOTAL	81 282 748	13 256 723	10 052 850		84 486 621

La reprise nette des autres dépréciations se ventile en une dotation de 24m€ et une reprise de 15m€.

5.4. Etats des dettes

Le total des dettes à la clôture de l'exercice s'élève à 384 895 847 euros et le classement détaillé par échéance s'établit comme suit :

Dettes	Montant brut	Echéances à moins d'1 an	Echéances 1 à 5 ans	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (*)				
Autres emprunts obligataires (*)				
Emprunts (*) et dettes auprès des établissements de crédit :				
à 1 an maximum	6 264 033	6 264 033		
à plus d'1 an	320 000 000	320 000 000		
Emprunts et dettes financières divers (*)				
Fournisseurs et comptes rattachés	2 589 315	2 589 315		
Personnel et comptes rattachés	2 238 042	2 238 042		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	1 492 737	1 492 737		
Etat et autres collectivités publiques :				
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée	104 040	104 040		
Obligations cautionnées				
Autres impôts et comptes rattachés	426 402	426 402		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés	51 430 764	51 430 764		
Autres dettes	350 513	350 513		
Dette rep.de titres emp. ou remis en garantie				
Produits constatés d'avance				
TOTAL	**384 895 847**	**384 895 847**		

(*) Emprunts souscrits en cours d'exercice	
(*) Emprunts remboursés en cours d'exercice	

5.5. Charges à payer

Le montant des charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan s'élève à :

Charges à payer	Exercice 2025	Exercice 2024
Fournisseurs, Factures à Recevoir	1 010 441	598 885
Intérêts & Comm Bancaires à Payer	9 570	51 493
Personnel Dettes Prov P/Congés Payés + Dépôt PEE	461 451	397 473
Charges Sociales s/Congés Payés	204 451	174 589
Etat – Charges Fiscales s/CP	67 184	58 477
Personnel Charges à payer	1 776 590	1 542 866
Charges à payer organismes sociaux et fiscaux	1 005 044	777 260
Etat – Taxe sur les Salaires	66 142	61 139
Etat – Taxe Apprentissage	6 725	6 168
Charges à Payer	350 513	472 011
TOTAL	**4 958 111**	**4 140 361**

6. CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION

6.1. Honoraires des commissaires aux comptes

Honoraires des commissaires aux comptes (en euros/TTC)	31/12/2025
Honoraires afférents à la certification des comptes	109 319
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes	
TOTAL	**109 319**

7. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

	Exercice 2025	Exercice 2024
Produits financiers de participations	1 070 743 306	1 010 500 067
Produits des autres valeurs mobilières de placement et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	72 475 157	91 937 402
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	10 052 850	42 856 430
Différences positives de change	894 144	4 500 717
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	190 783 443	151 058 163
Produits des cessions d'immobilisations financières	4 800 694	
Total des Produits Financiers	**1 349 749 594**	**1 300 852 780**
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions	9 150 514	
Intérêts et charges assimilés	12 060 427	16 515 672
Différences négatives de change	4 025 568	874 172
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	10 827 348	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	37 795 135	56 641 084
Total des Charges Financières	**73 858 992**	**74 030 929**
Résultat Financier	**1 275 890 602**	**1 226 821 851**

8. CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

	Exercice 2025	Exercice 2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion Produits exceptionnels sur opération de capital Reprises sur provisions et transfert de charges		
Total des Produits Exceptionels		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion Charges exceptionnelles sur opérations en capital Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	11 497 820	25 489 432
Total des Charges Exceptionnelles	**11 497 820**	**25 489 432**
Résultat Exceptionnel	**-11 497 820**	**-25 489 432**

9. ENGAGEMENTS FINANCIERS

9.1. Engagements reçus et donnés

Engagements donnés	Montant en euros
Effets escomptés non échus	
Avals et cautions	
Engagements en matière de pensions	
Engagements de crédit-bail mobilier	
Engagements de crédit-bail immobilier	
Engagements au titre de la couverture des actifs libellés en devises	
Autres engagements donnés	574 130 453
Total	**574 130 453**
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

Dans le cadre de ses activités, la Société a donné et reçu des engagements de rachat de valeurs mobilières, sans impact significatif sur les comptes de l'exercice 2025.

Les engagements donnés incluent l'engagement résiduel pris par Téthys dans le cadre de la restauration de la cathédrale Notre-Dame de Paris auprès de la Fondation Bettencourt Schueller et de l'établissement public en charge de cette mission.

9.2. Opérations avec les parties liées

Il n'existe pas de transaction significative qui n'aurait pas été conclue à des conditions normales de marché par la Société avec des parties liées ou avec des dirigeants, des membres de leur famille ou des sociétés qu'ils contrôlent.

10. CREDITS D'IMPOTS

Crédits d'impôts	Montant en euros
Crédit d'impôts recherche	
Crédits d'impôts afférents aux valeurs mobilières	212 186
Autres crédits d'impôts (mécénat)	333 928
Total	**546 114**

11. REPARTITION DES EFFECTIFS PAR CATEGORIE

Répartition des effectifs par catégorie	Effectif moyen employé pendant l'exercice
Employés, techniciens, agents de maîtrise	
Cadre et ingénieurs	17
Total	**17**

12. BILAN AU 31/12/2024

12.1 Bilan actif

Rubrique	Montant brut	Amort Depr.	Net 31/12/2024	Net 31/12/2023
Capital souscrit non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires	230 105	230 105		64 020
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	23 715		23 715	
Avances, acomptes sur immo. incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage				
Autres immobilisations corporelles	6 650 181	4 442 471	2 207 710	2 833 154
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	8 984 630 880	21 864 824	8 962 766 057	8 724 936 029
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	211 339		211 339	199 903
ACTIF IMMOBILISE	**8 991 746 220**	**26 537 399**	**8 965 208 820**	**8 728 033 106**
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances, acomptes versés sur commandes	63 924		63 924	95 796
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	1 448 271		1 448 271	1 556 453
Autres créances	302 380 315		302 380 315	2 778 631
Capital souscrit et appelé, non versé				
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	4 110 216 703	59 417 924	4 050 798 779	3 743 566 118
(Donc actions propres) :				
Disponibilités	1 028 247 924		1 028 247 924	709 439 522
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	575 664		575 664	523 552
ACTIF CIRCULANT	**5 442 932 801**	**59 417 924**	**5 383 514 877**	**4 457 960 072**
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion actif				
TOTAL GENERAL	**14 434 679 021**	**85 955 323**	**14 348 723 697**	**13 185 993 179**

12.2 Bilan passif

Rubriques	Exercice 2024	Exercice 2023
Capital social ou individuel (dont versé : 185 163 180)	185 163 180	185 163 180
Primes d'émission, de fusion, d'apport	6 119 239 223	6 119 239 223
Ecarts de réévaluation (dont écart d'équivalence :)		
Réserve légale	18 516 318	18 516 318
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. Fluct cours :)	2 449 017	2 449 017
Autres réserves (dont achat œuvres orig. artistes :)	1 750 984	1 750 984
Report à nouveau	6 506 193 321	5 550 199 949
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	**1 094 823 137**	**955 993 372**
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	**13 928 135 180**	**12 833 312 043**
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
PROVISIONS		
DETTES FINANCIERES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	320 051 493	325 406 487
Emprunts et dettes financières divers (dt empr. Partic :)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 502 054	1 458 284
Dettes fiscales et sociales	65 585 915	25 248 406
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	33 449 055	567 958
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance		
DETTES	**420 588 517**	**352 681 136**
Ecarts de conversion passif		
TOTAL GENERAL	**14 348 723 697**	**13 185 993 179**

Résultat de l'exercice en centimes	**1 094 823 137,45**
Total du bilan en centimes	14 348 723 697,31

12.3 Compte de résultat

Rubriques	Exercice 2024 France	Exportation	Total	Exercice 2023
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services	1 208 201		1 208 201	1 297 470
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	1 208 201		1 208 201	1 297 470
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur dép., prov. (et amortissements), transferts de charges				
Autres produits			13	77
PRODUITS D'EXPLOITATION			1 208 215	1 297 547
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			12 010 183	7 837 140
Impôts, taxes et versements assimilés			2 169 481	1 865 230
Salaires et traitements			7 117 224	6 531 334
Charges sociales			2 346 717	2 265 105
Dotations d'exploitation :				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			726 496	743 297
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
Dotations aux provisions				
Autres charges			862 882	729 803
CHARGES D'EXPLOITATION			25 232 982	19 971 910
RESULTAT D'EXPLOITATION			-24 024 768	-18 674 363
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
OPERATIONS EN COMMUN				
Produits financiers de participations			1 010 500 067	918 343 244
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			91 937 402	58 984 157
Reprises sur provisions et transferts de charges			42 856 430	55 645 718
Différences positives de change			4 500 717	1 161 992
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			151 058 163	53 218 363
PRODUITS FINANCIERS			1 300 852 780	1 087 353 474
Dotations financières aux amortissements et provisions				
Intérêts et charges assimilées			16 515 672	14 120 600
Différences négatives de change			874 172	835 871
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			56 641 084	40 433 771
CHARGES FINANCIERES			74 030 929	55 390 242
RESULTAT FINANCIER			1 226 821 851	1 031 963 232
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			1 202 797 083	1 013 288 869
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				
Produits exceptionnels sur opérations en capital				119 325
Reprises sur provisions et transferts de charges				
PRODUITS EXCEPTIONNELS				119 325
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			25 489 432	30 879 000
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				5 895 558
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions				
CHARGES EXCEPTIONNELLES			25 489 432	36 774 558
RESULTAT EXCEPTIONNEL			-25 489 432	-36 655 233
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise				
Impôts sur les bénéfices			82 484 514	20 640 264
TOTAL DES PRODUITS			1 302 060 995	1 088 770 346
TOTAL DES CHARGES			207 237 857	132 776 974
BENEFICE OU PERTE			1 094 823 137	955 993 372

TETHYS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

Aux associés
TETHYS
27-29 rue des Poissonniers
92200 NEUILLY-SUR-SEINE

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision collective des associés, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société TETHYS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er 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 les incidences de la première application du règlement ANC n°2022-06 exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS,
63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier.

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.

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.

Règles et principes comptables

La note 3.1.1 « Immobilisations corporelles, incorporelles et financières » de la partie « Règles et méthodes comptables » de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives suivies par votre société, pour la valorisation des titres de participations et des autres titres immobilisés, ainsi que leurs modalités de dépréciation. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du 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 Directeur Général.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 5 mai 2026

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit



David Clairotte

COMPTES ANNUELS

SAS TETHYS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

2025

I. BILAN AU 31/12/2025

A. Bilan actif

Rubrique	Montant brut	Amort Depr.	Net 31/12/2025	Net 31/12/2024
Capital souscrit non appelé (I)				
Frais d'établissement (II)				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	286 989	241 165	45 823	
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				23 715
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage				
Autres immobilisations corporelles	7 815 114	4 960 753	2 854 361	2 207 710
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes	667 964		667 964	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (1)				
Participations	9 508 464 471	11 811 974	9 496 652 498	8 962 766 057
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	272 970		272 970	211 339
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE (III)	**9 517 507 508**	**17 013 892**	**9 500 493 616**	**8 965 208 820**
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production				
Produits finis				
Marchandises				
Avances, acomptes versés sur commandes	15 257		15 257	63 924
CREANCES (2)				
Créances clients et comptes rattachés	1 381 586		1 381 586	1 448 271
Autres créances	25 910 357		25 910 357	302 380 315
Charges constatées d'avance	605 283		605 283	575 664
Capital souscrit et appelé, non versé				
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Actions propres				
Autres titres	5 247 980 560	68 568 438	5 179 412 122	4 050 798 779
Disponibilités	785 406 366		785 406 366	1 028 247 924
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (IV)	**6 061 299 409**	**68 568 438**	**5 992 730 971**	**5 383 514 877**
Frais d'émission d'emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Ecarts de conversion et diff.d'évaluation – Actif (VII)				
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I+II+III+IV+V+VII)	**15 578 806 917**	**85 582 330**	**15 493 224 588**	**14 348 723 697**
(1) Dont à moins d'un an				
(2) Dont à moins d'un an			27 897 226	304 404 250

B. Bilan passif

Rubriques	Exercice 2025	Exercice 2024
Capital (dont versé : 185 163 180)	185 163 180	185 163 180
Primes d'émission, de fusion, d'apport	6 119 239 223	6 119 239 223
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
RESERVES		
Réserve légale	18 516 318	18 516 318
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées	2 449 017	2 449 017
Autres réserves	501 750 984	1 750 984
Report à nouveau	7 101 016 459	6 506 193 321
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	**1 176 087 351**	**1 094 823 137**
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)	**15 104 222 531**	**13 928 135 180**
Provisions pour risques	3 670 570	
Provisions pour charges	435 639	
TOTAL DES PROVISIONS (II)	**4 106 209**	
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	326 264 033	320 051 493
Emprunts et dettes financières diverses (2)		
Instruments financiers à terme		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 589 315	1 502 054
Dettes fiscales et sociales	4 261 222	65 585 915
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	51 781 277	33 449 055
Produits constatés d'avance		
TOTAL DES DETTES (1) (III)	**384 895 847**	**420 588 517**
Ecarts de conversion et différences d'évaluation -Passif (IV)		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I+II+III+IV)	**15 493 224 588**	**14 348 723 697**
(1) .Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours)	384 895 847	100 588 517
(2).Dont emprunts participatifs		

Résultat de l'exercice en centimes	**1 176 087 351,02**
Total du bilan en centimes	15 493 224 587,60

II. COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2025

Rubriques	Exercice 2025	Exercice 2024
Produits d'exploitation :		
Ventes de marchandises		
Production vendue	1 287 949	1 208 201
Montant net du chiffre d'affaires	1 287 949	
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions		
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions		
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Autres produits	12	13
Total des produits d'exploitation (I)	**1 287 961**	1 208 215
Charges d'exploitation :		
Achats de marchandises		
Variation de stocks		
Achats de matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stocks		
Autres achats et charges externes (1)	10 257 538	12 010 183
Impôts, taxes et versements assimilés	2 292 758	2 169 481
Salaires	7 684 079	7 117 224
Cotisations sociales	2 756 696	2 346 717
Dotations aux amortissements et aux dépréciations :		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	685 809	726 496
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		
Dotations aux provisions	4 106 209	
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	2 437	
Autres charges	988 556	862 882
Total des charges d'exploitation (II)	28 774 082	25 232 982
(1) Y compris :		
Redevances de crédit-bail mobilier		
Redevances de crédit-bail immobilier		

Rubriques	Exercice 2025	Exercice 2024
RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II)	**-27 486 122**	**-24 024 768**
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun :		
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)		
Produits financiers :		
De participation (2)	1 070 743 306	1 010 500 067
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2)		
Autres intérêts et produits assimilés (2)	72 475 157	91 937 402
Reprises sur provisions, dépréciations et transferts de charges	10 052 850	42 856 430
Différences positives de change	894 144	4 500 717
Produits des cessions d'immobilisations financières	4 800 694	
Produits nets sur cessions de VMP et d'instruments de trésorerie	190 783 443	151 058 163
Total des produits financiers (V)	1 349 749 594	1 300 852 780
Charges financières :		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	9 150 514	
Intérêts et charges assimilées (3)	12 060 427	16 515 672
Différences négatives de change	4 025 568	874 172
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	10 827 348	
Charges nettes sur cessions de VMP et d'instruments de trésorerie	37 795 135	56 641 084
Total des charges financières (VI)	73 858 992	74 030 929
RESULTAT FINANCIER (V -VI)	**1 275 890 602**	**1 226 821 851**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I – II + III – IV + V – VI)	**1 248 404 480**	**1 202 797 083**
Produits exceptionnels (VII)		
Charges exceptionnelles (VIII)	11 497 820	25 489 432
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)	**-11 497 820**	**-25 489 432**
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	60 819 309	82 484 514
Total des produits (I+III+V+VII)	1 351 037 555	1 302 060 995
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	174 950 204	207 237 857
BENEFICE OU PERTE	**1 176 087 351**	**1 094 823 137**
(2) Dont produits concernant les entités liées	4 918 070	2 707 695
(3) Dont intérêts concernant les entités liées	1 134 258	545 628

ANNEXE

1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE 2025 7

2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE 7

3. REGLES ET METHODES COMPTABLES 8

3.1. METHODE GENERALE 8

3.1.1 Immobilisations corporelles, incorporelles et financières 8

3.1.2 Amortissements 9

3.1.3 Créances 9

3.1.4 Provisions 9

3.1.5 Produits et charges exceptionnels ..9

3.1.6 Engagements de retraite 9

3.2. CHANGEMENT DE METHODE COMPTABLE 10

3.3. CHANGEMENT DE PRESENTATION DES COMPTES . 10

4. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ACTIF 11

4.1. ACTIF IMMOBILISE 11

4.1.1. Tableau des immobilisations 11

4.1.2. Amortissements des immobilisations 13

4.1.3. Immobilisations financières 13

4.1.4. Liste des principales filiales et participations 14

4.2. ACTIF CIRCULANT 15

4.2.1. Etat des créances 15

4.2.2. Produits à recevoir 15

4.2.3. Valeurs mobilières de placement .. 16

5. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN PASSIF 17

5.1. CAPITAUX PROPRES 17

5.2. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 17

5.3. PROVISIONS 18

5.4. ETATS DES DETTES 19

5.5. CHARGES A PAYER 20

6. CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION 20

6.1. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 20

7. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS 21

8. CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS 22

9. ENGAGEMENTS FINANCIERS 23

9.1. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES 23

9.2. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES 24

10. CREDITS D'IMPOTS 24

11. REPARTITION DES EFFECTIFS PAR CATEGORIE 24

12. BILAN AU 31/12/2024 25

12.1 BILAN ACTIF 26

12.2 BILAN PASSIF 27

12.3 COMPTE DE RESULTAT 28

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2025 , dont le total est de 15 493 224 588 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant un bénéfice de 1 176 087 351 euros.

Les comptes de l'exercice ci-après couvrent la période du 01/01/2025 au 31/12/2025 soit une durée de 12 mois.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Ces comptes ont été arrêtés par les organes dirigeants de la société. Ils ont fait l'objet d'un examen pour avis au Conseil de Surveillance le 5 mai 2026 et sont soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale.

1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE 2025

Lors de l'assemblée générale de L'Oréal du 29 avril 2025, la société a été nommée administrateur personne morale de L'Oréal pour une durée de quatre ans.

2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Néant

3. REGLES ET METHODES COMPTABLES

3.1. Méthode générale

Les comptes annuels sont établis conformément aux règles comptables françaises, suivant les prescriptions du règlement 2022-06 de l'Autorité des Normes Comptables relatif au nouveau Plan Comptable Général.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

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

Seules sont exprimées les informations significatives. Sauf mention, les montants sont exprimés en euros.

3.1.1 Immobilisations corporelles, incorporelles et financières

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise, à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue.

Les droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes liés à l'acquisition, sont rattachés à ce coût d'acquisition. Tous les coûts qui ne font pas partie du prix d'acquisition de l'immobilisation et qui ne peuvent pas être rattachés directement aux coûts rendus nécessaires pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner conformément à l'utilisation prévue, sont comptabilisés en charges.

Les immobilisations financières sont, quant à elles, comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont évaluées à leur valeur d'utilité. Si celle-ci devient durablement inférieure à la valeur brute comptable, une dépréciation est constituée. La valeur d'utilité est estimée sur la base d'une analyse multi-critères, généralement fondée sur l'actif net comptable ou réévalué, les perspectives de rentabilité ou, lorsque applicable, le cours de bourse et les observations de marché.

3.1.2 Amortissements

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue.

- Logiciels : 1 an
- Brevets et marques : 5 à 10 ans
- Installations générales, agencements et aménagements divers : 4 à 8 ans
- Matériel de bureau : 5 à 10 ans
- Matériel informatique : 3 ans
- Mobilier : 10 ans

La durée d'amortissement retenue par simplification est la durée d'usage pour les biens non décomposables à l'origine.

3.1.3 Créances

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

3.1.4 Provisions

Toute obligation actuelle résultant d'un événement passé de l'entreprise à l'égard d'un tiers, susceptible d'être estimée avec une fiabilité suffisante, et couvrant des risques identifiés, fait l'objet d'une comptabilisation au titre de provision.

3.1.5 Produits et charges exceptionnels

Les produits et charges exceptionnels tiennent compte des éléments qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise.

3.1.6 Engagements de retraite

La convention collective de l'entreprise prévoit des indemnités de fin de carrière.

3.2. Changement de méthode comptable

La première application du règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2022-06 constitue un changement de méthode comptable au 1er janvier 2025. En conséquence, ce règlement a été appliqué sur les comptes de société Téthys dans le cadre de la clôture des comptes au 31 décembre 2025.

Les principaux changements de méthode comptable obligatoire au titre de l'exercice ouvert le 1er janvier 2025 qui résultent de la mise en œuvre du règlement ANC n°2022-06 sont les suivants :

- Redéfinition du résultat exceptionnel. Ce dernier est dorénavant constitué des produits et charges directement liés à un évènement majeur et inhabituel et aux éléments qui y sont inscrits par nature (écritures comptables purement fiscales, changements de méthodes comptables inscrits en résultat et corrections d'erreurs) ;
- Suppression de la technique des transferts de charges (comptes de la classe 79) au profit d'une comptabilisation directement dans les comptes adéquats ;

Ce changement de méthode comptable n'a pas affecté les fonds propres d'ouverture au 1er janvier 2025.

3.3. Changement de présentation des comptes

Le règlement ANC n°2022-06 a été appliqué de manière prospective aux opérations survenues à compter du 1er janvier 2025, il n'a donc pas de conséquences sur les comptes antérieurs, autres que les reclassements nécessaires pour se conformer aux nouveaux modèles de bilan et de compte de résultat lors du premier exercice d'application.

Afin de présenter le comparatif N-1 selon les nouveaux modèles de bilan et de compte de résultat, aucun reclassement n'a été opéré au niveau du comparatif N-1 relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2024 en raison de l'absence d'impact dans ce comparatif.

Les principaux changements de présentation des comptes qui résultent de la mise en œuvre du règlement ANC n°2022-06 sont les suivants :

- Evolutions au niveau du bilan : notamment la terminologie des postes et la présentation des charges constatées d'avance au niveau des créances ;
- Evolutions au niveau du compte de résultat : notamment la terminologie, la présentation au niveau du résultat d'exploitation des cessions des immobilisations incorporelles et corporelles qui ne sont pas afférentes à un évènement majeur et inhabituel, et la présentation des cessions des immobilisations financières au niveau du résultat financier ;
- Annexe complétée et restructuration des tableaux normés pour la présentation des informations.

4. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ACTIF

4.1. Actif immobilisé

4.1.1. Tableau des immobilisations

Chiffres exprimés en euros	Au 31/12/2024	Augmentation	Transfert	Diminution	Au 31/12/2025
Frais d'établissement et de développement					
Fonds commercial					
Autres postes d'immobilisation incorporelles	253 820	33 169			**286 989**
Total 1 Incorporelles	**253 820**	**33 169**			**286 989**
Terrains					
Constructions sur sol propre					
Constructions sur sol d'autrui					
Constructions installations, agencements…..					
Installations générales et agencements divers	5 358 422	1 248 240		21 615	6 585 047
Matériel de transport					
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 291 759	75 597		137 288	1 230 067
Emballages récupérables et divers					
Immobilisations corporelles en cours		667 964			667 964
Avances et acomptes			-		
Total 2 Corporelles	**6 650 181**	**1 991 800**		**158 903**	**8 483 078**
Participations évaluées par mise en équivalence					
Autres participations	8 984 630 880	535 465 720		11 632 128	9 508 464 471
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres immobilisations financières	211 339	61 631			272 970
Total 3 Financières	**8 984 842 219**	**535 527 351**		**11 632 128**	**9 508 737 442**
TOTAL	**8 991 746 220**	**537 552 320**		**11 791 032**	**9 517 507 508**

Les flux s'analysent comme suit :

	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	Total
Ventilation des augmentations Virements de poste à poste Virements de l'actif circulant Acquisitions Apports Créations Mises hors service	33 169	1 991 800	535 527 351	537 552 320
Augmentations de l'exercice	**33 169**	**1 991 800**	**535 527 351**	**537 552 320**
Ventilation des diminutions Transfert Virements de l'actif circulant Cessions Scissions Mises hors service		158 903	11 632 128	11 791 032
Diminutions de l'exercice		**158 903**	**11 632 128**	**11 791 032**

4.1.2. Amortissements des immobilisations

Chiffres exprimés en euros	Taux d'amor-tissement	Mode d'amor-tissement	Au 31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Au 31/12/2025
Frais d'établissement et de développement Fonds commercial Autres immobilisations incorporelles	1 à 10 ans	Linéaire	230 105	11 061		241 165
Immobilisations incorporelles			**230 105**	11 061		**241 165**
Terrains Constructions Installations générales et agencements Installations techniques, matériels et outillages Matériel de transport	4 à 8 ans	Linéaire	3 552 920	552 142	19 178	4 085 884
Matériel de bureau informatique, mobilier Emballages récupérables et divers	3 à 10 ans	Linéaire	889 551	122 606	137 288	874 869
Immobilisations corporelles			**4 442 471**	**674 748**	**156 466**	**4 960 753**
TOTAL			**4 672 576**	**685 809**	**156 466**	**5 201 918**

4.1.3. Immobilisations financières

Le poste « autres participations » est constitué principalement d'actions L'Oréal pour 7 430 343 118 € toutes détenues en pleine propriété.

Téthys détient également une participation de 1 836 868 852 € dans la société Téthys Invest.

4.1.4. Liste des principales filiales et participations

Renseignements détaillés sur chaque titre :

En milliers d'euros

Libellé	Capitaux propres	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la sté et non encore remboursés	Chiffre d'affaires du dernier exercice écoulé	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
		Brute	Nette				
Filiales (QP du capital détenu supérieure à 50%)							
Téthys Invest Comptes au 31/12/2025	2 597 719	1 836 869	1 836 869		61	321 813	
Soposa Comptes au 31/12/2025	149 242	191 124	191 124	3 458		1 890	
Participations (QP du capital détenu entre 10 et 50%)							
L'oréal Comptes au 31/12/2025	24 789 000	7 430 343	7 430 343		5 070 600	8 724 800	1 069 470
Autres participations Comptes au 31/12/2024	12 662	14 312	2 500		322	(4 721)	

Note : L'essentiel des sociétés ci-dessus ont leur siège social en France.

4.2. Actif circulant

4.2.1. Etat des créances

Le total des créances à la clôture de l'exercice s'élève à 28 170 196 euros et le classement détaillé par échéance s'établit comme suit :

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres	272 970		272 970
Créances de l'actif circulant			
Créances clients et comptes rattachés	1 381 586	1 381 586	
Autres	25 910 357	87 387 141	
Capital souscrit – appelé, non versé			
Charges constatées d'avance	605 283	605 283	
Total	**28 170 196**	**27 897 226**	**272 970**
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice			

Les charges constatées d'avance sont relatives à des factures fournisseurs datées de 2025 concernant des charges 2026 pour 605 282 euros. Elles concernent toutes des charges d'exploitation.

4.2.2. Produits à recevoir

Produits à recevoir	Exercice 2025	Exercice 2024
Intérêts bancaires à recevoir	5 814 926	13 845 010
Clients, factures à établir	1 381 586	1 448 270
Produits à recevoir	546 114	510
TOTAL	**7 742 626**	**15 293 790**

4.2.3. Valeurs mobilières de placement

Les entrées de portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition frais exclus et les sorties se font selon la méthode FIFO (« First In First Out »).

La valeur de tous les investissements est convertie en euro suivant le cours des devises à Paris à la date de clôture.

La valorisation pour les besoins éventuels de la dépréciation des titres détenus par la société a été établie conformément aux méthodes décrites ci-dessous.

1. **Parts de SICAV, de FCP, d'OPC et titres cotés**

   Les parts de SICAV, de Fonds Communs de Placement et d'organismes de placement collectifs sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue à la clôture de l'exercice.

   Les titres cotés sont évalués sur la base des derniers cours connus à la clôture ou, s'agissant des titres admis à la négociation sur un marché réglementé, sur la base du cours moyen du dernier mois.

2. **Investissements non cotés**

   La valeur liquidative des fonds de Private Equity et autres fonds non cotés détenus par la société résulte des informations et des estimations communiquées par les administrateurs et les gestionnaires de ces fonds.

   Les parts de ces fonds sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue, communiquée par les administrateurs ou les gestionnaires de ces fonds, avec prise en compte des appels de tranche complémentaires et des distributions d'actifs intervenus depuis sa date de calcul et jusqu'à la date de clôture de la société.

5. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN PASSIF

5.1. Capitaux propres

Composition du capital social

Au 31/12/2025, le capital social est de 185 163 180 euros, décomposé en 12 344 212,00 titres d'une valeur nominale de 15,00 euros.

5.2. Variation des Capitaux propres

Libellé	Solde à la fin de l'exercice 2024 avant affectation	Affectation Résultat 2024		Résultat 2025	Solde à la fin de l'exercice 2025 avant affectation
		Augmentation	Diminution		
Capital Social	185 163 180				185 163 180
Primes d'émission, de fusion, d'apport	6 119 239 223				6 119 239 223
Réserve légale	18 516 318				18 516 318
Réserves réglementées	2 449 017				2 449 017
Autres réserves	1 750 984	500 000 000			501 750 984
Report à nouveau	6 506 193 321	594 823 137			7 101 016 459
Résultat de l'exercice	1 094 823 137		-1 094 823 137	1 176 087 351	1 176 087 351
TOTAL	**13 928 135 180**	**1 094 823 137**	**-1 094 823 137**	**1 176 087 351**	**15 104 222 531**

5.3. Provisions

Le détail des provisions par nature est le suivant :

Provisions	Provisions au début de l'exercice 31/12/2024	Dotations de l'exercice	Reprises utilisées de l'exercice	Reprises non utilisées de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice 31/12/2025
Provisions pour risques et charges		4 106 209			4 106 209
Dépréciations titres de participations	21 864 824		10 052 850		11 811 974
Dépréciations des autres immobilisations financières					
Dépréciations stocks et en cours					
Dépréciations comptes clients					
Dépréciations des autres actifs	59 417 924	9 150 514			68 568 438
TOTAL	**81 282 748**	**13 256 723**	**10 052 850**		**84 486 621**

La reprise nette des autres dépréciations se ventile en une dotation de 24m€ et une reprise de 15m€.

5.4. Etats des dettes

Le total des dettes à la clôture de l'exercice s'élève à 384 895 847 euros et le classement détaillé par échéance s'établit comme suit :

Dettes	Montant brut	Echéances à moins d'1 an	Echéances 1 à 5 ans	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (*)				
Autres emprunts obligataires (*)				
Emprunts (*) et dettes auprès des établissements de crédit :				
à 1 an maximum	6 264 033	6 264 033		
à plus d'1 an	320 000 000	320 000 000		
Emprunts et dettes financières divers (*)				
Fournisseurs et comptes rattachés	2 589 315	2 589 315		
Personnel et comptes rattachés	2 238 042	2 238 042		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	1 492 737	1 492 737		
Etat et autres collectivités publiques :				
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée	104 040	104 040		
Obligations cautionnées				
Autres impôts et comptes rattachés	426 402	426 402		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés	51 430 764	51 430 764		
Autres dettes	350 513	350 513		
Dette rep.de titres emp. ou remis en garantie				
Produits constatés d'avance				
TOTAL	**384 895 847**	**384 895 847**		

(*) Emprunts souscrits en cours d'exercice	
(*) Emprunts remboursés en cours d'exercice	

5.5. Charges à payer

Le montant des charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan s'élève à :

Charges à payer	Exercice 2025	Exercice 2024
Fournisseurs, Factures à Recevoir	1 010 441	598 885
Intérêts & Comm Bancaires à Payer	9 570	51 493
Personnel Dettes Prov P/Congés Payés + Dépôt PEE	461 451	397 473
Charges Sociales s/Congés Payés	204 451	174 589
Etat – Charges Fiscales s/CP	67 184	58 477
Personnel Charges à payer	1 776 590	1 542 866
Charges à payer organismes sociaux et fiscaux	1 005 044	777 260
Etat – Taxe sur les Salaires	66 142	61 139
Etat – Taxe Apprentissage	6 725	6 168
Charges à Payer	350 513	472 011
TOTAL	**4 958 111**	**4 140 361**

6. CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION

6.1. Honoraires des commissaires aux comptes

Honoraires des commissaires aux comptes (en euros/TTC)	31/12/2025
Honoraires afférents à la certification des comptes	109 319
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes	
TOTAL	**109 319**

7. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

	Exercice 2025	Exercice 2024
Produits financiers de participations	1 070 743 306	1 010 500 067
Produits des autres valeurs mobilières de placement et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	72 475 157	91 937 402
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	10 052 850	42 856 430
Différences positives de change	894 144	4 500 717
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	190 783 443	151 058 163
Produits des cessions d'immobilisations financières	4 800 694	
Total des Produits Financiers	**1 349 749 594**	**1 300 852 780**
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions	9 150 514	
Intérêts et charges assimilés	12 060 427	16 515 672
Différences négatives de change	4 025 568	874 172
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	10 827 348	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	37 795 135	56 641 084
Total des Charges Financières	**73 858 992**	**74 030 929**
Résultat Financier	**1 275 890 602**	**1 226 821 851**

8. CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

	Exercice 2025	Exercice 2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion Produits exceptionnels sur opération de capital Reprises sur provisions et transfert de charges		
Total des Produits Exceptionels		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion Charges exceptionnelles sur opérations en capital Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	11 497 820	25 489 432
Total des Charges Exceptionnelles	**11 497 820**	**25 489 432**

Résultat Exceptionnel	**-11 497 820**	**-25 489 432**

9. ENGAGEMENTS FINANCIERS

9.1. Engagements reçus et donnés

Engagements donnés	Montant en euros
Effets escomptés non échus	
Avals et cautions	
Engagements en matière de pensions	
Engagements de crédit-bail mobilier	
Engagements de crédit-bail immobilier	
Engagements au titre de la couverture des actifs libellés en devises	
Autres engagements donnés	574 130 453
Total	**574 130 453**
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

Dans le cadre de ses activités, la Société a donné et reçu des engagements de rachat de valeurs mobilières, sans impact significatif sur les comptes de l'exercice 2025.

Les engagements donnés incluent l'engagement résiduel pris par Téthys dans le cadre de la restauration de la cathédrale Notre-Dame de Paris auprès de la Fondation Bettencourt Schueller et de l'établissement public en charge de cette mission.

9.2. Opérations avec les parties liées

Il n'existe pas de transaction significative qui n'aurait pas été conclue à des conditions normales de marché par la Société avec des parties liées ou avec des dirigeants, des membres de leur famille ou des sociétés qu'ils contrôlent.

10. CREDITS D'IMPOTS

Crédits d'impôts	Montant en euros
Crédit d'impôts recherche	
Crédits d'impôts afférents aux valeurs mobilières	212 186
Autres crédits d'impôts (mécénat)	333 928
Total	**546 114**

11. REPARTITION DES EFFECTIFS PAR CATEGORIE

Répartition des effectifs par catégorie	Effectif moyen employé pendant l'exercice
Employés, techniciens, agents de maîtrise	
Cadre et ingénieurs	17
Total	**17**

12. BILAN AU 31/12/2024

12.1 Bilan actif

Rubrique	Montant brut	Amort Depr.	Net 31/12/2024	Net 31/12/2023
Capital souscrit non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires	230 105	230 105		64 020
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	23 715		23 715	
Avances, acomptes sur immo. incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage				
Autres immobilisations corporelles	6 650 181	4 442 471	2 207 710	2 833 154
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	8 984 630 880	21 864 824	8 962 766 057	8 724 936 029
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	211 339		211 339	199 903
ACTIF IMMOBILISE	**8 991 746 220**	**26 537 399**	**8 965 208 820**	**8 728 033 106**
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances, acomptes versés sur commandes	63 924		63 924	95 796
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	1 448 271		1 448 271	1 556 453
Autres créances	302 380 315		302 380 315	2 778 631
Capital souscrit et appelé, non versé				
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	4 110 216 703	59 417 924	4 050 798 779	3 743 566 118
(Donc actions propres) :				
Disponibilités	1 028 247 924		1 028 247 924	709 439 522
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	575 664		575 664	523 552
ACTIF CIRCULANT	**5 442 932 801**	**59 417 924**	**5 383 514 877**	**4 457 960 072**
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion actif				
TOTAL GENERAL	**14 434 679 021**	**85 955 323**	**14 348 723 697**	**13 185 993 179**

12.2 Bilan passif

Rubriques	Exercice 2024	Exercice 2023
Capital social ou individuel (dont versé : 185 163 180)	185 163 180	185 163 180
Primes d'émission, de fusion, d'apport	6 119 239 223	6 119 239 223
Ecarts de réévaluation (dont écart d'équivalence :)		
Réserve légale	18 516 318	18 516 318
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. Fluct cours :)	2 449 017	2 449 017
Autres réserves (dont achat œuvres orig. artistes :)	1 750 984	1 750 984
Report à nouveau	**6 506 193 321**	5 550 199 949
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	**1 094 823 137**	**955 993 372**
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	**13 928 135 180**	**12 833 312 043**
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
PROVISIONS		
DETTES FINANCIERES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	320 051 493	325 406 487
Emprunts et dettes financières divers (dt empr. Partic :)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 502 054	1 458 284
Dettes fiscales et sociales	65 585 915	25 248 406
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	33 449 055	567 958
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance		
DETTES	**420 588 517**	**352 681 136**
Ecarts de conversion passif		
TOTAL GENERAL	**14 348 723 697**	**13 185 993 179**

Résultat de l'exercice en centimes	**1 094 823 137,45**
Total du bilan en centimes	14 348 723 697,31

12.3 Compte de résultat

Rubriques	Exercice 2024 France	Exportation	Total	Exercice 2023
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services	1 208 201		1 208 201	1 297 470
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	1 208 201		1 208 201	1 297 470
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur dép., prov. (et amortissements), transferts de charges				
Autres produits			13	77
PRODUITS D'EXPLOITATION			**1 208 215**	**1 297 547**
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			12 010 183	7 837 140
Impôts, taxes et versements assimilés			2 169 481	1 865 230
Salaires et traitements			7 117 224	6 531 334
Charges sociales			2 346 717	2 265 105
Dotations d'exploitation :				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			726 496	743 297
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
Dotations aux provisions				
Autres charges			862 882	729 803
CHARGES D'EXPLOITATION			**25 232 982**	**19 971 910**
RESULTAT D'EXPLOITATION			**-24 024 768**	**-18 674 363**
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
OPERATIONS EN COMMUN				
Produits financiers de participations			1 010 500 067	918 343 244
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			91 937 402	58 984 157
Reprises sur provisions et transferts de charges			42 856 430	55 645 718
Différences positives de change			4 500 717	1 161 992
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			151 058 163	53 218 363
PRODUITS FINANCIERS			**1 300 852 780**	**1 087 353 474**
Dotations financières aux amortissements et provisions				
Intérêts et charges assimilées			16 515 672	14 120 600
Différences négatives de change			874 172	835 871
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			56 641 084	40 433 771
CHARGES FINANCIERES			**74 030 929**	**55 390 242**
RESULTAT FINANCIER			**1 226 821 851**	**1 031 963 232**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			**1 202 797 083**	**1 013 288 869**
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				
Produits exceptionnels sur opérations en capital				119 325
Reprises sur provisions et transferts de charges				
PRODUITS EXCEPTIONNELS				**119 325**
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			25 489 432	30 879 000
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				5 895 558
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions				
CHARGES EXCEPTIONNELLES			**25 489 432**	**36 774 558**
RESULTAT EXCEPTIONNEL			**-25 489 432**	**-36 655 233**
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise				
Impôts sur les bénéfices			82 484 514	20 640 264
TOTAL DES PRODUITS			**1 302 060 995**	**1 088 770 346**
TOTAL DES CHARGES			**207 237 857**	**132 776 974**
BENEFICE OU PERTE			**1 094 823 137**	**955 993 372**