

ACN AUDIT

Commissaire aux Comptes
8, avenue Frédéric Mistral

13 008 MARSEILLE

PIERRE GODET

Commissaire aux Comptes
6, rue Bucourt

92 210 SAINT CLOUD

@COM.MCP AUDIT

Commissaire aux Comptes
73, rue de St Mandrier – ZA La
Millonne Parc de l'Arboretum A2
83 140 SIX-FOURS

SA GROUPE CARNIVOR

Siège social : Maison de la Boucherie - Quartier Lagoubran
83 200 TOULON

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 Décembre 2025

Société Anonyme au capital 8 964 246 €.

R.C.S : TOULON 394 275 028

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 Décembre 2025

A l'assemblée générale de la société SA GROUPE CARNIVOR,

1. Opinion avec réserves

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société GROUPE CARNIVOR relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Sous les réserves décrites dans la partie « Fondement de l'opinion avec réserves », 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.

2. Fondement de l'opinion avec réserves

Motivation des réserves

A la clôture de l'exercice, les sociétés SARL CARNIVAR et SAS SAPRIMEX n'ont pas enregistré de dépréciation concernant les créances relative à la société LM VIANDES (322 K€ et 544 K€). Compte tenu des perspectives de recouvrement incertaines de ces créances, le principe de prudence, aurait justifié de provisionner une partie de ces créances.

La société SA GROUPE CARNIVOR et ses sociétés filiales fiscalement intégrées la SARL CARNIVAR et la SAS SAPRIMEX ont fait l'objet de contrôles Urssaf. Les vérifications ont entraîné des redressements total de 486 K€. Compte tenu des montants et des risques encourus, le principe de prudence, aurait justifié de constituer une provision pour couvrir ces risques.

La SARL SUP VIANDES a fait l'objet d'un contrôle Urssaf portant sur les périodes contrôlées 2020, 2021 et 2022. La vérification a entraîné un redressement total de 224 K€. Compte tenu du montant et du risque encouru, le principe de prudence, aurait justifié de constituer une provision pour couvrir le risque à 100 %. La société a enregistré une provision de 50 % du redressement dans les comptes annuels.

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 1er janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

3. Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés :

- dans la note 1.2 « Faits significatifs de la période » de l'annexe des comptes consolidés concernant les créances liées aux filiales italiennes (SRL FATTORIA DI BEINASCO, SRL FATTORIA DI ALTESSANO et SRL RMG PARTECIPAZIONI).
- dans la note 2.1 « Référentiel comptable et changement de méthode comptable » de l'annexe des comptes consolidés sur les incidences de l'application du règlement ANC n°2024-05.
- dans la note 2.3 « Méthodes et règles d'évaluation – Intégration fiscale » de l'annexe des comptes consolidés concernant :
 - o la créance en compte courant sur la société CARNELEVAGE ;
 - o la procédure contentieuse fiscale relative à la SCI BOUSSARD SUD.

4. 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, outre les points décrits dans la partie « fondement de l'opinion avec réserves » 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 la présentation d'ensemble des comptes et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, 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.

5. 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 Directoire.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés, outre les points décrits dans la partie « fondement de l'opinion avec réserves ».

En application de la loi, nous vous signalons que la déclaration de performance extra-financière prévue par l'article L. 225-102-1 du code de commerce ne figure pas dans le rapport de gestion consolidé et que votre société n'a pas procédé à la désignation d'un organisme tiers indépendant chargé de sa vérification. En conséquence, nous ne pouvons attester de l'existence dans ce rapport des informations requises.

6. 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 Directoire.

7. 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.

Une description plus détaillée de nos responsabilités de commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés figure dans l'annexe du présent rapport et en fait partie intégrante.

Fait à Marseille, Saint Cloud et Six Fours, le 26 août 2026

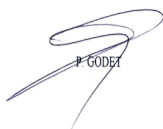
Les commissaires aux comptes

ACN AUDIT
Commissaire aux Comptes



Jérôme DAVID

PIERRE GODET
Commissaire aux Comptes



Pierre GODET

@COM.MCP AUDIT
Commissaire aux Comptes



Marie-Claire PASTOUREAU

Annexe

Description détaillée des responsabilités des commissaires aux comptes

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 l'association 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.

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2025

COMPTES CONSOLIDES EN K€

AU 31 DECEMBRE 2025

<i>Bilan actif consolidé au 31 décembre 2025</i>	<i>Page 2</i>
<i>Bilan passif consolidé au 31 décembre 2025</i>	<i>Page 2</i>
<i>Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2025</i>	<i>Page 3</i>
<i>Tableau de variation des flux de trésorerie au 31 décembre 2025</i>	<i>Page 4</i>
<i>Tableau de variation des capitaux propres 2025-2024</i>	<i>Page 4</i>
<i>Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2025</i>	<i>Page 5 et 6</i>

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

BILAN ACTIF CONSOLIDE (en K€)

ACTIF CONSOLIDE	Notes	31/12/2025	31/12/2024
ACTIF IMMOBILISE			
Immobilisations incorporelles	4.1.4	24 201	20 949
<i>dont Ecart d'acquisition positifs</i>	4.1.2	12 281	10 136
Immobilisations corporelles	4.1.5	94 061	93 072
Immobilisations financières	4.1.6	2 143	3 607
<u>TOTAL</u>		<u>120 405</u>	<u>117 628</u>
ACTIF CIRCULANT			
Stocks et en-cours	4.2.1	47 126	41 090
Clients et comptes rattachés	4.2.2	26 734	19 938
Autres créances et comptes de régularisation		40 933	43 468
Valeurs mobilières de placement	4.2.3	0	53
Disponibilités	4.2.3	1 954	4 354
<u>TOTAL</u>		<u>116 746</u>	<u>108 903</u>
<u>TOTAL DE L'ACTIF</u>		<u>237 151</u>	<u>226 531</u>

BILAN PASSIF CONSOLIDE (en K€)

PASSIF CONSOLIDE	Notes	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES	5.1		
Capital social		8 964	8 964
Primes d'émission, fusion, apport		17	17
Réserves et résultat consolidés		33 365	27 431
Autres		9 788	11 050
<u>CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</u>		<u>52 135</u>	<u>47 463</u>
INTERETS MINORITAIRES		7 376	7 300
PROVISIONS	5.2	722	906
Emprunts et dettes financières	5.3	85 704	92 053
Fournisseurs et comptes rattachés	5.4	57 595	48 662
Autres dettes et comptes de régularisation	5.4	33 620	30 148
<i>dont Ecart d'acquisition négatifs</i>		637	883
DETTES	5.4	176 919	170 862
<u>TOTAL DU PASSIF</u>		<u>237 151</u>	<u>226 531</u>

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en K€)

RESULTAT CONSOLIDE	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	6.1	595 694	528 122
Autres produits d'exploitation	6.2	7 341	5 960
Total produits d'exploitation		603 035	534 082
Achats consommés	6.3	474 676	421 873
Charges de personnel	6.4	51 118	48 052
Autres charges d'exploitation	6.5	53 863	47 033
Impôts, taxes et versements assimilés		1 888	1 901
Dotations aux amortissements et provisions		10 440	9 134
Total charges d'exploitation		591 984	527 992
RESULTAT D'EXPLOITATION			
avant dotations aux amortissements, dépréciations et reprises des écarts d'acquisition		11 051	6 090
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition positifs liés aux entités intégrées		101	113
Reprises des écarts d'acquisition négatifs liés aux entités intégrées		247	247
RESULTAT D'EXPLOITATION			
après dotations aux amortissements, dépréciations et reprises des écarts d'acquisition liés aux entités intégrées		11 197	6 224
Résultat financier	6.6 -	3 463 -	4 553
Résultat exceptionnel	6.7	1 -	734
Impôts sur les résultats	6.8	2 596	254
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGrees		5 139	683
Résultat net lié aux entités mises en équivalence	-	5	7
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		5 134	690
Part des intérêts des minoritaires		339 -	53
RESULTAT net (Part du groupe)		4 795	743
RESULTAT PAR ACTION (en euros)		2,0386 €	0,3158 €

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE (en K€)

TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net consolidé	5 134	690
Résultat des sociétés mise en équivalence	5	(7)
Amortissements et provisions	8 433	8 490
Variation des impôts différés	49	(498)
Plus-values de cession, nettes d'impôt	738	2 537
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	14 360	11 212
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6 373	(4 583)
dont stock	(6 017)	(552)
dont créances d'exploitation et hors exploitation	(3 570)	5 074
dont dettes d'exploitation et hors exploitation	15 960	(9 105)
dont charges et produits constatés d'avance	0	0
Flux net de trésorerie généré par l'activité	20 732	6 629
Acquisition d'immobilisations	(16 679)	(19 105)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	4 977	258
Incidence des variations de périmètres	(4 112)	(899)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(15 815)	(19 745)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(0)	(89)
Emissions d'emprunts	4 347	23 589
Subventions d'investissements	0	5 742
Remboursement d'emprunts	(19 178)	(15 850)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(14 830)	13 392
Variation de trésorerie	(9 912)	275
Trésorerie d'ouverture	(561)	(836)
Trésorerie de clôture	(10 473)	(561)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en K€)

EN K€	Capital	Réserves	Résultats	Subventions d'investissements	Total capitaux propres	Total part groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres N-1	8 964	32 783	690	12 326	54 763	47 463	7 300
Affectation en réserves		690	(690)		0		
Distributions de dividendes		(0)			(0)	0	(0)
Variation des subventions				(420)	(420)	(321)	(100)
Résultat N			5 134		5 134	4 795	339
Autres variations		35			35	198	(163)
Capitaux propres N	8 964	33 508	5 134	11 906	59 512	52 135	7 376

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2025

SOMMAIRE

1.	INFORMATIONS RELATIVES A LA SOCIETE	7
1.1.	PRESENTATION DE LA SOCIETE.....	7
1.2.	FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE.....	8
2.	REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D’EVALUATION	8
2.1.	Référentiel comptable et changement de méthode comptable.....	8
2.2.	Modalités de consolidation	9
2.3.	Méthodes et règles d’évaluation	10
3.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	14
3.1.	Liste détaillée des sociétés consolidées	14
3.2.	Variations de périmètre.....	16
4.	DETAIL DU POSTE DU BILAN CONSOLIDE ACTIF.....	16
4.1.	Actif immobilisé	16
4.1.1.	Les écarts d’évaluation	16
4.1.2.	Les écarts d’acquisition positifs.....	16
4.1.3.	Les écarts d’acquisition négatifs.....	17
4.1.4.	Immobilisations incorporelles et amortissements.....	17
4.1.5.	Immobilisations corporelles et amortissements	19
4.1.6.	Immobilisations financières et provisions	19
4.2.	Actif circulant	20
4.2.1	Stocks et en-cours (valeurs brutes)	20
4.2.2.	Créances d’exploitation, diverses et provisions.....	21
4.2.3.	Trésorerie	21
4.2.4.	Impôts différés actif (IDA) et passifs (IDP) (en K€).....	21
5.	DETAIL DU POSTE DE BILAN CONSOLIDE PASSIF.....	22
5.1.	Tableau de variation des capitaux propres	22
5.2.	Provisions pour risques et charges (en K€).....	22
5.3.	Dettes financières	22
5.4.	Dettes d’exploitation et hors exploitation (en K€)	23

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

6.	DETAIL DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	23
6.1.	Ventilation du chiffre d'affaires par activité (en K€).....	23
6.2.	Autres des produits d'exploitation autres que les ventes de marchandises.....	24
6.3.	Achats consommés	24
6.4.	Charges de personnel	24
6.5.	Autres charges d'exploitation.....	24
6.6.	Charges et produits financiers	25
6.7.	Charges et produits exceptionnels.....	25
6.8.	Preuve d'impôt	26
7.	AUTRES INFORMATIONS.....	26
7.1.	Effectif moyen.....	26
7.2.	Les engagements hors bilan	27
7.3.	Les indemnités de départ à la retraite (en K€)	28
7.4.	Evènements postérieurs à la clôture	28
7.5.	Rémunération des dirigeants	28
7.6.	Résultat net par actions	28
7.7.	Honoraires des commissaires aux comptes (en K€).....	28
8.	LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (en K€)	29

1. INFORMATIONS RELATIVES A LA SOCIETE

1.1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

Le Groupe Carnivor, situé Maison de la Boucherie à Lagoubran 83200 Toulon, dont le numéro de SIRET est le n° 394 275 028 00014, est une Holding dont l'activité est la gestion d'un portefeuille de titres composé :

- d'une branche de sociétés dont l'activité est spécialisée dans l'élevage, l'abattage, la transformation et la distribution de produits essentiellement carnés ;
- d'une branche commerce de cuirs et peaux d'animaux issues des abattoirs ;
- d'une branche immobilière composée principalement de SCI, SARL et SAS détenant des terrains et des constructions ;
- d'une branche de location de matériel de transport assurée par une société unique ;
- d'une branche production d'énergie photovoltaïque exploitée par deux sociétés à ce jour.

Le commerce de viandes, produits carnés, et commerces de cuirs et peaux est effectué par les filiales suivantes :

- La **SARL CARNIVAR** qui exploite des magasins de vente au détail de viandes et autres produits alimentaires dans le sud de la France. Elle détient 6 magasins. Ces achats sont principalement effectués auprès de la SAS SAPRIMEX.
- La **SARL SUPVIANDES**, filiale de la SARL CARNIVAR, qui exerce son activité dans le domaine du commerce de gros de produits carnés et négoce de viandes, principalement au profit des restaurateurs.
- La **SAS SAPRIMEX** qui exerce son activité dans le domaine du commerce de gros de produits carnés, qui consiste à acheter des marchandises aux abattoirs et producteurs dans le but de les revendre à des détaillants ou autres commerces de gros.
- Les filiales et sous filiales de la **SAS SAPRIMEX** :
 - La **SA Provent SDPR et la SCEA Les TREMBLATS** qui exploitent directement ou indirectement (intégration) des sites d'élevages de porcs.
 - La **S.L. OVICARNE E-F 2014**, société de droit espagnol, a pour objet social l'élevage d'ovins.

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

- Par ailleurs, le **sous-groupe T'RHEA** et ses filiales, assurent également le commerce de gros de produits carnés ainsi que le commerce de cuirs et peaux.

L'activité immobilière est exercée par les filiales suivantes :

- La **SCI PACA IMMO**, la **SRL CHIARA IMMO**, la **SARL DE MONNET LA VILLE** et la **SAS IMMOBILIERE CLAIREFONTAINE**, et la **SCI DE JASTRES (filiale du sous-groupe T'RHEA)**, qui sont des sociétés de gestion locative. Leurs biens immobiliers sont notamment loués aux sociétés commerciales du groupe pour les besoins de leurs activités.
- Les **SCI DE LA CHAPELETTE**, **BOUSSARD NORD**, **BOUSSARD SUD** et les **SARL LA THOMINIERE**, et la **SARL PACA IMMO CONSTRUCTION** qui ont pour objet l'achat revente et/ou l'achat-construction-revente.

La location de matériel de transport est exercée par la SARL VIVALOC, qui détient un parc de véhicules frigorifiques qui sont loués essentiellement aux filiales de Groupe Carnivor.

La production d'électricité d'origine photovoltaïque est assurée par la **SAS FERME SOLAIRE DU PORCELET**, la **SCI PACA IMMO** et au travers du **sous-groupe T'RHEA**.

1.2. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Sur l'exercice 2025, les événements significatifs sont les suivants :

❖ Les participations :

a/ la SA GROUPE CARNIVOR a racheté à 100 % la société FRANCIS VIANDE le 31/07/2025 au prix de 6 929 K€, société au capital social de 608 549,07 € ; composée de 19 959 actions, immatriculée au RCS de Nice sous le numéro 328 212 600.

b/ la SARL CARNIVAR a augmenté sa participation dans la SAS LM VIANDES le 13/11/2025, par le rachat des 4 000 actions de Luca MORAND au prix de 4 K€. Le capital social de LM VIANDES est en conséquence détenu par CARNIVAR à hauteur de 100 % soit 10 000 actions.

Par ailleurs, la SARL CARNIVAR a cédé la totalité des 57 titres détenus dans la société TSA VIANDES.

c/ les filiales italiennes les SRL FATTORIA DI BEINASCO, SRL FATTORIA DI ALTESSANTO et SRL RMG PARTECIPAZIONI ont été liquidées. Les écritures comptables seront constatées en 2026 tel que procédé en interne dans la comptabilité des filiales.

❖ les opérations commerciales

La SCI PACA IMMO a procédé à plusieurs cessions immobilières. Les sites suivants ont été cédés :

- LES FERRADES (13)
- LE PANORAMA (83)
- VITROLLES (13)

La SAS SAPRIMEX a cédé le 29/01/2025 les locaux sis à LA VALETTE DU VAR (83).

2. REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'EVALUATION

2.1. Référentiel comptable et changement de méthode comptable

Les comptes consolidés du groupe sont établis suivant les principes comptables français édictés par la loi n°85.11 du 3 janvier 1985 et son décret d'application n°86.221 du 17 février 1986, ainsi que par le

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

règlement du CRC n° 99-02 du 22 juin 1999, modifié par le règlement du CRC n° 2005-10 du 3 novembre 2005.

Le Groupe a adopté le règlement ANC n°2015-07 du 23 novembre 2015 et a choisi de conserver les durées d'amortissement antérieurement déterminées pour tous les écarts d'acquisition déjà inscrits au bilan consolidé. En revanche, le caractère amortissable ou non amortissable des nouveaux écarts d'acquisition générés à compter du 1^{er} Janvier 2016, est déterminé selon les nouvelles règles.

Le règlement de l'ANC 2020-01, modifié par le règlement ANC 2024-05 applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025 a été appliqué au titre des comptes consolidés au 31 décembre 2025. Les impacts principaux étant :

- les transferts de charges sont supprimés, les produits comptabilisés dans ce cadre sont désormais comptabilisés soit en « Produits des activités annexes », soit en compensation de la charge initiale, soit en « Autres produits »
- la redéfinition du résultat exceptionnel : les impacts liés aux cessions d'immobilisations sont désormais classés en exploitation.
- le reclassement des écarts d'acquisition négatif en autres dettes

2.2. Modalités de consolidation

▪ Méthodes de consolidation

Intégration globale

Cette méthode est utilisée lorsque la société mère exerce un contrôle exclusif de droit sur les sociétés. Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin d'en tirer avantage de ses activités. Il résulte soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans une autre entreprise, soit de la désignation pendant 2 exercices successifs, de la majorité des membres des organes de direction.

La société qui consolide est présumée avoir effectué cette désignation lorsqu'elle a disposé au cours de cette période, directement ou indirectement, d'une fraction supérieure à 40% des droits de vote et qu'aucun autre associé ou actionnaire ne détenait directement ou indirectement une fraction supérieure à la sienne.

Intégration proportionnelle

Cette méthode est utilisée lorsque le groupe exerce un contrôle conjoint sur l'une de ses filiales avec un tiers. Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.

Mise en équivalence

Cette méthode est utilisée lorsque la société mère exerce une influence notable sur les sociétés. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une entreprise sans en détenir le contrôle. Elle est présumée lorsque l'entreprise consolidante dispose directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de cette entreprise.

Opérations intra-groupe

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées ainsi que les résultats internes, sont éliminés.

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

Consolidation directe

Le mode de consolidation retenu pour établir la consolidation est la consolidation directe pour le Groupe Carnivor et ses filiales directes.

Ce mode de consolidation conduit à reprendre tous les comptes des filiales et à les consolider dans un ensemble plus grand représenté par la société mère ; à l'exception du sous-groupe T'RHEA et ses filiales dont nous intégrons un palier de consolidation.

La liste des filiales consolidées est présentée en note 3.

▪ **Dates d'exercice social**

L'exercice social de chacune des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation démarre le 01/01/N pour se terminer le 31/12/N.

▪ **Méthode de conversion pour la consolidation des entreprises étrangères**

Toutes les sociétés consolidées appartiennent à la zone Euro, les comptes individuels n'ont pas à faire l'objet de conversion pour l'établissement des comptes consolidés.

▪ **Ecarts d'évaluation**

L'écart d'évaluation est la différence entre la valeur d'entrée dans le bilan consolidé et la valeur comptable du même élément dans le bilan de l'entreprise contrôlée. L'évaluation des actifs et des passifs identifiables doit être faite en fonction de la situation existant à la date d'entrée de l'entreprise dans le périmètre de consolidation.

Les écarts d'évaluation dégagés lors de l'apport des droits sociaux ont été affectés aux fonds de commerce. La valeur de ces fonds de commerce doit être contrôlée et appréciée par une évaluation, conforme à la méthode appliquée lors de l'apport, effectuée sur une base de 20% du chiffre d'affaires de chaque magasin. Cette méthode empirique est également rapprochée de méthodes basées sur la rentabilité des fonds.

Ces fonds de commerce, qui ne sont pas amortis, pourraient donner lieu à l'enregistrement de provisions pour dépréciation dans le cas où l'on constaterait, par l'application de ces méthodes de valorisation, une diminution de leurs valeurs.

▪ **Ecarts d'acquisition**

L'écart d'acquisition représente la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et l'évaluation à leur juste valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Conformément à la nouvelle réglementation de l'ANC 2015-07 du 23 novembre 2015, applicable au 1^{er} janvier 2016, le groupe détermine la durée d'utilisation, limitée ou non, de l'écart d'acquisition, à partir de l'analyse documentée des caractéristiques de l'opération d'acquisition concernée, notamment sur les aspects techniques, économiques et juridiques.

Concernant les écarts d'acquisition antérieurs au 1^{er} janvier 2016, le groupe a retenu la possibilité de maintenir l'amortissement sur la durée d'utilisation antérieurement déterminée.

Pour les écarts d'acquisitions postérieurs au 1^{er} janvier 2016, aucun amortissement ne sera pratiqué. Compte tenu des hypothèses retenues et des objectifs fixés lors des acquisitions, lorsque l'écart d'acquisition résiduel est positif, il est porté à l'actif et amorti sur une durée fixée en fonction de l'activité économique, ne pouvant excéder 20 ans.

Lorsqu'il est négatif, il est porté au passif en provisions pour risques et est repris en résultat selon un plan de reprise déterminé en fonction de l'origine de l'écart.

2.3. Méthodes et règles d'évaluation

▪ **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles concernent essentiellement des frais d'établissements, des logiciels, des droits au bail et des fonds de commerce et sont enregistrées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire, selon les durées d'utilité effectives.

Les droits au bail et fonds de commerce ne font pas l'objet d'amortissement.

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

▪ Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire ou dégressif sur leur durée d'utilisation estimée.

✓ Biens immobiliers et matériels acquis en crédit-bail

Un grand nombre de biens immobiliers, matériels techniques notamment, sont financés par crédit-bail. Ceux-ci ont été retraités pour faire apparaître à l'actif la valeur brute des immobilisations ainsi financées et les amortissements calculés sur une durée probable d'utilisation, et au passif les emprunts qui auraient été souscrits pour financer les investissements.

▪ Immobilisations financières

Ce poste correspond principalement :

- aux prêts et dépôts et cautionnements versés,
- aux titres immobilisés d'entités non consolidées.

Les titres de participation, ainsi que les autres titres immobilisés, ont été évalués au prix pour lequel ils ont été acquis, à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition. Lorsque leur valeur d'utilité à la clôture est inférieure à leur prix d'acquisition, des dépréciations sont constatées.

▪ Stocks et encours

Les stocks de marchandises sont valorisés au coût d'achat des marchandises qui inclut les coûts de transport et les frais intermédiaires.

Le cas échéant, une provision pour dépréciation est dotée lorsque la valeur de réalisation des stocks est inférieure à la valeur comptable.

Les stocks incluent aussi des biens immobiliers détenus par certaines sociétés dans le cadre de l'activité de marchands de biens, évalués à leur prix d'acquisition augmenté des frais d'acquisition.

▪ Créances clients et comptes rattachés

Les créances sont enregistrées pour leur valeur nominale.

Elles ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

▪ Présentation des opérations d'affacturage

Les opérations et soldes inhérents aux opérations d'affacturages sont enregistrées :

- Pour les avances réalisées par l'organisme : en déduction du poste « créances clients ».
- Pour les comptes de réserves et de fonds de garantie : en augmentation du poste « autres créances ».

▪ Valeurs mobilières de placement

Elles figurent à l'actif pour leur valeur d'acquisition, hors frais accessoires.

En cas de cession portant sur un ensemble de titres de même nature conférant les mêmes droits, la valeur des titres a été estimée selon la méthode FIFO (premier entré, premier sorti).

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable, pour tenir compte :

- Pour les titres cotés, du cours moyen du dernier mois de l'exercice.
- Pour les titres non cotés, de leur valeur probable de négociation à la clôture de l'exercice.

▪ **Trésorerie ou équivalent de trésorerie**

Les liquidités disponibles en caisse ou en banque ont été évaluées pour leur valeur nominale.

▪ **Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges sont enregistrées conformément au règlement CRC n°2000-06 sur les passifs.

Elles résultent d'une obligation à l'égard d'un tiers dont il est probable qu'elle provoquera une sortie de ressources, sans contrepartie au moins équivalente attendue du tiers et dont le montant peut être estimé de façon fiable.

▪ **Engagements de retraite et prestations assimilées**

Les engagements en matière de pensions, de compléments de retraite et d'allocations en raison des départs à la retraite, ne sont pas comptabilisés dans les comptes consolidés. Ils sont seulement mentionnés dans l'annexe aux comptes consolidés en engagements hors bilan.

Concernant la SAS SAPRIMEX, la SARL CARNIVAR, et la SA GROUPE CARNIVOR, celles-ci versent des cotisations à des organismes extérieurs pour le financement des indemnités retraites. Ces cotisations sont comptabilisées dans les comptes sociaux et comprennent les charges patronales. La SARL CARNIVAR verse des cotisations à un organisme extérieur pour le financement des indemnités retraites des CADRES seulement.

Par ailleurs, les cotisations versées par la SARL CARNIVAR à un organisme extérieur pour le financement des indemnités retraites des non-cadres, ne comprennent pas les charges sociales.

▪ **Impôts différés**

Les impôts différés sont calculés conformément à l'approche bilancielle du règlement n° 99-02 du CRC. Les différences temporaires (qu'elles soient issues des comptes sociaux ou directement des comptes consolidés) apparues dès lors que la valeur comptable d'un actif ou d'un passif est différente de sa valeur fiscale, donnent lieu à la constatation d'un impôt différé.

Les pertes fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé actif dès lors que leur récupération future est probable.

A partir du 1^{er} Janvier 2018, et compte tenu de la loi de finances 2018, il a été tenu compte dans les comptes consolidés arrêtés depuis le 31/12/2023, d'un taux d'impôt différé de 25%.

▪ **Charges et produits exceptionnels**

Seuls les éléments extraordinaires définis de manière très restrictive figurent dans le résultat exceptionnel ; au cas échéant. Ils correspondent à des produits d'une importance majeure par leur montant et qui résultent d'événements dont le groupe n'a pas la maîtrise.

▪ **Résultat par action**

Le résultat net consolidé par action est calculé en divisant le résultat net consolidé part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital social de la société Groupe Carnivor. Il n'existe pas d'instrument dilutif. En conséquence, le résultat dilué par action est égal au résultat net par action.

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

■ Intégration fiscale

La société fait partie en tant que société mère, du groupe d'intégration fiscale composé des sociétés :

	Nom de la société	Forme juridique	Date d'entrée IF		Nom de la société	Forme juridique	Date d'entrée IF
1	ABATTOIRS DES CRETS	SAS	31/12/2023	15	LES TERROIRS	SAS	31/12/2023
2	BOUSSARD NORD	SCI	31/12/2009	16	PACA IMMO	SCI	31/12/1999
3	BOUSSARD SUD	SCI	31/12/2009	17	PACA IMMO CONSTRUCTION	SARL	31/12/2010
4	CARNIVAR	SARL	31/12/1999	18	PEDAVIA	SAS	31/12/2021
5	CUIRS DE CARACTERRE	SAS	31/12/2025	19	SALAISONS DE JASTRES	SARL	31/12/2021
6	COVILIM	SAS	31/12/2019	20	SAPRIMEX	SAS	31/12/1999
7	DE LA CHAPELETTE	SCI	31/12/2006	21	SEP	SAS	31/12/2013
8	DE MONNET LA VILLE	SARL	31/12/2013	22	SOCIETE D'ABATTAGE DE BRIVE	SAS	31/12/2021
9	DOMAINE CHAPON	SAS	31/12/2023	23	SOCIETE D'ABATTAGE DE THIVIERS	SAS	31/12/2021
10	FERME SOLAIRE DU PORCELET	SAS	31/12/2021	24	TERRES DE CRECOLI	SAS	31/12/2022
11	GROUPE CARNIVOR (sté mère)	SA	31/12/1999	25	T'RHEA	SAS	31/12/2021
12	JASTRES	SCI	31/12/2022	26	VIANDES DE CORREZE	SAS	31/12/2021
13	LES ATELIERS	SAS	31/12/2021	27	VIANDES DE PERIGORD	SAS	31/12/2021
14	LES BOUCHERIES PERIGOURDINES	SAS	31/12/2021				

En application des dispositions de l'article 233 A du CGI, la société Groupe Carnivor, tête de groupe, s'est constituée seule redevable de l'impôt sur les sociétés. A l'exception de la tête de groupe, les modalités de répartition de l'IS sont telles que les charges et crédits d'impôts ont été comptabilisés dans chaque filiale du groupe comme en l'absence d'intégration. Par conséquent, le différentiel d'impôt issu de l'intégration fiscale est supporté par la société mère GROUPE CARNIVOR.

La procédure contentieuse fiscale frappant la SCI BOUSSARD SUD est toujours en cours. Elle porte sur le contrôle fiscal relatif à la TVA sur la période du 1^{er} Janvier 2014 au 30 Septembre 2016. Au titre de ce contrôle, la somme de 125 K€ a été provisionnée au 31/12/2017 et est maintenue au 31/12/2025.

Concernant CARNIVAR au titre des redressements d'assiette effectué :

- en 2019 portant sur les années 2015 à 2017, les sommes sollicitées s'élèvent à 152 K€
- en 2023 portant sur les années 2020 à 2022, les sommes sollicitées s'élèvent à 89 K€

et en concertation avec nos conseils juridiques aucune provision n'a été constituée.

Concernant SAPRIMEX :

1/ au titre des redressements d'assiette effectué :

- portant sur les années 2012 à 2014, les sommes sollicitées s'élèvent à 50 K€
- en 2023 portant sur les années 2020 à 2022, les sommes sollicitées s'élèvent à 84 K€

et en concertation avec nos conseils juridiques aucune provision n'a été constituée.

2/ au titre de créances :

La société SAPRIMEX a une créance en compte courant sur la société CARNELEVAGE d'un montant de 2 800 K€ au 31/12/2025. Cette avance finance des actifs d'exploitation de bétail à l'étranger.

Les comptes 2024 enregistraient des créances clients antérieures à 2024, en cours de recouvrement d'un montant total de 2 855 K€.

Concernant SUP VIANDES au titre des redressements d'assiette effectué en 2023 portant sur les années 2020 à 2022, les sommes sollicitées s'élèvent à 224 K€. Au 31/12/2023, une provision pour risque URSSAF portant sur les périodes contrôlées 2020-2021-2022, avait été provisionnée à hauteur de 50 % et s'élève à 112 K€ ; en concertation avec nos conseils juridiques aucune nouvelle provision n'a été constituée.

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1. Liste détaillée des sociétés consolidées

	Sociétés	N° SIREN	Méthode d'intégration	% de contrôle	% d'intérêt	% d'intégration	STA TUT	Mouve- ment exercice
1	GROUPE CARNIVOR SA Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	394 275 028	I.G.	100,00%	100 % Holding	100,00%	Holding	pas de changement
2	BOUSSARD NORD S.C.I Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	510 071 574	I.G.	99,99%	99,99%	100,00%	Filiale	pas de changement
3	BOUSSARD SUD S.C.I Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	510 115 801	I.G.	99,99%	99,99%	100,00%	Filiale	pas de changement
4	CARNIMPEX S.N.C. Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	823 462 551	I.G.	85,00%	85,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
5	CARNVAR S.A.R.L Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	391671 708	I.G.	99,90%	99,90%	100,00%	Filiale	pas de changement
6	CHIARA IMMOBILIAIRE S.R.L Largo Paganini n°1 - 29 100 PIACENZA	C.F. 0010392 750095	I.G.	95,00%	95,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
7	CHIARA IMMOBILIARE S.R.L Via IV Novembre 130 - 29 100 PIACENZA	C.F. 001453 030098	I.G.	95,00%	95,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
8	DE LA CHAPELETTE S.C.I Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	479 190 597	I.G.	99,97%	99,97%	100,00%	Filiale	pas de changement
9	DE MONNET la VILLE S.A.R.L Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	349 808 923	I.G.	100,00%	99,93%	100,00%	Filiale	pas de changement
10	FERME SOLAIRE DUPORCELET S.A.S. Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	514 440 015	I.G.	99,96%	99,92%	100,00%	Filiale	pas de changement
11	FRANCIS VIANDE S.A.S.U. 11 Place Saint-François - 06 300 NICE	328 212 600	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	Entrée
12	IMMOBILIERE CLAIREFONTAINE SAS Chemin de Clairefontaine - 30 131 PUJAUT -	753 306 992	I.P.	50,00%	49,97%	50,00%	Filiale	pas de changement
13	IT GROUPE S.R.L 130 Via IV Novembre - 29 100 PIACENZA	C.F. 001488 420330	I.G.	100,00%	97,50%	100,00%	Filiale	pas de changement
14	OVICARNE E.F. 2014 S.L. Carretera Villagorazal - Carpio 191 C.P. 37893 - Salamanca Espagne		M.E.E.	33,33%	33,33%	33,33%	Filiale	pas de changement
15	PACA IMMO S.C.I Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	400 755 914	I.G.	100,00%	99,93%	100,00%	Filiale	pas de changement
16	PACA IMMO CONSTRUCTION S.A.R.L Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	519 057 202	I.G.	95,00%	95,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
17	PROVENT - SDPR S.A.S 1324 Avenue des Landiers - 73 000 CHAMBERY	383 546 892	I.P.	50,00%	49,99%	50,00%	Filiale	pas de changement
18	SAPRIMEX S.A.S Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	333 246 189	I.G.	99,99%	99,99%	100,00%	Filiale	pas de changement
19	SEP S.A.S. Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	520 008 426	I.G.	100,00%	99,99%	100,00%	Filiale	pas de changement
20	SUP VIANDES S.A.R.L. ZI Les Tourrades - 06 210 MANDELIEU	400 155 867	I.G.	89,58%	89,49%	100,00%	Filiale	pas de changement
21	TRHEA S.A.S.* 1A avenue de la gare 26 300 AIXAN	887 826 402	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale et sous holding	pas de changement
22	THOMINIERE S.A.R.L. Ecopole Mas de Laurent - 13 310 ST MARTIN DE CRAU	504 933 847	I.G.	50,00%	50,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
23	TREMBLATS SCEA 89 310 - Annay sur Serein -	443691142	I.P.	100,00%	50,00%	50,00%	Filiale	pas de changement
24	VIVALOC S.A.R.L 5 Rue Gay Lussac - 26 600 PONT DE L'ISERE	510 219 389	I.G.	50,00%	50,00%	100,00%	Filiale	pas de changement

IG : Intégration globale 100 %

IP : Intégration proportionnelle à 50 %

M.E.E. : mise en équivalence

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

Détail des sociétés du périmètre TRHEA

	Sociétés	N° SIREN	Méthode d'intégration	% de contrôle	% d'intérêt	% d'intégration	STATUT	Mouvement exercice
1	ABATTOIRS des CRETS S.A.S 4 rue Jacquard - 01 000 BOURG EN BRESSE	331 979 989	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
2	BOURG CUIRS S.A 32 Rue François Arago – 01 000 BOURG EN BRESSE	441 954 229	I.G.	100,00%	65,21%	100,00%	Filiale	pas de changement
3	CAB (Cie d'ABATTAGE de BOURG S.A.S) 32 Rue François Arago-Cenord – 01 000 BOURG EN BRESSE	332 199 132	I.G.	82,94%	54,09%	100,00%	Filiale	pas de changement
4	COVILIM SAS - Route de Nexon- 87 000 LIMOGES	403 371 701	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
5	CUIRS DE CARACTERRE 32 Rue François Arago – 01 000 BOURG EN BRESSE	979 220 498	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	entrée en début d'exercice
6	DOMAINE CHAPON S.A.S. 2200 Route de Saint Germain 42 310 VIVANS	444 785 315	I.G.	95,00%	95,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
7	JASTRES SCI 180 Chemin de chance 07 170 LAVILLEDIEU	892 830 175	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
8	LES ATELIERS S.A.S. Zone Ecopole Mas de Laurent 1 Rue Gay Lussac – 13 310 SAINT MARTIN DE CRAU	892 840 646	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
9	LES BOUCHERIES PERIGOURDINES S.A.S. Lieu Dit Enclairval 24 800 THIVIERS	888 014 859	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
10	LES TERROIRS S.A.S. Le Puy des Prades 23 100 Saint-Martial-le Vieux	912 699 006	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
11	PEDAVIA S.A.S. Route d'Aicirits – 64 120 SAINT PALAIS	95 880 704	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
12	SALAISSONS DE JASTRES S.A.R.L. Zone Industrielle Lucien Auzas 180 Chemin de Chance – 07 170 LAVILLEDIEU	411 973 969	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
13	SOCIETE D'ABATTAGE DE BRIVE S.A.S. ZAC de la Nau le Rieux – 19 240 ST VIANCE	888 056 173	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
14	STE D'ABATTAGE DE MONTMOURILLON S.A.S. Rue Pierre Pageneaud - ZI Sud - 86 500 MONTMOURILLON	752 129 643	I.G.	92,75%	64,93%	100,00%	Filiale	pas de changement
15	SOCIETE D'ABATTAGE DE THIVIERS S.A.S. Lieu dit Enclairval – 24 800 THIVIERS	888 013 554	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
16	T'RHEA S.A.S. * 1 Avenue de la gare 26 300 ALIXAN	887 826 402	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale et sous holding	pas de changement
17	TERRES DE CRECOLI SAS LD LE PUY DES PRADES 23 100 SAINT MARTIAL LE VIEUX	904 945 144	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
18	VIANDES DE BRESSE S.A.S. Rue François Arag – 01 000 BOURG EN BRESSE	332 199 124	I.G.	65,21%	65,21%	100,00%	Filiale	pas de changement
19	VIANDES DE CORREZE S.A.S. ZAC de la Nau - Le Rieu – 19 240 SAINT VIANCE	888 029 170	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
20	VIANDES DE LA MARCHE SAS Rue Pierre Pagenaud - 86 500 MONTMOURILLON 83 560 ARTIGUES	721 820 843	I.G.	70,00%	70,00%	100,00%	Filiale	pas de changement
21	VIANDES DU PERIGORD S.A.S. Lieu Dit Enclairval – 24 800 THIVIERS	888 052 206	I.G.	100,00%	100,00%	100,00%	Filiale	pas de changement

Ces sociétés ne détiennent aucune participation dans les sociétés du Groupe Carnivor.

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

3.2. Variations de périmètre

Le périmètre de consolidation GROUPE CARNIVOR a été modifié par rapport à l'exercice 2024.

Les entrées et sorties de périmètre sont indiquées dans les tableaux ci-dessus, où :

- il est indiqué la société FRANCIS VIANDE nouvellement entrée en 2025
- n'apparaît plus la société TSA VIANDES, déconsolidée en 2025.

Les sociétés non consolidées sont :

Sociétés	N° SIREN	Sociétés	N° SIREN
2C HOLDING Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	879 248 102	LM VIANDES 33 Bd de Plombières 13 003 MARSEILLE 3ème arrond.	987 460 680
CARNELEVAGE 480 Chemin Marius Eyraud - 13 310 St Martin de Crau	848 183 034	LA FERME DU VIVANT SAS Lieu-dit la Modeste 524 RD 561 83 580 ARTIGUES	980 832 059
DE NEUVIC Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	904 398 500	OLIMARE SCI Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	824 203 608
ELEVAGE LA VARNA 950 Route de la Varna - 01 560 CURCIAT-DONGALON	833 511 009	RMG PARTECIPAZIONI SRL Piazzale le cadorna luigi 6 cap - 20 123 MILANO	CF 09985100966
GROUPE DIRIMMO SA Lieu-Dit Saparacouda - 20 137 Porto-Vecchio	922 122 197	SINE IMMO 1376 Route de la Mer - 06410 BIOT	880 146 733
IMMOTOP Quartier Lagoubran - 83 200 TOULON	849 071 808		

4. DETAIL DU POSTE DU BILAN CONSOLIDE ACTIF

4.1. Actif immobilisé

4.1.1. Les écarts d'évaluation

Sociétés montants en K€	Nature	31/12/2025	31/12/2024
SARL Carnivar	f.d.c.	5 519	5 519
SARL Sup Viandes	f.d.c.	715	715
Total des écarts d'évaluation sur fonds de commerce		6 234	6 234
SAS SDPR	immeuble	923	923
TRHEA palier	immeuble	5 326	4 669
Total des écarts d'évaluation sur immeubles		6 249	5 592

4.1.2. Les écarts d'acquisition positifs

Ecart d'acquisition en K€	Valeur brute				Amortissement				Valeur nette au 31/12/2024	Valeur nette au 31/12/2025
	31/12/2024	Variation	Autres mouvements	31/12/2025	31/12/2024	Dotation	Autres mouvements	31/12/2025		
FERME SOLAIRE	681	0	0	681	207	0	0	207	474	474
IT GROUPE	450	0	0	450	450	0	0	450	0	0
MONNET	270	0	0	270	270	0	0	270	0	0
PACA IMMO	31	0	0	31	31	0	0	31	0	0
FRANCIS VIANDE	0	3 318	0	3 318	0	0	0	0	0	3 318
PELIZZARI	1 045	0	0	1 045	1 045	0	0	1 045	(0)	(0)
SDPR	2 040	0	0	2 040	1 624	101	0	1 725	416	315
SUP VIANDES	1 296	0	0	1 296	1 110	0	0	1 110	186	186
THREA (périmètre)	9 309	0	(657)	8 652	665	0	0	665	8 644	7 988
TSA VIANDES	415	(415)	0	0	0	0	0	0	415	0
TOTAL	15 536	2 903	(657)	17 782	5 401	101	0	5 502	10 136	12 281

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

4.1.3. Les écarts d'acquisition négatifs nets

Ecarts d'acquisition négatif en K€	31/12/2024	Variation de périmètre	Reprise	31/12/2025
THREA (Palier)	883	0	247	637
TOTAL	883	0	247	637

Les écarts d'acquisition négatifs sont rapportés au résultat sur une période de 7 ans.

4.1.4. Immobilisations incorporelles et amortissements

Valeurs brutes en K€	31/12/2024	Variations de périmètre et autres mouvements	Augmentations	Diminutions	31/12/2025
Fonds de commerce	23 855	2 813	0	0	26 668
<i>dont écart acquisition selon fichier détaillé</i>	15 536	2 246	0	0	17 782
<i>dont fonds de commerce sociaux</i>	8 319	567	0	0	8 886
Concessions, brevets et droits similaires	1 533	-9	20	7	1 537
Autres immobilisations incorporelles	1 108	0	0	0	1 108
<i>Dont droit au bail</i>	498	0	0	0	498
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0	0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	1 327	-4	573	0	1 896
Immobilisations Incorporelles brutes en K€	27 823	2 800	593	7	31 209
Fonds de commerce	5 450	0	120	0	5 570
<i>dont écarts acquisition</i>	5 401	0	101	0	5 502
<i>dont fonds de commerce</i>	50	0	18	0	68
Concessions, brevets et droits similaires	1 321	-9	31	7	1 336
Autres immobilisations incorporelles	103	0	0	0	103
<i>Dont droit au bail</i>	103	0	0	0	103
Amortissements et provisions en K€	6 874	-9	150	7	7 008
Fonds de commerce	18 405				21 098
<i>dont écart acquisition</i>	10 136				12 281
<i>dont fonds de commerce</i>	8 269				8 818
Concessions, brevets et droits similaires	212				201
Autres immobilisations incorporelles	1 005				1 005
<i>Dont droit au bail</i>	395				395
Immobilisations incorporelles en cours	0				0
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	1 327				1 896
Valeurs nettes en K€	20 949				24 201

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

Détail des fonds de commerce et droits au bail (en K€)

Montant brut droit au bail	31/12/2024	augmentation	diminution	variation périmètre	31/12/2025
Carnivar	251	0	0	0	251
Sep	100	0	0	0	100
Saprimex	138	0	0	0	138
Sup Viandes	6	0	0	0	6
TRhéa	3	0	0	0	3
TOTAL	498	0	0	0	498
Provisions & amortissement sur droit au bail	31/12/2024	dotation	reprise	variation périmètre/ aut.mvts	31/12/2025
Sep	100	0	0	0	100
TRhéa	3	0	0	0	3
TOTAL	103	0	0	0	103

Montant net droit au bail	31/12/2025	31/12/2024
Carnivar	251	251
Sep	0	0
Saprimex	138	138
Sup Viandes	6	6
TRhéa	0	0
TOTAL	395	395

Montant brut des fonds de commerce	31/12/2024	Augmentation	Diminution	Variation périmètre	31/12/2025
Carnivar	5 737	-	-	-	5 737
It Groupe	30	-	-	-	30
Sup Viandes	715	-	-	-	715
Francis Viande	-	-	-	(602)	602
Tsa Viandes	35	-	-	35	-
TRhéa	1 802	-	0	-	1 802
TOTAL	8 319	-	0	(567)	8 886
Provisions & amortissement sur fonds de commerce	31/12/2024	Dotation	Reprise	Variation périmètre/ aut.mvts	31/12/2025
It Groupe	28	2	0	0	30
TRhéa	22	17	0	0	38
TOTAL	50	18	0	0	68

Montant net des fonds de commerce	31/12/2025	31/12/2024
Carnivar	5 737	5 737
It Groupe	0	2
Sup Viandes	715	715
Francis Viande	602	0
Tsa Viandes	0	35
TRhéa	1 763	1 780
TOTAL	8 818	8 269

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

4.1.5. Immobilisations corporelles et amortissements

Immobilisations corporelles brutes, amortissements et immobilisations corporelles nettes en K€

Valeurs brutes brutes en K€	31/12/2024	Variation périmètre & autres mvts	Augmentation	Diminution	31/12/2025
Terrains	8 429	-	81	298	8 212
Constructions	72 399	1 168	1 147	6 805	67 909
Installations tech, mat & outillages ind.	21 533	657	1 594	761	23 022
Immobilisations corporelles en crédit bail et contrat as assimilés	22 100	-	1 028	1 275	21 854
Autres immobilisations corporelles	17 698	1 230	1 359	1 180	19 107
Immobilisations en cours	18 941	(1 591)	7 321	-	24 670
Avances et acomptes	15	-	-	0	15
Immobilisations corporelles brutes en K€	161 116	1 464	12 529	10 318	164 791
Terrains (provisions)	1 030	(743)	117	-	404
Constructions	31 972	743	3 358	4 196	31 877
Installations tech, mat & outillages ind.	12 427	89	2 351	720	14 146
Immobilisations corporelles en crédit bail et contrat as assimilés	12 586	-	1 678	1 075	13 189
Autres immobilisations corporelles	10 029	468	1 585	969	11 113
Amortissements et provisions des immobilisations corporelles en K€	68 044	557	9 089	6 961	70 730
Terrains (provisions)	7 399				7 808
Constructions	40 428				36 033
Installations tech, mat & outillages ind.	9 106				8 876
Immobilisations corporelles en crédit bail et contrat as assimilés	9 514				8 664
Autres immobilisations corporelles	7 669				7 994
Immobilisations en cours	18 941				24 670
Avances et acomptes	15				15
Immobilisations corporelles nettes en K€	93 072				94 061

4.1.6. Les immobilisations financières et provisions

Valeurs brutes en K€	31/12/2024	Variation périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2025
Titres de participation	267	285	80	363	269
Créances rattachées à des participations	127	300	0	400	27
Autres titres immobilisés	1 322	(300)	0	1 000	22
Prêts	311	1	134	26	419
Autres immobilisations financières	1 582	(8)	94	262	1 407
Immobilisations financières brutes	3 609	278	308	2 051	2 144
Titres de participation non éliminés	0	-	-	0	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	1	-	-	-	1
Prêts	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	-	-	-	-	-
Provisions	1	-	-	0	1
Valeurs nettes des immobilisations financières	3 607	278	308	2 051	2 143

Détail des titres de participation non éliminés en Euros

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

Sociétés détentrices	Sociétés détenues	31/12/2025	31/12/2024
Carnivar	Lm viandes	10 000	6 000
Chiara due	Costa fratelli	100 000	100 000
Clairefontaine	Immotop	500	500
Clairefontaine	Village d'or Avignon	0	250
Groupe Carnivor	RMG Partecipazioni	60 000	60 000
Groupe Carnivor	2C Holding	500	500
Groupe Carnivor	Groupe Dirimmo	10 800	10 800
Groupe Carnivor	Olimaré	1 000	1 000
Groupe Carnivor	Azura	50	50
Paca	de neuvic	500	500
IT Groupe	Divers	9 218	9 218
Saprimex	Carnelevage (ex.carnenergie)	5 000	5 000
Sep (ex Pelizzari°	Cuma	200	200
Sdpr	La Varna	25 000	25 000
T'rhea palier		46 025	48 037
TSA	divers		34
	TOTAL	268 793	267 089

4.2. Actif circulant

4.2.1. Stocks et en-cours (valeurs nettes)

Stocks et en-cours en K€	31/12/2024	Variation périmètres /autres mouvements	Variation	31/12/2025
Matières premières, approvisionnements	35 227	(67)	5 530	40 690
En-cours de production de biens	2 674	-	563	3 237
En-cours de productions de services	1	-	(1)	-
Produits intermédiaires et finis	1 414	-	2	1 416
Marchandises	1 774	85	(77)	1 782
TOTAL	41 090	18	6 017	47 126

Détail du stock immobilier (en K€)

STOCKS IMMOBILIERS	31/12/2024	31/12/2025
CHAELETTE	5 955	6 591
THOMINIERE	750	750
PACA IMMO CONSTRUCTION	9 435	9 435
TOTAL	16 141	16 777

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubbran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

4.2.2. Créances d'exploitation, diverses et provisions

Créances en K€	31/12/2024	Variation périmètre / autres mvts	Variation	31/12/2025
Créances clients et comptes rattachés	22 953	9 545	(2 426)	30 072
Avances et acomptes versés sur commandes	663	0	(496)	166
Créances fiscales	12 632	33	724	13 388
Actifs d'impôts différés	3 998	(39)	110	4 070
Créances sociales	346	(13)	11	344
Autres créances	28 237	(8 413)	4 744	24 568
Total des créances	68 829	1 113	2 666	72 608
CCA	1 354	(32)	837	2 160
Total	70 184	1 081	3 503	74 768

Provisions sur actif circulant	31/12/2024	Variation périmètre	Dotation	Reprise	31/12/2025
Créances clients et comptes rattachés	3 014	(24)	951	604	3 338
Autres créances	3 764	0	0	0	3 764
Total des provisions	6 778	(24)	951	604	7 102

TOTAL Actif Circulant Net	63 406				67 666
----------------------------------	---------------	--	--	--	---------------

4.2.3. Trésorerie

Variation de trésorerie en K€	31/12/2024	Variation trésorerie	Variation périmètre et autres mouvements	31/12/2025
Valeurs mobilières brutes	91	(91)	0	0
Provisions sur valeurs mobilières	(38)	38	0	0
Valeurs mobilières nettes	53	(53)	0	0
Disponibilités	4 354	(5 216)	2 816	1 954
TOTAL TRESORERIE ACTIVE	4 407	(5 269)	2 816	1 954
Concours bancaires	(4 968)	(7 460)	0	(12 427)
TOTAL TRESORERIE PASSIVE	(4 968)	(7 460)	0	(12 427)
TRESORERIE NETTE	(561)	(12 728)	2 816	(10 473)

4.2.4. Impôts différés actif (IDA) et passifs (IDP) (en K€)

IMPOT DIFFERE	31/12/2024	Variation périmètre/ aut.mvts	Variation	31/12/2025
Impôt différé actif	3 998	(39)	110	4 070
Impôt différé passif	(3 896)	1	(160)	(4 054)
SOLDE IDA-IDP	102	(38)	(49)	15

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubbran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

5. DETAIL DU POSTE DE BILAN CONSOLIDE PASSIF**5.1. Tableau de variation des capitaux propres**

EN K€	Capital	Réserves	Résultats	Subventions d'investissements	Total capitaux propres	Total part groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres N-1	8 964	32 783	690	12 326	54 763	47 463	7 300
Affectation en réserves		690	(690)		0		
Distributions de dividendes		(0)			(0)	0	(0)
Variation des subventions				(420)	(420)	(321)	(100)
Résultat N			5 134		5 134	4 795	339
Autres variations		35			35	198	(163)
Capitaux propres N	8 964	33 508	5 134	11 906	59 512	52 135	7 376

5.2. Provisions pour risques et charges (en K€)

Provisions pour risques et charges	31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres variations	31/12/2025
Provisions pour litiges	252	300	25		527
Autres provisions pour risques	622	31	495		158
Titres mis en équivalence	32			5	37
TOTAL	906	331	520	5	722

Les provisions pour risques sont constituées pour faire face aux litiges sociaux, commerciaux et administratifs.

Les titres mis en équivalence concernent la société OVICARNE.

5.3. Dettes financières

Les dettes financières y compris concours bancaires figurant au bilan pour 85 704 K€ contre 92 053 K€ en 2024, se décomposent comme suit :

Dettes financières en K€	31/12/2024	Augmentation	Diminutio n	Variation périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	80 174	4 325	17 158	(14)	0	67 327
Emprunts en crédits-bail	6 378	1 090	1 721	(61)	0	5 686
Concours bancaires courants	4 968	9 223	1 763	0	0	12 427
Autres dettes financières	533	22	299	8	0	264
Total	92 053	14 660	20 941	(67)	0	85 704

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

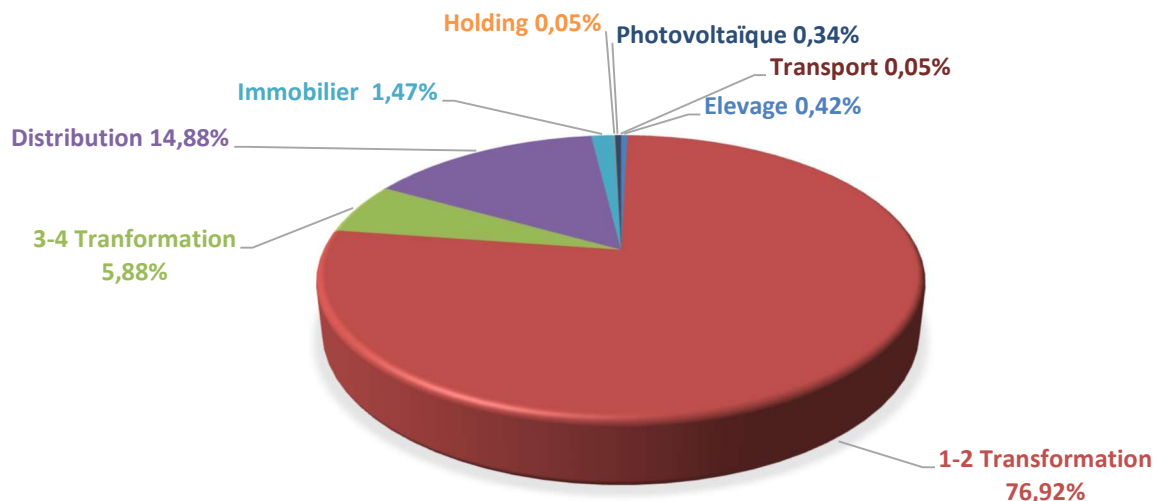
Comptes consolidés 31.12.25

5.4. Dettes d'exploitation et hors exploitation (en K€)

Les dettes	31/12/2024	Variation périmètre et autres mvts	Variation	31/12/2025
Fournisseurs	39 336	1 277	11 961	52 574
Avances et acomptes reçus / commandes	4 025	0	(28)	3 997
Dettes sociales	11 427	63	1 385	12 876
Dettes fiscales	5 626	(9)	1 216	6 833
Total dettes d'exploitation	60 415	1 331	14 535	76 281
Fournisseurs d'immobilisation	5 300	0	(4 277)	1 024
Impôts différés	3 896	(1)	160	4 054
Dettes diverses	8 060	3	988	9 051
Ecart d'acquisition négatifs	883	0	(247)	637
Total dettes diverses	18 140	2	(3 376)	14 766
Total	78 555	1 333	11 158	91 047
Produits constatés d'avance	255	0	(87)	168
TOTAL	78 809	1 333	11 072	91 215

6. DETAIL DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**6.1. Ventilation du chiffre d'affaires (en K€)**

	31/12/2025	31/12/2024
CHIFFRE D'AFFAIRES		
Ventes de marchandises	60 555	51 517
Ventes de biens	518 070	460 381
Ventes de services	7 366	8 060
Autres revenus	9 703	8 164
TOTAL	595 694	528 122

C.A 2025

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

6.2. Autres produits d'exploitation autres que les ventes de marchandises

Produits d'exploitation en K€	31/12/2025	31/12/2024
Production stockée	31	(47)
Production immobilisée	284	185
Produits sur opérations à long terme	0	0
Subventions	583	665
Reprises amortissements et provisions d'exploitation	1 144	853
Produits de cession d'immobilisations corp. et incorp.	4 289	0
Autres produits d'exploitation	1 010	4 267
Transfert de charges d'exploitation	0	38
TOTAL	7 341	5 960

6.3 Achats consommés

Achats consommés en K€	31/12/2025	31/12/2024
Achats de matières premières	414 203	364 708
Achats de marchandises	50 627	41 818
Autres achats consommés	16 110	15 946
Variation de stocks de matières premières	(6 244)	46
Variation de stocks de marchandises	(21)	(644)
TOTAL	474 676	421 873

6.4 Charges de personnel

Charges de personnel en K€	31/12/2025	31/12/2024
Salaires et participations	36 256	33 966
Charges sociales	14 861	14 086
TOTAL	51 118	48 052

6.5 Autres charges d'exploitation

Autres achats et charges d'exploitation en K€	31/12/2025	31/12/2024
Achats non stockés et petits matériels	10 448	10 933
Sous-traitance	1 015	1 067
Locations	4 187	3 762
Entretiens et réparations	6 492	6 010
Assurance	1 023	1 008
Personnel extérieurs	3 562	3 266
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	4 073	3 346
Transports de biens	14 771	13 612
Frais de déplacements	1 029	1 153
VNC des immobilisations corp. et incorp. cédées	3 312	0
Autres charges d'exploitation	3 951	2 876
TOTAL	53 863	47 033

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

6.6 Charges et produits financiers

Résultat financier en K€	31/12/2025	31/12/2024
Produits des autres immobilisations financières	15	0
Revenus des autres créances et VMP	0	0
Escomptes obtenus	0	0
Produits nets sur cessions de VMP	0	0
Autres produits financiers	2 482	119
Ajustement Juste valeur s/actifs de transactions	0	0
Reprises sur provisions et amortissements financiers	38	7
TOTAL des produits financiers	2 535	126
Dotation aux provisions et amortissements financiers	0	0
Intérêts et charges financiers	4 192	4 659
Charges nettes sur cessions de VMP	91	21
VNC des immobilisations financières cédées	1 715	0
Autres charges financières	0	0
TOTAL des charges financières	5 998	4 680
RESULTAT FINANCIER	(3 463)	(4 553)

6.7 Charges et produits exceptionnels

Résultat exceptionnel en K€	31/12/2025	31/12/2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	0	1 328
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	0	0
Produits de cession d'immobilisations incorporelles	0	11
Produits de cession d'immobilisations corporelles	0	248
Produits de cession d'immobilisations financières	0	0
Subventions virées au résultat	0	0
Autres produits exceptionnels	1	0
Reprises provision pour risques & charges; et dépréciations except	0	0
Transferts de charges exceptionnelles	0	91
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	1	1 678
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	0	1 393
Charges sur exercices antérieurs	0	0
VNC des immobilisations incorporelles cédées	0	0
VNC des immobilisations corporelles cédées	0	908
VNC des immobilisations financières cédées	0	0
VNC des titres consolidés cédés	0	0
Autres charges exceptionnelles	0	0
Dotations pour dépréciation et pour risques et charges exceptionnelles	0	111
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	0	2 412
RESULTAT EXCEPTIONNEL	1	(734)

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

6.8 Preuve d'impôt

PREUVE DE L'IMPOT	TOTAL en K€
Résultat consolidé après impôt	5 134
Résultat des sociétés mises en équivalence	-5
Résultat net consolidé après impôt des sociétés intégrées	5 139
Impôt exigible comptabilisé	2 546
Impôt différé comptabilisé	49
Impôt réel	2 596
Impôt différé changement de taux au résultat (CRC-99-02)	2
Résultat reconstitué avant impôt des sociétés intégrées	7 737
IMPOT THEORIQUE ENTITE	1 936
ECART ENTRE IMPOT THEORIQUE ET IMPOT REEL	660
ECART IMPOT THEORIQUE GROUPE IMPOT THEORIQUE ENTITE	2
IMPOT THEORIQUE GROUPE	1 934
ECART ENTRE IMPOT THEORIQUE GROUPE ET IMPOT REEL	662
JUSTIFICATION DE L'ECART	
Ecart sur base imposées à taux différenciés	2
Produits (minoration) d'impôts des autres éléments que l'impôts société	-99
Charges (Majoration) d'impôts des autres éléments que l'impôts société	273
Justification de l'écart lié au calcul de l'impôt	177
SOLDE ECART LIE AUX BASES FISCALES A JUSTIFIER	485
Ecart permanents (Résultat non imposé hors dividendes internes)	210
Déficit exercice non activé	492
Utilisation déficit antérieur	-12
Dividendes reçus non imposés ou imposés partiellement	1
Résultat sociétés transparente fiscalement	-3
Autres bases	-198
Résultat et corrections intégration fiscale	-5
Justification de l'écart lié aux bases fiscales	485
JUSTIFICATION GLOBALE DE L'ECART ENTRE IMPOT THEORIQUE ET IMPOT REEL	662

7 AUTRES INFORMATIONS**7.1 Effectif moyen**

2025				2024			
CADRE	AGENT DE MAITRISE	EMPLOYE	TOTAL	CADRE	AGENT DE MAITRISE	EMPLOYE	TOTAL
127	145	637	909	135	136	690	961

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

7.2 Les engagements hors bilan

Les cautionnements solidaires

Engagement hors bilan :

1/ au titre de découverts bancaires autorisés à ses filiales (en K€):

montants en K€	Carnivar	Provent-SDPR	Saprimex	TOTAL GENERAL
DECOUVERTS BANCAIRES AUTORISES :	795 K€	1 000 K€	1 118 K€	2 913 K€
Caisse d'épargne Côte d'Azur	145 K€		468 K€	613 K€
Crédit Agricole des Savoie		500 K€		500 K€
Crédit Agricole PACA	650 K€		650 K€	1 300 K€
Société Générale		500 K€		500 K€
CREDIT-BAIL:	0 K€	0 K€	1 064 K€	1 064 K€
Caisse d'Epargne Lease			1 064 K€	1 064 K€
TOTAL GENERAL	795 K€	1 000 K€	2 182 K€	3 977 K€

2/ Au titre des emprunts souscrits par ses filiales (en K€) :

Organismes prêteurs	à nouveau 01/01/25	souscription 2025	remboursement 2025	à nouveau 31/12/25	"-1 an	1 à 5 ans	" + 5 ans
total toutes banques	17 172 K€	500 K€	3 466 K€	14 206 K€	2 944 K€	7 778 K€	3 484 K€
pour boussard nord	2 371 K€	0 K€	119 K€	2 251 K€	126 K€	558 K€	1 567 K€
pour carnivar	913 K€	0 K€	193 K€	720 K€	197 K€	510 K€	14 K€
pour chap	363 K€	0 K€	304 K€	59 K€	59 K€	0 K€	0 K€
pour chiara 2	214 K€	0 K€	42 K€	171 K€	42 K€	115 K€	14 K€
pour clairefontaine	5 084 K€	0 K€	508 K€	4 576 K€	518 K€	2 169 K€	1 890 K€
pour ferme solaire	250 K€	0 K€	96 K€	154 K€	101 K€	53 K€	0 K€
pour monnet	462 K€	0 K€	137 K€	325 K€	142 K€	183 K€	0 K€
pour paca	7 023 K€	500 K€	1 762 K€	5 760 K€	1 682 K€	4 079 K€	0 K€
pour saprimex	226 K€	0 K€	226 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€
pour sdpr	267 K€	0 K€	79 K€	188 K€	76 K€	112 K€	0 K€
pour tremblats	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€

Organismes prêteurs	à nouveau 01/01/2025	souscription N	remboursement N	à nouveau 31/12/2025	-1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
toutes banques	17 172 K€	500 K€	3 466 K€	14 206 K€	2 944 K€	7 778 K€	3 484 K€
banca di piacenza	214 K€	0 K€	42 K€	171 K€	42 K€	115 K€	14 K€
pour chiara 2	214 K€	0 K€	42 K€	171 K€	42 K€	115 K€	14 K€
bdpme	250 K€	0 K€	96 K€	154 K€	101 K€	53 K€	0 K€
pour ferme solaire	250 K€	0 K€	96 K€	154 K€	101 K€	53 K€	0 K€
bpa	5 K€	0 K€	5 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€
pour sdpr	5 K€	0 K€	5 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€
ca paca	1 422 K€	500 K€	138 K€	1 784 K€	641 K€	379 K€	765 K€
pour boussard nord	1 171 K€	0 K€	61 K€	1 110 K€	63 K€	281 K€	765 K€
pour carnivar	251 K€	0 K€	77 K€	175 K€	77 K€	97 K€	0 K€
pour paca	0 K€	500 K€	0 K€	500 K€	500 K€	0 K€	0 K€
ca savoie	724 K€	0 K€	211 K€	513 K€	218 K€	295 K€	0 K€
pour monnet	462 K€	0 K€	137 K€	325 K€	142 K€	183 K€	0 K€
pour sdpr	262 K€	0 K€	74 K€	188 K€	76 K€	112 K€	0 K€
pour tremblats	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€
caisse d'épargne	5 516 K€	0 K€	592 K€	4 924 K€	603 K€	2 431 K€	1 890 K€
pour carnivar	432 K€	0 K€	84 K€	349 K€	86 K€	263 K€	0 K€
pour clairefontaine	5 084 K€	0 K€	508 K€	4 576 K€	518 K€	2 169 K€	1 890 K€
cic	7 051 K€	0 K€	1 125 K€	5 926 K€	1 075 K€	4 049 K€	802 K€
pour boussard nord	1 200 K€	0 K€	58 K€	1 142 K€	63 K€	277 K€	802 K€
pour paca	5 786 K€	0 K€	1 001 K€	4 785 K€	1 012 K€	3 772 K€	0 K€
pour saprimex	65 K€	0 K€	65 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€
lcl	526 K€	0 K€	270 K€	256 K€	93 K€	150 K€	14 K€
pour carnivar	229 K€	0 K€	32 K€	197 K€	34 K€	150 K€	14 K€
pour chapelette	297 K€	0 K€	238 K€	59 K€	59 K€	0 K€	0 K€
société générale	1 463 K€	0 K€	988 K€	476 K€	169 K€	306 K€	0 K€
pour chapelette	66 K€	0 K€	66 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€
pour paca	1 236 K€	0 K€	761 K€	476 K€	169 K€	306 K€	0 K€
pour saprimex	161 K€	0 K€	161 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€
pour sdpr	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€	0 K€

Le total des engagements en K€ au 31/12/2025, au titre des cautions solidaires, hors cautions accordées au sous-groupe T'RHEA s'élève à 18 183 K€, soit :

- ⇒ au titre des découverts bancaires : 3 977 K€
- ⇒ au titre des emprunts : 14 206 K€

7.3 Les indemnités de départ à la retraite (en K€)

Les engagements de retraite des sociétés consolidées sont :

	31/12/2025	31/12/2024
CARNIVAR	17 K€	0 K€
GROUPE CARNIVOR	119 K€	134 K€
PROVENT-SDPR	45 K€	39 K€
SAPRIMEX	0 K€	0 K€
SUPVIANDES	197 K€	194 K€
TRHEA périmètre	3 848 K€	2 809 K€
TREMBLATS	néant	néant
Total	4 226 K€	3 176 K€

En vertu du contrat IFC, les versements effectués par CARNIVAR et SAPRIMEX ont atteint le montant du passif social. C'est pourquoi le montant des engagements au 31/12/2025 est de 0 €.

7.4 Evènements postérieurs à la clôture

❖ les opérations commerciales

La SCI BOUSSARD NORD a cédé en Avril 2026 un appartement au PANORAMA (83)

La SCI PACA IMMO a cédé le site de FEURS en Avril 2026 (42).

7.5 Rémunération des dirigeants

Cette information n'est pas mentionnée dans la présente annexe, car elle conduirait indirectement à donner une rémunération individuelle.

7.6 Résultat net par actions

Le résultat net par actions s'élève à 2,0386 € contre 0,3158 € en 2024.

7.7 Honoraires des commissaires aux comptes (en K€)

Les honoraires des commissaires aux comptes inscrits en charge, par le Groupe pour les comptes au 31 décembre 2025 au titre de la mission de contrôle légal s'élèvent à 164 K € ; les honoraires du palier TRHEA n'étant pas communiqués.

SOCIETES	31/12/2025
GROUPE CARNIVOR	93 K€
CARNIVAR	22 K€
CLAIREFONTAINE	nc
PROVENT-SDPR	12 K€
SAPRIMEX	30 K€
SUP VIANDES	6 K€
TRHEA (et ses filiales) *	nc
THOMINIERE	2 K€
Total général	164 K€

SA GROUPE CARNIVOR

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 8.964.246,13 euros

Siège social : Maison de la Boucherie Quartier Lagoubran - 83200 TOULON – RCS TOULON : 394 275 028

Comptes consolidés 31.12.25

8 LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (en K€)

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	31/12/2025	31/12/2024
Ventes de marchandises + production vendue + production stockée	596 009	528 260
Coût d'achat des marchandises vendues	474 676	421 873
Marge brute globale	121 333	106 387
Autres achats et charges externes	48 396	45 533
Valeur ajoutée produite	72 937	60 854
Subventions d'exploitation	583	665
Impôts, taxes et versements assimilés	1 888	1 901
Salaires et traitements, coût total	51 118	48 052
Excédent brut d'exploitation	20 515	11 566
Autres produits de gestion courante	5 299	4 267
Autres charges de gestion courante	5 466	1 500
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	1 144	891
Dotations aux amortissements et provisions	10 440	9 134
Résultat d'exploitation	11 052	6 090
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition positifs liés aux entités intégrées	101	
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(247)	(134)
RE SULTAT D'EXPLOITATION après dotations aux amortissements, dépréciations et reprises des écarts d'acquisition liés aux entités intégrées	11 197	6 224
Produits financiers	2 535	126
Charges financières	5 998	4 680
Résultat financier	(3 463)	(4 554)
Résultat courant avant impôt	7 734	1 670
Produits exceptionnels	1	1 678
Charges exceptionnelles	0	2 412
Résultat exceptionnel	1	(734)
Impôt sur les bénéfices	2 546	752
Impôt différé	49	(498)
Résultat des sociétés intégrées	5 139	682
Résultat des sociétés mises en équivalence	(5)	7
Résultat d'ensemble consolidé	5 135	690
Résultat GROUPE	4 795	743
Résultat HORS GROUPE	339	(53)