GSE GLOBAL SOLUTIONS & ENGINEERING

2025/26

Rapport annuel



Sommaire

1. L'édito P5
2. Le groupe et son évolution P6
3. Ses activités P16
4. Ses résultats P36

Dans les vents contraires
comme sous les ciels dégagés,
GSE trace sa route,
avec pour moteur la confiance de ses
clients et de ses collaborateurs,
pour boussole ses valeurs et ses
engagements,
et pour horizon l'innovation.

Ensemble, nous transformons l'avenir en
terrain d'opportunités.

Alsey Savoie
à Longvic



LE COMITÉ DE DIRECTION

Le Comité de Direction de GSE est l'organe de pilotage opérationnel. Il se compose de Roland Paul, Président ; Emmanuel Guillot, Directeur Financier ; Thierry Milon, Directeur Opérationnel ; Manuel Sanna, Directeur Technique ; Aurore Malblanc, Directrice des Ressources Humaines ; Muriel Lecou, Directrice de la Transformation ; John Baltay, Directeur Marketing ; Robert de Marchi, Directeur Développement ; Benoît Billon, Thierry Chambellan et Damien Vernier, Directeurs de BU ; Christophe Malergue, Directeur Activité Data Centers ; Dany Brodhag et Valentino Chiarparin, Country Managers ; Antonio Guarascio, Directeur de Confluence.

LE COMITÉ DE SURVEILLANCE

Le Comité de Surveillance de GSE est l'organe de pilotage du groupe pour toute décision stratégique. Il est composé d'administrateurs représentant l'actionnaire, GOLDBECK : Jan-Hendrik Goldbeck, Président ; Dr. Benedikt Benjamin Krings ; Hans Jörg Frieauff.

Édito

Il y a bien des raisons d'être satisfait des performances de l'exercice 2025/26 : malgré le contexte économique et politique franchement compliqué, la prise de commandes a une nouvelle fois dépassé le milliard, le chiffre d'affaires a progressé de 16% à 937M€, le résultat a battu son record historique et surtout, la satisfaction de nos clients s'est de nouveau confirmée à haut niveau, avec 95% d'entre eux se déclarant satisfaits (dont 72% très satisfaits), ce qui est notre meilleure récompense.

La qualité du travail et le respect de nos engagements, tant vis-à-vis de l'environnement que des salariés, se trouvent également récompensés par les labels reçus : EcoVadis Platinium confirmé pour la 4ème année consécutive, Great Place to Work tant en France que dans nos principales implantations en Europe et, depuis cette année, admission à la communauté B Corp.

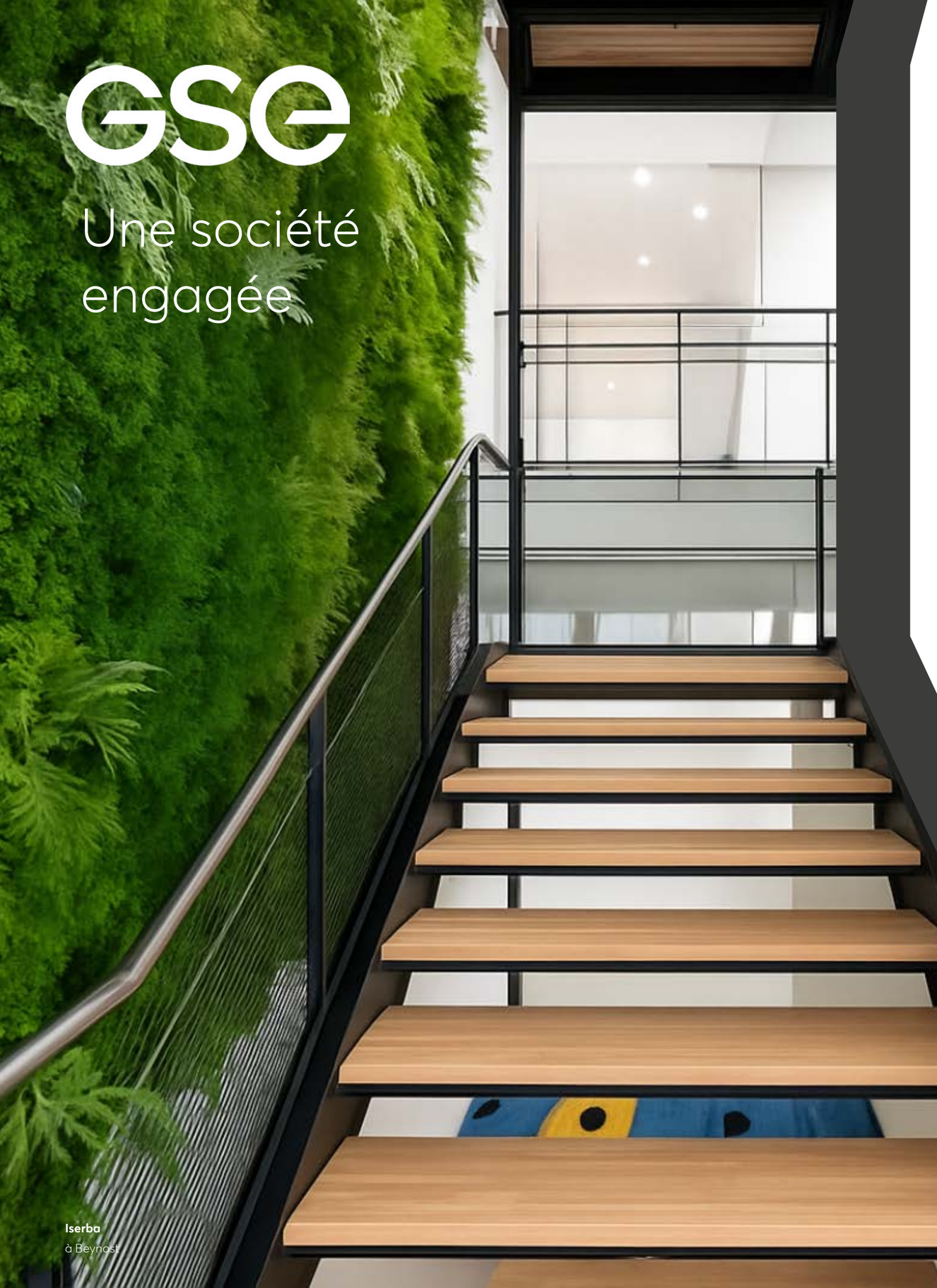
GSE continue donc de garder le cap en confortant sa position de leader dans la logistique, mais GSE sait aussi s'adapter à de nouveaux marchés : marchés privés et publics de l'industrie et de la Défense, centres de données, rénovation, l'ensemble de ces nouveaux domaines représentent désormais près de 50% de l'activité du groupe.

Autre marque d'évolution, l'acquisition de Critical Building vient renforcer l'expertise du groupe dans l'ingénierie des data centers, tant pour déployer à l'échelle européenne les missions d'assistance, maîtrise d'œuvre et conseil auprès des grands acteurs du numérique que pour renforcer, en synergie avec GSE, l'offre de conception et réalisation de ces ouvrages à haute valeur ajoutée.

Le climat des affaires demeure très incertain, en particulier dans le secteur de l'immobilier et de la construction, avec son lot de difficultés de financement, reports d'investissement, tensions sur les marges bénéficiaires, risque de liquidité. Les perspectives de développement sont pourtant bien réelles. Les valeurs sur lesquelles s'appuie GSE, société à mission depuis 2023, sont essentielles pour maintenir une performance durable et robuste. Il s'agit de s'adapter aux nouvelles exigences telles que l'intelligence artificielle et poursuivre nos engagements en matière de bien-être social et environnemental : une feuille de route ambitieuse partagée au niveau européen avec le groupe GOLDBECK.

Roland PAUL
Président de GSE

Une société engagée



Iserba
à Beynost

Notre raison d'être

« Concevoir et bâtir dans le respect de la nature
se développer en étant au service des territoires
prospérer en prenant soin de l'humain »

Progresser vers la réalisation de notre mission,
c'est intégrer les exigences de durabilité dans
l'ensemble de nos prises de décisions.

1 011 M€
de prises de commandes

50
années d'expérience

765
collaborateurs

937 M€
de chiffre d'affaires

20
implantations
en France
et en Europe



Notre gamme

GSE est le spécialiste de l'immobilier d'entreprise depuis 50 ans.
Plateformes logistiques, data centers, bâtiments industriels,
laboratoires, centres commerciaux, bureaux, parkings …
GSE accompagne ses clients de A à Z dans leurs projets immobiliers.

54 projets livrés sur l'exercice

56 projets signés sur l'exercice

GSE, contractant général

Depuis la recherche foncière jusqu'au parfait achèvement, en passant par la conception et la réalisation du bâtiment, GSE accompagne ses clients tout au long de leurs projets immobiliers.

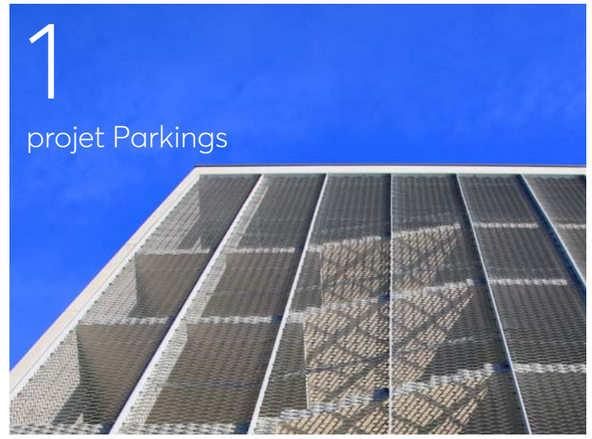
Nous apportons des solutions immobilières adaptées aux enjeux spécifiques de chaque client en assurant la conception et la réalisation des ouvrages sur-mesure ; nous leur offrons tous les avantages d'un interlocuteur unique et nous nous engageons sur les performances, la qualité, les délais et les prix. Nous sommes également impliqués dans une démarche RSE volontariste tant au sein de notre entreprise que sur nos chantiers.

GSE réalise chaque année plus d'un million de m2 en France et à l'étranger mais reste pour autant une société à taille humaine avec un fort ancrage territorial pour une relation de proximité.



Réalisations 2025/26









Notre transformation

Société à mission depuis 2023, GSE poursuit et renforce une transformation profonde de son modèle, de ses pratiques et de sa culture.

Plus qu'un cadre, la mission constitue un cap : celui d'intégrer les exigences sociales, sociétales et environnementales au cœur de chaque décision stratégique et opérationnelle.

Convaincus que les défis actuels appellent à dépasser les logiques binaires, nous faisons le choix de la coopération, de l'expérimentation et de l'action collective. Notre raison d'être – « concevoir et bâtir dans le respect de la nature, se développer en étant au service des territoires, prospérer en prenant soin de l'humain » – continue d'orienter nos priorités et notre trajectoire de développement.

Dans le prolongement de cette dynamique, GSE a fait évoluer ses objectifs statutaires afin de mieux répondre aux enjeux de transformation durable de notre secteur et aux attentes de nos parties prenantes. Ces objectifs, pensés pour être plus opérationnels structurent désormais plus explicitement notre feuille de route.

- Rendre nos collaborateurs acteurs de la transformation.
- Nous inscrire dans une trajectoire de décarbonation ambitieuse.
- Mettre en pratique l'économie circulaire sur les territoires où nous sommes présents.
- Embarquer nos sous-traitants et fournisseurs dans notre démarche de progrès.
- Préserver les sols et développer la biodiversité sur nos projets.
- Concevoir des projets plus durables et les promouvoir auprès de nos clients.

Ces objectifs statutaires renouvelés traduisent la volonté de GSE d'inscrire sa croissance dans une logique de progrès continu.

La transformation engagée est à la fois collective, opérationnelle et mesurable. Elle guide nos décisions, renforce la cohérence de nos actions et confirme notre ambition : contribuer activement à une évolution durable du secteur de l'immobilier d'entreprise, au service des territoires, de l'humain et du vivant.



B Corp®

La certification B Corp® récemment obtenue par GSE met en lumière une conviction forte que l'on peut résumer ainsi :

Concilier performance économique et impact positif n'est plus une option, mais une nécessité.

À travers cette reconnaissance internationale, GSE affirme une trajectoire engagée depuis plusieurs années, structurée autour de sa démarche de Société à Mission et d'une transformation en profondeur de ses pratiques.



Nos clients

98%

de nos clients sont prêts à nous confier un nouveau projet

GSE CLIENT FIRST

La satisfaction de nos clients reste au coeur de nos préoccupations et de notre stratégie. Notre engagement auprès de nos clients ne faiblit pas comme en attestent les résultats issus de nos enquêtes internes.

Notre devise en termes de satisfaction : s'engager, créer la confiance, anticiper, savoir écouter, être transparent mais aussi se montrer agile et chercher en tout point la performance.

95%

de nos clients sont satisfaits dont

72%

de très satisfaits

L'innovation et nos bâtiments éco-responsables

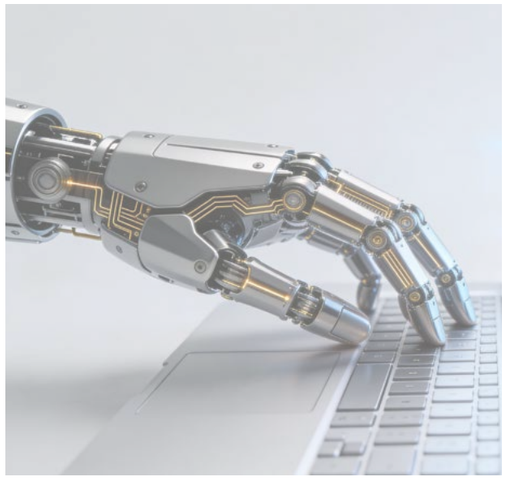
Notre démarche d'innovation s'applique dans plusieurs domaines tels que les nouveaux matériaux de construction, l'innovation digitale, l'optimisation énergétique, la connectivité des bâtiments ou encore l'analyse des données.

2025

Nous avons déployé le Passeport IMPACTe sur l'ensemble de nos projets en France et réorganisé l'équipe « Bâtiment Durable » autour d'experts Innovation en charge d'identifier et évaluer les innovations et d'ingénieurs Bâtiment Durable en charge de leur déploiement sur les projets.

Le Passeport IMPACTe est notre outil interne d'évaluation et d'amélioration de la performance environnementale et sociale de nos projets de construction. Il évalue les thématiques diverses telles que l'empreinte carbone, l'économie circulaire, la biodiversité, l'efficacité foncière, le confort des usagers, les achats responsables ou l'intégration du projet dans son territoire.

Il accompagne désormais nos projets dès la phase de chiffrage, jusqu'à la livraison. Piloté par nos ingénieurs Bâtiment Durable, il permet à la fois de pousser les solutions durables sur nos projets et d'en mesurer les impacts. Il est au cœur de notre transformation durable.



L'Intelligence artificielle, un nouvel outil à destination de l'innovation.
Cette année, 3 cas d'usages ont été retenus et développés par notre équipe Data / IA :

- Le développement d'un assistant conversationnel intelligent facilitant l'accès à la base documentaire interne.
- La mise en œuvre d'une solution LLM *(Large Language Model)* pour faciliter la lecture et l'analyse de nos appels d'offres.
- Le déploiement en interne d'une solution de lecture automatique de nos devis contractuels pour créer une base de données fiable des quantités et prix des matériaux achetés par GSE.



Les chiffres de l'innovation durable 2025/26 :

89 Passeports IMPACTe réalisés et **29** certifications environnementales obtenues

Une baisse significative : **-18%** sur 1 an du carbone incorporé dans nos matériaux de construction (en kgCO2eq/m2) grâce à l'augmentation de la rénovation (15% des surfaces livrées) et à l'usage de plus en plus fréquent de matériaux décarbonés, notamment dans le béton et le métal

Une trajectoire Économie Circulaire mise en place et intégrée dans nos objectifs statutaires de mission

18 solutions innovantes expérimentées sur projet dont **7** financées par notre fond Env'Inno soit **160 000€** de dotation pour un total de **900** TCO2eq économisés

Nos équipes

Une année charnière pour la fonction RH, marquée par un soutien intensif à la croissance du data center, l'intégration stratégique de Critical Building et la transformation des pratiques via la mise en place de nouveaux outils RH.

L'année a été marquée par une activité RH particulièrement soutenue, en lien avec le développement stratégique du data center. Cet essor a nécessité le recrutement de profils techniques spécifiques, avec un renforcement des actions de sourcing auprès des écoles d'ingénieurs et une présence accrue sur les salons dédiés afin d'attirer de jeunes diplômés.

92/100
index égalité professionnelle hommes-femmes

468
ingénieurs

37
nationalités

765
collaborateurs

L'acquisition et l'intégration de la filiale Critical Building dans le groupe GSE a été l'occasion de nombreux échanges structurants en matière d'intégration des équipes et des process RH.

Un nouvel outil RH a été déployé afin de favoriser une plus grande cohésion au sein du groupe GOLDBECK, en harmonisant les méthodes et les processus de gestion des ressources humaines.



Best Workplaces™
250 à 1 000 salariés
Great Place To Work.
FRANCE 2026



90%
des collaborateurs recommandent fortement GSE comme étant une entreprise où il fait bon travailler

Parmi les actions 2025/26



118
recrutements en CDI



5
séminaires d'intégration


Le Hub de GSE



19 000
heures de formation

La logistique en France



16 projets livrés

13 projets signés

427 000 m2 construits

103 collaborateurs

Les bâtiments logistiques constituent le socle de notre expertise originelle. Depuis toujours, nous accompagnons les acteurs du transport et de la supply chain en concevant des infrastructures performantes, pensées pour répondre aux exigences opérationnelles d'aujourd'hui et de demain.

Conscients des profondes mutations du secteur, nous faisons constamment évoluer notre métier afin d'y intégrer les piliers essentiels de la logistique du futur : la technologie, l'efficacité et la durabilité. Nos bâtiments sont conçus pour optimiser les flux, réduire l'empreinte environnementale et s'intégrer de manière harmonieuse et responsable dans leur environnement.

Dans ce contexte, l'activité Rénovation de bâtiments logistiques connaît un développement majeur. Elle répond à une double exigence : accompagner nos clients dans la décarbonation de leur patrimoine existant et anticiper les évolutions réglementaires de plus en plus contraignantes. Nous intervenons sur des plateformes en exploitation afin d'améliorer leur performance énergétique et environnementale : rénovation de l'enveloppe, optimisation des systèmes techniques, modernisation des équipements, intégration de solutions photovoltaïques, relamping LED, amélioration de l'isolation thermique et acoustique, gestion de l'eau et des déchets, tout en garantissant la continuité d'activité.

Cette approche responsable permet de prolonger la durée de vie des bâtiments, de limiter l'artificialisation des sols et d'inscrire les projets dans une logique d'économie circulaire et de performance durable, en conformité avec les cadres réglementaires actuels et futurs.

ACTION Onnaing

En mars 2026, nous avons livré à VALFONDO, un projet à Onnaing (59) pour l'enseigne de distribution ACTION.

Cet ensemble logistique de grande envergure, d'une surface de 99 000 m2, permet à l'enseigne de desservir ses magasins situés dans le nord de la France, ainsi qu'une partie de ceux implantés en Belgique.

Le projet bénéficie d'une haute performance environnementale et est certifié BREEAM Excellent et WELL Silver. Ceci illustre notre capacité à conjuguer efficacité opérationnelle, innovation et engagement durable, tant sur les constructions neuves que sur les projets de rénovation.

Premier projet VALFONDO en France



GSE en Régions

Coopérer avec les territoires pour soutenir l'ancrage local de nos partenaires.

Portée par une nouvelle direction, une dynamique de croissance solide et une ambition renouvelée, GSE Régions poursuit son développement sur l'ensemble du territoire national.

L'exercice 2025/26 confirme la solidité et le dynamisme de GSE Régions avec 26 chantiers livrés et 26 nouvelles affaires signées. Stimulée par une forte mobilisation des équipes et une diversité de projets, l'activité s'illustre notamment par le succès de grands projets industriels (secteurs Défense, Energies, Sciences de la vie, …) et une satisfaction client élevée (92 %).

Dans un contexte exigeant, GSE Régions aborde le nouvel exercice avec confiance, soutenue par un carnet de commandes solide et un pipe commercial très prometteur.

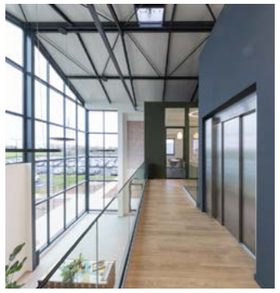
Dammann Frères

Le nouveau siège Dammann Frères de 26 500 m2 situé à Dreux sur un site de 6 hectares regroupe des bureaux, une usine de mélange, un site de conditionnement, un entrepôt logistique et une boutique.

Conçu pour réduire l'empreinte carbone et accompagner la croissance, ce projet vertueux s'intègre harmonieusement à son territoire, optimise les flux et garantit le bien-être des collaborateurs. L'architecture élégante avec façade vitrée et briques crée une expérience unique autour de l'art du thé.



















182
collaborateurs









8
directions régionales pour couvrir l'ensemble du territoire national





26
projets livrés dont







10
projets Bureaux et parcs d'activités

1
projet Parkings







6
projets Industrie

9
projets Logistique





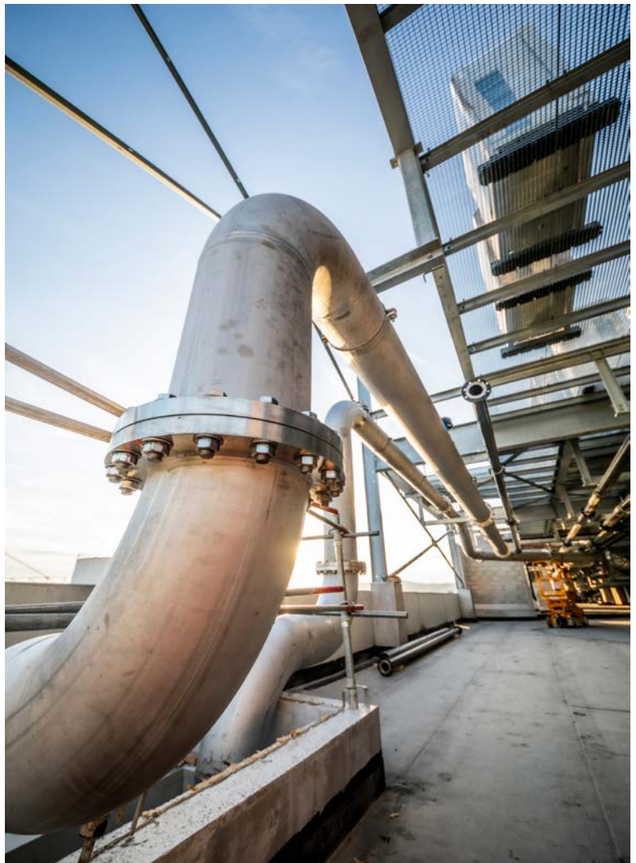






Les Data Centers





L'accélération de la transformation numérique s'accompagne d'une croissance exponentielle des volumes de données, exigeant des infrastructures performantes et sécurisées pour leur hébergement et leur exploitation. Les data centers occupent une place stratégique dans cet écosystème en proposant des solutions adaptées aux besoins croissants en matière de capacité de calcul, de stockage fiable et de connectivité à haut débit. Face à l'essor du cloud computing, de l'Internet des objets (IoT) et de l'intelligence artificielle, le développement de nouveaux data centers s'impose comme une nécessité.



Face à cette demande grandissante, GSE ambitionne de devenir un acteur clé dans la construction de data centers. Notre expertise nous permet de répondre à ces besoins en proposant des solutions innovantes et adaptées aux impératifs technologiques actuels.

Digital Realty MRS5

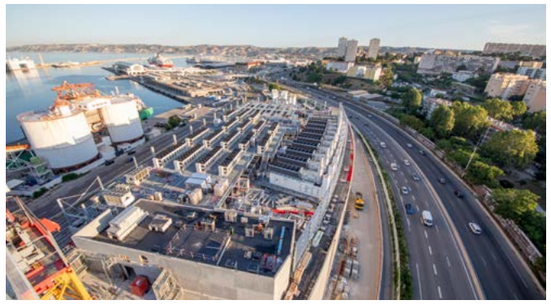
GSE construit le 5ème data center de Digital Realty dans la cité phocéenne.

67
crédits LEED Gold

10%
d'heures de travail d'insertion

Le projet MRS5, réalisation d'un data center de grande envergure (22MW IT), se distingue notamment par l'attention particulière portée aux enjeux de durabilité et de Responsabilité Sociétale des Entreprises, pleinement intégrés à sa conception et à sa construction.

Sur le plan environnemental, des choix technologiques structurants ont été opérés afin de limiter l'empreinte énergétique du bâtiment. Le recours à un système de refroidissement de type « river cooling », nettement plus performant que les solutions classiques, illustre cette volonté d'optimisation des consommations énergétiques. Cette démarche est complétée par l'obtention d'une certification LEED Gold, attestant d'un haut niveau d'exigence environnementale, ainsi que par la mise en place d'une politique d'achats responsables intégrant des critères liés à l'impact carbone et à la qualité des



matériaux (béton bas carbone, peinture bio sourcée, acier 100% recyclé pour la charpente métallique de la gantry, …).

Par ailleurs, le projet s'inscrit dans une logique forte d'ancrage territorial et de contribution au développement local. Une part significative des prestataires est issue du tissu économique local, favorisant les circuits courts et la dynamisation de l'emploi régional. Cette approche est renforcée par des engagements sociaux concrets, notamment à travers la mise en œuvre d'heures d'insertion et la promotion de la diversité au sein des équipes.

La santé et la sécurité constituent également un axe prioritaire, avec une organisation dédiée et le déploiement d'outils innovants permettant de prévenir les risques sur le chantier. Enfin, l'utilisation de solutions numériques avancées contribue à optimiser la gestion des ressources, à améliorer le tri des déchets et à renforcer l'efficacité globale du projet.

Ainsi, MRS5 illustre une démarche RSE cohérente et opérationnelle, conciliant performance technique, responsabilité environnementale et engagement social.

Critical Building : l'expertise des data centers

Avec l'acquisition de Critical Building, GSE franchit un cap stratégique majeur et se positionne comme un acteur de référence en Europe dans l'ingénierie et la construction de data centers, en conjuguant expertise indépendante, innovation et performance.

Dans un contexte de forte croissance des infrastructures numériques, GSE a fait, en septembre 2025, l'acquisition stratégique de Critical Building, société reconnue pour son expertise dans l'ingénierie de data centers sur l'ensemble du cycle de vie des projets. Cette opération marque une étape structurante dans le développement de GSE, lui permettant de consolider son positionnement sur le marché des data centers.

Ce rapprochement repose sur une complémentarité forte des compétences et sur un socle de valeurs communes, telles que l'engagement, la transparence et la recherche de performance au service du client.

Fondée en 2006, Critical Building apporte près de vingt ans d'expérience dans les infrastructures critiques, couvrant l'ensemble des étapes, de la sélection des sites à l'exploitation des installations.

Tout en rejoignant le Groupe GSE, la société conserve son identité et son indépendance opérationnelle, garantissant la continuité de ses relations clients et de son positionnement d'expert de référence.

Cette acquisition s'inscrit pleinement dans la stratégie du groupe GOLDBECK, maison mère de GSE, visant à renforcer sa présence sur le marché européen des data centers. Elle constitue un levier de création de valeur significatif pour l'ensemble du groupe, en favorisant le développement d'une expertise interne robuste et différenciante.

En conjuguant leurs savoir-faire, GSE et Critical Building affichent une ambition claire : devenir une référence européenne dans la conception et la construction de centres de données, en apportant des solutions performantes, résilientes et durables au service des enjeux numériques de demain.

53
collaborateurs



DLR - MRS5
à Marseille



Naturaparc
à Entraigues sur la Sorgue

Confluence : conseil & montage d'opérations

Confluence est la filiale du groupe GSE spécialisée dans le montage d'opérations immobilières. Présente en France, en Italie, en Espagne et au Portugal, elle accompagne l'identification, la qualification et le développement de nouvelles opportunités foncières et immobilières dans les secteurs de la logistique, de l'industrie légère et, plus récemment, des data centers.

15
collaborateurs

Une dynamique de développement confirmée

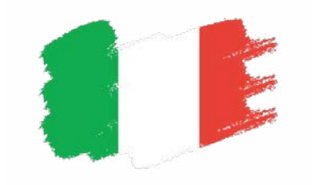
L'exercice 2025/26 s'est achevé sur une performance particulièrement satisfaisante pour Confluence, qui enregistre le meilleur niveau de prises de commandes depuis sa création. Cette dynamique repose sur plusieurs opérations d'envergure développées en France et en Europe du Sud, et notamment la signature d'un premier projet de data center, confirmant la pertinence de la stratégie engagée sur ce segment à fort potentiel.

Parmi les réalisations emblématiques figurent le projet logistique de Villanueva, près de Madrid, développé avec Prologis, l'aménagement de NaturaParc du Plan près d'Avignon en partenariat avec 6e Sens, une nouvelle opération à Mesero près de Milan avec AEW, ainsi qu'un projet de data center à Saint-Priest, près de Lyon, pour le compte de Penta Infra. Ces succès illustrent la diversité du portefeuille de Confluence et confirment la pertinence de sa stratégie de développement.

L'activité de montage d'opérations s'inscrit toutefois dans des temporalités longues, liées à la complexité des procédures urbanistiques, aux exigences environnementales croissantes et aux évolutions des marchés de l'investissement. Dans ce contexte exigeant, Confluence dispose d'un modèle solide, fondé sur l'anticipation des besoins immobiliers de ses clients. La demande reste soutenue pour les infrastructures logistiques en Europe du Sud, tandis que le marché des data centers ouvre de nouvelles perspectives de croissance particulièrement prometteuses pour les années à venir.



Développé par Confluence en partenariat avec le Grand Avignon et 6e Sens Immobilier, NaturaParc constitue l'un des projets structurants du territoire. Situé à Entraigues-sur-la-Sorgue, ce parc d'activités nouvelle génération dédié aux filières de la naturalité et de l'agroalimentaire s'étendra sur 26 hectares et accueillera à terme 76 000 m2 de surfaces d'activités. Conjuguant attractivité économique et exigences environnementales élevées, le projet prévoit la création d'environ 640 emplois et ambitionne de devenir une référence régionale en matière d'aménagement durable.



GSE en Italie

78
collaborateurs

4
projets livrés

8
projets signés

L'année écoulée a été marquée par une croissance solide et régulière, qui nous a permis d'accroître notre chiffre d'affaires tout en maintenant un très haut niveau de satisfaction de nos clients.

L'activité en Italie a enregistré une croissance significative au cours de l'exercice, avec un chiffre d'affaires (GSE Italia et Confluence) en hausse de 23% par rapport à l'exercice précédent. Cette progression est portée par l'exécution de projets d'envergure dans les secteurs de la logistique.

GSE Italia s'est distinguée par la poursuite de projets à forte dimension environnementale, dans la continuité des réalisations exemplaires menées ces dernières années. La filiale privilégie systématiquement la revalorisation de sites existants, l'intégration d'énergies renouvelables et l'obtention de certifications environnementales reconnues, contribuant ainsi aux objectifs de décarbonation du secteur de l'immobilier logistique et industriel. Cette approche constitue un facteur différenciant majeur sur un marché italien en forte évolution.

Generali Real Estate Piacenza

Le pôle logistique Piacenza Le Mose, livré en février 2026 pour le compte de Generali Real Estate, constitue l'une des réalisations majeures de GSE Italia sur l'exercice.

Situé au sein de l'un des principaux nœuds intermodaux d'Italie, à proximité des grands axes reliant Milan, Gênes, Vérone et Bologne, cet ensemble de 88 000 m2 bénéficie d'un positionnement stratégique au service des flux logistiques nationaux et internationaux.

Réalisé en deux phases, dont la première a été achevée en août 2025, le projet a impliqué la construction simultanée de cinq bâtiments modulaires, livrés dans le respect des délais et du budget convenus.

Conçu selon les meilleurs standards de durabilité et d'efficacité énergétique, ce projet est certifié BREEAM Excellent et intègre notamment l'utilisation de béton bas carbone ainsi que des systèmes avancés de suivi et d'optimisation des consommations énergétiques. Cette réalisation illustre pleinement la capacité de GSE Italia à conduire des projets logistiques complexes alliant performance industrielle, qualité d'exécution et responsabilité environnementale

88 000
m2 de surface construite

470 000
m2 de capacité de stockage

5
nouveaux bâtiments





GSE en Allemagne



Hillwood
à Bad Lippspringe

L'exercice 2025/26 a été marqué par une performance commerciale exceptionnelle, avec un niveau de prises de commandes en très forte progression par rapport à l'exercice précédent. Cette dynamique a été portée principalement par la signature de plusieurs projets industriels d'envergure, notamment dans le secteur de la défense, ainsi que par de nouvelles opérations réalisées pour des clients récurrents du groupe, confirmant la pertinence de la stratégie de développement engagée sur le segment industrie. L'activité a également bénéficié de la signature d'un projet logistique complexe de rénovation pour un acteur majeur du e-commerce.

Cette tendance est renforcée par un volume significatif d'opportunités commerciales en phase de maturation, offrant une visibilité positive sur les futures signatures.

En hausse de 40 % par rapport à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires des opérations témoigne d'un rythme de croissance soutenue et de l'accélération des projets en phase de réalisation. Cette progression reflète notamment la capacité des équipes à piloter simultanément plusieurs opérations complexes dans des secteurs à forte technicité.

Dans un contexte de marché particulièrement exigeant, le positionnement stratégique de GSE en Allemagne sur des secteurs ciblés exigeant un savoir-faire particulier, associé à une approche agile et résolument centrée sur les besoins des clients, constitue plus que jamais un facteur différenciant très apprécié.

58
collaborateurs

4
projets livrés

3
projets signés

Mediacampus Bad Salzuflen

GSE Deutschland a livré en mars dernier le projet Mediacampus à Bad Salzuflen.

Ce projet s'inscrit dans une démarche de revitalisation urbaine et de renforcement de l'offre de santé au cœur de cette station thermale allemande. Réalisé sur une friche stratégique pour un consortium d'investisseurs privés, il a permis la reconversion d'un ancien site hospitalier en un pôle médical de dernière génération dédié aux soins de proximité et aux consultations spécialisées.

Développé sur une surface d'environ 4 500 m2, le complexe répond à un double objectif : améliorer l'accès aux soins à l'échelle régionale et renforcer l'attractivité du territoire en tant que pôle de santé de référence. Première réalisation du futur campus de santé de Bad Salzuflen et l'un de ses premiers équipements structurants, le Medicampus constitue la pierre angulaire d'un programme plus vaste destiné à accompagner le développement de l'offre médicale de la ville et de sa région.

Développé sur plusieurs niveaux, le bâtiment se distingue par la flexibilité de ses espaces, adaptés aux besoins des différents praticiens, ainsi que par la qualité de son environnement de travail. Il favorise les synergies entre professionnels de santé grâce à la concentration de plusieurs spécialités sous un même toit, au bénéfice des patients et de l'efficacité des parcours de soins. Le programme comprend notamment des espaces mutualisés et une terrasse accessible offrant des vues dégagées sur la ville et le parc thermal voisin.

L'opération illustre par ailleurs l'engagement de GSE en faveur d'une construction durable, avec une conception visant les certifications environnementales DGNB Silver et QNG Plus, références reconnues en matière de performance énergétique, de qualité environnementale et de confort des usagers. Mis en service progressivement au cours de l'année 2026, le Medicampus s'impose aujourd'hui comme une nouvelle référence locale en matière d'infrastructures de santé, associant qualité architecturale, fonctionnalité des espaces et approche intégrée du parcours de soins.





GSE Iberia



Grâce à ses trois implantations stratégiques, Barcelone, Madrid et Lisbonne, GSE dispose d'une couverture optimale pour accompagner ses clients dans leurs projets à travers toute la péninsule ibérique.

Ensemble, GSE et Confluence se consacrent à l'accompagnement global de leurs clients en offrant des solutions sur-mesure adpatées à leurs besoins, qu'il s'agisse de nouvelles constructions ou d'opérations de rénovation.

57
collaborateurs

3
projets livrés

3
projets signés

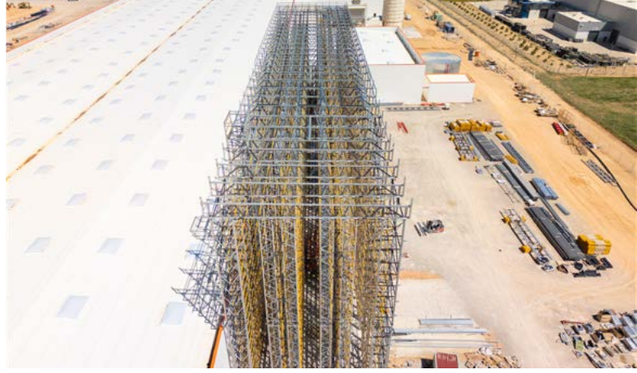
Dans ce cadre, Confluence poursuit son rôle de créateur de valeur en identifiant et en développant des opportunités foncières stratégiques.

Le projet de Villanueva de la Torre en constitue une illustration emblématique. Dès 2022, la société a assuré le pilotage de l'opération en assumant le risque urbanistique, en coordination avec les administrations concernées et son partenaire local Urban Castilla La Mancha. La sécurisation progressive du projet a permis d'engager sa commercialisation auprès des principaux acteurs du marché logistique espagnol, conduisant en 2025 à la conclusion d'un accord avec Prologis ainsi qu'à la signature d'un engagement de construction confié à GSE pour environ 150 000 m2 de surface locative.

Cette opération confirme la capacité de Confluence à transformer des opportunités foncières complexes en projets immobiliers d'envergure, au service du développement économique des territoires.











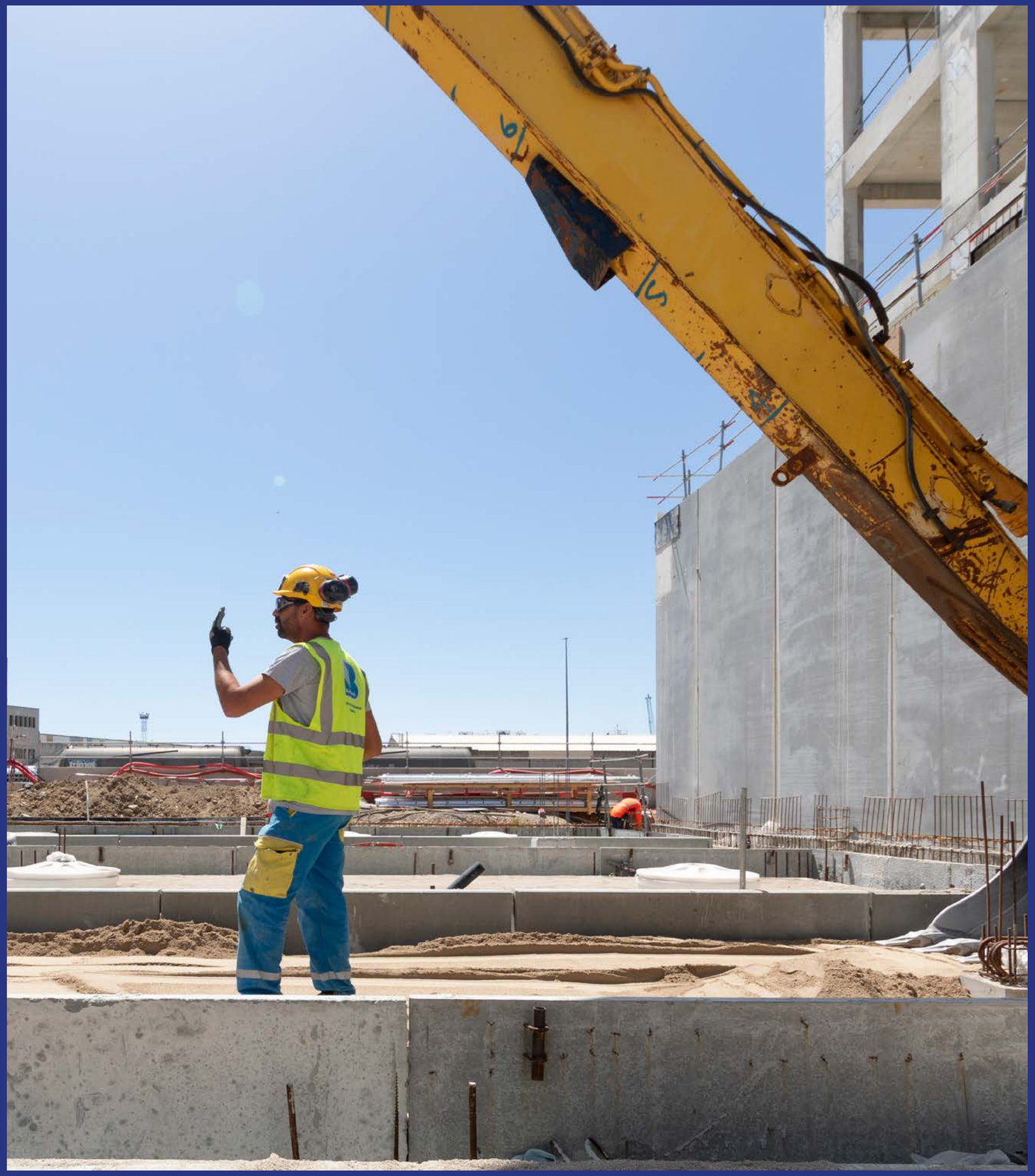
Aratea Venture, un projet industriel à forte technicité

Au cours de l'exercice, GSE Iberia a livré le projet Aratea Venture à Teruel, en Espagne, pour le compte de la coentreprise formée par FINSA et ADEO Group, leader mondial de l'amélioration de l'habitat et maison mère de Leroy Merlin. Ce nouvel ensemble industriel est destiné à la production de composants et de meubles de cuisine afin d'alimenter les réseaux de distribution du groupe à l'échelle européenne.

Ce programme a consisté en la réalisation d'une unité de production de 38 000 m2 associée à un silo automatisé autoportant de 28 mètres de hauteur, véritable élément structurant du dispositif logistique du site. Conçu selon le principe d'un magasin grande hauteur dans lequel les racks constituent également la structure porteuse du bâtiment, ce silo optimise les capacités de stockage tout en limitant l'emprise au sol. Directement connecté aux flux de production et aux systèmes automatisés de manutention, il assure l'approvisionnement des lignes, le stockage intermédiaire et l'expédition des produits finis avec un haut niveau de fiabilité et de performance.

L'unité de production ainsi que le silo automatisé reposent sur des structures en béton préfabriqué et sur des fondations spécialement dimensionnées pour répondre aux exigences des équipements industriels et des systèmes automatisés intégrés au site. La réussite du projet a reposé notamment sur la coordination étroite entre les équipes de construction et les différents fournisseurs du process, dont les interventions, parfaitement séquencées, ont permis l'installation des lignes de production, des équipements de stockage automatisé et des systèmes de manutention dans le respect du calendrier de mise en exploitation.

Par son niveau d'exigence technique, son degré d'automatisation et la complexité de ses interfaces industrielles, Aratea Venture illustre pleinement le savoir-faire de GSE dans la réalisation d'infrastructures industrielles complexes, combinant performance opérationnelle, excellence logistique et maîtrise de projets à forte valeur technologique.



GSE en Roumanie

Dans un contexte marqué par la croissance des investissements logistiques et industriels en Europe centrale, GSE Romania a repris une activité soutenue avec un portefeuille d'opportunités qui lui offre une visibilité encourageante pour les années à venir.

Cette dynamique s'appuie sur les fondamentaux du marché roumain, qui continue d'attirer les investissements liés à la logistique, à l'industrie et à la réorganisation des chaînes d'approvisionnement européennes. Grâce à son expertise de contractant général et à l'appui du groupe GSE/GOLDBECK, la filiale est idéalement positionnée pour accompagner cette évolution.

L'un des faits marquants de l'année 2025/26 est la signature du contrat de construction du projet Spaceplus Popești-Leordeni pour le promoteur Speedwell. Situé dans un secteur stratégique de l'agglomération de Bucarest, ce programme développera environ 12 200 m2 de surfaces logistiques et industrielles réparties sur deux bâtiments. Destiné en priorité aux PME, il répond à une demande croissante pour des infrastructures modernes, flexibles et conformes aux standards les plus exigeants en matière de qualité, de sécurité et de performance. GSE intervient en qualité de contractant général sur cette opération dont les premières livraisons sont prévues en 2027.

Les priorités de la filiale consisteront à transformer les opportunités commerciales identifiées en réalisations concrètes, à consolider sa position sur le marché roumain et à poursuivre son expansion dans les secteurs de la logistique et de l'industrie.

6 collaborateurs

1 projet livré

3 projets signés



Perspectives pour 2026/27

Le groupe poursuit sur l'exercice 2026/27 une stratégie fondée sur la consolidation de ses positions historiques dans la logistique tout en accélérant sa diversification vers des activités à plus forte valeur ajoutée, notamment l'industrie, les data denters, la rénovation et la défense. Dans un environnement de marché marqué par une forte concurrence et une pression persistante sur les marges, l'objectif est de maintenir un niveau soutenu de prises de commandes en s'appuyant sur l'expertise technique du groupe, le développement d'offres spécialisées et une présence géographique renforcée. La rénovation devrait progressivement compenser le ralentissement des projets greenfield, tandis que les marchés de la défense et des data centers constituent des relais de croissance particulièrement prometteurs.

Sur le plan géographique, les priorités portent sur le maintien du leadership en logistique en France et en Italie, le développement des activités industrielles et data centers, ainsi que le renforcement des implantations locales. En France, l'activité logistique devrait se stabiliser, tandis que les huit régions poursuivent leur montée en puissance avec l'appui d'une organisation renforcée. En Italie, une organisation structurée par lignes de métiers vise à soutenir la croissance dans l'industrie et les data centers. En Allemagne, GSE vise à rééquilibrer progressivement le portefeuille vers l'industrie, tandis qu'un affermissement de la croissance est attendu dans les autres pays d'Europe du sud.

Fort de ses expertises reconnues, de la diversification de ses activités et du renforcement de ses implantations en Europe, le groupe aborde le prochain exercice avec confiance mais aussi avec prudence du fait d'un contexte économique général qui pèse fortement sur les prix et incite à maîtriser l'évolution des coûts fixes.

Dans un environnement en pleine transformation, GSE s'appuie sur l'engagement de ses collaborateurs, sa capacité d'innovation et son savoir-faire pour accompagner durablement les évolutions des secteurs de la construction et de l'immobilier.

En tant que société à mission, le groupe continuera de concilier performance économique, engagement environnemental et impact positif sur les territoires. S'appuyant sur un modèle éprouvé et des fondamentaux solides, GSE poursuivra son développement avec l'ambition de renforcer durablement sa performance et de contribuer au succès de l'ensemble de ses parties prenantes.

Emmanuel GUILLOT
CFO

LES **COMPTES**

GSE GLOBAL SOLUTIONS & ENGINEERING

Les comptes
CONSOLIDÉS

Dammann Frères
à Dreux

Bilan

ACTIF

Montants présentés en k€	31/03/2026			31/03/2025
	Brut	Amt/Prov	Net	Net
Immobilisations incorporelles	174 842	-77 426	97 416	77 365
Dont écarts d'acquisition	167 123	-71 183	95 940	76 983
Immobilisations corporelles	29 521	-15 143	14 378	14 318
Immobilisations financières	122 111		122 111	110 742
Actif immobilisé	**326 474**	**-92 569**	**233 905**	**202 425**
Stocks et travaux en cours	3 633		3 633	3 741
Créances clients	219 668	-2 732	216 937	151 488
Autres créances et comptes de régularisation	41 312	-189	41 122	37 539
Valeurs mobilières de placement	154 279		154 279	180 471
Disponibilités	55 165		55 165	97 714
Actif circulant	**474 057**	**-2 921**	**471 136**	**470 953**
Total actif	**800 530**	**-95 489**	**705 041**	**673 378**

PASSIF

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Capital	88 624	88 624
Primes liées au capital	6	6
Réserves légales et réserves réglementées	7 125	5 594
Report à nouveau et autres réserves	52 281	58 550
Résultat part du groupe	31 055	25 150
Capitaux propres - part du groupe	**179 091**	**177 923**
Intérêts minoritaires		1 138
Capitaux propres - ensemble consolidé	**179 091**	**179 060**
Provisions pour risques et charges	53 625	42 952
Provisions	**53 625**	**42 952**
Fournisseurs et comptes rattachés	276 524	264 768
Dettes fiscales et sociales	65 606	55 250
Dettes diverses	8 094	3 146
Produits constatés d'avance	122 102	128 201
Dettes et comptes de régularisation	**472 326**	**451 366**
Total passif	**705 041**	**673 378**

Compte de résultat

	2025/26		2024/25	
	k€	% CA	k€	% CA
Chiffre d'affaires	932 850		805 820	
Autres produits d'exploitation	4 249		1 966	
Achats consommés	-789 118		-680 979	
Marge brute	**147 982**	**15,9%**	**126 806**	**15,7%**
Charges de personnel	-84 323	9,0%	-73 802	9,2%
Autres charges d'exploitation	-25 369	2,7%	-22 117	2,7%
Impôts et taxes	-1 876	0,2%	-1 777	0,2%
EBITDA	**36 414**	**3,9%**	**29 110**	**3,6%**
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-2 185		-2 292	
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissement et reprises des écarts d'acquisition	**34 228**	**3,7%**	**26 818**	**3,3%**
Amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition positifs				
Reprises des écarts d'acquisition négatifs				
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements, dépréciations et reprises des écarts d'acquisition liés aux entités intégrées	**34 228**	**3,7%**	**26 818**	**3,3%**
Résultat financier	8 600		10 490	
Résultat exceptionnel			-1 619	
Impôt sur les sociétés et impôts différés	-11 773		-10 622	
Résultat net de l'ensemble consolidé	**31 055**	**3,3%**	**25 066**	**3,1%**
Intérêts minoritaires			83	
Résultat net part du groupe	**31 055**		**25 150**	
Résultat par action	**0,350**		**0,284**	
Résultat dilué par action	**0,350**		**0,284**	

Activité de la société et faits caractéristiques de l'exercice

1-PRESENTATION DE LA SOCIETE & ACTIVITES PRINCIPALES DE LA SOCIETE

GSE SAS est un contractant général : depuis la recherche foncière jusqu'au parfait achèvement, en passant par la conception et la réalisation de bâtiments, GSE est le spécialiste de l'immobilier d'entreprise depuis 50 ans. GSE apporte des solutions immobilières adaptées aux enjeux spécifiques de chaque client en assurant la conception et la réalisation d'ouvrages sur mesure.

Le groupe est présent en France avec un fort ancrage territorial, ainsi qu'en Italie, Allemagne, Roumanie, Espagne, Portugal et Belgique.

GSE est société à mission depuis l'été 2023 pour répondre au mieux aux valeurs éthiques, durables et sociétales. Sa raison d'être est « concevoir et bâtir dans le respect de la nature, se développer en étant au service des territoires, prospérer en prenant soin de l'humain. »

GSE est certifiée Great place to Work depuis avril 2024, référence mondiale de l'expérience collaborateur et BCorp® depuis décembre 2025, BCorp® est un label international réputé exigeant et différenciant, qui est décerné par l'organisme indépendant B Lab. Il distingue les entreprises qui placent l'impact social et environnemental au même niveau que la performance économique.

2-CONTEXTE ECONOMIQUE ET GEOPOLITIQUE

L'exercice clos au 31 mars 2026 s'est déroulé dans un environnement international marqué par des tensions géopolitiques persistantes, notamment liées aux conflits en Ukraine et au Proche-Orient. GSE SAS n'intervenant pas directement sur les marchés concernés, aucun impact significatif n'a été constaté sur son activité. Toutefois, des effets indirects ont été observés, tels que la hausse des coûts de l'énergie et une pression inflationniste sur nos achats et nos sous-traitants. Ces impacts indirects sont atténués par nos différentes actions en tant que société à mission.

3-FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Acquisition de Critical Building

Le 30 septembre 2025, le groupe a acquis 100% des titres de la société Critical Building, société spécialisée dans la conception, la rénovation et la construction de bâtiments techniques et informatiques, notamment de data centers. Cette société est consolidée par intégration globale à compter de sa date d'acquisition.

La contrepartie transférée dans le cadre de cette acquisition s'élève à 21 724 k€, comprenant :

Eléments de la contrepartie	Montant (k€)
Prix fixe de base	14 000
Ajustements contractuels du prix d'acquisition	412
Compléments de prix (earn-out) estimés	7 311
Total de la contrepartie transférée	**21 724**

Les compléments de prix sont conditionnés à l'atteinte de critères de performance financière (EBITDA ajusté) ainsi qu'à la présence des vendeurs sur des périodes successives suivant l'acquisition. À la date de clôture, leur réalisation a été jugée probable par le groupe et ils ont été intégrés dans le coût d'acquisition. Le montant de ces compléments de prix est évalué à 7 311 k€.

Les coûts directement attribuables à l'acquisition (honoraires juridiques, success fees et autres frais de transaction) se sont élevés à 658 k€ et ont été inclus dans le coût d'acquisition conformément aux principes comptables appliqués.

Après prise en compte des ajustements de juste valeur réalisés lors de l'allocation du prix d'acquisition, la valeur des actifs nets identifiables acquis s'élève à 4 119 k€.

L'écart entre la contrepartie transférée et la quote-part du groupe dans les actifs nets identifiables acquis a conduit à la comptabilisation d'un goodwill de 18 262 k€. Cet écart d'acquisition reflète principalement les synergies attendues de l'intégration de Critical Building au sein du groupe ainsi que l'expertise reconnue de cette société dans le secteur des infrastructures techniques et des data centers.

Conformément aux règles applicables aux comptes consolidés du groupe, ce goodwill n'est pas amorti mais fait l'objet de tests de dépréciation à chaque clôture ou lorsqu'un indice de perte de valeur est identifié.

Autres variations de périmètre

GSE a augmenté sa participation dans Confluence Italie en rachetant les parts des minoritaires, de 65% à 100%. Ceci a entrainé la constitution d'un écart d'acquisition de 695 k€.

GSE a procédé à la liquidation de sa filiale marocaine GSEM au 31 décembre 2025. Celle-ci a entrainé un boni de liquidation de 4k€.

Evènements significatifs survenus depuis la clôture de l'exercice

Aucun évènement postérieur à la clôture n'a d'impact financier significatif sur les comptes consolidés de GSE SAS au 31 mars 2026.

Règles et méthodes comptables

1-BASE DE PREPARATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes du groupe GSE sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France, selon les dispositions du règlement ANC 2020-01 relatif aux comptes consolidés.

Les comptes des sociétés étrangères consolidées, établis selon les règles en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités pour se conformer aux principes comptables du groupe GSE.

Toutes les sociétés du groupe clôturent au 31 mars.

2-METHODES DE CONSOLIDATION

Toutes les sociétés placées, directement ou indirectement, sous le contrôle exclusif de la société GSE sont consolidées par la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés sous contrôle conjoint sont consolidées par la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les opérations et les soldes intragroupe significatifs sont éliminés. Le périmètre de consolidation est présenté au paragraphe 6.

3-INFORMATION SECTORIELLE

Pour les besoins de l'information sectorielle, un secteur d'activité ou une zone géographique est défini comme un ensemble homogène de contrats, produits, services, métiers ou pays qui est individualisé au sein de l'entité consolidante, de ses filiales ou de ses divisions opérationnelles.

La segmentation adoptée pour l'analyse sectorielle est issue de celle qui prévaut en matière d'organisation interne du groupe.

4-CONVERSION DES OPERATIONS EN DEVISES

Monnaie de fonctionnement et monnaie de présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en euros qui est la monnaie de fonctionnement et de présentation de l'entité consolidante GSE.

Transactions et soldes

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties en euros en utilisant les taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les pertes et les gains de change résultant du dénouement de ces transactions sont comptabilisés en résultat.

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis en fin d'exercice au cours de clôture. Les différences de conversion en résultant sont inscrites au bilan en « écart de conversion actif » lorsqu'il s'agit d'une perte latente et en « écart de conversion passif » lorsqu'il s'agit d'un gain latent. Les écarts de conversion actifs font l'objet d'une provision à concurrence du risque non couvert. Les écarts de conversion résultant de la conversion des disponibilités sont portés au compte de résultat, sauf si les disponibilités entrent dans une relation de couverture.

En revanche, les écarts issus de la conversion des dettes et créances faisant partie intégrante de l'investissement net à l'étranger ou pris en couverture de l'investissement net à l'étranger sont comptabilisés en capitaux propres. Lorsqu'une entité étrangère est cédée, ces différences de conversion initialement reconnues en capitaux propres sont comptabilisées au compte de résultat dans les pertes et les profits de cession.

Conversion des comptes des filiales en devises

La conversion des comptes des filiales étrangères est réalisée au cours moyen de la période pour les éléments du résultat, au cours historique pour les capitaux propres et au cours de clôture pour les autres éléments du bilan.

La différence de conversion qui en résulte est portée en capitaux propres.

5-METHODE D'EVALUATION DES CONTRATS A LONG TERME

Les contrats à long terme, définis comme étant ceux dont l'exécution se déroule sur au moins deux exercices, sont comptabilisés selon la méthode de l'avancement.

La production vendue et la marge sont constatées au fur et à mesure de l'avancement des coûts des contrats comparés aux coûts probables à terminaison.

Par ailleurs, les pertes probables à terminaison sont constatées pour leur totalité, dès qu'elles sont prévisibles, par le biais d'une provision.

La marge à terminaison est estimée sur la base d'analyses de coûts et de produits à terminaison révisées de manière périodique et régulière pendant toute la durée des contrats.

En conséquence :

Les coûts supportés avant la signature d'un contrat, lorsque cette signature est quasiment certaine, sont constatés en « Stocks ».

Les travaux en cours sur contrats à long terme évalués au coût de production augmenté de la marge écoulée au stade de l'avancement des travaux, sont portés à l'actif du bilan en ligne « Créances clients », sous déduction des acomptes reçus.

Les acomptes reçus correspondants sont comptabilisés en « Produits constatés d'avance ».

Pour les contrats dont les acomptes reçus sont supérieurs au coût de production augmenté de la marge écoulée, l'excédent est porté au passif du bilan en « Produits constatés d'avance ».

Les pertes probables à terminaison sont comptabilisées en « Provisions pour risques ».

A la livraison des projets, les coûts restant à supporter sont provisionnés en « Factures à recevoir », « Autres provisions pour charges » et « Provisions pour temps restant à passer » (provision pour charges).

6-ECARTS D'ACQUISITION

Comptabilisation initiale

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en utilisant la méthode de l'acquisition. Cette méthode implique la comptabilisation des actifs identifiables, des passifs identifiables et des passifs éventuels pris en charge lors d'un regroupement d'entreprises à leur juste valeur à la date d'acquisition. La valeur d'entrée des actifs et des passifs de l'entité acquise correspond au prix que le groupe aurait accepté de payer s'il avait acquis les actifs et les passifs séparément, en tenant compte de l'utilisation qu'il leur destine.

A l'occasion de la première consolidation des filiales et participations du groupe, il est procédé, dans un délai d'un an suivant l'exercice d'acquisition, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables acquis.

L'écart constaté entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la quote-part d'intérêt du groupe dans l'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition.

L'écart d'acquisition positif est inscrit à l'actif du bilan et fait l'objet d'un amortissement sur une durée qui doit refléter, aussi raisonnablement que possible, les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors de l'acquisition.

Les écarts d'acquisition négatifs correspondent généralement soit à une acquisition effectuée dans des conditions avantageuses soit à une rentabilité insuffisante de l'entreprise acquise. L'excédent négatif est rapporté au résultat sur une durée qui doit refléter les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors de l'acquisition.

Durée d'utilisation

Le règlement ANC n° 2015-07 a mis fin, pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016, à l'amortissement obligatoire des écarts d'acquisition dans les comptes consolidés établis en règles françaises. En application de ces nouvelles règles, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis mais font, lors de chaque clôture annuelle, l'objet de tests de dépréciation (sur la base de la méthode des flux de trésorerie prévisionnels). Lorsque la valeur nette comptable est supérieure à la valeur recouvrable de l'écart d'acquisition, une dépréciation est comptabilisée pour la différence.

Dépréciation

Chaque année, un test de valeur est effectué en fonction des perspectives d'activité et de rentabilité mesurées notamment sur la base des plans d'affaires et de la méthode des flux de trésorerie actualisés. Lorsque la valeur d'utilité des écarts d'acquisition est significativement et durablement inférieure à leur valeur comptable, une dépréciation est comptabilisée du montant de la différence.

Affectation

Les écarts d'acquisition sont affectés aux groupes d'actifs au niveau desquels leurs performances sont suivies à savoir. Dans le cas de GSE, compte tenu de l'intégration des activités, les écarts d'acquisition sont suivis globalement pour les activités historiques et séparément pour Critical Building.

7-IMMOBILISATIONS

Immobilisations incorporelles

Elles concernent principalement des écarts d'acquisitions. Elles intègrent également des licences de logiciels informatiques, qui sont amortis linéairement sur 3 ans.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations).

Les dépenses courantes de réparation et de maintenance sont enregistrées dans les charges de l'exercice au cours duquel elles sont supportées. L'amortissement est calculé selon les durées qui reflètent la meilleure estimation des durées de consommation des avantages économiques futurs de ces actifs. Les taux les plus couramment pratiqués sont les suivants :

Immobilisations corporelles	Amort. pour dépréciation	Amort. fiscalement pratiqués
Constructions	6.66 à 2.5 % L	6.66 à 2.5 % L
Installations techniques, mat. outillage	20 % L	20 % L
Install. générales, agencements, aménagements	10 % L	10 % L
Matériel de transport	25 % L	25 % L
Matériel de bureau et informatique	33.33 à 20 % L	33.33 à 20 % L
Mobilier	10 % L	10 % L

(L = linéaire ; D = dégressif ; E = exceptionnel)

Les amortissements dérogatoires constatés dans les comptes sociaux sont retraités.

Crédit-bail

Les biens financés par un contrat de location qui transfère au groupe les risques et avantages liés à la propriété du bien sont comptabilisés dans les immobilisations avec inscription en contrepartie d'une dette financière. Un bien entre dans cette catégorie si le contrat de location remplit une seule des conditions suivantes :

- Le contrat prévoit le transfert de la propriété au terme de la durée du bail sur option et les conditions d'exercice de l'option sont telles que le transfert de propriété paraît hautement probable à la date de conclusion du bail,
- La durée du contrat couvre l'essentiel de la durée de vie du bien dans les conditions d'utilisation du preneur,
- La valeur actualisée de la somme des redevances minimales prévues au contrat est proche de la juste valeur du bien à la date de conclusion du bail.

Prêts et immobilisations financières

Ils sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Toutefois, des provisions sont constatées lorsque leur valeur d'utilité estimée est inférieure à la valeur d'acquisition.

8-EVALUATION DES STOCKS ET ENCOURS

Les stocks sont évalués à leur coût de revient.

Lorsque la valeur de réalisation des stocks est inférieure à leur coût de revient, des dépréciations sont comptabilisées.

9-CREANCES

Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Elles sont classées dans l'état des échéanciers selon la durée restant à courir, à la date de clôture du bilan, jusqu'à leur échéance.

Dépréciation des créances

Une dépréciation des créances clients est constituée dès qu'apparait une perte probable. Des difficultés financières importantes rencontrées par le débiteur, la probabilité d'une faillite, une défaillance ou un défaut de paiement constituent des indicateurs de dépréciation d'une créance. La valeur comptable de l'actif est diminuée via un compte de dépréciation.

La dépréciation tient compte de la partie couverte par l'assurance-crédit.

Lorsqu'une créance est irrecouvrable, elle est comptabilisée en charge en contrepartie de la reprise de la dépréciation.

10-VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES

La valeur comptable des valeurs mobilières de placement et des disponibilités est égale à la valeur liquidative.

11-PROVISIONS REGLEMENTEES

Les provisions réglementées figurant au bilan sont détaillées sur l'état des provisions et font partie des capitaux propres au bilan.

12-PROVISIONS POUR RISQUES

Les provisions pour risques sont constituées pour couvrir les obligations actuelles résultant d'événements passés, lorsqu'une sortie de ressources est probable et que leur montant peut être estimé de manière fiable.

Elles comprennent principalement les risques liés aux litiges sociaux, les pertes à terminaison sur contrats, les expositions au risque de change, ainsi que certaines franchises et mécanismes de rétention.

13-PROVISIONS POUR CHARGES

Les provisions pour charges correspondent à des charges probables afférentes aux opérations réalisées. Elles intègrent notamment les temps engagés sur des chantiers terminés ainsi que les aléas identifiés.

14-IMPOTS DIFFERES

Le groupe comptabilise des impôts différés pour l'ensemble des différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé. Selon la méthode du report variable, les impôts différés sont calculés en appliquant le dernier taux voté à la date de clôture et applicable à la période de renversement des différences temporaires. Les actifs d'impôt différé sur différences temporaires ou sur déficits et les crédits d'impôt reportables ne sont pas comptabilisés lorsque leur réalisation n'est pas probable.

15-ENGAGEMENTS DE RETRAITE

Les provisions comprennent l'ensemble des engagements en matière de retraite du groupe relatifs aux entités implantées en France. Le groupe évalue et comptabilise ses engagements de retraite selon la méthode des unités de crédit projetées conformément à la recommandation ANC 2013-02 modifiée le 5 novembre 2021.

La majeure partie des engagements de retraite supportée par le groupe est constituée par les indemnités de fin de carrière (IFC) du personnel des entités françaises. Il s'agit de régimes à prestations définies conditionnant l'octroi d'une prestation à la fois en fonction de l'ancienneté, pour un montant maximal plafonné et au fait qu'un membre du personnel soit employé par l'entité lorsqu'il atteint l'âge de la retraite. Le groupe repartit ainsi les droits à prestation de manière linéaire à partir de la date de prise de service du membre du personnel.

Pour obtenir les indemnités estimées, les indemnités théoriques sont pondérées de différents coefficients : temps à passer/temps passé, probabilité de présence du salarié dans la société lors de son départ en retraite.

L'incidence des variations d'hypothèses actuarielles est constatée immédiatement en compte de résultat.

Le groupe appliquant la méthode 2 (fondée sur IAS 19 dans sa version révisée en juin 2012), le cout des services passés, que les droits soient ou non acquis, est constaté immédiatement en compte de résultat.

16-RESULTAT FINANCIER

Les produits financiers comprennent les produits financiers de placements de trésorerie (intérêts, plus et moins-values de cession).

Les charges financières sont composées des autres intérêts.

17-RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel regroupe les produits et charges directement liés à un événement majeur et inhabituel, qui n'auraient pas eu lieu en l'absence de cet événement, ainsi que les corrections d'erreurs

Changements comptables

1-ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES DETERMINANTS

La préparation des comptes conduit la direction du groupe GSE à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent les montants qui figurent dans ces comptes et les notes qui les accompagnent, en ce qui concerne notamment les immobilisations corporelles, les impôts différés actifs, les écarts d'acquisition et les autres actifs incorporels. Le groupe GSE fonde ses estimations sur son expérience passée ainsi que sur un ensemble d'autres facteurs jugés raisonnables au regard des circonstances afin de se forger un jugement sur les valeurs à retenir pour ses actifs et passifs. Les résultats réalisés peuvent in fine diverger sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de situations différentes.

2-CHANGEMENT DE METHODE

Le règlement ANC n° 2022 06, homologué le 30 décembre 2023, modifie le Plan comptable général et s'applique à compter du 1er janvier 2025. Notamment, il modifie la définition du résultat exceptionnel, supprime la technique des transferts de charges et modifie les modèles d'états financiers. Les comptes de l'exercice clos au 31 Mars 2026 sont établis et présentés conformément aux dispositions de ce règlement. Les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2025 ne sont pas retraités rétrospectivement des nouvelles règles.

Les principales incidences sont détaillées ci-après :

Cessions et mises au rebut d'immobilisations incorporelles et corporelles

Au 31 mars 2026, les cessions et mises au rebut d'immobilisations incorporelles et corporelles, lorsqu'elles ne sont pas directement liées à un événement majeur et inhabituel, sont comptabilisées dans le résultat d'exploitation. Les produits de ces cessions figureraient au poste « Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles » et les valeurs nettes comptables des immobilisations au poste « Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées » s'il y en avait eu sur l'exercice clos au 31 mars 2026.

Au 31 mars 2025, les cessions et mises au rebut d'immobilisations sont enregistrées dans le résultat exceptionnel.

Reclassement d'éléments précédemment présentés en résultat exceptionnel

Dans le cadre de l'application du règlement ANC 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers, certains éléments initialement comptabilisés en résultat exceptionnel ont été reclassés en résultat courant au titre de l'exercice 2025/26, leur nature économique ne répondant pas à la nouvelle définition du résultat exceptionnel. Ceci est précisé dans le paragraphe 9.7 relatif au résultat exceptionnel.

Ce reclassement est sans impact sur le résultat net de l'exercice.

Impacts de la suppression de la technique des transferts de charges sur l'exercice 2025/26

La suppression de la technique des transferts de charges entraine le classement d'opérations qui avant l'application du nouveau règlement étaient comptabilisées dans le poste « Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions et transferts de charges », dans d'autres postes de charges ou de produits.

Le poste « Transfert de charges » étant supprimé dans le nouveau modèle du compte de résultat, la totalité de ce montant a été intégrée dans les postes « Autres charges » et « Autres produits », dans le résultat opérationnel.

Périmètre de consolidation et variations

1-VARIATION DE PERIMETRE

Les variations de périmètre sont les suivantes :

- Le 1er aout 2025, la participation dans Confluence Italie a été augmentée à 100%, contre 65% l'année passée.
- Le 31 décembre 2025, la société GSEM, détenue à 100% par la société GSE SAS, a été liquidée
- Le 30 septembre 2025, la société Critical Building, a été achetée à 100%, et intégrée globalement dans les comptes consolidés du groupe GSE.

2-PERIMETRE DE CONSOLIDATION

	Pays d'activité	Méthode d'intégration	% d'intérêt	% de contrôle
GSE SAS **(1)**	France	Mère		
GSE Auvergne SAS **(2)**	France	Proportionnelle	50%	50%
Confluence SAS **(3)**	France	Globale	100%	100%
GSE Belgique SPRL	Belgique	Globale	100%	100%
GSE Deutschland GmbH	Allemagne	Globale	100%	100%
Goldbeck GSE Gbr	Allemagne	Proportionnelle	50%	50%
GSE Italia SRL	Italie	Globale	100%	100%
Confluence SRL	Italie	Globale	100%	100%
GSE Inmueble Llaves en Mano SL	Espagne	Globale	100%	100%
Confluence Iberia SL	Espagne	Globale	100%	100%
GSE China Ltd	Chine	Globale	100%	100%
GSE Romania SRL	Roumanie	Globale	100%	100%
GSEPT Unipessoal LDA	Portugal	Globale	100%	100%
Confluence PT Unipessoal LDA	Portugal	Globale	100%	100%
Critical Building SAS **(4)**	France	Globale	100%	100%

(1) GSE SAS :
Parc d'activités de l'Aéroport
310 allée de la Chartreuse
84005 Avignon
SIREN : 488862368

(2) GSE Auvergne SAS :
5A Rue Louis Blériot
63100 Clermont-Ferrand
SIREN : 839533783

(3) Confluence SAS :
Parc d'activités de l'Aéroport
310 allée de la Chartreuse
84005 Avignon
SIREN : 523879682

(4) Critical Building SAS :
3 bis rue du Docteur Soubise
92260 Fontenay-aux-Roses
SIREN : 488935024

Etat de l'actif immobilisé

1-IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Tableau des acquisitions et des cessions de l'exercice

Montants présentés en k€	Montant brut au 31/03/2025	Augmen-tations	Diminutions		Transfert	Var. de périmètre	Ecarts de conv.	Montant brut au 31/03/2026
			Sorties					
			Cessions	Mises HS				
Ecart d'acquisition	148 166					18 957		167 123
Fonds de commerce	2 188							2 188
Licences et logiciels	4 120	314			15	777	-2	5 223
Immobilisions incorporelles en cours	15	308			-15			308
Immobilisations incorporelles	**154 488**	**622**	**0**	**0**	**0**	**19 734**	**-2**	**174 842**
Terrains	588							588
Agencements et aménagements de terrain	802							802
Constructions	15 541	95			-550			15 086
Installations techniques	1 218	128			3			1 348
Autres immobilisations corporelles	9 164	669			576	477	-5	10 881
Immobilisations corporelles en cours	29	816			-29			816
Immobilisations corporelles	**27 342**	**1 708**	**0**	**0**	**0**	**477**	**-5**	**29 521**
Titres de participation		1				10		11
Autres créances rattachées à des participations						18		18
Autres immobilisations financières	742	132	93			10	-2	789
Prêts aux associés	110 000	21 293	10 000					121 293
Immobilisations financières	**110 742**	**21 425**	**10 093**	**0**	**0**	**38**	**-2**	**122 111**
Immobilisations	**292 572**	**23 755**	**10 093**	**0**	**0**	**20 249**	**-9**	**326 474**

Les immobilisations incorporelles se composent d'écarts d'acquisitions pour 148,2 m€ (cf 7.2) de fonds de commerce pour 2,2 m€, de solutions informatiques achetées par la société pour 4,1 m€ et les immobilisations incorporelles en cours pour environ 0.1 m€.

L'augmentation des immobilisations incorporelles correspond pour moitié à des acquisitions de solutions informatiques dont la migration du logiciel de comptabilité (158 k€), la migration cloud (70 k€) et quelques évolutions mineures sur d'autres outils informatiques. L'autre moitié concerne des immobilisations incorporelles en cours de changement de l'architecture des systèmes.

L'augmentation des constructions, installations et agencements est principalement due à des travaux d'aménagement divers sur l'agence d'Avignon.

L'augmentation des Installations générales et agencements correspond à divers petits travaux d'aménagement dans des agences de la société dont la société n'est pas propriétaire.

L'augmentation des Installations techniques, matériels & outillages est constituée principalement par l'installation de bornes de recharge pour les véhicules électriques de la société. L'augmentation des matériels de bureau, informatiques & mobilier est constitué du renouvellement du parc informatique et nouveaux équipements pour les nouveaux collaborateurs (242 k€ en postes informatiques et tablettes).

Tableau des amortissements

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles sont calculés suivant le mode linéaire selon la nature des biens, et en fonction de la durée de vie prévue.

Montants présentés en k€	Durée d'uti.	Mode d' amort.	31/03/2025	Aug-ment. dot. de l'exer-cice	Diminutions		Trans-fert	Var. de péri-mètre	Ecarts de conv.	31/03/2026
					Cess-ions	Mises HS				
Ecart d'acquisition			71 183							71 183
Fonds de commerce			2 188							2 188
Licences et logiciels	3 ans	Linéaire	3 752	277				26		4 055
Immobilisations incorporelles en cours										
Immobilisations incorporelles			**77 123**	**277**	**0**	**0**	**0**	**26**	**0**	**77 426**
Terrains	15 à 40 ans	Linéaire								
Constructions	15 à 40 ans	Linéaire	7 250	587		1				7 836
Installations générales et agencements	10 ans	Linéaire	126	40			-379			-213
Installations techniques, matériels et outillages	5 ans	Linéaire	341	193						534
Matériel de transport										
Matériel de bureau informatique, mobilier	3 à 10 ans	Linéaire	5 307	1 088			379	217	-5	6 986
Immobilisations corporelles			**13 024**	**1 908**	**0**	**1**	**0**	**217**	**-5**	**15 143**
Amortissements			**90 147**	**2 185**	**0**	**1**	**0**	**243**	**-5**	**92 569**

(L = linéaire ; D = dégressif ; E = exceptionnel)

Les amortissements liés aux terrains correspondent à l'amortissement d'agencements et d'aménagement de terrains.

2-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Ecart d'acquisitions

Montants présentés en k€	31/03/2026	Augmentation / Diminution	Var. de périmètre	Ecarts de conversion	31/03/2025
Ecart d'acquisition GSE	127 344				127 344
Ecart d'acquisition GSE Régions	14 259				14 259
Ecart d'acquisition GSE Ingénierie	5 630				5 630
Ecart d'acquisition GAM International	445				445
Ecart d'acquisition GSE Management	375				375
Ecart d'acquisition GAS	114				114
Ecart d'acquisition Confluence SRL	695		695		
Ecart d'acquisition Critical Building	18 262		18 262		
Valeurs brutes	**167 123**	**0**	**18 957**	**0**	**148 166**
Amort. écart d'acquisition GSE	61 664				61 664
Amort. écart d'acquisition GSE Régions	6 880				6 880
Amort. écart d'acquisition GSE Ingénierie	2 528				2 528
Amort. écart d'acquisition GAM International	111				111
Amortissements	**71 183**	**0**		**0**	**71 183**
Valeurs nettes	**95 940**	**0**	**18 957**	**0**	**76 983**

Dans le cadre du test de dépréciation des écarts d'acquisition, la valeur d'utilité des groupes d'actifs a été déterminée de la manière suivante :

- Sur la base des calculs de la valeur d'usage, calculée à partir de la projection de flux de trésorerie bases sur les budgets financiers à 5 ans incluant l'inflation et approuvés par la direction ;
- Au-delà de la période de 3 ans, les flux de trésorerie ont été extrapolés à partir des taux de croissance estimés à long terme soit 1% ;
- Le taux d'actualisation de référence soit 12%. Les taux d'actualisation utilisés sont après impôts et reflètent les risques inhérents aux secteurs concernés.

Autres immobilisations incorporelles

Montants présentés en k€	31/03/2026	Acquisition / DAP	Cession / RAP	Reclassement	Var. de périmètre	Ecarts de conv.	31/03/2025
Fonds de commerce	2 188						2 188
Licences et logiciels	5 223	314		15	777	-2	4 120
Immo incorporelles en cours	308	308		-15			15
Valeurs brutes	**7 719**	**622**	**0**	**0**	**777**	**-2**	**6 322**
Amort. fonds de commerce	2 188						2 188
Amort. licences et logiciels	4 055	277			26	-1	3 752
Amortissements	**6 242**	**277**	**0**	**0**	**26**	**-1**	**5 940**
Valeurs nettes	**1 476**	**344**	**0**	**0**	**751**	**-1**	**382**

3-IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Montants présentés en k€	31/03/2026	Acquisition / DAP	Cession / RAP	Reclassement	Var. de périmètre	Ecarts de conv.	31/03/2025
Terrains	588						588
Agencements et aménagements de terrain	802						802
Constructions	15 086	95		-550			15 541
Installations techniques	1 348	128		3			1 218
Autres immobilisations corporelles	10 881	669		576	477	-5	9 164
Immobilisations corporelles en cours	816	816		-29			29
Valeurs brutes	**29 521**	**1 707**		**0**	**477**	**-5**	**27 342**
Amort. agencements et aménagements de terrain	166	40					126
Amort. constructions	7 457	587		-379			7 250
Amort. installations techniques	534	193	1				341
Amort. autres immobilisations corporelles	6 986	1 088		379	217	-5	5 307
Amortissements	**15 143**	**1 908**	**1**	**0**	**217**	**-5**	**13 024**
Valeurs nettes	**14 378**	**-201**	**-1**	**0**	**260**	**0**	**14 318**

4-IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Tableau des mouvements de l'exercice :

Montants présentés en k€	31/03/2026	Acquisition / DAP	Cession / RAP	Var. de périmètre	Ecarts de conv.	31/03/2025
Titres de participation	11	1		10		
Autres créances ratt à des participations	18			18		
Autres immobilisations financières	789	132	93	10	-2	742
Prêts aux associés	121 293	21 293	10 000			110 000
Valeurs nettes	**122 111**	**21 425**	**10 093**	**38**	**-2**	**110 742**

Les variations de périmètre sont dues à la première consolidation de Critical Building. Elles reflètent :

- la détention de cette dernière de titres de participation non consolidés pour 10 k€
- une créance sur cette participation de 18k€

Le poste « prêts aux associés » est composé d'un prêt à notre actionnaire la société GOLDBECK pour un montant de 121,3 m€ à la clôture. Au cours de l'exercice, la société a reçu un remboursement de 10 m€ et a consenti un nouveau prêt de 20 m€. Les intérêts à recevoir sont capitalisés

5-STOCKS ET EN-COURS

Le montant des stocks se décompose ainsi :

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Stock de matières premières		
Encours de production sur contrats à long terme	999	1 108
Stock de biens : terrain en cours d'aménagement	2 633	2 633
Valeurs brutes	**3 633**	**3 741**
Provisions stock de biens		
Provisions	**0**	**0**
Valeurs nettes	**3 633**	**3 741**

6-PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS ET DES CREANCES

Se référer au paragraphe Etat des Provisions

7-ECHEANCIER DES CREANCES

Les créances détenues par la société s'élèvent à 162 433 k€ en valeur brute au 31/03/2026 et elles se décomposent comme suit :

Montants présentés en k€	Montant Brut	A un an au plus	A plus d'un an
Actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts	121 293	121 293	
Autres immobilisations financières	18	18	
Actif circulant			
Créances clients et comptes rattachés	41 122	41 122	
Total	**162 433**	**162 433**	**0**

8-CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Avances et acomptes versés	122	
Créances clients	192 780	129 174
Provision pour dépréciation des créances clients	-2 732	-3 268
Factures à établir	26 766	25 583
Valeurs nettes	**216 937**	**151 488**

9-AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

Les produits à recevoir inclus dans les postes « Autres Créances » et « Clients et comptes rattachés » du bilan se détaillent comme suit :

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Fournisseurs avoirs à recevoir		2
Provision pour dépréciation des créances sur TVA		-912
Créances sur personnel et org. sociaux	68	33
Créances fiscales - hors IS	22 311	22 561
Etat, Impôt sur les bénéfices	1 388	1 871
Impôts différés - actif	10 281	7 605
Autres créances	4 742	4 482
Charges constatées d'avance	2 329	1 893
Ecart de conversion actif	4	3
Valeurs nettes	**41 122**	**37 539**

Les impôts différés actifs sont constitués de :

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Activation des déficits reportables	4 760	2 563
Différences temporaires	5 522	5 042
Total	**10 281**	**7 605**

10-DISPONIBILITES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Dépôt à termes et valeurs mobilières de placement	154 279	180 471
Dépréciation des valeurs mobilières de placement		
Comptes bancaires rémunérés	29 053	64 062
Disponibilités	26 111	33 652
Total	**209 444**	**278 185**

La valeur comptable des valeurs mobilières de placement et des disponibilités est égale à la valeur liquidative.

La partie de ces disponibilités libellée en devises hors zone euro est de 400 331 € et se répartit de la façon suivante :

	31/03/2026	31/03/2025
Yuan	134 535	5 341
Franc suisse	1 373	92
Lei roumain	262 886	44
Livre sterling	1 342	65
Dollar américain	195	1
Dirham marocain		23
Total	**400 331**	**5 565**

Informations relatives au bilan passif

1-CAPITAUX PROPRES

Montants présentés en k€	Capital	Primes liées au capital	Autres réserves et RAN	Résultat	Total
Capitaux propres 31/03/2025	**88 624**	**6**	**64 143**	**25 150**	**177 923**
Mouvements de périmètre			109		**109**
Mouvements sur le capital					
Dividendes (-)			-30 000		**-30 000**
Affectation résultat 2025			25 150	-25 150	
Résultat 2026				31 055	**31 055**
Autres mouvements dont variation des écarts de conversion			3		**3**
Capitaux propres 31/03/2026	**88 624**	**6**	**59 406**	**31 055**	**179 091**

Au 31 mars 2025, le capital social est composé de 88 623 548 actions à la valeur nominale de 1 €.

Le capital est réparti de la manière suivante :

	31/03/2026	
	Nombre d'actions	% de détention
GOLDBECK Europe GmbH	88 623 548	100%
Total	**88 623 548**	**100%**

Montants présentés en k€	Intérêts minoritaires / réserves et résultat
Intérêts minoritaires 31/03/2025	**1 138**
Résultat 2026	-1 138
Intérêts minoritaires 31/03/2026	**0**

Subventions d'investissements

La société n'a pas de subventions d'investissement à la date de clôture de l'exercice.

2-ETAT DES PROVISIONS

Le détail des provisions par nature est le suivant :

Montants présentés en k€	31/03/2026	Augment.: dot. de l'exercice	Diminut. : Repr. de l'exercice		Reclass	Var. de change	31/03/2025
			Utilisées	Non utilisées			
Provision pour pertes de change	4	4		3			3
Provision pour pertes à terminaison sur contrats à long terme	2 839	2 839	1 029	137			1 166
Provision pour litiges et contentieux	6 543	2 483		1 437		-1	5 498
Provisions pour risques	**9 387**	**5 327**	**1 029**	**1 578**	**0**	**-1**	**6 668**
Provision pour temps restant à passer sur contrats achevés	3 489	3 489		3 636			3 636
Provision pour pensions et retraites	6 142	1 173	130	245			5 344
Autres provisions pour charges	34 606	19 229	4 735	7 177		-15	27 305
Provisions pour charges	**44 238**	**23 891**	**4 865**	**11 058**	**0**	**-15**	**36 285**
Total	**53 625**	**29 217**	**5 894**	**12 635**	**0**	**-16**	**42 952**

3-ECHEANCIER DES DETTES

Montants présentés en k€	Montant brut			
	Fin ex.	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :				
Emprunts et dettes financières divers				
Fournisseurs et comptes rattachés	276 524	276 524		
Dettes fiscales et sociales	65 606	65 606		
Dettes diverses	8 094	8 094		
Produits constatés d'avance	122 102	122 102		
Total	**472 326**	**472 326**	**0**	**0**

4-DETTES D'EXPLOITATION

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Dettes fournisseurs	276 524	264 768
Dettes fiscales et sociales	65 606	55 250
Dettes diverses	8 094	3 146
Produits constatés d'avance	122 102	128 201
Valeurs nettes	**472 326**	**451 366**

Informations relatives au compte de résultat

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
CA Contractant Général	906 481	792 204
Variation de stock sur contrats à long terme	-109	-242
CA maitrise d'œuvre	6	15
CA autres prestations de services	26 472	13 842
Autres produits	4 249	1 966
Total	**937 099**	**807 785**

1-VENTILATION DU MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2025/26 se ventile de la façon suivante :

Montants présentés en k€	31/03/2026		31/03/2025	
France	642 963	68,6%	531 261	65,8%
Italie	146 200	15,6%	118 895	14,7%
Allemagne	93 375	10,0%	66 663	8,3%
Espagne / Portugal	52 162	5,6%	81 358	10,1%
Asie	2 391	0,3%	8 182	1,0%
Autre Europe	8	0,0%	1 426	0,2%
Total	**937 099**	**100,0%**	**807 785**	**100,0%**

Ou selon les activités de la société :

Montants présentés en k€	31/03/2026		31/03/2025	
Logistique	595 642	63,6%	588 930	72,9%
Tertiaire	121 043	12,9%	121 025	15,0%
Data Center	88 189	9,4%		
Industrie	86 167	9,2%	75 383	9,3%
Retail	40 677	4,3%		0,0%
Foncier et montage	5 302	0,6%	566	0,1%
Parkings	79	0,0%	21 882	2,7%
Total	**937 099**	**90,6%**	**807 785**	**100,0%**

2-VENTILATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
France	21 321	13 865
Italie	14 342	11 149
Espagne / Portugal	-3 490	2 544
Allemagne	2 963	1 661
Asie	309	-946
Afrique du Nord		-12
Autre Europe	-1 216	-1 443
Total	**34 228**	**26 818**

3-AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Autres produits	4 249	1 966
Variation de provisions hors affaires	532	1 208
Production immobilisée		
Charges diverses	-27 245	-26 818
Total	**-22 463**	**-23 644**

Les autres produits se composent principalement des produits sur dettes prescrites, des pénalités reçues de nos sous-traitants notamment en cas de retard sur chantier, ventes de ferrailles et déchets.

Les autres charges sont constituées principalement de frais de déplacement, missions et réceptions pour (8 405 k€), de services extérieurs administratifs (4 832 k€), de frais informatiques (3 778 k€), de frais de publicité et communication (2 266 k€), et d'impôts et taxes (1 876 k€).

4-AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Variation nette provisions sur affaires	-9 820	-2 042
Variation nette autres provisions	-798	231
Variation nette amortissements	-2 185	-2 292
Total	**-12 803**	**-4 103**

La variation nette des provisions sur affaires comprend une reprise nette de 146 k€ de provisions pour temps restant à passer, une dotation nette de provision pour pertes à terminaison de 1 673 k€, et une dotation nette de 8 398k€ des autres provisions pour risques et charges sur chantiers.

L'EBITDA intègre les variations de provisions sur affaires et sur créances clients.

5-REMUNERATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Société	Auditeur	Honoraires
CONFLUENCE SRL	G&G SRL	13
GSE AUVERGNE	Centre de Révision d'Etudes et de Gestion	4
GSE BELGIQUE SPRL	CDP Partners	5
GSE China Ltd	Ernst & Young Hua Ming LLP Shanghai Branch	10
GSE DEUTSCHLAND GMBH	RGW Content GMBH & CO KG	32
GSE INMUEBLE LLAVES EN MANO	Kreston Iberaudit MRM SLP	14
GSE ITALIA	G&G SRL	20
GSE SAS	PricewaterhouseCoopers Audit	283
GSEPT UNIPESSOAL LDA	PricewaterhouseCoopers Tax Services TLS, LDA.	7
Total		**387**

6-RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier de l'exercice s'élève à 8 600 k€ et s'analyse de la façon suivante :

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Résultat net de placements financiers	6 052	6 689
Intérêts sur prêts	2 639	3 794
Escompte obtenu		37
Reprises des valeurs mobilières de placement		80
Intérêts de retard perçus suite à la résolution d'un litige		1
Produits financiers	**8 692**	**10 601**
Gains et pertes de change	-37	-1
Dépréciations des valeurs mobilières de placement		
Mali de fusion		
Divers	-55	-109
Charges financières	**-92**	**-110**
Total	**8 600**	**10 490**

7-RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel de l'exercice est nul.

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Provision pour restructuration Chine		-783
Indemnités de départ Chine		-1 386
Reprise de provision pour amendes et pénalités encourues sur chantiers		550
Total	**0**	**-1 619**

Au 31 mars 2025, le résultat exceptionnel de l'exercice passé était constitué de :

- de charges exceptionnelles relatives à la fermeture de la filiale GSE China pour 2 169k€,
- d'une reprise de provisions pour risques exceptionnels sur chantiers devenus sans objet pour 550k€ constatés initialement sur des chantiers en 2018 et 2022

8-IMPOT SUR LES BENEFICES

Convention d'intégration fiscale

La société GSE a opté pour le régime d'intégration fiscale pour une période de cinq ans à compter du 12 mai 2006, renouvelable par tacite reconduction.

L'avenant à la convention d'intégration fiscale signé le 30 décembre 2013 prévoit qu'à compter de l'exercice ouvert le 1er janvier 2013 les filiales bénéficiaires versent à la Société Mère le montant qu'elles auraient dû acquitter auprès du Trésor Public si elles n'étaient pas membres du groupe Intégré et que les économies d'impôts réalisées par le groupe sont conservées par la Société Mère.

Le groupe intégré fiscalement a constaté sur l'exercice un bénéfice de 30 143 k€ avant imputation des déficits antérieurs.

Depuis le 31 mars 2025, les reports déficitaires ont été intégralement utilisés.

L'impôt dû par les autres membres du groupe en l'absence d'intégration fiscale est nul.

Analyse de la charge d'impôt

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Impôt exigible	-14 421	-10 773
Impôt différé	2 648	151
Total	**-11 773**	**-10 622**

Les différences entre l'impôt sur les sociétés pris en charge et l'impôt théorique obtenu en appliquant le taux d'imposition français sont les suivantes :

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Résultat avant impôt	42 828	35 772
Taux d'impôt sur les résultats de la mère		
Impôt sur résultats théorique	10 707	8 943
Impôt sur résultats comptabilisé	11 773	10 622
Total	**1 066**	**1 679**
Ecart sur taux d'impôt sur résultats étrangers	1 014	691
Changement de taux France (25%)		
Différences permanentes	305	157
Crédits d'impôts	-188	-96
Désactivation impôts différés	-51	861
Impact contrôle fiscal France		321
Autres	-14	-253
Total	**1 067**	**1 679**

Informations diverses

1-EFFECTIF EQUIVALENT TEMPS PLEIN DU PERSONNEL SALARIE

Sur l'exercice comptable 2025/26, l'effectif équivalent temps plein du personnel s'analyse comme suit :

	31/03/2026	31/03/2025
France	520	470
Italie	72	64
Allemagne	48	42
Espagne / Portugal	60	50
Asie	4	8
Autre Europe	5	6
Total	**709**	**640**

2-IDENTITÉ DE LA SOCIÉTÉ MÈRE CONSOLIDANTE

Les comptes de la société sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale et en suivant les normes comptables françaises dans les comptes de la société SAS GSE 310 Allée DE LA CHARTREUSE 84000 AVIGNON - FRANCE.

Celle-ci est-elle même consolidée, selon les normes comptables allemandes, dans les comptes de la société tête de groupe Goldbeck GMBH Ummelner Straße 4-6 33649 Bielefeld – ALLEMAGNE.

Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés	
Entité établissant les états financiers consolidés de l'ensemble le plus grand d'entités dont l'entité fait partie en tant qu'entité filiale	Goldbeck GMBH Ummelner Straße 4-6 33649 Bielefeld – Allemagne
Entité établissant les états financiers consolidés de l'ensemble le plus petit d'entités compris dans l'ensemble d'entités visé ci-dessus dont l'entité fait partie en tant qu'entité filiale	SAS GSE 310 Allée de la Chartreuse - 84000 Avignon - France 488862368

3-REMUNERATION DES ORGANES D'ADMINISTRATION

La rémunération des organes de direction n'est pas fournie car cela conduirait à donner une rémunération individuelle.

4-ENGAGEMENTS FINANCIERS

Il n'existe aucun engagement lié à des produits dérivés ni d'engagement envers les organes d'administration et de direction.

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Cautions et garanties données	351 893	220 967
Garanties financières d'achèvement données	319 877	248 963
Total engagements donnés	**671 770**	**469 930**
Cautions reçues	106 335	54 063
Total engagements reçus	**106 335**	**54 063**

Engagements donnés

Les cautions et garanties de marché données correspondent à l'engagement de GSE envers les organismes financiers qui se sont portés cautions de GSE :

- au profit de clients en garantie de la bonne exécution de marchés de travaux et en contrepartie de retenues de garantie,
- au profit de sous-traitants pour le paiement des sommes dues dans le cadre de marchés de travaux.

Le montant des cautions et garanties données est un pourcentage du contrat auquel elles sont rattachées.

Le montant des garanties financières d'achèvement données correspond au montant TTC ou au prix de revient TTC du contrat dont la garantie financière d'achèvement est l'accessoire, à la date de la mise en place de la garantie, et ne fait l'objet d'aucun amortissement ni pondération eu égard à l'avancement des travaux.

Mois d'activation de la GFA	Montant de la GFA	% d'avancement du projet au 31/03/2026
Mai 2024	40 572 000	91,9%
Février 2025	47 364 034	89,0%
Avril 2025	20 084 400	39,1%
Juillet 2025	46 678 093	46,3%
Septembre 2025	69 171 600	7,6%
Octobre 2025	50 443 200	11,2%
Février 2026	37 414 762	6,2%
Mars 2026	8 148 702	16,0%
Total	**319 876 791**	

Engagements reçus

Les cautions reçues correspondent :

- aux engagements reçus de la part d'organismes financiers qui se sont portés cautions de sous-traitants en garantie de leurs engagements pendant l'année de parfait achèvement ;
- aux engagement reçus de la maison mère de client. Cette garantie couvre le risque de non-paiement des factures échues jusqu'à un montant défini.

5-ENGAGEMENTS SUR LE PERSONNEL

Engagement en matière d'indemnité de départ à la retraite

Les principales estimations utilisées sont les suivantes :

- L'évaluation des engagements de retraite tient compte d'un taux d'actualisation déduction faite de l'inflation de 4,08% (3,69 % pour l'exercice clos le 31 mars 2025).
- Un taux moyen d'augmentation des salaires de 3,5% a été pris en compte (3,5% pour l'exercice clos le 31 mars 2025).
- L'hypothèse retenue pour l'âge de départ en retraite est de 67 ans.
- Le taux de turnover est calculé sur le nombre de départs par démission et par tranche d'âge de 5 ans (Moins de 20 ans, 20-24 ans, 25-29 ans, 30-34 ans, 35-39 ans, 40-44 ans, 45-49 ans et 50 ans et +).

6-TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Montants présentés en k€	31/03/2026	31/03/2025
Résultat net des sociétés intégrées	31 055	25 066
Elimination des charges et produits sans impact sur la trésorerie	10 051	3 895
Variation du BFR liée à l'activité	-44 370	62 099
Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)	**-3 264**	**91 061**
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles autres	-2 351	-1 719
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles autres		
Tréso. nette /acquisitions & cessions d'immobilisations financières autres	-17	99
Incidences des variations de périmètre	-21 666	
Prêt aux associés	-11 293	
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (II)	**-35 328**	**-1 619**
Versement de dividendes à la société mère (GOLDBECK)	-30 000	
Augmentations (réductions) de capital (et équivalent)		
Remboursement emprunt crédit-bail		
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (III)	**-30 000**	
Variation de trésorerie de l'exercice (I + II + III)	**-68 592**	**89 441**
Trésorerie d'ouverture (IV)	278 198	188 757
Trésorerie de clôture (V)	209 444	278 185
Incidence des variations des cours des devises (VI)	163	13
Variation de trésorerie (V + VI - IV)	**-68 592**	**89 441**

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

(Exercice clos le 31 mars 2026)

A l'associé unique
GSE SAS
Parc de l'Activités de l'Aéroport
310 Allée De La Chartreuse
84140 AVIGNON

Opinion

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 GSE SAS relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er avril 2025 à la date d'émission de notre rapport.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, Les Docks-Atrium 10.1, 10, place de la Joliette
13567 Marseille Cedex 2
Téléphone : +33 (0)4 91 99 30 00

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.

www.pwc.fr

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4.2 «Changement de méthode» de l'annexe aux comptes consolidés qui expose les incidences liées au changement de méthodes comptables relatif à la première application du règlement ANC n°2022-06.

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 consolidés de l'exercice.

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

Estimations comptables

Comme indiqué dans la note 3.5 « Méthode d'évaluation des contrats à long-terme » de l'annexe aux comptes consolidés, votre société comptabilise le chiffre d'affaires et la marge des contrats à long-terme selon la méthode de l'avancement. Cette méthode implique l'utilisation par la direction d'estimations, en particulier dans la détermination du pourcentage d'avancement et du résultat à terminaison de chaque contrat. Nos travaux ont consisté à prendre connaissance des procédures mises en place par votre société et à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations.

Nous avons apprécié le caractère raisonnable de 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 des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du président.

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

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

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

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le président.

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

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

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

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

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

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

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

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;

- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Fait à Marseille, le 22 juillet 2026

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Cédric MINARRO

Cédric Minarro
Associé

Les comptes
SOCIAUX

Bilan

ACTIF

Montants présentés en €		31/03/2026		31/03/2025
	Brut	Amt/Prov	Net	Net
Immobilisations incorporelles	135 072 418	3 864 906	131 207 512	130 873 800
Immobilisations corporelles	21 603 539	8 237 503	13 366 036	13 465 572
Immobilisations financières	163 391 747	8 776 895	154 614 852	121 874 249
Actif immobilisé	**320 067 704**	**20 879 304**	**299 188 400**	**266 213 621**
Stocks et travaux en cours	3 256 615		3 256 615	3 592 161
Créances clients	124 380 181	2 472 492	121 907 689	96 123 579
Créances diverses	33 021 631	189 338	32 832 293	28 227 008
Placements et disponibilités	184 619 084		184 619 084	263 110 777
Charges constatées d'avance	1 939 767		1 939 767	1 650 186
Actif circulant	**347 217 278**	**2 661 830**	**344 555 448**	**392 703 710**
Ecarts de conversion actif	4 364		4 364	3 338
Total actif	**667 289 345**	**23 541 134**	**643 748 211**	**658 920 669**

PASSIF

Montants présentés en €	31/03/2026	31/03/2025
Capital	88 623 548	88 623 548
Primes d'émission, de fusion, d'apport	6 000	6 000
Réserve légale	7 125 289	5 593 829
Report à nouveau et réserves	93 943 651	94 845 916
Résultat de l'exercice	27 657 121	30 629 195
Provisions réglementées	843 157	699 045
Capitaux propres	**218 198 766**	**220 397 533**
Provisions	**29 717 161**	**24 510 219**
Dettes fournisseurs	190 339 770	180 320 203
Dettes fiscales et sociales	47 053 355	42 590 593
Dettes diverses	74 051 196	87 995 715
Produits constatés d'avance	84 387 963	103 106 406
Dettes et comptes de régularisation	**395 832 284**	**414 012 918**
Écarts de conversion passif		
Total passif	**643 748 211**	**658 920 669**

Compte de résultat

Montants présentés en €	2025/26	2024/25
Chiffre d'affaires	637 155 934	530 173 482
Achats et charges externes	-548 193 936	-456 650 002
Salaires et charges sociales	-56 766 954	-50 569 535
Impôts et taxes	-2 714 659	-2 442 568
Provisions et stocks - autres	-6 999 244	-5 755 762
Résultat d'exploitation	**22 481 141**	**14 755 615**
Produits financiers de participations	14 580 560	15 579 412
Variation provisions et dépréciations financières	-4 147 245	-1 021 414
Autres charges et produits financiers	4 333 890	6 821 926
Résultat financier	**14 767 205**	**21 379 924**
Résultat exceptionnel	-144 112	750 257
Participation des salariés	-1 857 476	-1 140 136
Impôts sur les bénéfices	-7 589 636	-5 116 463
Résultat net	**27 657 121**	**30 629 197**

Activité de la société et faits caractéristiques de l'exercice

1-PRESENTATION DE LA SOCIETE & ACTIVITES PRINCIPALES DE LA SOCIETE

GSE SAS est un contractant général : depuis la recherche foncière jusqu'au parfait achèvement, en passant par la conception et la réalisation de bâtiments, GSE est le spécialiste de l'immobilier d'entreprise depuis 50 ans. GSE apporte des solutions immobilières adaptées aux enjeux spécifiques de chaque client en assurant la conception et la réalisation d'ouvrages sur mesure.

La société est présente en France avec un fort ancrage territorial, ainsi qu'à l'étranger notamment en Italie, Allemagne, Roumanie, Espagne et Portugal.

GSE est société à mission depuis l'été 2023 pour répondre au mieux aux valeurs éthiques, durables et sociétales. Sa raison d'être est « concevoir et bâtir dans le respect de la nature, se développer en étant au service des territoires, prospérer en prenant soin de l'humain. »

GSE est certifiée Great place to Work depuis avril 2024, référence mondiale de l'expérience collaborateur et BCorp® depuis décembre 2025, BCorp® est un label international réputé exigeant et différenciant, qui est décerné par l'organisme indépendant B Lab. Il distingue les entreprises qui placent l'impact social et environnemental au même niveau que la performance économique.

2-CONTEXTE ECONOMIQUE ET GEOPOLITIQUE

L'exercice clos au 31 mars 2026 s'est déroulé dans un environnement international marqué par des tensions géopolitiques persistantes, notamment liées aux conflits en Ukraine et au Proche-Orient. GSE SAS n'intervenant pas directement sur les marchés concernés, aucun impact significatif n'a été constaté sur son activité. Toutefois, des effets indirects ont été observés, tels que la hausse des coûts de l'énergie et une pression inflationniste sur nos achats et nos sous-traitants. Ces impacts indirects sont atténués par nos différentes actions en tant que société à mission.

3-FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Le 30 septembre 2025, la société a acquis 100% des titres de la société Critical Building, société spécialisée dans la conception, la rénovation et la construction de bâtiments techniques et informatiques, notamment de data centers.

GSE a procédé à la liquidation de sa filiale marocaine GSEM au 31 décembre 2025.

GSE a augmenté sa participation dans Confluence Italie en rachetant les parts des minoritaires, de 65% à 100%.

Evènements significatifs survenus depuis la clôture de l'exercice

Aucun évènement postérieur à la clôture n'a d'impact financier significatif sur les comptes sociaux de GSE SAS au 31 mars 2026.

Règles et méthodes comptables

Les comptes sociaux de GSE SAS sont établis conformément aux principes et méthodes comptables généralement admis en France selon les dispositions du PCG (Règlement ANC 2014-03) tel qu'amendé notamment par le règlement ANC n°2022-06 du 4 novembre 2022. Les conventions comptables d'établissement et de présentations des comptes sociaux ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base suivantes :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,
- non compensation,
- intangibilité du bilan d'ouverture.

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.

1-CHANGEMENT DE REGLES ET METHODES COMPTABLES

Le règlement ANC n° 2022 06, homologué le 30 décembre 2023, modifie le Plan comptable général et s'applique à compter du 1er janvier 2025. Notamment, il modifie la définition du résultat exceptionnel, supprime la technique des transferts de charges et modifie les modèles d'états financiers. Les comptes de l'exercice clos au 31 Mars 2026 sont établis et présentés conformément aux dispositions de ce règlement. Les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2025 ne sont pas retraités rétrospectivement des nouvelles règles.

Impacts de la nouvelle définition du résultat exceptionnel sur l'exercice 2025/2026

A compter du 1er janvier 2025, conformément à l'article 513-5 du PCG, le résultat exceptionnel comprend :

- Les produits et charges directement liés à un évènement majeur et inhabituel et qui n'auraient pas été constatés en l'absence de cet évènement ;
- Les écritures comptables d'origine exclusivement fiscale, telles que les amortissements dérogatoires ;
- Les changements de méthodes comptables comptabilisés en résultat, lorsque leur traitement en capitaux propres est exclu en raison de dispositions fiscales ;
- Les corrections d'erreurs, à l'exception de celles qui concernent des écritures initialement imputées directement sur les capitaux propres.

Ce changement entraîne le classement en résultat courant d'opérations qui avant l'application du nouveau règlement étaient comptabilisées par nature en résultat exceptionnel.

Les principales incidences sont détaillées ci-après :

Cessions et mises au rebut d'immobilisations incorporelles et corporelles.

Au 31 mars 2026, les cessions et mises au rebut d'immobilisations incorporelles et corporelles, lorsqu'elles ne sont pas directement liées à un événement majeur et inhabituel, sont comptabilisées dans le résultat d'exploitation. Les produits de ces cessions figureraient au poste « Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles » et les valeurs nettes comptables des immobilisations au poste « Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées » s'il y en avait eu sur l'exercice clos au 31 mars 2026.

Au 31 mars 2025, les cessions et mises au rebut d'immobilisations sont enregistrées dans le résultat exceptionnel. Les produits de cession figurent en « Produits exceptionnels » pour 4 377 € et les valeurs nettes comptables des immobilisations en « Charges exceptionnelles » pour 47 599 €.

Reclassement d'éléments précédemment présentés en résultat exceptionnel.

Dans le cadre de l'application du règlement ANC 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers, certains éléments initialement comptabilisés en résultat exceptionnel ont été reclassés en résultat courant au titre de l'exercice 2026, leur nature économique ne répondant pas à la nouvelle définition du résultat exceptionnel. Ceci est précisé dans le paragraphe 6.5 relatif au résultat exceptionnel.
Ce reclassement est sans impact sur le résultat net de l'exercice.

Impacts de la suppression de la technique des transferts de charges sur l'exercice 2025/2026.

La suppression de la technique des transferts de charges entraine le classement d'opérations qui avant l'application du nouveau règlement étaient comptabilisées dans le poste « Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions et transferts de charges », dans d'autres postes de charges ou de produits.

Au 31 mars 2025, les « transferts de charges » inscrits parmi les produits d'exploitation s'élèvent à 331 999 € (aucun transfert de charges financières ou exceptionnelles n'a été enregistré sur le même exercice). Ce montant comprend principalement des indemnités d'assurance pour 328 050 €.

Le poste « Transfert de charges » étant supprimé dans le nouveau modèle du compte de résultat, la totalité de ce montant a été intégrée dans les postes « Autres charges » et « Autres produits », dans le résultat opérationnel.

Au 31 mars 2026, seuls les « Autres produits » ont été impactés pour 23 103 €.

2-METHODE D'EVALUATION DES CONTRATS A LONG TERME

Les contrats à long terme, définis comme étant ceux dont l'exécution se déroule sur au moins deux exercices, sont comptabilisés selon la méthode de l'avancement.

La production vendue et la marge sont constatées au fur et à mesure de l'avancement des coûts des contrats comparés aux coûts probables à terminaison.

Par ailleurs, les pertes probables à terminaison sont constatées pour leur totalité, dès qu'elles sont prévisibles, par le biais d'une provision.

La marge à terminaison est estimée sur la base d'analyses de coûts et de produits à terminaison révisées de manière périodique et régulière pendant toute la durée des contrats.

3-IMMOBILISATIONS

Immobilisations incorporelles

Elles concernent des licences de logiciels informatiques. Elles figurent au bilan pour leur valeur d'origine. La durée d'amortissement linéaire est de 3 ans.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations).

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant la durée de vie prévue.

Les taux les plus couramment pratiqués sont les suivants :

Immobilisations corporelles	Amort. pour dépréciation	Amort. fiscalement pratiqués
Constructions	6.66 à 2.5 % L	6.66 à 2.5 % L
Installations techniques, mat. outillage	20 % L	20 % L
Install. générales, agencements, aménagements	10 % L	10 % L
Matériel de transport	25 % L	25 % L
Matériel de bureau et informatique	33.33 à 20 % L	33.33 à 20 % L
Mobilier	10 % L	10 % L

(L = linéaire ; D = dégressif ; E = exceptionnel)

Les amortissements dérogatoires constatés dans les comptes sociaux sont retraités fiscalement.

Prêts & Immobilisations financières

Ils sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Toutefois, des provisions sont constatées lorsque leur valeur d'utilité estimée est inférieure à la valeur d'acquisition.

4-EVALUATION DES STOCKS ET EN-COURS

Les stocks sont évalués à leur coût de revient.

Lorsque la valeur de réalisation des stocks est inférieure à leur coût de revient, des dépréciations sont comptabilisées.

5-CREANCES

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Dépréciation des Créances

Les créances font l'objet de provisions pour dépréciation en cas de risque de non-recouvrement. Les dépréciations sont évaluées à chaque clôture sur la base d'une analyse individuelle des créances à risque et l'ancienneté des créances. Conformément au règlement ANC 2022-06, la société tient compte de l'ensemble des informations disponibles à la date d'arrêté pour apprécier ces pertes.

6-VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES

La valeur comptable des valeurs mobilières de placement et des disponibilités est égale à la valeur liquidative.

7-PROVISIONS REGLEMENTEES

Les provisions réglementées figurant au bilan sont détaillées sur l'état des provisions et font partie des capitaux propres au bilan.

8-PROVISIONS POUR RISQUES

Les provisions pour risques sont constituées pour couvrir les obligations actuelles résultant d'événements passés, lorsqu'une sortie de ressources est probable et que leur montant peut être estimé de manière fiable.

Elles comprennent principalement les risques liés aux litiges sociaux, les pertes à terminaison sur contrats, les expositions au risque de change, ainsi que certaines franchises et mécanismes de rétention.

9-PROVISIONS POUR CHARGES

Les provisions pour charges correspondent à des charges probables afférentes aux opérations réalisées. Elles intègrent notamment les temps engagés sur des chantiers terminés ainsi que les aléas identifiés.

Etat de l'actif immobilisé

1-IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Tableau des acquisitions et des cessions de l'exercice

Montants présentés en €	Montant brut au 31/03/2025	Augmentations		Cessions			Montant brut au 31/03/2026
		Virements de poste à poste	Acquisitions	Virements de poste à poste	Mise au rebut	Cessions	
Frais de développement							
Autres postes d'immobilisation incorporelles	134 462 513		609 906				135 072 419
Terrains	1 676 815						1 676 815
Constructions sur sol propre	8 034 343						8 034 343
Constructions sur sol d'autrui							
Constructions, installations et agencements	2 032 669	19 553	94 706				2 146 928
Installations générales et agencements	3 303 752		35 739				3 339 491
Installations tech., matériels et outillages	1 212 058	2 594	127 903				1 342 555
Matériel de transport							
Matériels de bureau & informatiques, mobilier	3 902 651	6 680	352 369				4 261 700
Emballages récupérables et divers							
Immo. corporelles en cours (1)	28 827		801 707	-28 827			801 707
Acomptes							
Immobilisations							

(1) Les variations des postes d'immobilisations corporelles et incorporelles d'un exercice à l'autre sont dues à des mouvements d'acquisitions et de cessions d'actifs réalisées par la société pour les besoins de son activité.

Les immobilisations incorporelles se composent de fonds commerciaux pour 3,6 M€, de mali de fusion pour un montant de 126,8 M€, générées par les différentes absorptions de sociétés détenues réalisées ainsi que les solutions informatiques achetées par la société pour 4,3 M€ et les immobilisations incorporelles en cours pour environ 0,3 M€. Les mali de fusion sont composés par la fusion de :

- GSE Holding en 2015 pour 108,2 M€
- GSE Ingénierie en 2018 pour 5,2 M€
- GSE Management en 2020 pour 0,4 M€
- GSE GAS en 2020 pour 0,1 M€
- GSE Régions en 2021 pour 12,9 M€

L'augmentation des immobilisations incorporelles correspond pour moitié à des acquisitions de solutions informatiques dont la migration du logiciel de comptabilité (158 K€), la migration cloud (70 K€) et quelques évolutions mineures sur d'autres outils informatiques. L'autre moitié concerne des immobilisations incorporelles en cours de changement de l'architecture des systèmes.

L'augmentation des constructions, installations et agencements est principalement due à des travaux d'aménagement divers sur l'agence d'Avignon.

L'augmentation des Installations générales et Agencements correspond à divers petits travaux d'aménagement dans des agences de la société dont la société n'est pas propriétaire.

L'augmentation des Installations techniques, matériels & outillages est constituée principalement par l'installation de bornes de recharge pour les véhicules électriques de la société. L'augmentation des matériels de bureau, informatiques & mobilier est constitué du renouvellement du parc informatique et nouveaux équipements pour les nouveaux collaborateurs (242 K€ en postes informatiques et tablettes).

Tableau des amortissements

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles sont calculés suivant les modes linéaire selon la nature des biens, et en fonction de la durée de vie prévue.

Tableau des amortissements :

Montants présentés en €	Durée d'utilisation	Mode d'amort.	Amort. au 31/03/2025	Augment. dot. de l'exercice	Diminutions		Amort. au 31/03/2026
					Cessions	Mises HS	
Frais d'établissement et de développement							
Solutions informatiques	3 ans	Linéaire	3 588 712	276 194			3 864 906
Fonds commercial							
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes							
Immobilisations incorporelles en cours							
Avance et acompte							
Immobilisations incorporelles			**3 588 712**	**276 194**	**0**	**0**	**3 864 906**
Terrains	15 à 40 ans	Linéaire	126 252	40 087			166 339
Constructions	15 à 40 ans	Linéaire	2 144 455	521 986			2 666 441
Installations générales et agencements	10 ans	Linéaire	341 061	191 353			532 414
Installations techniques, matériels et outillages	5 ans	Linéaire	1 410 094	290 226			1 700 320
Matériel de transport							
Matériel de bureau informatique, mobilier	3 à 10 ans	Linéaire	2 703 680	468 309			3 171 989
Emballages récupérables et divers							
Immobilisations corporelles			**6 725 542**	**1 511 961**	**0**	**0**	**8 237 503**
Amortissements			**10 314 254**	**1 788 155**	**0**	**0**	**12 102 409**

Les amortissements liés aux terrains correspondent à l'amortissement d'agencements et d'aménagement de terrains.

Les fonds commerciaux et les mali techniques de fusion correspondent à des éléments d'actifs non identifiés individuellement lors de l'acquisition ou de l'opération de restructuration. Ils traduisent principalement les avantages économiques futurs attendus,

Conformément aux principes comptables applicables, ces actifs font l'objet d'un suivi spécifique et ne sont pas amortis lorsqu'ils sont considérés comme ayant une durée d'utilisation non limitée. En contrepartie, leur valeur est appréciée à intervalles réguliers afin de s'assurer qu'elle demeure recouvrable au regard des perspectives économiques des activités concernées.

À ce titre, un test de dépréciation est réalisé au minimum une fois par an, ainsi qu'à chaque fois qu'un indice de perte de valeur est identifié. Ce test repose sur une approche de valorisation par actualisation des flux de trésorerie futurs (« Discounted Cash Flow » ou DCF)

La méthodologie consiste à comparer la valeur comptable de ces actifs à leur valeur recouvrable, déterminée à partir des projections financières approuvées par la Direction et actualisées à un taux reflétant les conditions de marché ainsi que les risques spécifiques de l'activité concernée. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constatée afin de ramener l'actif à sa valeur estimée de réalisation.

Cette procédure vise à garantir que les fonds commerciaux et les mali de fusion inscrits au bilan reflètent de manière fidèle la capacité des activités sous-jacentes à générer des avantages économiques futurs et que leur valorisation demeure cohérente avec les performances attendues du Groupe.

Provision pour dépréciation des immobilisations

Se référer au paragraphe Etat des provisions

2-IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Tableau des mouvements de l'exercice :

Montants présentés en €	Valeur brute au 31/03/2025	Acquisitions et virements de poste à poste	Cessions et virements de poste à poste	Valeur brute au 31/03/2026	Provision	Valeur nette au 31/03/2026
Participations évaluées par mise en équivalence						
Autres participations	16 058 802	28 105 618	2 557 610	41 606 810	8 776 895	32 829 915
Autres titres immobilisés						
Prêts et autres immobilisations financières	110 445 097	21 360 329	10 020 489	121 784 937		121 784 937

Les acquisitions d'un montant de 28,1 M€ correspondent :

- à l'achat de la société Critical Building pour 22,4 M€
- à la recapitalisation de notre filiale GSE INMUEBLE LLAVES EN MANO SL pour 4 M€,
- au rachat des parts minoritaires de notre filiale CONFLUENCE SRL en Italie.

Les cessions correspondent à la liquidation au 31/12/2025 de notre filiale au Maroc.

La provision pour dépréciation des titres de 8,8 M€ est constituée d'une provision sur les titres de notre filiale espagnole pour 6,7 M€ comptabilisée dans l'exercice ainsi que d'une provision liée à notre filiale chinoise pour 2 M€.

Le poste « prêts et autres immobilisations financières » est composé d'un prêt à notre actionnaire la société GOLDBECK pour un montant de 121,3 M€ à la clôture. Au cours de l'exercice, la société a reçu un remboursement de 10 M€ et a consenti un nouveau prêt de 20 M€. Les intérêts sont capitalisés

Le reste du poste correspond aux dépôts et cautionnements pour un montant de 492 K€.

3-STOCKS ET EN-COURS

Le montant des stocks se décompose ainsi :

Montants présentés en €	Solde au 31/03/2026	Solde au 31/03/2025
Matières premières		
Marchandises		
Produits finis		
En-cours de production de biens	2 904 965	3 494 577
En-cours de production de services	351 650	97 584

4-PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS ET DES CREANCES

Se référer au paragraphe Etat des provisions

5-ECHEANCIER DES CREANCES

Les créances détenues par la société s'élèvent à 281 126 516 € en valeur brute au 31/03/2026 et elles se décomposent comme suit :

Montants présentés en €	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an
Actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts	121 293 040	121 293 040	
Autres immobilisations financières	491 897	491 897	
Actif circulant			
Clients	121 374 012	121 374 012	
Clients douteux	3 006 169	3 006 169	
Personnel et comptes rattachés	5 185	5 185	
Organismes sociaux	30 321	30 321	
Etat : impôts et taxes diverses (1)	20 089 815	20 089 815	
Groupe et associés	9 929 422	9 929 422	
Débiteurs divers	2 966 888	2 966 888	
Charges constatées d'avance (2)	1 939 767	1 939 767	
Total	**281 126 516**	**281 126 516**	**0**
Montants des prêts accordés en cours d'exercice	20 000 000		
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice	10 000 000		
Prêts et avance consentis aux associés (personnes physiques)			

(1) Dont Taxe sur la valeur ajoutée : 15 940 980€
(2) Se référer au paragraphe Charges constatées d'avance

6-CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Montants présentés en €	Montant brut	Amort. Prov.	Net 31/03/2026	Net 31/03/2025
Créances clients et comptes rattachés	124 380 181	2 472 492	121 907 688	96 123 579
Autres créances	33 021 631	189 338	32 832 293	28 227 008
Capital souscrit et appelé, non versé				

La provision pour risque sur Autres Créances est une provision pour un chantier « Goodman Auchan Ullo » situé en Hongrie, contentieux qui concernait la filiale hongroise du groupe, et repris par GSE SAS à la suite de la liquidation de celle-ci en novembre 2024.

Créances Groupe (incluses dans Créances clients et comptes rattachés) :

Montants présentés en €	2025/26	2024/25
Clients sociétés affiliées consolidées France	93 545	280 724
Clients sociétés mères et divers	19 121	60 144
Clients sociétés affiliées consolidées	1 097 281	1 574 991
Clients factures à établir groupe		

Les provisions sont établies selon la répartition décrite au paragraphe Provisions pour dépréciation des créances.

Autres créances Groupe (incluses dans Autres créances) :

Montants présentés en €	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
GSE AUVERGNE SAS	26 240	
GSE BELGIQUE SRL	91 910	
GSE ROMANIA SRL	2 628 385	
CONFLUENCE PT, UNIPESSOAL LDA	722 410	2 829
CONFLUENCE SRL	490 927	
CONFLUENCE SAS	4 998 404	4 142 352
CONFLUENCE IBERIA	795 994	1 243 018

7-PRODUITS A RECEVOIR

Les produits à recevoir inclus dans les postes « Autres Créances » et « Clients et comptes rattachés » du bilan se détaillent comme suit :

Montants présentés en €	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
Rabais, remises, ristournes à obtenir		
Produits à recevoir	2 133	107
Clients – factures à établir (1)	19 340 674	17 584 096
Intérêts courus sur dépôts et cautionnements		
Intérêts courus sur compte courant		

(1) Se référer au paragraphe 2-METHODE D'EVALUATION DES CONTRATS A LONG TERME – Ces éléments sont générés par un avancement des projets en avance face à la facturation réalisée.

8-DISPONIBILITES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Montants présentés en €	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
Disponibilités en euros	34 221 280	86 534 180
Disponibilités en devises (1)	396 776	317 905
VMP en euros	150 001 028	176 258 691
VMP en devises		
Total	**184 619 084**	**263 110 776**

(1) Les comptes en devises sont des comptes bancaires en CNY (1.039.363), USD (224), GBP (1 165) CHF (1 262) et RON (1 340 382).

9- COMPTES DE REGULARISATION

Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 1 939 767 €.

Montants présentés en €	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
Loyers informatiques	748 646	608 986
Loyers immobiliers	350 288	337 082
Salons, expositions	163 351	123 521
Cotisations organismes professionnels	123 500	101 169
Maintenance matériels informatiques	71 361	85 937
Honoraires prestataires divers	67 888	54 146
Charges locatives	50 939	44 607
Autres charges diverses (Entretiens, Honoraires, …)	363 794	294 738
Total	**1 939 767**	**1 650 186**

Ecarts de conversion

Ecart actif		Ecart passif	
	€		€
Diminution des créances		Diminution des dettes	
Augmentation des dettes	4 364	Augmentation des créances	
Total	**4 364**	**Total**	**0**

10- CREANCES SUR LES ENTREPRISES LIEES

Désignation de la partie liée / ou du tiers	Nature de la transaction avec la partie liées	Montant des transactions réalisées avec la partie liée ou le tiers au cours de l'exercice	Autres informations
GSE AUVERGNE SAS	Prestation de services	51 124	
GSE DEUTSCHLAND GmbH	Prestation de services	484 738	
GSE ITALIA SRL	Prestation de services	233 458	
GSE BELGIQUE SRL	Prestation de services	14 738	
GSE INMUEBLE LLAVES EN MANO SL	Prestation de services	333 391	
CONFLUENCE SRL	Prestation de services	7 486	
GSEPT, UNIPESSOAL LDA	Prestation de services	3 157	
CONFLUENCE SAS	Prestation de services	42 421	
CONFLUENCE IBERIA	Prestation de services	4 265	
CONFLUENCE PT, UNIPESSOAL LDA	Prestation de services	16 048	

Informations relatives au bilan passif

1-CAPITAUX PROPRES

Le capital s'élève à 88 623 548 €. Il est composé de 88 623 548 actions, émises et entièrement libérées, d'une valeur nominale de 1 €. Chaque action confère un droit de vote simple.

L'affectation des résultats de l'exercice clos au 31 mars 2025 est la suivante :

Les comptes de l'exercice ont fait apparaître un résultat de 30 629 195 €.

Selon la décision de l'AGO statuant sur les comptes, ce profit a été affecté comme suit :

- 5% à la réserve légale, soit 1 531 460 €
- le solde au poste « Autres Réserves », soit 29 097 735 €.

Tableau de variation des capitaux propres

Montants présentés en €	Au 31/12/2025	Affectation résultat du 31/03/2025	Distribution de dividendes	Résultat au 31/03/2026	Autres variations	Au 31/03/2026
Capital	88 623 548					88 623 548
Prime d'émission	6 000					6 000
Réserve légale	5 593 829	1 531 460				7 125 289
Autres réserves et report à nouveau	94 845 916	29 097 735	-30 000 000			93 943 651
Résultat de l'exercice				27 657 121		27 657 121
Subvention investissement						
Provisions règlementées	699 045				144 112	843 157
Capitaux propres	**189 768 338**	**30 629 195**	**-30 000 000**	**27 657 121**	**144 112**	**218 198 766**

Subventions d'investissements

La société n'a pas de subventions d'investissement à la date de clôture de l'exercice.

2-ETAT DES PROVISIONS

Le détail des provisions par nature est le suivant :

Provisions pour risques

Montants présentés en €	Provisions au 31/03/2025	Augmentations	Reprises		Provisions au 31/03/2026
			Avec objet	Sans Objet	
Provisions pour litiges & contentieux	3 124 440	615 623	165 450	987 380	2 587 233
Provisions franchises & rétentions	2 001 033	152 979	11 726	221 801	1 920 485
Provisions pour perte à terminaison (PPAT) (1)	1 165 881	2 794 586	1 029 000	136 881	2 794 586
Provisions pour amendes pénalité					
Provisions pour pertes de change	3 338	4 364		3 338	4 364
Total	**6 294 692**	**3 567 552**	**1 206 176**	**1 349 400**	**7 306 668**

(1) Se référer au paragraphe 8-PROVISIONS POUR RISQUES

Provisions pour charges

Montants présentés en €	Provisions au 31/03/2025	Augmen-tations	Reprises		Provisions au 31/03/2026
			Avec objet	Sans Objet	
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Provisions pour impôts					
Provisions pour renouvellement des immobilisations					
Provisions pour gros entretiens					
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer					
Autres provisions pour risques et charges :					
Provisions pour temps passé (1)	2 628 181	2 405 581		2 628 181	2 405 581
Provision pour charges (1)	15 587 345	11 188 245	830 640	5 940 039	20 004 911
Total	**18 215 526**	**13 593 826**	**830 640**	**8 568 220**	**22 410 492**

(1) Se référer au paragraphe 9-PROVISIONS POUR CHARGES

Provisions pour dépréciation des immobilisations

Montants présentés en €	Au 31/03/2025	Dotations	Reprises	Au 31/03/2026
Provisions sur titres de participations	4 629 650	6 704 855	2 557 610	8 776 895
Total	**4 628 650**	**6 704 855**	**2 557 610**	**8 776 895**

Se référer au paragraphe 2-IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Provisions pour amortissements dérogatoires

Montants présentés en €	Au 31/03/2025	Dotations	Reprises	Au 31/03/2026
Amortissements dérogatoires	699 045	144 112		843 157
Total	**699 045**	**144 112**	**0**	**843 157**

Ces provisions correspondent à l'amortissement des frais d'acquisition de la société Critical Building pour un montant de 65,8 K€ et d'une levée de crédit-bail de travaux de construction de l'agence d'Avignon pour un montant de 78,3 K€.

Provisions pour dépréciation des stocks

Aucune provision pour dépréciation des stocks sur matières premières, produits finis, marchandises n'a été comptabilisée au 31 mars 2026 et aucune n'avait été comptabilisée au 31 mars 2025.

Provisions pour dépréciation des créances

Montants présentés en €	Au 31/03/2025	Dotations	Reprises	Au 31/03/2026
Poste : Clients douteux	2 803 621	190 008	521 137	2 472 492
Poste : Autres créances	189 338			189 338
Total	**189 338**	**190 008**	**512 137**	**189 338**

Se référer au paragraphe 6-CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

3-ETATS DES ECHEANCES DES DETTES

Montants présentés en €	Montant brut	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :				
à 1 an maximum à l'origine				
à plus d'1 an à l'origine				
Emprunts et dettes financières divers				
Fournisseurs et comptes rattachés	190 339 770	190 339 770		
Personnel et comptes rattachés (1)	13 271 003	13 271 003		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux (1)	9 105 383	9 105 383		
Etat et autres collectivités publiques :				
Impôts sur les bénéfices	568 348	568 348		
Taxe sur la valeur ajoutée	23 434 400	23 434 400		
Obligations cautionnées				
Autres impôts et comptes rattachés	674 222	674 222		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés	66 144 260	66 144 260		
Autres dettes	7 906 936	7 906 936		
Dette rep.de titres emp. ou remis en garantie				
Produits constatés d'avance	84 387 963	84 387 963		
Total	**395 832 284**	**395 832 284**	**0**	**0**
Emprunts souscrits en cours d'exercice	Néant			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	Néant			

(1) Se référer au paragraphe 5-CHARGES A PAYER

4-DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Montants présentés en €	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
Fournisseurs groupe	142 131	502 711
Fournisseurs hors groupe	85 545 490	90 041 322
Fournisseurs factures non parvenues	104 652 149	89 776 170
Valeurs nettes comptables	**190 339 770**	**180 320 203**

Le poste « Fournisseurs factures non parvenues » se compose des factures attendues pour les chantiers livrés pour 62,805 M€, des factures non reçues selon l'avancement des chantiers en cours pour 40,603 M€ et enfin 1,244 M€ à recevoir au titre des frais généraux.

5-CHARGES A PAYER

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

Montants présentés en €	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
Fournisseurs – factures non parvenues	104 652 149	89 776 710
Intérêts courus à payer		
Dettes fiscales hors taxe sur la valeur ajoutée	396 273	353 733
Dettes sociales (1)	20 331 661	17 647 180
Autres charges à payer :		
Franchise de loyer	542 182	469 241
Total	**125 922 263**	**108 246 864**

(1) Les dettes sociales de l'exercice au 31 mars 2026 d'un montant de 20 331 661€ se composent principalement des congés payés chargés des salariés pour 8,157 M€, de l'intéressement et participation (y compris forfait social) pour 5,852 M€ et de la provision des primes d'objectifs au titre de l'année pour 5,352 M€ cotisations sociales comprises. Le reste est composé des différentes taxes sur salaires et du 13e mois.

6-COMPTES DE REGULARISATION

Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance, sont liés à la reconnaissance du chiffre d'affaires à l'avancement, et s'analysent comme suit :

Montants présentés en €	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
Produits constatés d'avance sur affaires	84 387 963	103 106 406
Total	**84 380 963**	**106 406**

Ces produits constatés d'avance concernent 77 projets au 31 mars 2026 versus 65 projets au 31 mars 2025.

Ecarts de conversion

Se référer au paragraphe Ecarts de conversion

7-DETTES SUR LES ENTREPRISES LIEES

Les montants concernant les entreprises liées correspondent à :

Montants présentés en €	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
GSE AUVERGNE SAS		4 974 395
GSE BELGIQUE SRL		1 305 720
CONFLUENCE SRL		1 286 180
GSE INMUEBLE LLAVES EN MANO SL	169 879	1 414 277
GSE DEUTSCHLAND GmbH	38 390 699	37 161 363
GSE ITALIA SRL	24 697 098	30 287 133
CRITICAL BUILDING SAS	1 374	
GSEPT, UNIPESSOAL LDA	2 885 210	11 060 731

Informations relatives au compte de résultat

1-VENTILATION DU MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2026 se ventile de la façon suivante :

Montants présentés en €	2025/26			2024/25
	France	CEE + Export	Total	Total
Ventes de marchandises				
Ventes de produits finis				
Production vendue de services	631 895 607	5 260 327	637 155 934	530 173 482
Chiffre d'affaires	**631 895 607**	**5 260 327**	**637 155 934**	**530 173 482**
%	99,17 %	0,83 %	100,00 %	

Ou selon les activités de la société :

Montants présentés en €	2025/26			2024/25
	France	CEE + Export	Total	Total
Contrats Contractant Général	621 690 687		621 690 687	516 614 915
Prestations de services	7 734 412	5 245 157	12 979 569	12 691 844
Produits divers	2 470 507	15 170	2 485 677	866 723
Chiffre d'affaires	**631 895 607**	**5 260 327**	**637 155 934**	**530 173 482**

2-AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Montants présentés en €	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
Production stockée	-335 545	-165 297
Production immobilisée		
Autres produits divers de gestion et subvention d'exploitation	16 317	71 872
Produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corpo.		
Reprise sur amortissement et provisions	12 475 574	8 701 604
Autres produits	611 629	33 571
Total	**12 767 975**	**8 641 750**

Aucune cession d'immobilisation n'est comprise dans les autres produits et autres charges.

Les autres produits se composent principalement des produits sur dettes prescrites (387 K€) et des pénalités reçues de nos sous-traitants notamment en cas de retard sur chantier (190 K€).

3-REMUNERATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Montants présentés en €	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
Honoraires afférents à la certification des comptes	285 500	257 500
Honoraires afférents à la certification des informations en matière de durabilité		
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes et des informations en matière de durabilité		
Total	**285 500**	**257 500**

4-RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier de l'exercice s'élève à 14 767 205 € et s'analyse de la façon suivante :

Montants présentés en €	31/03/2026	31/03/2025
Intérêts de placements	6 003 784	6 702 177
Produits financiers de participations	14 580 560	15 579 412
Intérêts sur prêts Goldbeck	2 639 298	3 793 698
Perte sur créances		
Abandon du compte courant		-55 902
Boni de liquidation	-2 552 472	
Variation provisions situations nettes négatives des filiales	-4 147 244	-2 060 218
Intérêts payés sur comptes courants	-1 854 282	-2 741 393
Intérêts reçus sur comptes courants	144 049	147 326
Résultat net de change	-5 948	-1 650
Dépréciation valeurs mobilières de placement		
Plus-value valeurs mobilières de placement		
Mali de fusion		-7 219
Autres intérêts versés et reçus	-40 540	-13 459
Escompte obtenu		37 152
Total	**14 767 205**	**21 379 925**

Les produits financiers de participations se répartissent comme suit :

Montants présentés en €	Montant
Dividendes groupe	**14 580 560**
GSE Auvergne	700 028
GSE Italia	8 800 000
GSE PT	2 580 532
GSE DE	2 500 000
Dividendes hors groupe	**0**
Total	**14 580 560**

5-RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel de l'exercice de -144 112 € s'analyse de la façon suivante :

Montants présentés en €	Exercice 2025/26	Exercice 2024/25
Produits exceptionnels		1 092 304
Charges exceptionnelles	144 112	342 047
Résultat exceptionnel	**-144 112**	**750 256**

Les charges exceptionnelles de l'exercice correspondent aux amortissements dérogatoires, se référer au paragraphe Provisions pour amortissements dérogatoires.

Au 31 mars 2025, les charges exceptionnelles comprenaient notamment des pénalités sur marché pour un montant de 138 K€, et des versements à la CARPA dans le cadre de litiges commerciaux.

Conformément à la réforme du plan comptable mis en application par la société sur l'exercice 2025/2026, le résultat exceptionnel au 31 mars 2025 se présenterait comme suit :

Montants présentés en €	Exercice 2025/26	Exercice 2024/25
Produits exceptionnels		550 000
Charges exceptionnelles	144 112	78 300
Résultat exceptionnel	**-144 112**	**471 700**

Les produits exceptionnels au 31 mars 2025 correspondent à une reprise de provisions exceptionnelles pour risques sur chantier constatées sur les exercices clos au 31/12/2018 et au 31/03/2022.

6-IMPOT SUR LES BENEFICES

La société GSE a opté pour le régime d'intégration fiscale pour une période de cinq ans à compter du12 mai 2006, renouvelable par tacite reconduction.

L'avenant à la convention d'intégration fiscale signé le 30 décembre 2013 prévoit qu'à compter de l'exercice ouvert le 1er janvier 2013 les filiales bénéficiaires versent à la Société Mère le montant qu'elles auraient dû acquitter auprès du Trésor Public si elles n'étaient pas membres du Groupe Intégré et que les économies d'impôts réalisées par le groupe sont conservées par la Société Mère.

Le groupe intégré fiscalement a constaté sur l'exercice un bénéfice de 30 143 K€ avant imputation des déficits antérieurs.

Depuis le 31 mars 2025, les reports déficitaires ont été intégralement utilisés.

L'impôt dû par les autres membres du groupe en l'absence d'intégration fiscale est nul.

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices lié à l'activité

Montants présentés en €	Exercice 2025/26
Bénéfice comptable de l'exercice	27 657 121
1. Réintégrations fiscales	19 718 628
2. Déductions fiscales	(16 934 068)
Détermination du résultat fiscal	
Résultat fiscal avant imputation des déficits reportables	30 441 681
Déficit de l'exercice reporté en arrière	
Déficits antérieurs imputés sur les résultats de l'exercice	
Résultat fiscal	**30 441 681**

L'impôt dû relatif aux résultats courant et exceptionnel a été calculé en multipliant le taux effectif d'imposition par les résultats courants et exceptionnels comptables, corrigé des réintégrations et déductions fiscales des charges courantes et exceptionnelles.

Fiscalité différée

Montants présentés en € BASES	A l'ouverture de l'exercice	Variations en résultat de l'exercice	A la clôture de l'exercice
Evaluations dérogatoires en vue d'obtenir des allègements fiscaux :			
Provisions réglementées : Amortissements dérogatoires	699 045	144 112	843 157
Différences entre le régime fiscal et le traitement comptable de certains produits ou charges :			
Provision pour indemnité de départ à la retraite			
Participation	1 139 939	716 017	1 855 956
Contribution sociale de solidarité	333	-38 763	174 570
Provision dépréciation des créances Clients			
Provision pour pertes à terminaison sur chantier (PPAT)	1 165 881	1 628 705	2 794 586
Provision pour pertes de change	3 338	1 026	4 364
Autres provisions pour risques			
Total	**3 221 536**	**2 451 097**	**5 672 633**

Montants présentés en € IMPOTS	A l'ouverture de l'exercice	Variations en résultat de l'exercice	A la clôture de l'exercice
Evaluations dérogatoires en vue d'obtenir des allègements fiscaux :			
Provisions réglementées : Amortissements dérogatoires	174 761	36 028	210 789
Différences entre le régime fiscal et le traitement comptable de certains produits ou charges :			
Provision pour indemnité de départ à la retraite			
Participation	284 985	179 004	463 989
Contribution sociale de solidarité	53 333	-9 691	43 643
Provision dépréciation des créances Clients			
Provision pour pertes à terminaison sur chantier (PPAT)	291 470	407 176	698 647
Provision pour pertes de change	835	257	1 091
Autres provisions pour risques			
Total	**805 384**	**612 774**	**1 418 159**

Répartition du montant global des impôts sur les bénéfices

Taux d'imposition (droit commun) : 25%	Montant brut	Impôt dû / (économie)	Montant net
Résultat courant	**37 248 345**	**9 312 086**	**27 936 259**
- Produits non imposables	-14 406 752	-3 601 688	-10 805 064
+ Charges déductibles	8 884 139	2 221 035	6 663 104
+ Produits non comptabilisés au cours de l'exercice à réintégrer			
- Charges non comptabilisées au cours de l'exercice à déduire			
= Résultat fiscal courant	**31 725 732**	**7 931 433**	**23 794 299**
+ Résultat exceptionnel	-144 112	-36 028	-108 084
- Produits exceptionnels non imposables			
+ Charges exceptionnelles déductibles			
+ Produits exceptionnels non comptabilisés au cours de l'exercice à réintégrer			
- Charges exceptionnelles non comptabilisées au cours de l'exercice à déduire			
Résultat fiscal	**31 581 620**	**7 895 405**	**23 686 215**
Participation (1)	-1 139 939	-284 985	-854 954
- Crédit Impôts		-20 784	
= Impôts payés		**7 589 636**	

La participation fiscalement déductible est celle comptabilisée au 31/03/2025, elle a été répartie entre les salariés au cours de l'exercice clos au 31/03/2026.

Informations diverses

1-EFFECTIF EQUIVALENT TEMPS PLEIN DU PERSONNEL SALARIE

Sur l'exercice comptable 2026, l'effectif équivalent temps plein du personnel s'analyse comme suit :

	Effectif
Ingénieurs / Cadres	416
Agents de maîtrise, techniciens et employés	65
Ouvriers	
Total	**480**

2-IDENTITE DE LA SOCIETE MERE CONSOLIDANTE

Les comptes de la société sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale et en suivant les normes comptables françaises dans les comptes de la société SAS GSE 310 Allée DE LA CHARTREUSE - 84000 AVIGNON - FRANCE. Ces comptes consolidés sont disponibles sur le site internet du Groupe.

Celle-ci est-elle même consolidée, selon les normes comptables allemandes, dans les comptes de la société tête de groupe Goldbeck GMBH Ummelner Straße 4-6 33649 Bielefeld – ALLEMAGNE.

Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés	
Entité établissant les états financiers consolidés de l'ensemble le plus grand d'entités dont l'entité fait partie en tant qu'entité filiale	Goldbeck GMBH Ummelner Straße 4-6 33649 Bielefeld – Allemagne
Entité établissant les états financiers consolidés de l'ensemble le plus petit d'entités compris dans l'ensemble d'entités visé ci-dessus dont l'entité fait partie en tant qu'entité filiale	SAS GSE 310 Allée de la Chartreuse - 84000 Avignon - France 488862368

3-LISTE DE FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Montants présentés en €	Capitaux propres	QP du Capital détenu	Valeur brute comptable des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Montant net des prêts & avances consentis	Engage-ments donnés	Dernier exercice clos : Chiffre d'affaires (HT) dernier exercice clos	Dernier exercice clos : Résultat (bénéfice ou perte)	Dernier exercice clos : Dividendes encaissés par la société
	(en devises)	(en %)				(en €)			
Filiales détenues à plus de 50%									
GSE AUVERGNE SAS 839533783 Clermont-Ferrand	612 314	50%	50 002	50 002	26 240		3 122 491	294 569	700 028
GSE DEUTSCHLAND GmbH Saarbrücken	218 198 766	100%	1 000 046	1 000 046			76 318 485	5 669 357	2 500 000
GSE ITALIA SRL Milan	13 659 667	100%	15 339	15 339			140 997 642	11 888 487	8 800 000
GSE BELGIQUE SRL Bruxelles	381 434	100%	20 031	20 031	91 910			-16 973	
GSE INMUEBLE LLAVES EN MANO SL Barcelone	-4 770 703	100%	7 984 404	1 279 549			45 586 101	-4 530 198	
GSE ROMANIA SRL Bucarest	-3 888 370	100%	47	47	2 628 385		1 735 161	-1 186 033	
CONFLUENCE SRL Milan	-4 566 861	100%	1 859 901	1 859 901	490 927		1 113 741	-1 231 068	
GSEPT, UNIPESSOAL LDA Lisbonne	-3 815 280	100%	3 320 000	3 320 000			5 308 154	1 552 519	2 580 532
CONFLUENCE SAS 902303064 Avignon	-3 532 620	100%	10 000	10 000	4 998 404		3 189 902	-530 022	
CONFLUENCE IBERIA Barcelone	535 590	100%	10 000	10 000	795 994		746 122	47 503	
CONFLUENCE PT, UNIPESSOAL LDA Lisbonne	-284 022	100%	10 000	10 000	722 410		68 054	-402 522	
GSE CHINA LTD Xujiahui – Shanghai - 200030	27 939 201	100%	4 944 822	2 242 782			11 637	-2 057 389	
CRITICAL BUILDING SAS 488935024 Fontenay-aux-Roses	5 292 633	100%	22 381 717	22 381 717			15 368 630	2 844 395	-1
Total des filiales			**41 606 310**	**32 199 415**	**9 754 270**	**0**			**14 580 560**
Participations détenues (10 à 50% du Capital)									
Total des participations			**0**	**0**	**0**	**0**			**0**
Total des filiales & participations			**41 606 310**	**32 199 415**	**9 754 270**	**0**			**14 580 560**

4-REMUNERATION DES ORGANES D'ADMINISTRATION

La rémunération des organes de direction n'est pas fournie car cela conduirait à donner une rémunération individuelle.

5-ENGAGEMENTS FINANCIERS

Il n'existe aucun engagement lié à des produits dérivés ni d'engagement envers les organes d'administration et de direction.

Engagements donnés

Engagements donnés	Total	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Cautions et garanties données	596 772 383	318 527 544	278 244 839	
Total	**596 772 383**	**318 527 544**	**278 244 839**	**0**

Cautions & Garanties données 276 896 K€

Garanties financières d'achèvement données 319 876 K€

Les cautions et garanties de marché données correspondent à l'engagement de GSE envers les organismes financiers qui se sont portés cautions de GSE :

- au profit de clients en garantie de la bonne exécution de marchés de travaux et en contrepartie de retenues de garantie,
- au profit de sous-traitants pour le paiement des sommes dues dans le cadre de marchés de travaux.

Le montant des cautions et garanties données est un pourcentage du contrat auquel elles sont rattachées.

Le montant des garanties financières d'achèvement données correspond au montant TTC ou au prix de revient TTC du contrat dont la garantie financière d'achèvement est l'accessoire, à la date de la mise en place de la garantie, et ne fait l'objet d'aucun amortissement ni pondération eu égard à l'avancement des travaux.

Engagements reçus

Engagements reçus	Total	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Cautions reçues	57 134 533		57 134 533	
Total	**57 134 533**	**0**	**57 134 533**	**0**

Il n'existe aucun crédit-bail en cours dans les comptes de la société.

6-ENGAGEMENTS SUR LE PERSONNEL

Engagement en matière d'indemnité de départ à la retraite

Les engagements en matière d'indemnités de départ en retraite ne sont pas provisionnés dans les comptes sociaux de la société et constituent de fait des engagements hors bilan mentionnés dans la présente annexe.

L'évaluation des engagements de retraite tient compte d'un taux d'actualisation déduction faite de l'inflation de 4,08%.

Un taux moyen d'augmentation des salaires de 3,5% a été pris en compte.

L'hypothèse retenue pour l'âge de départ en retraite est de 67 ans.

Le taux de turnover est calculé sur le nombre de départs par démission et par tranche d'âge de 5 ans (Moins de 20 ans, 20-24 ans, 25-29 ans, 30-34 ans, 35-39 ans, 40-44 ans, 45-49 ans et 50 ans et +).

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 mars 2026)

A l'associé unique
GSE SAS
Parc de l'Activités de l'Aéroport
310 Allée De La Chartreuse
84140 AVIGNON

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société GSE SAS relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2026, 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 avril 2025 à la date d'émission de notre rapport.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, Les Docks-Atrium 10.1, 10, place de la Joliette
13567 Marseille Cedex 2

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.

www.pwc.fr

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.1 « Changement de règles et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes annuels qui expose les incidences liées au changement de méthodes comptables relatif à la première application du règlement ANC n°2022-06.

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.

Estimations comptables

Comme indiqué dans la note 3.2 « Méthode d'évaluation des contrats à long-terme » de l'annexe aux comptes annuels, votre société comptabilise le chiffre d'affaires et la marge des contrats à long-terme selon la méthode de l'avancement. Cette méthode implique l'utilisation par la direction d'estimations, en particulier dans la détermination du pourcentage d'avancement et du résultat à terminaison de chaque contrat. Nos travaux ont consisté à prendre connaissance des procédures mises en place par votre société et à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations.

Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de 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.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés à l'associé unique

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

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le président.

Responsabilités 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 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 Marseille, le 22 juillet 2026

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Cédric MINARRO

Cédric Minarro
Associé



gsegroup.com