



Rapport Annuel

2025

Compagnie Financière de Neufcour sa.

Rapport annuel

Présenté à l'assemblée générale du 15 juin 2026

Sommaire

| | |
|--|----|
| Qui sommes-nous ? | 3 |
| Identification de l'Entreprise | 4 |
| Lettre aux actionnaires | 5 |
| Chiffres clés sous BeGAAP | 6 |
| Conseil d'administration | 7 |
| Déclaration des personnes responsables | 7 |
| Stratégie et politique de Neufcour | 8 |
| Informations boursières | 8 |
| Rapport de gestion sur les comptes statutaires | |
| 1. Commentaires sur les activités | 9 |
| 2. Gestion des risques | 10 |
| 3. Evénements postérieurs à la clôture et perspectives | 11 |
| 4. Circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société | 11 |
| 5. Recherches et développement | 11 |
| 6. Commentaires des comptes | 11 |
| 7. Prévention des conflits d'intérêts | 12 |
| 8. Proposition d'approbation des comptes annuels | 12 |
| Comptes annuels au 31/12/2025 | |
| 1. Bilan et compte de résultats | 13 |

Qui sommes-nous ?

La Compagnie Financière de Neufcour SA a été constituée suite à la scission en date du 29 décembre 1995 de la SA des Charbonnages de Wérister créée en 1874, l'autre branche de cette dernière devenant la Compagnie Financière de Wérister SA. Elle a été constituée pour une durée illimitée sous la forme d'une société anonyme de droit belge.

La société a pour objet, tant en Belgique qu'à l'étranger, directement ou par l'entremise de tiers, pour son propre compte ou pour le compte de tiers :

1) l'acquisition, la vente, la promotion, la location, l'échange, l'exploitation, la gestion, la mise en valeur, le lotissement, la transformation, la construction, le leasing immobilier de tous immeubles ou parties divisées ou indivises d'immeubles ainsi que toutes opérations généralement quelconques relatives auxdits immeubles ; l'accomplissement de tous travaux de réparation, d'entretien, de conservation, de restauration desdits immeubles ainsi que toutes activités de courtage ou d'agent immobilier.

2) L'achat, la vente, la location, le leasing, la gestion, l'exploitation, la cession de tout fonds de commerce et de toute exploitation agricole.

3) L'acquisition par voie d'achat ou autrement, de toutes créances, toutes parts d'associés, toutes participations dans toutes entreprises industrielles, commerciales ou financières, l'accomplissement de tous actes de gestion de son portefeuille d'actions ou de capitaux, la commandite de toutes entreprises, la constitution par voie d'apport ou autrement de toute société ou syndicat et plus généralement tous investissements et toutes opérations financières à l'exception des activités réservées par la loi aux banques et autres institutions de crédit ainsi qu'aux sociétés de

gestion de fortune ou de conseil en placements.

4) Toutes prestations de services, assistance, conseils en matière fiscale, comptable ou administrative, la vente de services en qualité de conseiller en marketing et l'étude de marché dans tous les domaines.

5) L'achat, la vente, la représentation, l'importation, l'exportation, le courtage de tous produits manufacturés ou non, marchandises et matières premières.

6) La conception, l'étude, la commercialisation et l'exploitation de tous systèmes de gestion de données tant pour son compte propre que pour compte de tiers, le commerce de tout service, matériel et fourniture destinés à des systèmes de gestion de données ou encore tout produit fourni par de tels systèmes, la fourniture à tout tiers de toute assistance de moyens généralement quelconques, fût elle-même financière.

7) L'exploitation et la gestion de maisons de repos et de soins, de convalescence et de retraite pour personnes âgées.

8) L'exploitation, la cession ou la liquidation de ses concessions charbonnières.

Elle peut accomplir toutes opérations généralement quelconques, commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à son objet.

La société peut s'intéresser par toutes voies dans toutes affaires, entreprises ou sociétés ayant un objet identique, similaire ou connexe, ou qui sont de nature à favoriser le développement de son entreprise, à lui procurer des matières premières ou à faciliter l'écoulement de ses produits.

IDENTIFICATION DE L'ENTREPRISE

| | |
|---|--|
| Dénomination | COMPAGNIE FINANCIÈRE DE NEUFCOUR SA |
| Adresse | Rue Sainte-Barbe, 3 – 4624 Romsée - Belgique Tél : +32 (0) 4 358 69 44 Web : www.neufcour.com E-mail : info@neufcour.com |
| Constitution et forme juridique | La Compagnie Financière de Neufcour provient de la scission en date du 29 décembre 1995 de la SA des Charbonnages de Wérister créée en 1874 et a pris la forme d'une société anonyme de droit belge. |
| Statuts coordonnés – date de modification | 10/07/2020 |
| Durée | Elle a été constituée pour une durée illimitée. |
| Registre des Personnes Morales | La société est inscrite au Registre des personnes Morales (R.P.M.) de Liège sous le n° 0457 006 788. Son numéro de TVA est le BE 0457 006 788. |
| Exercice social | L'exercice social commence le 1er janvier et se clôture le 31 décembre de chaque année. |
| Nombre d'actions | 366.060 |
| Expert-comptable | FINAUDIT SRL, représentée par Madame Audrey Lebeau |
| Expert immobilier (expertise d'août 2018) | CHATELAIN XPRT SRL |
| Secteur | Immobilier |
| Lieux où les documents accessibles au public peuvent être consultés | Les statuts de la société peuvent être consultés au registre des personnes morales tenu au Greffe du Tribunal de l'entreprise de Liège, division Liège ainsi que sur le site www.neufcour.com . Les comptes statutaires de la Compagnie Financière de Neufcour sont déposés à la Banque Nationale de Belgique, conformément aux dispositions légales en la matière. Les convocations aux Assemblées Générales sont publiées aux annexes du Moniteur belge ainsi que sur le site www.neufcour.com . Tous les communiqués de presse et autres informations financières sont disponibles sur le site www.neufcour.com . |

Lettre aux actionnaires

Mesdames, Messieurs,
Chers actionnaires,

Nous avons l'honneur de vous présenter, dans les pages qui suivent, le rapport annuel 2025 de la société Compagnie Financière de Neufcour, ainsi que les résultats de ses filiales.

La société présente des comptes consolidés sous le référentiel Be Gaap.

En termes statutaires, la société Neufcour présente pour l'année 2025 des résultats (nets d'impôts), à 1 089 K€, contre -203 K€ un an plus tôt. Cela est principalement dû aux 2 ventes réalisées (voir ci-dessous).

Les projets en cours donnent lieu aux commentaires suivants :

1. Sur le projet de Haïsses-Piedroux, Neufcour a vendu la ferme « Père Lejeune » en juillet comme prévu.
2. Neufcour a également eu l'occasion de vendre le Hall 4 (notre hall le plus récent) à son locataire. L'acte fut passé fin décembre 2025.
3. Paire de Wérister : L'obtention de la réception définitive de la voirie continue à nous occuper. Malgré toutes nos tentatives, la société de construction ayant acquis environ 30% des terrains refuse toujours de passer les actes de vente. La justice suit son cours. Il restait également encore un promoteur ayant acheté sous régime RDA qui a passé ses actes en mars 2026 (295k€).
4. Nous avons vendu le projet du Homvent à Beyne-Heusay sous condition suspensive. Une fois la condition remplie en juin 2025, l'acheteur a refusé de passer l'acte. Nous avons introduit une action en justice. Une procédure de conciliation suit son cours et nous avons bon espoir de trouver une solution en 2026.
5. Le siège historique de la société est à vendre mais, dans les conditions immobilières actuelles, les investisseurs potentiels ne sont pas nombreux. Nous l'avons complètement vidé et demandé un avant-projet d'appartements.

Nous vous souhaitons une bonne lecture de ce rapport annuel.

Le conseil d'administration : Nathalie Galand, Rhode Invest SA, représentée par Michel Saunier et DGWO srl représentée par Didier Gevers.

Chiffres clés sous BE GAAP

| (en milliers d'EUR) | 31/12/2025 | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| TERRAINS ET CONSTRUCTIONS | | | |
| Valeur historique | 6.241 | 7.250 | 7.083 |
| Valeur nette | 1.835 | 2.450 | 2.559 |
| RESULTAT | | | |
| Ventes et prestations | 2.489 | 1.647 | 443 |
| Résultat d'exploitation | 1.113 | 362 | -375 |
| Résultat de l'exercice | 1.107 | 157 | -551 |
| SITUATION FINANCIERE | | | |
| Capitaux propres | 6.612 | 5.510 | 5.353 |
| Stock | 826 | 1.582 | 2.107 |
| Trésorerie | 277 | 58 | 144 |
| L'ACTION NEUF COUR | | | |
| Nombre d'actions émises | 366.060 | 366.060 | 366.060 |
| Nombre d'actions en circulation | 363.250 | 363.250 | 363.250 |
| Valeur nette d'inventaire de la part | 18,06 | 15,05 | 14,62 |

Conseil d'administration

La Compagnie Financière de Neufcour SA est représentée par son Conseil d'administration, qui est composé comme suit :

| Nom de l'administrateur | Fonction de l'administrateur | Critère d'indépendance | Période de fonction pendant l'exercice | Expiration du mandat |
|--|------------------------------|------------------------|--|----------------------|
| Mme Nathalie Galand | Administrateur exécutif | Non indépendant | Tout l'exercice | AG 2028 |
| DGWO SRL, représentée par M. Didier Gevers | Administrateur exécutif | Non indépendant | Tout l'exercice | AG 2027 |
| Rhode Invest SA, représentée par M. Michel Saunier | Administrateur exécutif | Non Indépendant | Tout l'exercice | AG 2027 |

Déclaration des personnes responsables

Au 31/12/2025, le Conseil d'administration de la Compagnie Financière de Neufcour SA composé des membres suivants :

- Mme Nathalie Galand ;
- DGWO srl, représenté par M. Didier Gevers ;
- Rhode Invest SA, représentée par M. Michel Saunier.

atteste que, à sa connaissance :

- a) les états financiers, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Compagnie Financière de Neufcour et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- b) le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la Compagnie Financière de Neufcour et des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Le Conseil d'administration de la Compagnie Financière de Neufcour SA déclare également que, pour autant qu'il en soit au courant :

- aucun administrateur n'a fait l'objet d'une condamnation ;
- aucun administrateur n'a été associé, au cours de l'exercice écoulé, en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance ou de directeur général, à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation nouvelle ;
- aucun administrateur n'a fait l'objet d'une incrimination et/ou sanction publique officielle prononcée par une autorité statutaire ou réglementaire ou n'a été par un tribunal empêché d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur ;
- aucun contrat de travail n'a été conclu avec les administrateurs, qui prévoit le paiement d'indemnités lors de la résiliation du contrat de travail.

Enfin, à la connaissance de la Compagnie Financière de Neufcour SA, aucune situation de conflit d'intérêts ne s'est produite au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2025

Stratégie et politique

Valoriser les terrains faisant partie du patrimoine :

- en les aménageant, les viabilisant ;
- en y construisant éventuellement des immeubles.

Louer ou vendre les halls industriels. Construire ou rénover des halls en vue de conserver et maximiser les revenus locatifs.

Rentabiliser au mieux les terrains en attente d'affectation.

Limiter l'endettement en fonction des projets spécifiques.

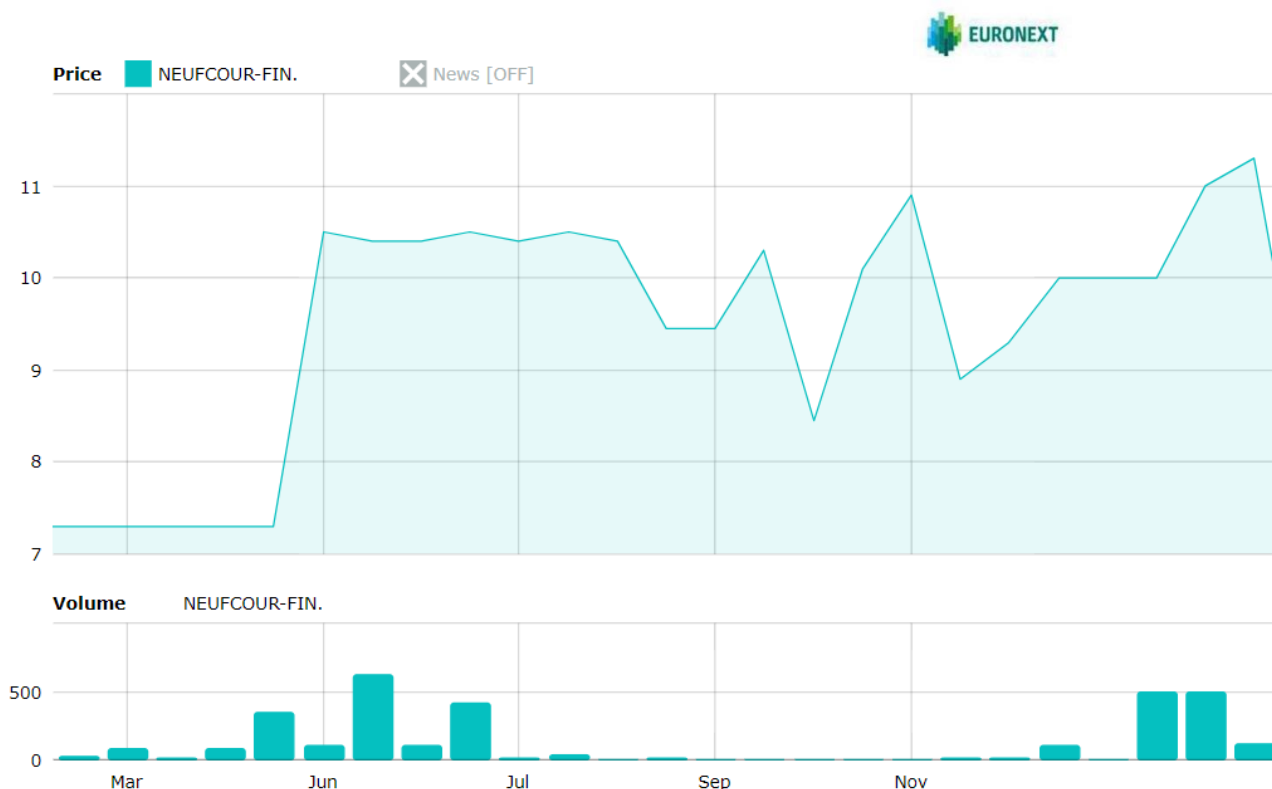
Limiter les frais de gestion au regard de la taille de la société.

Neufcour est propriétaire de son patrimoine, son endettement est lié aux projets en cours.

Informations boursières

Au 31 décembre 2025, la valeur nette d'inventaire (*) était égale à 18,06 € par titre, contre un cours de bourse de 11,30 €.

- la place de cotation est Euronext Access ;
- le code ISIN est BE0003680916 ; le ticker est MLNEU
- le cours le plus bas de l'année 2025 était de 7,30 € les 5-6-7 et 10/03/2025 ;
- le cours le plus haut de l'année 2025 était de 11,30 € le 24/12/2025 ;
- l'échange total sur l'année 2025 a été de 3078 titres (0,84 % du nombre total des actions).



(*) La valeur nette d'inventaire est obtenue en divisant le total des capitaux propres du groupe par le nombre d'actions en circulation, sous déduction des actions propres détenues à la date de clôture.

Rapport de gestion sur les comptes statutaires

1. Commentaires sur les activités

La Compagnie Financière de Neufcour SA gère un patrimoine immobilier principalement en région liégeoise.

Trois sites font l'objet de projets :

a. LE SITE DE ROMSEE A FLERON

Les principales installations du charbonnage ont été démolies, il y a plus de 40 ans. Restent le bâtiment de notre siège social historique, le bâtiment de nos nouveaux bureaux et quelques bâtiments industriels loués.

- Le bâtiment du siège social historique est toujours à vendre. Les investisseurs potentiels ne sont pas nombreux.
- Les halls industriels, situés sur le site des charbonnages de Wérister sont anciens et nécessitent toujours des travaux d'entretien, de la maintenance et même d'importantes réparations et/ou restaurations. Nous veillons au bon entretien de ceux-ci.
- Les halls industriels sont actuellement occupés par :
 - une société gérant un karting ;
 - une société de construction métallique et chaudronnerie, spécialisée dans la réalisation et la pose de tuyauteries industrielles ;
 - une société de préparation de véhicules de collection et compétition ;
 - une société de construction de vélo sur mesure ;
 - une entreprise de charpentes ;
 - une société de restauration d'antiquités ;
 - une entreprise de commercialisation de véhicules ;
 - une entreprise générale de parachèvement ;
 - une entreprise de menuiserie ;
 - un club de répétitions pour musiciens ;
 - une société de peinture ;
 - une entreprise de toiture.
- 30 % des terrains viabilisés grâce au permis d'urbanisation obtenu sur la paire de Werister font toujours l'objet d'une action en justice.

b. LE SITE DES HAÏSSES ET DES PIEDROUX A CHENEE (LIEGE)

Ce projet est à développer sur une superficie d'environ 34 hectares
Nous mettons tout en œuvre pour viabiliser au mieux ce site.
L'ancienne ferme de Père Lejeune fut vendue en juillet 2025.

c. LE SITE DU HOMVENT A BEYNE-HEUSAY

Nous avons obtenu le permis d'urbanisme en date du 30.5.23.
Un compromis de vente sous condition a été signé en fin d'année 2023.
La condition ayant été remplie, rien ne s'opposait au passage de l'acte de vente.
L'acheteur se refusant de passer l'acte une fois la vente considérée comme parfaite, nous avons dû aller en Justice.
Depuis, nous avons reçu des intérêts de retard et un accord de passer les actes au plus tard pour fin juin 2026 nous a été confirmé.

d. LE DOSSIER COUPON 4 (X. DUQUENNE)

En date du 06 novembre 2024, un arrêt de la Cour de cassation de Belgique rejette le pourvoi introduit par Mr X. Duquenne contre la décision de la Cour d'Appel de Liège du 27 février 2024. Toutefois, la Compagnie Financière de Neufcour n'était pas directement concernée par ce pourvoi. L'arrêt de la Cour d'Appel de Liège du 16 février 2023 condamnant en principal Mr Duquenne à payer à la Compagnie Financière de Neufcour 159.924,23 € à majorer des intérêts est donc exécutoire. Cependant, la Compagnie Financière de Neufcour est créancière chirographaire et reste dépendante des démarches coercitives des autorités publiques.

2. Gestion des risques

A. Description des principales caractéristiques des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques de la société dans le cadre de l'établissement de l'information financière

Les éléments essentiels de l'information financière, à savoir le compte de résultats, le bilan, l'annexe et le tableau de financement, relativement aux comptes sociaux et aux comptes consolidés, sont obtenus chez Neufcour au terme d'un processus récurrent et éprouvé d'enregistrement des opérations relatives à l'activité économique. Au terme de ce processus, la lecture du bilan et de ses annexes peut se décliner sous l'angle à la fois économique et patrimonial.

Le processus concourant à l'obtention des états financiers suit un schéma classique. La saisie des informations financières est opérée par les services administratifs de la société et transmise pour enregistrement à la société fiduciaire chargée de produire les balances comptables et états périodiques.

La gestion des risques dans l'entreprise passe par leur identification précise, la détermination des contrôles existants, l'évaluation du risque résiduel pour l'entreprise et enfin, le choix d'une stratégie de couverture.

B. Description des risques

Ce chapitre reprend les risques susceptibles d'avoir une influence sur la valorisation de la société.

Sont repris aussi les éléments mis en place pour diminuer ces risques.

1. Dégradation de la conjoncture économique

La société a éprouvé, par le passé, des périodes difficiles pour la réalisation de son objet social. Elle a connu des années sans transactions immobilières : terrains ou immeubles. Par contre, elle n'a jamais enregistré de réduction de valeur sur les immeubles de son portefeuille.

Le marché immobilier présente, on le sait, un caractère cyclique lié à divers facteurs de l'activité économique. Le niveau actuel des taux d'intérêts induit un risque de création d'une bulle immobilière.

Pour contribuer à renforcer la pérennité de la société, celle-ci privilégie, plutôt que le seul dégageant de plus-values immobilières toujours hypothétiques, l'existence de revenus récurrents, sous la forme notamment de locations d'immeubles dont elle est propriétaire.

2. Inadéquation des projets et règles d'urbanisme contraignantes

La gestion des projets immobiliers se profile principalement dans le long terme. Il s'indique donc pour les gestionnaires de la société d'anticiper avec bonheur les choix pour le futur. La société dispose d'un patrimoine qu'elle souhaite valoriser au mieux. Encore faut-il qu'eu égard à la relative petitesse de son portefeuille, elle ne se laisse entraîner par des coûts exorbitants pour l'étude ou l'analyse de projets qui n'arriveraient pas à maturité.

Dans ce contexte, il convient de prendre en compte, autant que faire se peut, l'évolution des règles liées à l'urbanisme. Celles-ci peuvent évoluer en cours de vie des projets, sous l'influence des autorités politiques et/ou administratives. La stratégie poursuivie à cet égard par la société consiste à faire preuve d'énormément de souplesse et d'adapter les projets pour limiter au maximum l'impact qu'un changement de règles engendrerait.

Cette tactique s'avère d'autant plus justifiée que les projets futurs sont très importants tant en termes de surface à viabiliser qu'en termes de financement.

Récemment, de nouvelles règles sont apparues en matière de durabilité et de consommations énergétiques. Elles ont accéléré à coup sûr le vieillissement des immeubles.

3. Vieillesse et dégradation des immeubles

Un facteur aggrave le risque de dégradation économique : celui-là même lié au vieillissement des immeubles, principalement à vocation industrielle, qui diminue qualitativement par rapport aux normes nouvelles et matériaux utilisés aujourd'hui.

Les frais élevés de remise en état et de maintenance de ces actifs ne peuvent s'envisager que dans une perspective à plus ou moins long terme. La société a donc décidé de mettre l'accent sur une maintenance réfléchie de son parc immobilier.

Il a ainsi été décidé, pour conserver des revenus locatifs, d'aménager certains immeubles très vétustes et inoccupés depuis des années ainsi que proposer la vente de certains halls, prioritairement aux locataires concernés, afin de dégager de la trésorerie.

4. Risque de solvabilité des tiers, clients et locataires

En ce qui concerne les locataires, le risque n'est pas élevé parce que les charges sont relativement faibles.

Pour la vente des terrains et immeubles, les paiements se réalisent au jour de la vente lors de l'acte notarié, à la faveur de la transmission de l'acte de propriété.

5. Respect de la législation environnementale

L'évolution récente des normes environnementales relatives à l'habitat et aux zones de développement économique pèsera certainement sur la stratégie d'investissement de la société. Les immeubles détenus par la société sont au cœur de la problématique en matière d'assainissement des sites charbonniers.

Tout le patrimoine immobilier de Neufcour (à l'exception des biens de la filiale Wérimmo-Luxembourg) se situe en province de Liège (Chénée, Herve, Fléron), dans une région au passé industriel, où les normes de lutte contre la pollution n'étaient pas ce qu'elles sont devenues aujourd'hui. Si l'exploitation minière n'était pas comme telle polluante, l'activité a entraîné l'apparition de sources indirectes de pollution (hydrocarbures, métaux lourds, ...) dont les effets pourraient être contraignants pour les projets de développement.

6. Risques liés à l'évaluation

Surévaluation des actifs immobilisés et sous-évaluation de la provision pour dépollution.

L'estimation se veut prudente et le conseil d'administration, après réflexion, estime pouvoir la maintenir en état.

Les coûts liés aux projets d'urbanisation sont portés à l'actif sous la rubrique « stocks ».

Ce sont les coûts enregistrés à leur valeur historique et qui ne sont pris en charge que lorsque la vente des terrains est effective. Le risque réside dans le fait qu'un projet ne pourrait jamais être réalisé.

Dans le cas du projet de lotissement du site des Haïsses-Piedroux à Chénée-Liège, les membres du Conseil sont d'avis que le projet prendra du temps pour être valorisé.

3. Evénements postérieurs à la clôture et perspectives

En ce début d'année 2026, les actes concernant les derniers terrains vendus sous régime RDA furent passés ce qui a permis de solder les dettes bancaires de la société.

Depuis la vente du hall 4 au taxidermiste, certains locataires semblent marquer un intérêt pour l'achat du hall qu'ils occupent.

Concernant la vente du Homvent, nous avons perçu des intérêts de retard jusqu'à fin juin 2026 et pouvons raisonnablement espérer une conclusion définitive pour cette date.

Malgré des tentatives de contact dans le dossier litigieux de la vente du solde des terrains de la paire, l'acquéreur refuse toute négociation hors procédure.

4. Circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société

La crise immobilière qui affecte le monde actuellement a augmenté les taux de crédit, affaibli les sociétés clientes, les fournisseurs et créé un climat de ralentissement plus ou moins important des affaires.

En ce qui concerne les perspectives, on notera la mise en vente de notre bâtiment siège social historique, la vente du projet du Homvent et la mise en vente de certains halls dont les locataires marquent un intérêt.

5. Recherche et développement

La société ne procède à aucune recherche et à aucun développement sensu stricto.

6. Commentaires des comptes

6.1 BILAN

Le total du bilan passe de 9.928 K€ à 9.523 K€, soit une diminution de 4,08 % d'une année à l'autre.

ACTIF

Au 31/12/2025, les immobilisations corporelles reviennent de 1.835 K€ à 1.219 K€, soit une diminution de 33,57 % en raison principalement des ventes réalisées en 2025 et des amortissements pratiqués sur les constructions et les aménagements du site de Wérister.

Les immobilisations financières sont stables à 2.014 K€ au 31/12/2025. Les actifs circulants passent de 6.078 K€ à 6.289 K€, soit une augmentation de 3,47 %. Les stocks et commandes en cours d'exécution reviennent de 1.387 K€ à 629 K€, tandis que le poste créances passe dans le même temps de 4.658 K€ à 5.396 K€.

Quant aux valeurs disponibles, elles augmentent passant de 28 K€ à 255 K€.

PASSIF

Les capitaux propres augmentent, passant de 6.530 K€ à 7.620 K€ au 31/12/2025, soit une augmentation de 16,69 %. Cette augmentation est la conséquence directe du résultat de l'exercice 2025.

Les provisions pour risques et charges comprennent :

La provision pour obligations environnementales, constituée initialement en 2009 pour la dépollution du site de Wérister à Romsée, diminue légèrement et est à 503 K€. Néanmoins, la prudence reste de mise tant que nous n'avons pas obtenu les CCS, notamment dans la zone du merlon et des halls de stockage. Les montants sont difficilement chiffrables et incertains tant ils dépendent de la

situation particulière et aléatoire des sols. Notre expérience de la dépollution durant cette dernière décennie nous incite à la plus extrême prudence et nous recommandons de conserver cette provision à son pristin état.

L'ensemble des dettes de la société diminue à 1.291 K€, contre 2.759 K€ un an plus tôt (53,21%). Une dette à plus d'un an de 50 K€ reste due à la Région Wallonne sans échéance. Les dettes à un an au plus, octroyées comprennent un straight loan de 830 K€, contre 2.300 K€ l'année dernière. Les dettes commerciales pour leur part s'établissent à 241 K€, contre 214 K€ en 2025.

Les dettes fiscales et sociales - TVA à payer - passent de 16 K€ à 32 K€ et sont relatives aux impôts à honorer en fonction de la marche des affaires. Les autres dettes restent stables à 139 K€.

COMPTE DE RESULTATS

Le total des ventes et prestations augmente, de 1.179 K€ à 2.461 K€. Le chiffre d'affaires pour la vente des terrains varie d'un exercice à l'autre, passant de 740 K€ à 2.070 K€ à fin 2025.

Les autres produits d'exploitation comprennent essentiellement le produit des locations, en diminution de 440 K€ à 390 K€ au cours de l'année 2025.

Pour sa part, le coût des ventes et prestations a augmenté, passant de 1.262 K€ à 1.333 K€. Les approvisionnements et marchandises achetées pour les travaux d'aménagement et de construction sur les sites augmentent de 666 K€ à 781 K€. Il s'agit principalement des reprises suite aux ventes comptabilisées.

Ce poste est constitué comme suit :

- au sens strict, le poste Achats voit son chiffre diminuer, de 142 K€ à 23 K€, reflétant les coûts des travaux à Wérister et des études réalisées dans le cadre du Homvent, préalables au dépôt du permis d'urbanisation
- le poste des variations de stocks augmente à 758 K€, contre un montant de 525 K€ l'année précédente.
- des services et biens divers qui reviennent de 224 K€ à 237 K€.
- les rémunérations passent de 113 k€ à 125 K€ en raison de l'inflation.
- les amortissements diminuent à 107 K€, contre 160 K€ au 31/12/2024 suite à la vente de bâtiments immobilisés.
- Une réduction de valeur sur les créances a été actée de 1,4 KEUR
- une nouvelle provision pour risques et charges a été constituée d'un montant 109 K€ contre la reprise de l'année dernière de 119 K€. Elle correspond au budget prévu de coût d'aménagement du site de Wérister.
- les autres charges d'exploitation sont de 106 K€, contre 87 K€ un an plus tôt. Il s'agit de précomptes immobiliers et de TVA non déductibles.

Le résultat d'exploitation au 31/12/2025 est de 1.127 K€, contre une perte de 83 K€ calculée au 31/12/2024.

Les produits financiers nets reviennent à 40,1 K€ contre 7,3 K€ en 2024 et les charges financières diminuent de 127 K€ à 70 K€ suite à l'utilisation du straight loan.

Le résultat de l'exercice 2025 s'élève à 1.089 K€ contre une perte de 203 K€ en 2024.

6.2. UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

La société n'utilise aucun instrument financier.

7. Prévention des conflits d'intérêts

Aucune opération ou décision visée par l'article 7:96 du Code des Sociétés et Associations n'a eu lieu au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2025.

8. Proposition d'approbation des comptes annuels

Le Conseil d'administration de la Compagnie Financière de Neufcour propose à l'Assemblée Générale d'approuver les comptes annuels au 31 décembre 2025.

Le rapport de gestion a été établi par le Conseil d'administration le 15 mai 2026.

Au nom du Conseil d'administration,

Comptes statutaires annuels au 31/12/2025

1. Bilan et compte de résultats

En application de l'article 3:17 du Code des Sociétés et Associations, les comptes figurant ci-après sont une version abrégée des comptes annuels de la SA Compagnie Financière de Neufcour établis selon les normes comptables belges. Leur version intégrale, comprenant le bilan social, sera déposée à la Banque Nationale de Belgique et est également disponible au siège de la société.

COMPTES ANNUELS

BILAN APRÈS RÉPARTITION

| | Ann. | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|-------|-------|--------------|--------------------|
| ACTIF | | | | |
| FRAIS D'ÉTABLISSEMENT | | 20 | ..... | ..... |
| ACTIFS IMMOBILISÉS | | 21/28 | 3.233.616,49 | 3.849.462,28 |
| Immobilisations incorporelles | 6.1.1 | 21 | ..... | ..... |
| Immobilisations corporelles | 6.1.2 | 22/27 | 1.219.250,83 | 1.835.096,62 |
| Terrains et constructions | | 22 | 1.214.347,00 | 1.796.687,13 |
| Installations, machines et outillage | | 23 | ..... | ..... |
| Mobilier et matériel roulant | | 24 | 4.903,83 | 11.971,11 |
| Location-financement et droits similaires | | 25 | ..... | ..... |
| Autres immobilisations corporelles | | 26 | ..... | ..... |
| Immobilisations en cours et acomptes versés | | 27 | ..... | 26.438,38 |
| Immobilisations financières | 6.1.3 | 28 | 2.014.365,66 | 2.014.365,66 |
| ACTIFS CIRCULANTS | | 29/58 | 6.289.244,39 | 6.078.238,80 |
| Créances à plus d'un an | | 29 | ..... | ..... |
| Créances commerciales | | 290 | ..... | ..... |
| Autres créances | | 291 | ..... | ..... |
| Stocks et commandes en cours d'exécution | | 3 | 629.116,46 | 1.387.398,25 |
| Stocks | | 30/36 | 629.116,46 | 1.387.398,25 |
| Commandes en cours d'exécution | | 37 | ..... | ..... |
| Créances à un an au plus | | 40/41 | 5.395.796,25 | 4.657.883,43 |
| Créances commerciales | | 40 | 4.831.495,35 | 4.054.227,49 |
| Autres créances | | 41 | 564.300,90 | 603.655,94 |
| Placements de trésorerie | | 50/53 | ..... | ..... |
| Valeurs disponibles | | 54/58 | 255.267,90 | 27.812,37 |
| Comptes de régularisation | | 490/1 | 9.063,78 | 5.144,75 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 20/58 | 9.522.860,88 | 9.927.701,08 |

| | Ann. | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|------|---------|--------------|--------------------|
| PASSIF | | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | 10/15 | 7.619.564,74 | 6.530.266,65 |
| Apport | | 10/11 | 4.643.590,19 | 4.643.590,19 |
| Capital | | 10 | 4.510.000,00 | 4.510.000,00 |
| Capital souscrit | | 100 | 4.510.000,00 | 4.510.000,00 |
| Capital non appelé ⁴ | | 101 | ..... | ..... |
| En dehors du capital | | 11 | 133.590,19 | 133.590,19 |
| Primes d'émission | | 1100/10 | 133.590,19 | 133.590,19 |
| Autres | | 1100/19 | ..... | ..... |
| Plus-values de réévaluation | | 12 | 812.494,32 | 812.494,32 |
| Réserves | | 13 | 1.201.129,51 | 1.201.129,51 |
| Réserves indisponibles | | 130/1 | 540.903,67 | 540.903,67 |
| Réserve légale | | 130 | 540.903,67 | 540.903,67 |
| Réserves statutairement indisponibles | | 1311 | ..... | ..... |
| Acquisition d'actions propres | | 1312 | ..... | ..... |
| Soutien financier | | 1313 | ..... | ..... |
| Autres | | 1319 | ..... | ..... |
| Réserves immunisées | | 132 | 660.225,84 | 660.225,84 |
| Réserves disponibles | | 133 | ..... | ..... |
| Bénéfice (Perte) reporté(e) (+)/(-) | | 14 | 962.350,72 | -126.947,37 |
| Subsides en capital | | 15 | ..... | ..... |
| Avance aux associés sur la répartition de l'actif net ⁵ | | 19 | ..... | ..... |
| PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS | | 16 | 612.534,69 | 638.299,60 |
| Provisions pour risques et charges | | 160/5 | 612.534,69 | 638.299,60 |
| Pensions et obligations similaires | | 160 | ..... | ..... |
| Charges fiscales | | 161 | ..... | ..... |
| Grosses réparations et gros entretien | | 162 | ..... | ..... |
| Obligations environnementales | | 163 | 503.267,41 | 518.817,41 |
| Autres risques et charges | | 164/5 | 109.267,28 | 119.482,19 |
| Impôts différés | | 168 | ..... | ..... |

⁴ Montant venant en déduction du capital souscrit

⁵ Montant venant en déduction des autres composantes des capitaux propres

| | Ann. | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|------|-------|--------------|--------------------|
| DETTES | | 17/49 | 1.290.761,45 | 2.759.134,83 |
| Dettes à plus d'un an | 6.3 | 17 | 49.578,70 | 49.578,70 |
| Dettes financières | | 170/4 | ..... | ..... |
| Etablissements de crédit, dettes de location-financement et dettes assimilées | | 172/3 | ..... | ..... |
| Autres emprunts | | 174/0 | ..... | ..... |
| Dettes commerciales | | 175 | ..... | ..... |
| Acomptes sur commandes | | 176 | ..... | ..... |
| Autres dettes | | 178/9 | 49.578,70 | 49.578,70 |
| Dettes à un an au plus | 6.3 | 42/48 | 1.241.182,75 | 2.709.556,13 |
| Dettes à plus d'un an échéant dans l'année | | 42 | ..... | ..... |
| Dettes financières | | 43 | 830.000,00 | 2.300.000,00 |
| Etablissements de crédit | | 430/8 | 830.000,00 | 2.300.000,00 |
| Autres emprunts | | 439 | ..... | ..... |
| Dettes commerciales | | 44 | 240.508,55 | 213.979,94 |
| Fournisseurs | | 440/4 | 240.508,55 | 213.979,94 |
| Effets à payer | | 441 | ..... | ..... |
| Acomptes sur commandes | | 46 | ..... | 40.000,00 |
| Dettes fiscales, salariales et sociales | | 45 | 31.851,91 | 15.723,90 |
| Impôts | | 450/3 | 16.634,54 | 1.860,96 |
| Rémunérations et charges sociales | | 454/9 | 15.217,37 | 13.862,94 |
| Autres dettes | | 47/48 | 138.822,29 | 139.852,29 |
| Comptes de régularisation | | 492/3 | ..... | ..... |
| TOTAL DU PASSIF | | 10/49 | 9.522.860,88 | 9.927.701,08 |

COMPTE DE RÉSULTATS

| | Ann. | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|------|--------|--------------|--------------------|
| Produits et charges d'exploitation | | | | |
| Marge brute(+)/(-) | | 9900 | 1.442.640,23 | 288.543,80 |
| Dont: produits d'exploitation non récurrents | | 76A | ..... | ..... |
| Chiffre d'affaires* | | 70 | ..... | ..... |
| Approvisionnements, marchandises, services et biens divers* | | 60/61 | ..... | ..... |
| Rémunérations, charges sociales et pensions(+)/(-) | | 62 | 125.324,44 | 113.359,32 |
| Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles | | 630 | 106.858,33 | 159.927,79 |
| Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-) | | 631/4 | 1.436,00 | ..... |
| Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)(+)/(-) | | 635/8 | -10.214,91 | 10.966,32 |
| Autres charges d'exploitation | | 640/8 | 107.597,55 | 87.420,91 |
| Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration(-) | | 649 | ..... | ..... |
| Charges d'exploitation non récurrentes | | 66A | -15.550,00 | ..... |
| Bénéfice (Perte) d'exploitation(+)/(-) | | 9901 | 1.127.188,82 | -83.130,54 |
| Produits financiers | 6.4 | 75/76B | 40.770,50 | 7.383,67 |
| Produits financiers récurrents | | 75 | 40.770,50 | 7.383,67 |
| Dont: subsides en capital et en intérêts | | 753 | ..... | ..... |
| Produits financiers non récurrents | | 76B | ..... | ..... |
| Charges financières | 6.4 | 65/66B | 70.282,43 | 127.429,31 |
| Charges financières récurrentes | | 65 | 70.282,43 | 127.429,31 |
| Charges financières non récurrentes | | 66B | ..... | ..... |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts(+)/(-) | | 9903 | 1.097.676,89 | -203.176,18 |
| Prélèvement sur les impôts différés | | 780 | ..... | ..... |
| Transfert aux impôts différés | | 680 | ..... | ..... |
| Impôts sur le résultat(+)/(-) | | 67/77 | 8.378,80 | 174,40 |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice(+)/(-) | | 9904 | 1.089.298,09 | -203.350,58 |
| Prélèvement sur les réserves immunisées | | 789 | ..... | ..... |
| Transfert aux réserves immunisées | | 689 | ..... | ..... |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-) | | 9905 | 1.089.298,09 | -203.350,58 |

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|--------|--------------|--------------------|
| Bénéfice (Perte) à affecter(+)/(-) | 9906 | 962.350,72 | -126.947,37 |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-) | (9905) | 1.089.298,09 | -203.350,58 |
| Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent(+)/(-) | 14P | -126.947,37 | 76.403,21 |
| Prélèvement sur les capitaux propres | 791/2 | ..... | ..... |
| Affectation aux capitaux propres | 691/2 | ..... | ..... |
| à l'apport | 691 | ..... | ..... |
| à la réserve légale | 6920 | ..... | ..... |
| aux autres réserves | 6921 | ..... | ..... |
| Bénéfice (Perte) à reporter(+)/(-) | (14) | 962.350,72 | -126.947,37 |
| Intervention des associés dans la perte | 794 | ..... | ..... |
| Bénéfice à distribuer | 694/7 | ..... | ..... |
| Rémunération de l'apport | 694 | ..... | ..... |
| Administrateurs ou gérants | 695 | ..... | ..... |
| Travailleurs | 696 | ..... | ..... |
| Autres allocataires | 697 | ..... | ..... |