ALLIANDO

Société par actions simplifiée au capital de 25 838 100 euros
Siège social : 81, rue d'Amsterdam - 75008 Paris

528 424 963 RCS Paris

RAPPORT DE GESTION DE GROUPE DU PRÉSIDENT À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 25 JUIN 2026

Exercice clos le 31 décembre 2025

Chers associés,

Conformément à la loi et aux statuts de notre Société, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2025 et de soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et renseignements prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Il vous sera également donné lecture du rapport de vos Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels.

COMPTES SOCIAUX

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

Situation et évolution de l'activité de la société au cours de l'exercice :

La société ALLIANDO a poursuivi au cours de cet exercice son activité de holding animatrice de son groupe.

Nous constatons que les orientations et recommandations stratégiques et opérationnelles définies préalablement par la société ALLIANDO, en tant que société animatrice du groupe, pour l'ensemble de ses filiales animées, ont été respectées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Nous allons vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.
Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le chiffre d'affaires s'est élevé à 2 957 531 euros contre 2 471 465 euros lors de l'exercice précédent, soit une variation de 19,67 %.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 60 267 euros contre 109 035 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de -44,73 %.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 1 062 755 euros contre 946 909 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 12,23 %.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 60 132 euros contre 33 644 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 78,73 %.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 930 942 euros contre 823 065 euros lors de l'exercice précédent, soit une variation de 13,11 %.

Le montant des charges sociales s'élève à 413 114 euros contre 366 941 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 12,58 %.

L'effectif salarié moyen à la clôture de l'exercice s'élève à 4 personnes contre 6 personnes à la clôture de l'exercice précédent, soit une variation de 33,33 %.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions s'élève à 129 757 euros contre 153 034 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de -15,21 %.

Le montant des autres charges s'élève à 36 888 euros contre 59 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 2 633 588 euros contre 2 323 652 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 13,34 %.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 384 210 euros contre 256 848 euros lors de l'exercice précédent, soit une variation de 49,59 %.

Compte tenu d'un résultat financier de 753 411 euros (974 831 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 1 137 621 euros contre 1 231 679 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de -7,64 %.

Le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025 se solde ainsi **par un bénéfice de 1 137 441 euros** contre un bénéfice de 1 226 797 euros au titre de l'exercice précédent, soit une variation de 7,28 %.

Au 31 décembre 2025, le total du bilan de la Société s'élevait à 49 362 514 euros contre 49 632 735 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de -0,54 %.

INFORMATIONS SUR LES DELAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS ET CLIENTS

Nous vous indiquons qu'en l'absence de dispositif comptable permettant la décomposition du solde des dettes à l'égard des fournisseurs et des clients par date d'échéance, à la clôture de l'exercice écoulé, nous ne sommes pas en mesure de vous présenter cette information, en application des articles L.446-6-1 et D 441-4 du Code de commerce.

AFFECTATION DU RESULTAT

Proposition d'affectation du résultat :

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe), tels qu'ils vous sont présentés, et qui font apparaître un bénéfice de 1 137 441,08 euros.

Nous vous proposons également de bien vouloir affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2025 de la manière suivante :

Bénéfice de l'exercice .....1 137 441,08 euros

En totalité au comptes « autres réserves » .....1 137 441,08 euros
qui s'élève ainsi à 11 438 655,65 euros.

Conformément à la loi, l'Assemblée Générale prend acte que les dividendes distribués au titre des trois derniers exercices ont été les suivants :

- Exercice clos le 31 décembre 2024 : 1 000 000 euros, 12,51 euros par action à dividende prioritaire et 2,0734842278 euros par action ordinaire :
  - Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % : 856 971 euros,
  - Dividendes non éligibles à l'abattement de 40 % : 143 029 euros.

- Exercice clos le 31 décembre 2023 : 1 000 000 euros, soit 12,51 euros par action à dividende prioritaire et 2,073484278 euros par action ordinaire :
  - Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % : 856 971 euros,
  - Dividendes non éligibles à l'abattement de 40 % : 143 029 euros.

- Exercice clos le 31 décembre 2022 : 1 000 000 euros, soit 12,51 euros par action à dividende prioritaire et 2,073484278 euros par action ordinaire :
  - Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % : 856 971 euros,
  - Dividendes non éligibles à l'abattement de 40 % : 143 029 euros.

Distributions antérieures de dividendes :

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du code général des impôts, nous vous rappelons que les dividendes distribués au titre des trois précédents exercices ont été les suivants :

- Exercice clos le 31 décembre 2024 : 1 000 000 euros, 12,51 euros par action à dividende prioritaire et 2,0734842278 euros par action ordinaire :
  - Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % : 856 971 euros,
  - Dividendes non éligibles à l'abattement de 40 % : 143 029 euros.

- Exercice clos le 31 décembre 2023 : 1 000 000 euros, soit 12,51 euros par action à dividende prioritaire et 2,073484278 euros par action ordinaire :
  - Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % : 856 971 euros,
  - Dividendes non éligibles à l'abattement de 40 % : 143 029 euros.

- Exercice clos le 31 décembre 2022 : 1 000 000 euros, soit 12,51 euros par action à dividende prioritaire et 2,073484278 euros par action ordinaire :
    - Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % : 856 971 euros,
    - Dividendes non éligibles à l'abattement de 40 % : 143 029 euros.

Dépenses non déductibles fiscalement :

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du code général des impôts, nous vous demandons enfin d'approuver les dépenses et charges visées à l'article 39.4 dudit code, qui s'élèvent à un montant global de 10 120 euros.

COMPTES CONSOLIDES

Nous vous rappelons les évènements marquants de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Sous l'impulsion de la holding animatrice ALLIANDO :

- La société ACCESSIBLE MARKET a été fusionné avec PROBIAN ANIMAL HEALTH en 2025.
- Le 15 juillet 2025, la société NEFTYS.PHARMA a acquis 72,50% de DLL Zagreb, qui détient 100% de Vetline et Linevet.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-100-2 du Code de commerce, nous vous présentons ci-après le rapport de gestion du groupe et les comptes consolidés de l'exercice écoulé que nous soumettons à votre approbation.

Pour la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025, les sociétés comprises dans le périmètre sont :

- Agripharm Santé Animale
- Agroviseu – Comércio, Indústria e Representações
- Alliando
- A&M (French Bandit)
- Bayleg S.A.
- Bio 2
- Burkinavet
- Cemave Sanidad Animal S.L.
- Copema Pet Salud S.L.
- Covetys
- Dav Salud, S.L.
- Dimeva International
- Elvétis
- Probian AH Canarias S.L.
- J M Cruz Mendes, Unipessoal, Lda
- Laboratoire Agecom
- Longimpex
- Neftys.Pharma
- Neftys Farma Iberia
- Nigervet
- Nuserga (Nutrición y Servicios Ganaderos)
- Pharmavet Maroc
- Probian Animal Health
- Serviphar
- Solà Domingo, S.A.
- SomVital, S.L.
- Vetilog Pharma Nigeria
- Vetin, Produtos Veterinários, LDA
- Vetomax Sénégal
- Véto Santé
- Vétothera
- Vetria BV

- Vétilog Pharma
- Wakyma Innovation, S.L

Au 31 décembre 2025, la société Alliando détient directement :

- 57,48 % du capital social de la société Neftys.Pharma
- 51,00 % du capital social de la société Vetilog Pharma
- 40,00 % du capital social de la société Vetothera

Elle détient indirectement :

- 57,41 % de la société Agripharm Santé Animale
- 57,03 % de la société Agroviseu
- 30,29 % de la société A&M (French Bandit)
- 50,58 % de la société Bayleg
- 57,03 % de la société Bio 2
- 51,00 % de la société Burkinavet
- 34,21 % de la société Cemave Sanidad Animal
- 57,02 % de la société Copema Pet Salud S.L.
- 28,74 % de la société Covetys
- 11,50 % de la société Dav Salud, S.L.
- 72,50 % de la société DDL ZAGREB d.o.o., détenant à 100% Vetline d.o.o. et Linevet d.o.o.
- 54,43 % de la société Dimeva International
- 57,48 % de la société Elvetis
- 57,03 % de la société JM Cruz Mendes
- 57,48 % de la société Laboratoire Agecom
- 57,48 % de la société Longimpex
- 57,02 % de la société Neftys Farma Iberia
- 18,68 % de la société Nigervet
- 51,53 % de la société Nuserga S.L.
- 29,32 % de la société Pharmavet Maroc
- 57,02 % de la société Probian AH Canarias S.L.
- 57,02 % de la société Probian Animal Health
- 57,48 % de la société Serviphar
- 34,21 % de la société Sola Domingo S.A.
- 17,11 % de la société Somvital S.L.
- 51,00 % de la société Vetilog Pharma Nigeria
- 57,03 % de la société Vetin Produtos Veterinários LDA
- 51,00 % de la société Vetomax Senegal
- 57,41 % de la société Veto Sante
- 21,57 % de la société Vetria BV
- 11,71 % de la société Wakyma Innovation

Les comptes consolidés ont été établis, conformément aux règles et principes comptables en vigueur, notamment sur la base des textes suivants :

- Code de commerce – article L.233-16 à L.233-28 et R.233-3 à R.233-16,
- Règlement ANC n° 2020-01 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales.

Les états consolidés, qui vous ont été présentés en annexe, font ressortir les éléments significatifs suivants (ces chiffres sont exprimés en milliers d'Euros –KE) :

	Exercice 31/12/2025 (12 mois**)**	**Exercice 31/12/2024** (12 mois**)**
Chiffre d'affaires	512 828 K€	484 012 K€
Résultat d'exploitation	30 048 K€	25 315 K€
Résultat financier	-3 739 K€	- 4 304 K€
Résultat exceptionnel	-229 K€	- 616 K€
Résultat net de l'ensemble consolidé du Groupe	17 519 K€	13 052 K€
Résultat net (part du groupe)	7 938 K€	6 099 K€

Activité des filiales :

Vous trouverez dans le tableau annexé à notre bilan des informations relatives à l'activité et aux résultats des filiales de notre société et des sociétés qu'elle contrôle et anime activement.

Nous complétons ces informations par les éléments suivants :

AGRIPHARM SANTE ANIMALE :
Société par actions simplifiée au capital de 1 000 000 euros, dont le siège social est à 85500 Les Herbiers – ZA de la Buzenière, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de La Roche-sur-Yon, sous le N°380.995.555.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 43 886 782 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 293 130 euros

AGROVISEU :
Société de droit portugais, domiciliée Estrada Nacional 2 – Campo – 3515-331 Viseu – Portugal, inscrite au Registre Commercia de Viseu, sous le numéro 501.282.416.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 2 189 030 euros
- Le résultat net est une perte de – 142 995 euros

A&M (FRENCH BANDIT) :
Société par actions simplifiée au capital de 11 163 euros, inscrite au RCS de Paris, sous le numéro 843.238.379.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 1 595 472 euros
- Le résultat net est une perte de -270 307 euros

BAYLEG :
Société de droit polonais au capital de 108.670.000,00 PLN, dont le siège social est en Pologne – ul. Krzywa 20, 59-216 Ziemnice, immatriculée au registre des entrepreneurs du Registre National Judiciaire tenu par le Tribunal d'arrondissement de Wroclaw-Fabryczna à Wroclaw, IXème département du registre national judiciaire sous le numéro KRS : 0000903203.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 344 077 279 zloty
- Le résultat net est un bénéfice de 13 924 577 zloty

BIO 2 :
Société de droit portugais domiciliée Polo Industrial Brejos dos Carreteiraos – 2950-554 Quinta Do Anjo, inscrite au Registre Commercial sous le numéro 501 488 243.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :
- Le chiffre d'affaires s'élève à 52 395 697 euros
- Le résultat net est une perte de -468 577 euros

BURKINAVET :
SARL, dont le siège social est 09 BP 950 Ouagadougou (Burkina Faso).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :
- Le chiffre d'affaires s'élève à 1 881 740 994 franc CFA
- Le résultat net est un bénéfice de 54 196 981 franc CFA

CEMAVE SANIDAD ANIMAL :
Société de droit Espagnol, domiciliée Poligono Industrial de Molladar en Carte, Cantabria – Espagne, inscrite au Registre Mercantil de Santander al tomo 528, folio 197, hoja S-4.861.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :
- Le chiffre d'affaires s'élève à 18 860 971 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 605 510 euros

COPEMA PET SALUD S.L. :
Société de droit espagnol, domiciliée Palma de Mallorca (Espagne).
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :
- Le chiffre d'affaires s'élève à 6 813 501 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 205 899 euros

COVETYS :
Société par actions simplifiée au capital de 20 000 euros, dont le siège social est à 75008 Paris – 81, Rue d'Amsterdam, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris, sous le numéro 892.023.748.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :
- Le chiffre d'affaires s'élève à 6 000 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 2 659 euros

DIMEVA INTERNATIONAL :
Société par actions simplifiée au capital de 300 000 euros, dont le siège social est à 75008 Paris - 81, Rue d'Amsterdam, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris, sous le numéro 850 985 409.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :
- Le chiffre d'affaires s'élève à 667 121 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 372 444 euros

DAV SALUD S.L. :
Société de droit espagnol.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :
- Le chiffre d'affaires s'élève à 2 051 406 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 30 003 euros

DDL ZAGREB :
Société de droit croate.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 4 637 248 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 264 678 euros

ELVETIS :
Société par actions simplifiée au capital de 2 000 000 euros, dont le siège social est à 35410 Domloup ZA du Giffard, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Rennes, sous le numéro 436.860.035.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 92 413 697 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 1 236 190 euros

JM CRUZ :
Société de droit portugais, domiciliée Polo Industrial Brejos dos Carreteiraos – Fase 2 – Arm A/B - 2950-554 Quinta do Anjo, inscrite au Registre Commercial sous le numéro 513 596 674.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 1 549 248 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 145 328 euros

LABORATOIRE AGECOM :
Société par actions simplifiée au capital de 275 000 euros, dont le siège social est à 35410 Domloup - ZA du Giffard, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Rennes, sous le numéro 413 677 246.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 6 855 716 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 272 227 euros

LINEVET :
Société de droit croate.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 642 526 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 45 470 euros

LONGIMPEX :
Société par actions simplifiée au capital de 1 000 000 euros, dont le siège social est à 87000 Limoges 9, Rue Léon Serpollet, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Limoges, sous le numéro 732 065 123.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 29 758 879 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 269 217 euros

NEFTYS.PHARMA :
Société par actions simplifiée au capital de 3 982 710 euros, dont le siège social est à 75008 Paris - 81, Rue d'Amsterdam, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris, sous le numéro 444 653 794.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 6 298 543 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 8 305 808 euros

NEFTYS FARMA IBERIA :
Société de droit espagnol, domiciliée à Madrid, Calle Ortega y Gasset numéro 25 – 28006, inscrit au Registre du Commerce de Madrid, sous le numéro M-731-509.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 2 551 961 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 1 281 447 euros

NIGERVET :
SARL dont le siège social est Yantala Cun 1 YN22.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 607 003 078 franc CFA
- Le résultat net est une perte de – 6 205 360 franc CFA

NUSERGA :
Société de droit Espagnol, domiciliée av. numéro 3, 14, 30564 Lorqui, Murcia – Espagne.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 37 976 037 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 1 157 196 euros

PHARMAVET :
Société anonyme de droit marocain au capital de 13.417.400 dirhams, dont le siège social est sis Lot 349 et 350 – Zone Industrielle Sapino, Nouaceur Casablanca 27000 – Maroc, immatriculée au Registre du Commerce de Casablanca sous le numéro 247495.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 281 889 604 dirham
- Le résultat net est un bénéfice de 38 408 004 dirham

PROBIAN AH CANARIAS SL :
Société de droit espagnol, domiciliée Pl. Industrial Valle Güimar Manz, Santa Cruz de Ténérife – Espagne.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 3 111 566 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 58 616 euros

PROBIAN ANIMAL HEALTH :
Société de droit espagnol, domiciliée 10 Calle de la Creativitat, Gava, Espagne, inscrite au Registre Mercantil de Barcelone, sous le numéro B-66468810.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 10 957 599 euros
- Le résultat net est une perte de – 5 353 euros

SERVIPHAR :
Société par action simplifiée au capital de 1 000 000 euros, dont le siège social est à 35370 Torcé - Zone d'Activité du Haut Montigné, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Rennes, sous le N°751 542 853.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 15 856 548 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 5 015 584 euros

SOLA DOMINGO S.A. :
Société de droit espagnol, domiciliée Reus (Taragona 43204) – Calle Dels Fusters numéro 3, inscrite au Registre Mercantil de Tarragona, sous le numéro A-3105519.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 29 660 383 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 1 345 108 euros

SOMVITAL S.L. :
Société de droit espagnol, domiciliée Cambrils (Taragona) – Calle Pau Vila numéro 58, inscrite au Registre Mercantil de Tarragona, sous le numéro A-43577899.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 8 916 737 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 981 089 euros

VETILOG PHARMA :
Société à responsabilité limitée d'un Etat non-membre de la CE ou non partie à l'accord sur l'espace économique européen au capital de 100 000 euros, domiciliée à 72201 Maurice (Ile Maurice) – 35, Cybercity Level 3 Alexander House – Ebene, immatriculée au Corporate and Business Registration Department at Port Louis Mauritius, sous le numéro 170660 AC.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 9 444 629 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 1 085 022 euros

VETILOG PHARMA NIGERIA :
Société de droit nigérien, domiciliée 3 RD Floor, Africa Reinsurance Building, Plot 169, Karimu Kotun Street, Victoria Island, Lagos State, Nigéria.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 3 882 585 888 naira
- Le résultat net est un bénéfice de 682 430 028 naira

VETIN PRODUTOS VETERINARIOS, LDA :
Société de droit Espagnol, domiciliée Polo Industrial de Brejos dos Carreteiros, Fase 2, Armazém A e B, 2950-554 Quinta do Anjo, concelho de Palmela, inscrite sous au conservatoire du registre du commerce sous le numéro d'identification collectif de la personne 505095564.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 0 euro
- Le résultat net est une perte de – 21 040 euros

VETLINE :
Société de droit croate.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 342 512 euros
- Le résultat net est une perte de -21 219 euros

VETOMAX SENEGAL :
Société de droit Sénégalais, domiciliée N°34 SERAS ENTREPOT SISE A PIKINE, numéro d'identification fiscale 0093554142D2.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 870 530 839 francs CFA
- Le résultat net est une perte de – 12 233 648 francs CFA

VETO SANTE :
Société par actions simplifiée au capital de 1 062 524 euros, dont le siège social est à 63370 Lempdes 13, Rue Pierre Boulanger, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Clermont-Ferrand, sous le N°413 144 775.
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 48 789 807 euros
- Le résultat net est un bénéfice de 950 029 euros

VETOTHERA :
Société par actions simplifiée au capital de 50 000 euros, dont le siège social est à 75008 Paris– 81, rue d'Amsterdam, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris, sous le numéro 830 544 680.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 307 029 euros
- Le résultat net est une perte de – 43 698 euros

VETRIA BV :
Société à responsabilité Limitée de droit belge, dont le siège social est sis Parkstraat 2, 8730 Beernem Belgique, enregistrée à la Banque-Carrefour des Entreprises, sous le numéro 0437 929 363.

Pour l'exercice clos le 30 juin 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 16 144 463 euros
- Le résultat net est une perte de – 181 802 euros

WAKYMA INNOVATION :
Société de droit espagnol, domiciliée à Madrid – Calle Raimundo Fernandez Villaverde, numéro 34, escalera A, piso 3, inscrite au Registre Mercantil de Madrid sous le numéro M-630.515.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 290 087 euros
- Le résultat net est une perte de – 27 596 euros

Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice :

Depuis le 31 décembre 2025, date de clôture de l'exercice, la survenance d'aucun événement important n'est à signaler.

Activités en matière de recherche et de développement :

Nous vous informons que notre filiale, la société LABORATOIRE AGECOM, a effectué des dépenses de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé, immobilisées à hauteur de 1 336 464 euros.

Evolution prévisible et perspectives d'avenir - définition de la stratégie du Groupe pour l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2026 :

Suite à la réunion de notre comité stratégique en date du 26 mars 2026, la société ALLIANDO, en tant que société animatrice du groupe, a défini la politique du groupe à mener et les orientations stratégiques suivantes :

- Poursuite du déploiement de l'ERP sur AGRIPHARM,
- Lancement d'un nouvel environnement informatique en Espagne,
- Lancement d'une usine de production de vitamines à Casablanca,
- Projet d'une nouvelle marque,
- Nouvelle composition du Comité Stratégique et nouvelle gouvernance d'ALLIANDO,
- Suivi des projets de croissance externe en Europe.

RATIFICATION DE LA REMUNERATION DU PRESIDENT ET DU DIRECTEUR GENERAL

Nous vous rappelons que la rémunération allouée à Monsieur Jacques Mignot, pour ses fonctions de président, s'est élevée à la somme de 239 057 euros bruts pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Il est précisé que Monsieur Jacques Mignot a bénéficié d'un véhicule de fonction pour un montant de 10 428 euros et a eu droit au remboursement de ses frais de déplacement.

Nous vous rappelons que la rémunération allouée à Monsieur Diego Mignot, pour ses fonctions de directeur général, s'est élevée à la somme de 127 638 euros bruts pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

CONVENTIONS REGLEMENTEES

Conformément à l'article L. 227-10 du Code de commerce, nous vous informons qu'aucune convention nouvelle n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE

Nous vous précisons que les mandataires suivants ont été remplacés :

- Monsieur Jacques MIGNOT a démissionné de son mandat de Président à compter 15 avril 2026, nomination en qualité de nouveau Président, pour la durée restant à courir jusqu'à l'expiration de la Société : Monsieur Diego MIGNOT, de nationalité française, né le 18 septembre 1981 à Rueil Malmaison (France), demeurant Calle de la Kerria 26, 28109, Alcobendas, Madrid (Espagne),

- Monsieur Diego MIGNOT a démissionné de son mandat de Directeur Général à compter du 15 avril 2026, nomination en qualité de nouveau Directeur Général, pour la durée restant à courir jusqu'à l'expiration de la Société : Monsieur Nicolas LANG, de nationalité française, né le 24 novembre 1978 à Paris (France), demeurant 64 Rue Marguerite de Rochechouart, 75009 Paris (France).

En conclusion, nous souhaitons que ces diverses propositions emportent votre approbation et que vous vouliez bien donner à votre président quitus de sa gestion pour l'exercice social sur les comptes duquel vous avez à vous prononcer.

Nous vous invitons, après la lecture des rapports présentés par vos commissaires aux comptes, à adopter les résolutions que nous soumettons à votre vote.

Le Président

Signé par Diego MIGNOT
Le 6 juil. 2026

Signed with Universign doc_LwbZ tx_wrgnZy0ozqK0

ALLIANDO

Société par actions simplifiée
au capital de 25 838 100 euros
Siège social : 81 Rue d'Amsterdam, 75008 PARIS

528 424 963 RCS PARIS

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE
DU 25 JUIN 2026

Proposition de la résolution d'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élevant à 1 137 441,08 euros de la manière suivante :

Bénéfice de l'exercice .....1 137 441,08 euros

En totalité au comptes « autres réserves » .....1 137 441,08 euros
qui s'élève ainsi à 11 438 655,65 euros

Conformément à la loi, l'Assemblée Générale prend acte que les dividendes distribués au titre des trois derniers exercices ont été les suivants :

- Exercice clos le 31 décembre 2024 : 1 000 000 euros, 12,51 euros par action à dividende prioritaire et 2,0734842278 euros par action ordinaire :
  - Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % : 856 971 euros,
  - Dividendes non éligibles à l'abattement de 40 % : 143 029 euros.

- Exercice clos le 31 décembre 2023 : 1 000 000 euros, soit 12,51 euros par action à dividende prioritaire et 2,073484278 euros par action ordinaire :
  - Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % : 856 971 euros,
  - Dividendes non éligibles à l'abattement de 40 % : 143 029 euros.

- Exercice clos le 31 décembre 2022 : 1 000 000 euros, soit 12,51 euros par action à dividende prioritaire et 2,073484278 euros par action ordinaire :
  - Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % : 856 971 euros,
  - Dividendes non éligibles à l'abattement de 40 % : 143 029 euros.

Vote de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 25 JUIN 2026

Cette résolution est adoptée à l'unanimité des voix des associés.

Signé par Diego MIGNOT
Le 6 juil. 2026

Certifié conforme
Le Président

Signed with Universign
doc_vQbz
tx_wrgnZy0ozqK0

comexa
vous conseiller avant tout

Alliando

81 rue d'Amsterdam
75008 Paris

Signé par Diego MIGNOT
Le 6 juil. 2026

Signed with Universign
doc_yq52
tx_wrgnZy0ozqK0

Comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2025

Table des matières

États financiers **4**
1. Compte de résultat consolidé 3
2. Bilan consolidé 4
3. Tableau de flux de trésorerie consolidé 5
4. Variations des capitaux propres 6

Évènements marquants de l'exercice **7**

Méthodes et principes de consolidation **7**
1. Principes généraux 7
2. Définition du périmètre de consolidation 7
3. Variation du périmètre de consolidation 9
4. Méthode de conversion des comptes des sociétés intégrées en devises 9
5. Écarts d'acquisition 9
6. Règles et méthodes comptables 10

Notes annexes sur les postes du bilan **12**
1. Ecarts d'acquisition (goodwill) 12
2. Immobilisations corporelles et incorporelles 13
3. Immobilisations financières et titres mises en équivalence 14
4. Stocks et en-cours 14
5. Impôt différé 15
6. Clients et comptes rattachés, autres créances et comptes de régularisation (hors impôt différé) 15
7. Trésorerie nette 16
8. Provisions 17
9. Dettes financières 18
10. Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et comptes de régularisation 19

Notes annexes sur les postes du compte de résultat **20**
11. Chiffre d'affaires 20
12. Autres produits d'exploitation 20
13. Achats consommés 21
14. Charges externes 21
15. Impôts et taxes 22
16. Charges de personnel 22
17. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions 22
18. Produits financiers 23
19. Charges financières 23
20. Produits exceptionnels 23
21. Charges exceptionnelles 24
22. Charges d'impôts 24

Autres Informations **25**
23. Effectifs 25
24. Engagements hors-bilan 25
25. Transactions avec les entreprises liées 26

États financiers

1. Compte de résultat consolidé

Données en k€		2025.12	2024.12	Variation	
Chiffre d'affaires	11	512 828	484 012	28 815	6%
Autres produits d'exploitation	12	2 034	2 376	(343)	-14%
Produits d'exploitation		**514 861**	**486 389**	**28 473**	**6%**
Achats consommés	13	(408 291)	(392 734)	(15 558)	4%
Charges externes	14	(37 790)	(33 048)	(4 742)	14%
Impôts et taxes	15	(957)	(870)	(87)	10%
Charges de personnel	16	(33 140)	(29 386)	(3 755)	13%
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	17	(4 634)	(5 035)	402	-8%
Charges d'exploitation		**(484 813)**	**(461 073)**	**(23 740)**	**5%**
Résultat d'exploitation av. dotations aux amort. et dép. EA		**30 048**	**25 315**	**4 733**	**19%**
Dotations aux amort. et dépréciations des écarts d'acquistion		(3 274)	(2 208)	(1 066)	48%
Résultat d'exploitation apr. dotations aux amort. et dép. EA		**26 775**	**23 108**	**3 667**	**16%**
Produits financiers	18	1 274	1 636	(362)	-22%
Charges financières	19	(5 013)	(5 940)	927	-16%
Résultat financier		**(3 739)**	**(4 304)**	**565**	**-13%**
Produits exceptionnels	20	598	1 828	(1 231)	-67%
Charges exceptionnelles	21	(827)	(2 445)	1 618	-66%
Résultat exceptionnel		**(229)**	**(616)**	**387**	**-63%**
Impôts sur les résultats	22	(5 258)	(5 084)	(174)	3%
Résultat net des entreprises intégrées		**17 548**	**13 103**	**4 445**	**34%**
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(29)	(51)	22	-43%
Résultat net de l'ensemble consolidé		**17 519**	**13 052**	**4 467**	**34%**
Intérêts minoritaires		9 580	6 953	2 627	38%
Résultat net (part du groupe)		**7 938**	**6 099**	**1 840**	**30%**
Résultat par action		28,81	22,14	7	30%
Résultat dilué par action		28,81	22,14	7	30%

2. Bilan consolidé

Données en k€		Clôture	Ouverture	Variation	
Immobilisations incorporelles	2	74 615	71 509	3 106	4%
Dont écarts d'acquisition	1	*57 557*	*56 103*	1 454	3%
Immobilisations corporelles	2	27 255	24 222	3 033	13%
Immobilisations financières	3	1 936	1 493	443	30%
Titres mis en équivalence		1 132	1 178	(46)	-4%
Actif immobilisé		**104 939**	**98 403**	**6 536**	**7%**
Stocks et en-cours	4	70 876	58 895	11 981	20%
Clients et comptes rattachés	6	70 271	64 809	5 462	8%
Autres créances et comptes de régularisation	6	24 927	21 299	3 629	17%
Dont impôts différés actif		*3 757*	*2 558*	1 200	47%
Valeurs mobilières de placement	7	1 615		1 615	
Disponibilités		27 298	37 234	(9 936)	-27%
Actif circulant		**194 987**	**182 236**	**12 751**	**7%**
Total Actif		**299 926**	**280 639**	**19 287**	**7%**
Capital		27 550	27 550		
Réserves		29 203	24 067	5 136	21%
Résultat net (part du groupe)		7 938	6 099	1 840	30%
Capitaux propres (part du groupe)		**64 691**	**57 715**	**6 976**	**12%**
Intérêts minoritaires		**61 788**	**53 117**	**8 671**	**16%**
Autres fonds propres		231	224	7	3%
Total des capitaux propres		**126 710**	**111 057**	**15 654**	**14%**
Provisions pour risques et charges	8	691	743	(52)	-7%
Provisions		**691**	**743**	**(52)**	**-7%**
Dettes financières	9	85 945	78 855	7 090	9%
Fournisseurs et comptes rattachés	10	58 315	61 306	(2 991)	-5%
Autres dettes et comptes de régularisation	10	28 264	28 679	(414)	-1%
Dont impôts différés passif		*448*	*236*	212	90%
Dettes		**172 525**	**168 840**	**3 685**	**2%**
Total Passif		**299 926**	**280 639**	**19 287**	**7%**

3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Résultat net total des entités consolidées	**17 519**	**13 052**	**4 467**	**34%**
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	6 019	5 692	328	6%
Variation de l'impôt différé	(1 016)	191	(1 207)	-630%
Élimination des plus ou moins-values de cessions d'actifs	432	(23)	454	-2006%
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés MEE	29	51	(22)	-43%
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(17)	(20)	3	-14%
Marge brute d'autofinancement	**22 966**	**18 943**	**4 023**	**21%**
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	(19 868)	1 836	(21 705)	-1182%
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'EXPLOITATION (I)	**3 098**	**20 780**	**(17 682)**	**-85%**
Acquisitions d'immobilisations	(8 226)	(9 312)	1 086	-12%
Cessions d'immobilisations	348	1 450	(1 102)	-76%
Réduction des autres immobilisations financières	102	28	74	265%
Incidence des variations de périmètre	(6 639)	(812)	(5 826)	717%
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'INVESTISSEMENT (II)	**(14 415)**	**(8 647)**	**(5 768)**	**67%**
Émissions d'emprunts	8 358	2 117	6 241	295%
Remboursements d'emprunts	(8 739)	(7 551)	(1 188)	16%
Variation des subventions d'investissements	24	196	(172)	-88%
Dividendes versés des filiales	(2 518)	(2 093)	(425)	20%
Dividendes reçus/versés de la société mère	(1 039)	(950)	(89)	9%
Variation nette des concours bancaires	157	(178)	335	-188%
FLUX NET DE TRESO. GENERE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT(III)	**(3 755)**	**(8 457)**	**4 702**	**-56%**
Variation de change sur la trésorerie (IV)	42	(90)	131	-147%
VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I + II + III + IV)	**(15 031)**	**3 675**	**(18 706)**	**-509%**
Trésorerie : ouverture	**27 544**	**23 958**	**3 586**	**15%**
Trésorerie : cor. à-nouv.	(2 092)		(2 092)	
Trésorerie : clôture	**10 421**	**27 544**	**(17 123)**	**-62%**

4. Variations des capitaux propres

Données en k€	Capital	Réserves	Réserves de conversion groupe	Résultat net (Part du groupe)	Capitaux propres (Part du groupe)	Intérêts minoritaires
31 décembre 2023	**27 550**	**21 516**	**513**	**3 026**	**52 604**	**47 801**
Affectation du résultat N-1		3 026		(3 026)		0
Distribution / brut versé		(950)			(950)	(2 093)
Résultat				6 099	6 099	6 953
Autres augmentations		(182)			(182)	(162)
Ecart de conversion			250		250	288
Variations de périmètre		(106)	0		(106)	330
31 décembre 2024	**27 550**	**23 304**	**763**	**6 099**	**57 715**	**53 117**
Affectation du résultat N-1		6 113		(6 113)		(0)
Distribution/ brut versé		(1 039)			(1 039)	(2 518)
Résultat				7 938	7 938	9 580
Autres augmentations		(34)			(34)	(38)
Ecart de conversion		0	141		141	92
Variations de périmètre		(52)	7	14	(31)	1 554
31 décembre 2025	**27 550**	**28 291**	**912**	**7 938**	**64 691**	**61 788**

Évènements marquants de l'exercice

Sous l'impulsion de la holding animatrice Alliando :

- Probian Animal Health a absorbé Accessible Market ;
- Neftys.Pharma a acquis 72,50% du capital et des droits de vote de DDL Zagreb, qui elle-même détient 100% des sociétés Linevet et Vetline.

Méthodes et principes de consolidation

1. Principes généraux

Les comptes consolidés du groupe sont établis suivant le règlement ANC 2020-01 du 9 octobre 2020 homologué par arrêté du 29 décembre 2020 publié au Journal Officiel du 31 décembre 2020, pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021.

Le règlement ANC n°2022-06 du 4 novembre 2022, relatif à la modernisation des états financiers et modifiant le règlement ANC n°2014-03 relatif au Plan comptable général, est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025. Sa première application constitue un changement de réglementation comptable et, par conséquent, un changement de méthode comptable.

Conformément aux dispositions du règlement ANC n°2020-01, les méthodes comptables générales prévues par le PCG s'appliquent aux comptes consolidés, sous réserve des méthodes propres à la consolidation. À ce titre, le principal impact identifié pour le groupe concerne la classification en résultat d'exploitation des produits et charges liés aux cessions d'immobilisations, auparavant présentés en résultat exceptionnel.

Le règlement ANC n° 2020-01 a été modifié par le règlement ANC n° 2014-05 du 3 octobre 2024 et applicable aux exercices ouverts à compter du 1 janvier 2025.Ce règlement n'a pas eu d'impact sur les comptes arrêtés au 31.12.2025.

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 couvrent une durée de 12 mois, comme au 31 décembre 2024.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros (k€).

2. Définition du périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le groupe dispose, directement ou indirectement, du contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce, directement ou indirectement, une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Au 31 décembre 2025, le périmètre comprenait 37 sociétés, contre 35 sociétés lors de la clôture de l'exercice précédent.

Toutes sont intégrées globalement sauf :

- A&M qui est intégrée proportionnellement ;
- Vetria BV, Wakyma Innovation, Burkinavet, Nigervet et Dav Salud qui sont mises en équivalence.

	Méthode	% d'intérêt (Clôture)	% d'intérêt (Ouverture)	Adresse
Accesible Market	NC		57,02	153 Paseo de Castellana, Espagne
Agripharm Santé Animale	IG	57,41	57,41	ZA la Buzeniere 85500 Les Herbiers, France
Agroviseu - Comércio, Indústria e Representações	IG	57,03	57,03	Estrada National, Viseu, Portugal
Alliando	IG	100,00	100,00	81 rue d'Amsterdam 75008 Paris, France
A&M (French Bandit)	IP	30,29	30,29	72, bd Victor Hugo 93400 Saint-Ouen, France
Bayleg S.A.	IG	50,58	50,58	20 Krsywa 59216 Kunice, Pologne
Bio 2	IG	57,03	57,03	Pl Brejos Carreteiros, Quinta do Anjo, Portugal
Burkinavet	ME	26,01	51,00	09 BP 950 Ouagadougou, Burkina Faso
Cemave Sanidad Animal S.L.	IG	34,21	34,21	Pl Mies de Molladar nave C-4, Cantabria, Espagne
Copema Pet Salud S.L.	IG	57,02	57,02	Palma de Mallorca, Espagne
Covetys	IG	28,74	28,74	81 rue d'Amsterdam 75008 Paris, France
Dav Salud, S.L.	ME	11,50	11,50	6B calle Tucuman, Maracena, Espagne
DDL Zagreb d.o.o	IG	41,67	NC	Kovinska ulica 11, Zagreb, Croatie
Dimeva International	IG	54,43	54,43	81 rue d'Amsterdam 75008 Paris, France
Elvétis	IG	57,48	57,48	Zone artisanale du Gifard 35410 Domloup, France
Probian AH Canarias S.L.	IG	57,02	57,02	Pl. Valle Güímar Manz, Santa Cruz de Tenerife, Espagne
J M Cruz Mendes, Unipessoal, Lda	IG	57,03	57,03	Pl Brejos Carreteiros, Quinta do Anjo, Portugal
Laboratoire Agecom	IG	57,48	57,48	Zone artisanale du Gifard 35410 Domloup, France
Linevet d.o.o	IG	41,67	NC	Sesta industrijska 10, Nova Pazova, Serbie
Longimpex	IG	57,48	57,48	9 rue Léon Serpollet 87280 Limoges, France
Neftys.Pharma	IG	57,48	57,48	81 rue d'Amsterdam 75008 Paris, France
Neftys Farma Iberia	IG	57,02	57,02	25 rue Ortega et Gasset 28006 Madrid, Espagne
Nigervet	ME	18,68	18,68	Yantala Cun 1 YN22, Niger
Nuserga (Nutrición y Servicios Ganaderos)	IG	51,53	51,53	Av. Nº 3, 14, 30564 Lorquí, Murcia, Espagne
Pharmavet Maroc	IG	29,32	29,32	Zone industrielle Sapino, Casablanca 27000, Maroc
Probian Animal Health	IG	57,02	57,02	10 Calle de la Creativitat, Gava, Espagne
Serviphar	IG	57,48	57,48	Zone d'activité du Haut Montigné 35370 Torcé, France
Solà Domingo, S.A.	IG	34,21	34,21	Autovia de Bellisens, Carrer Fusters, 3, Reus, Espagne
SomVital, S.L.	IG	17,11	17,11	C. Carae, 9, Zaragoza, Espagne
Vetilog Pharma Nigeria	IG	51,00	51,00	Plot 169, Karimu Kotun Street, Victoria Island, Nigeria
Vetin, Produtos Veterinários, LDA	IG	57,03	57,03	Pl Brejos Carreteiros, Quinta do Anjo, Portugal
Vetline d.o.o	IG	41,67	NC	Entrepot Sise a Sera n°34, Pikine, Dakar, Sénégal
Vetomax Sénégal	IG	51,00	51,00	Brnciceva ulica 51, Ljubjana, Slovénie
Véto Santé	IG	57,48	57,48	13 Rue Pierre Boulanger 63370 Lempdes, France
Vétothera	IG	40,00	40,00	81 rue d'Amsterdam 75008 Paris, France
Vetria BV	ME	21,57	21,57	Parkstraat 2, 8730 Beernem, Belgique
Vétilog Pharma	IG	51,00	51,00	35 Cybercity, Ebene 72201 Ile Maurice, France
Wakyma Innovation, S.L.	ME	11,71	11,71	Raimundo Fernandez Villaverde, 34, Madrid, Espagne

IG : intégration globale
IP : intégration proportionnelle
ME : mise en équivalence
NC : non consolidé

Les sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Les résultats des sociétés qui ont été pris en compte dans les comptes consolidés au 31 décembre 2025 couvrent la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025.

Les sociétés Wakyma et Dav Salud n'ont pas communiqué leurs comptes au 31 décembre 2025. Leurs résultats au 31 décembre 2024 ont été mis en équivalence.

Pour les sociétés entrées dans le périmètre sur cette période, seul le résultat entre la date d'entrée et le 31 décembre 2025 a été pris en compte.

3. Variation du périmètre de consolidation

Les sociétés DDL Zagreb, Vetline et Linevet, acquises par Neftys.Pharma, sont entrées dans le périmètre.

La société Accesible Market est sortie du périmètre de consolidation suite à son absorption par Probian Animal Health.

4. Méthode de conversion des comptes des sociétés intégrées en devises

Lorsque les comptes des sociétés étrangères consolidées sont établis dans une devise autre que l'euro, la méthode de conversion retenue est la « méthode du taux de clôture ».

Les états financiers des filiales étrangères sont établis dans leur devise de fonctionnement, c'est-à-dire dans la devise qui est significative de l'activité de la filiale concernée.

La conversion de l'ensemble des actifs et des passifs est effectuée au cours de clôture en vigueur à la date du bilan et la conversion des comptes de résultats est effectuée sur la base du cours moyen annuel.

L'écart de conversion qui en résulte est directement affecté en « Primes et réserves » dans la réserve de conversion incluse dans les capitaux propres.

5. Écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition déterminé lors de la première consolidation d'une société correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de capitaux propres retraités de la société à la date de prise de contrôle.

Écarts d'acquisition positifs

Un écart d'acquisition positif représente l'excédent entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif dans le poste « Écarts d'acquisition ».

La transposition de la directive 2013/34/UE du 26 juin 2013 dans le droit comptable par l'ordonnance 2015-900 et le décret 2015-903 du 23 juillet 2015 a modifié les principes régissant la comptabilisation, l'amortissement et la dépréciation de l'écart d'acquisition. Ces nouvelles règles sont applicables pour la première fois à compter du 1er janvier 2016, en l'occurrence pour l'exercice clos le 30 juin 2017. La société doit au préalable déterminer si l'écart d'acquisition a une durée d'utilisation limitée ou non à partir de l'analyse des caractéristiques pertinentes qui ont conduit à l'opération, notamment sur les aspects techniques, économiques et juridiques. En l'absence de limite prévisible de la durée d'utilisation, l'écart d'acquisition n'est pas amorti, mais fait en revanche annuellement l'objet d'un test de dépréciation, qu'il y ait ou non un indice de perte de valeur. Les dépréciations comptabilisées ne sont jamais reprises en résultat.

Les dispositions de première application de ce règlement prévoient la possibilité, par simplification, de continuer à amortir tous les écarts d'acquisition inscrits au bilan consolidé au 30 juin 2016, sur la durée d'utilisation antérieurement déterminée. Neftys.Pharma a fait le choix de cette option et continué l'amortissement antérieurement constitué des écarts d'acquisition positifs antérieurs sur 10 ans (amortissement au taux de 10%).

En revanche, pour les nouvelles acquisitions, les écarts d'acquisition font l'objet d'une analyse de leur durée d'utilisation au fur et à mesure des acquisitions constatées à compter du 1er juillet 2016.

Écarts d'acquisition négatifs

Un écart d'acquisition négatif correspond généralement soit à une plus-value potentielle du fait d'une acquisition effectuée dans des conditions avantageuses, soit à une rentabilité insuffisante de l'entreprise acquise.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits en comptes de régularisation au passif du bilan consolidé et présenté sur une ligne distincte.

6. Règles et méthodes comptables

Les comptes sont établis dans la perspective de la continuité d'exploitation et le principe de permanence des méthodes comptables a été respecté.

Fonds commerciaux

En application du règlement ANC n° 2020-01, les fonds de commerce acquis au cours des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2000 qui ne répondent pas à la définition des actifs et passifs identifiables constituent un élément de l'écart d'acquisition. Ils peuvent faire l'objet d'une dépréciation.

Les fonds commerciaux acquis antérieurement sont distincts de l'écart d'acquisition et ne font pas l'objet d'un amortissement pour dépréciation. Néanmoins, dans le cas où la valeur d'utilité viendrait à décliner de façon durable, une provision pour risques serait constituée à due concurrence.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais accessoires, hors frais d'acquisition et d'emprunt, déduction faite des rabais, remises ou ristournes obtenus) ou à leur coût de production.

- Immobilisations incorporelles : Les dépenses sont comptabilisées sur la base des prix d'acquisition. L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire fondée sur la durée d'utilisation correspondant à une période d'un à cinq ans.
- Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur cout d'acquisition, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens. Les éléments d'actif font l'objet de plans d'amortissement déterminés selon la durée et les conditions probables d'utilisation des biens généralement admis dans la profession. La méthode d'amortissement retenue est la méthode linéaire et les durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

- Constructions	15 à 33 ans
- Installations générales	3 à 10 ans
- Matériel outillage	3 à 10 ans
- Matériel de transport	3 à 5 ans
- Matériel de bureau, informatique et mobilier	3 à 10 ans
- Mobilier de bureau	5 à 15 ans

- Dépréciation des actifs immobilisés : Les actifs immobilisés et les autres immobilisations incorporelles, sont soumis à des tests de dépréciation si des indices de perte de valeur tangibles existent en cours d'exercice ou à la clôture. Une provision pour dépréciation est constatée dans le cas où leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Immobilisations financières

Elles comprennent principalement des prêts, cautionnements et autres créances, ainsi que des titres de participation non consolidés. Une dépréciation est constituée si leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Stocks

Les matières et marchandises sont évaluées à leur coût d'acquisition selon la méthode FIFO sous déduction éventuelle des escomptes financiers et des remises obtenues.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les intérêts sont exclus de la valorisation des stocks.

Créances clients et autres créances

Les actifs circulants sont comptabilisés à leur valeur nominale. Une provision est constituée lorsqu'une perte apparaît comme probable ; la charge est considérée comme normale et courante à l'exception de dépréciations qui présentent un caractère exceptionnel du fait de leur contexte ou de leur montant.

Contrats de crédit-bail et assimilés

Les biens financés par crédit-bail sont inscrits au bilan, sous forme d'une immobilisation et d'un emprunt correspondant.

Ils sont comptabilisés, au compte de résultat, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière.

Modalités de calcul du résultat par action

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé - part du groupe - se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice. Aucun instrument dilutif ayant été émis le résultat dilué par action correspond au résultat par action.

Impôts différés

Le groupe constate les impôts différés selon la méthode du report variable sur les différences entre valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs du bilan. Les impôts différés, comptabilisés au taux d'impôt applicable à la date d'arrêté des comptes, sont ajustés pour tenir compte de l'incidence des changements de la législation fiscale française et des taux d'imposition en vigueur.

Des impôts différés actif sont constatés au titre des différences temporelles déductibles, des pertes fiscales et des reports déficitaires. Un actif d'impôt différé afférant à des reports déficitaires est constaté lorsqu'il est probable que l'entité fiscale concernée pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu.

Les impôts différés sont inscrits à l'actif ou au passif en position nette par entité fiscale.

Provisions pour risques et charges

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe à l'encontre de la société une obligation (légale, réglementaire ou contractuelle) résultant d'événements antérieurs, lorsqu'il est probable ou certain qu'elle engendrera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente, et que le montant peut être évalué de façon fiable.

Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la date d'établissement du bilan consolidé.

Engagements de retraite

Les comptes consolidés intègrent les provisions pour engagements de retraite non couverts.

Une note annexe indique la valeur totale de ces engagements.

Frais d'émission d'emprunt

Le coût d'un emprunt est réparti sur la durée de l'emprunt d'une manière appropriée aux modalités de remboursement de l'emprunt. Ce coût inclut :

- Les frais d'émission,
- Les primes d'émission,
- Les primes de remboursement.

Les frais d'émission, les primes d'émission et les primes de remboursement peuvent être étalés de manière actuarielle ou linéaire ou selon toute autre méthode jugée plus pertinente, en cohérence avec le profil d'amortissement de l'emprunt.

Au sein du groupe, les frais d'émission d'emprunt étalés comprennent tous les frais bancaires, commissions et honoraires qui ont concouru à l'obtention du prêt obligataire de 19,5 M€ et du prêt de refinancement de 25 M€.

Notes annexes sur les postes du bilan

1. Ecarts d'acquisition (goodwill)

Données en k€	2024.12	2025.12	Entrées de périmètre	Dotation	Autres variations
Ecart d'acquisition	71 122	75 850	4 259		468
Amortissements des écarts d'acquisition	(12 811)	(12 811)			
Dépréciations des écarts d'acquisition	(2 208)	(5 481)		(3 274)	
Valeur nette	**56 103**	**57 557**	**4 259**	**(3 274)**	**468**

Le flux d'entrée de périmètre concerne les sociétés DDL Zagreb, Vetline et Linevet.

Le flux « autres variations » correspond au complément de prix relatif à l'acquisition de la société Bio2, ainsi qu'à l'ajustement rétroactif de l'écart d'acquisition d'Accesible Market, suite à la régularisation d'éléments anciens intervenue dans les comptes sociaux de la société.

Les écarts d'acquisitions sont affectés aux entités suivantes :

Données en k€	Brut	Amort.	Dépré.	Net
Ecart d'acquisition	**75 850**	**(12 811)**	**(5 481)**	**57 557**
Partenaires				
P-Agripharm Santé Animale	7 791	(7 791)		0
P-Agroviseu - Comércio, Indústria e Representações, SA	1 627		(1 627)	(0)
P-A&M (French Bandit)	491			491
P-Bayleg S.A.	12 038			12 038
P-BIO2 - Representação Comércio de Produtos Agropecuários SA	19 557		(1 392)	18 166
P-Cemave Sanidad Animal S.L.	3 076			3 076
P-Copema Pet Salud S.L.	4 476		(1 002)	3 474
P-Dav Salud, S.L.	194			194
P-DDL Zagreb d.o.o.	3 473			3 473
P-Dimeva International	155			155
P-Probian AH Canarias S.L.	641		(255)	386
P-J M Cruz Mendes, Unipessoal, Lda	99			99
P-Laboratoire Agecom	1 094	(1 092)		2
P-Linevet d.o.o.	553			553
P-Longimpex	2 581	(2 581)		(0)
P-Neftys.Pharma	1 540	(1 348)		193
P-Nigervet	1			1
P-Nuserga (Nutricón y Servicios Ganaderos)	6 585			6 585
P-Pharmavet Maroc	1 513			1 513
P-Probian Animal Health	2 830		(1 063)	1 767
P-Solà Domingo, S.A.	3 618			3 618
P-SomVital, S.L.	(759)			(759)
P-Vetin, Produtos Veterinários, LDA	1 616			1 616
P-Vetline d.o.o.	233			233
P-Vetria BV	602		(143)	459
P-Wakyma Innovation, S.L.	226			226

2. Immobilisations corporelles et incorporelles

Le détail des **valeurs brutes** s'établit selon le tableau suivant :

Données en k€	2024.12	2025.12	Augm. (Inv,Emp)	Diminution (Cess.)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Frais de développement	2 105	2 367	200				62
Concessions, brevets, droits similaires	2 074	4 201	717		(4)	(23)	1 436
Fonds commercial	10 734	10 863			128		
Autres immobilisations incorporelles	145	430	107		1	90	88
Ecart d'acquisition	71 122	75 850				4 285	442
Immobilisations incorporelles en cours	1 933	1 437	1 053	(84)		(0)	(1 465)
Immobilisations incorporelles	**88 113**	**95 147**	**2 077**	**(84)**	**125**	**4 353**	**564**
Terrains	1 781	1 983			(4)		206
Constructions	10 435	17 035	102	(272)	54		6 716
Constructions sur sol d'autrui	2 484	2 628	184		(40)		
Inst. techniques, matériel & outillage	5 549	9 104	557	(189)	(7)	399	2 796
Autres immobilisations corporelles	12 886	13 573	1 354	(969)	18	369	(86)
Immobilisations corporelles en cours	5 977	30	2 683	(10)	49		(8 670)
Avances et acomptes s/immo. corp.	330	13	764		3		(1 084)
Immobilisations corporelles	**39 442**	**44 365**	**5 643**	**(1 440)**	**73**	**768**	**(121)**
Total	**127 555**	**139 513**	**7 720**	**(1 524)**	**199**	**5 120**	**442**

Le détail des **amortissements** s'établit selon le tableau suivant :

Données en k€	2024.12	2025.12	Dotation	Reprise	Ecart de conversion	Autres variations
Frais de développement	(455)	(714)	(259)			
Concessions, brevets et droits similaires	(1 011)	(1 363)	(352)		3	(3)
Fonds commercial	(77)		(2)		(1)	80
Autres immobilisations incorporelles	(41)	(162)	(40)		(0)	(80)
Amortissements des écarts d'acquisition	(12 811)	(12 811)				
Amortissements des immo. incorporelles	**(14 396)**	**(15 051)**	**(654)**		**2**	**(3)**
Agencements et aménagements de terrains		(4)	(4)		(0)	
Constructions	(2 924)	(3 100)	(446)	272	(2)	
Constructions sur sol d'autrui	(1 522)	(1 623)	(135)		34	
Installations techniques, matériel & outillage	(3 777)	(4 587)	(645)	188	19	(372)
Autres immobilisations corporelles	(6 997)	(7 796)	(1 353)	795	(6)	(236)
Amortissements des immo. corporelles	**(15 220)**	**(17 111)**	**(2 584)**	**1 255**	**45**	**(607)**
Amortissements sur actif immobilisé	**(29 616)**	**(32 161)**	**(3 237)**	**1 256**	**47**	**(611)**

3. Immobilisations financières et titres mises en équivalence

Le détail des **valeurs brutes** s'établit selon le tableau suivant :

Données en k€	2024.12	2025.12	Augm.	Diminution	Var. de la situation nette MEE	Variations de périmètre	Autres variations
Titres de participation	3 986	3 463		(511)			(12)
Titres immobilisés	801	1 189	385				3
Prêts	4	3	2				(2)
Dépôts et cautionnements versés	671	718	99	(102)		50	
Autres créances immobilisées	60	124	38			28	
Immobilisations financières	**5 521**	**5 497**	**523**	**(613)**		**78**	**(11)**
Titres mis en équivalence	1 178	1 132			(29)		
Actifs financiers	**6 699**	**6 629**	**523**	**(613)**	**(29)**	**78**	**(11)**

Le détail des **dépréciations** s'établit selon le tableau suivant :

Données en k€	2024.12	2025.12	Dotation	Reprise
Titres de participation	(3 429)	(3 429)		
Titres immobilisés	(599)	(132)	(44)	511
Dépréciations sur immobilisations financières	**(4 028)**	**(3 561)**	**(44)**	**511**
Dépréciations sur actif financier	**(4 028)**	**(3 561)**	**(44)**	**511**

La reprise concerne la société Beiravet, entité non consolidée détenue par Agroviseu, suite à sa liquidation.

Les créances immobilisées se décomposent par nature et par échéance comme suit :

Données en k€	2025.12	< 1 an	1 an<<5 ans	Au-delà
Dépôts et cautionnements versés	718			718
Autres créances immobilisées	124			124
Total	**842**			**842**

4. Stocks et en-cours

	2025.12			2024.12		
Données en k€	**Brut**	**Dépréciations**	**Net**	**Brut**	**Dépréciations**	**Net**
Stocks mat, fournitures et aut. approv	6 443	(64)	6 379	6 668	(71)	6 597
Stocks de marchandises	65 686	(1 189)	64 497	53 235	(936)	52 298
Stocks et en-cours	**72 129**	**(1 253)**	**70 876**	**59 903**	**(1 008)**	**58 895**

5. Impôt différé

Données en k€	2024.12	2025.12	Variation	
Impôts différés - actif	2 558	3 757	1 199	47%
Impôts différés - passif	236	448	212	90%
Valeur nette d'impôt différé	**2 322**	**3 310**	988	43%
Décalages temporaires	(157)	1 094	1 251	797%
Retraitements	2 479	2 216	(263)	-11%
Valeur nette par catégorie	**2 322**	**3 310**	988	43%

6. Clients et comptes rattachés, autres créances et comptes de régularisation (hors impôt différé)

	2025.12			2024.12		
Données en k€	**Brut**	**Provisions**	**Net**	**Brut**	**Provisions**	**Net**
Clients et comptes rattachés	65 018	(2 261)	62 757	62 974	(3 689)	59 285
Clients Factures à établir	7 514		7 514	5 524		5 524
Clients et comptes rattachés	**72 532**	**(2 261)**	**70 271**	**68 498**	**(3 689)**	**64 809**
Avances et acomptes versés sur commandes	10 759		10 759	7 907		7 907
Créances sur personnel & org. sociaux	124		124	62		62
Créances fiscales hors IS	6 485		6 485	6 588		6 588
Impôts différés - actif	3 757		3 757	2 558		2 558
Etat Impôt sur les bénéfices	635		635	1 096		1 096
Comptes courants	1 133		1 133	358		358
Autres créances	385		385	1 154		1 154
Ecart de conversion - actif	107		107	34		34
Charges constatées d'avance	1 542		1 542	1 542		1 542
Autres créances et comptes de régularisation	**24 927**		**24 927**	**21 299**		**21 299**
Actif circulant	**97 459**	**(2 261)**	**95 198**	**89 797**	**(3 689)**	**86 108**

Les créances de l'actif circulant (hors impôt différé) et comptes de régularisation se décomposent par nature et par échéance comme suit :

Données en K€	2025.12	< 1 an	1 an<<5 ans	Au-delà
Clients	65 018	65 018		
Clients factures à établir	7 514	7 514		
Clients et comptes rattachés	**72 532**	**72 532**		
Avances et acomptes versés sur commandes	10 759	10 759		
Créances sur personnel & org. sociaux	124	124		
Créances fiscales hors IS	6 485	6 485		
Impôts différés - actif	3 757	3 757		
Etat Impôt sur les bénéfices	635	635		
Comptes courants	1 133	1 133		
Autres créances	385	385		
Ecart de conversion - actif	107	107		
Charges constatées d'avance	1 542	1 542		
Autres créances et comptes de régularisation	**24 927**	**24 927**	**0**	**(0)**
Actif circulant	**97 459**	**97 459**	**0**	**(0)**

7. Trésorerie nette

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Trésorerie active nette	**28 913**	**37 234**	**(8 321)**	**-22%**
VMP - Equivalents de trésorerie	1 615		1 615	
Disponibilités	27 278	37 231	(9 953)	-27%
Intérêts courus non échus s/ dispo.	20	3	17	619%
Concours bancaires (trésorerie passive)	**18 492**	**9 689**	**8 802**	**91%**
Trésorerie à court terme	**10 421**	**27 544**	**(17 123)**	**-62%**
Trésorerie passive assimilée à une dette	**256**	**99**	**157**	**158%**
Concours bancaires (dettes)	256	99	157	158%
Trésorerie à long terme	**(256)**	**(99)**	**(157)**	**158%**
Trésorerie nette	**10 165**	**27 445**	**(17 280)**	**-63%**

8. Provisions

Données en k€	2024.12	2025.12	Dotation	Reprise	Autres variations
Provisions pour litiges	380	380			
Provisions pour pertes de change	0	1	1	(0)	
Provisions pour pensions et retraites	265	282	26	(10)	
Autres provisions pour charges	97	28	19	(60)	(28)
Provisions	**743**	**691**	**46**	**(70)**	**(28)**

Pour certaines filiales, les indemnités de fin de carrières sont en partie couvertes par un contrat d'extension de fin de carrière souscrit auprès du Crédit Agricole Assurances :

Données en k€	Clôture	Ouverture	Augmentation	Diminution
Engagement couvert contractuellement	123	158		(35)
Provisions pour pensions et retraites	282	265	26	(9)
Engagements de fin de carrière	**405**	**423**	**26**	**(44)**

L'épargne relative au contrat d'extension de fin de carrière souscrit s'élève globalement à 123 k€ au 31 décembre 2025.

Le montant de l'engagement en matière d'indemnité de départ à la retraite est 405 k€. Cette somme a été déterminée de la façon suivante.

- Méthode de calcul choisie : méthode prospective
- Population retenue : effectif salarié en CDI au 31 décembre 2025
- Table de mortalité retenue : table TH00-02 pour les hommes et TF00-02 pour les femmes
- Taux d'actualisation : +3.70%
- Taux de croissance des salaires : +3,00%
- Age minimal de départ à la retraite : 64 ans à l'initiative du salarié

Pour le personnel des sociétés Agripharm Santé Animale et Longimpex, la convention collective parapharmaceutique et vétérinaire a été appliquée.

Pour le personnel des sociétés Elvétis, Laboratoire Agécom, Neftys.Pharma, Serviphar et Véto Santé, la convention collective répartition pharmaceutique a été appliquée.

9. Dettes financières

Données en k€	2024.12	2025.12	Augm. (Inv,Emp)	Diminution (Remb.)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Emprunts obligataires	19 500	19 500					
Emprunts de crédit-bail	1 563	1 106	254	(729)	9	10	
Emprunts auprès établiss. de crédit	38 461	38 826	6 300	(5 704)	(2)	(11)	(218)
Dépôts et cautionnements reçus	256	139	1	(120)	2		
Emission titres part. & av. de l'Etat	2			(2)			
Autres emprunts et dettes assimilées	8 662	7 056	1 804	(2 131)		584	(1 863)
Intérêts courus sur emprunts	623	571		(52)			
Concours bancaires (trésorerie passive)	9 689	18 492			(64)		8 866
Concours bancaires (dettes)	99	256					157
Dettes financières	**78 855**	**85 945**	**8 358**	**(8 739)**	**(54)**		**6 942**

Les dettes financières se décomposent par nature et par échéance comme suit :

Données en k€	2025.12	< 1 an	1 an<<5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	19 500		19 500	
Emprunts de crédit-bail	1 106	615	491	
Emprunts auprès établiss. de crédit	38 826	7 881	30 945	
Dépôts et cautionnements reçus	139	100		39
Autres emprunts et dettes assimilées	7 056	5 425	1 575	
Intérêts courus sur emprunts	571	571		
Concours bancaires (trésorerie passive)	18 492	18 492		
Concours bancaires (dettes)	256	256		
Dettes financières	**85 945**	**33 340**	**52 511**	**39**

10. Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et comptes de régularisation

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Dettes fournisseurs	49 391	56 990	(7 600)	-13%
Fournisseurs - Factures non parvenues	8 924	4 315	4 609	107%
Dettes fournisseurs	**58 315**	**61 306**	**(2 991)**	**-5%**
Avances, acomptes reçus sur commandes	6 329	5 020	1 310	26%
Dettes sociales	6 905	5 464	1 441	26%
Dettes fiscales (hors IS)	4 749	4 437	312	7%
Etat impôts sur les bénéfices	2 500	2 270	230	10%
Comptes courants groupe	6 456	6 862	(406)	-6%
Dettes s/ acquis. d'actifs	17		17	
Autres dettes	302	3 658	(3 357)	-92%
Ecarts de conversion passif	233	460	(226)	-49%
Produits constatés d'avance	325	273	52	19%
Impôts différés passif	448	236	212	90%
Autres dettes et comptes de régularisation	**28 264**	**28 679**	**(414)**	**-1%**
Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation	**86 579**	**89 984**	**(3 405)**	**-4%**

Les fournisseurs et comptes rattachés, les autres dettes et compte de régularisation se décomposent par nature et par échéance comme suit :

Données en K€	2025.12	< 1 an	1 an<<5 ans	Au-delà
Dettes fournisseurs	49 391	49 391		
Fournisseurs - Factures non parvenues	8 924	8 924		
Avances, acomptes reçus sur commandes	6 329	6 329		
Dettes sociales	6 905	6 905		
Dettes fiscales (hors IS)	4 749	4 749		
Etat impôts sur les bénéfices	2 500	2 500		
Comptes courants	6 456	6 456		
Dettes s/ acquis. d'actifs	17	17		
Autres dettes	302	302		
Ecarts de conversion passif	233	233		
Produits constatés d'avance	325	325		
Impôts différés passif	448	448		
Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation	**86 579**	**86 579**		

Notes annexes sur les postes du compte de résultat

11. Chiffre d'affaires

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Ventes de marchandises	516 991	490 224	26 768	5%
Production vendue de biens	180	205	(24)	-12%
Production vendue de services	27 073	28 296	(1 222)	-4%
Produits des activités annexes	3 288	1 932	1 356	70%
Rabais, remises et ristournes accordés	(34 705)	(36 644)	1 938	-5%
Chiffre d'affaires	**512 828**	**484 012**	**28 815**	**6%**

Le chiffre d'affaires se décompose par secteur géographique comme suit :

Données en k€	2025.12	France	Espagne	Pologne	Portugal	Maroc	Adriatique	Niger
Ventes de marchandises	516 991	233 376	111 984	80 267	54 415	27 930	6 350	2 307
Production vendue de biens	180	176	4					
Production vendue de services	27 073	25 180	157	1201	254	169	111	
Produits des activités annexes	3 288	3 150	134		3			1
Rabais, remises et ristournes accordés	(34 705)	(28 897)	(1 757)	(313)	(1 795)	(1 760)	(161)	
Chiffre d'affaires	**512 828**	**232 986**	**110 522**	**81 155**	**52 877**	**26 339**	**6 301**	**2 308**

12. Autres produits d'exploitation

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Production stockée		(8)	8	-100%
Production immobilisée	185	122	63	52%
Subventions d'exploitation	96	54	41	76%
Produits de cessions d'immo. corp.-incorp.	348			
Reprise sur provisions d'exploitation	68	149	(81)	-54%
Rep./Prov. engagements de retraite	2	40	(38)	-95%
Rep./Dépr. sur actif circulant	566	683	(116)	-17%
Transferts de charges d'exploitation		549	(549)	-100%
Autres produits	769	788	(19)	-2%
Autres produits d'exploitation	**2 034**	**2 376**	**(343)**	**-14%**

13. Achats consommés

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Achats de marchandises	(451 709)	(422 881)	(28 828)	7%
Achats d'études et prestations de services	(762)	(740)	(22)	3%
Autres achats		(17)	17	-100%
Achats non stockés de matières et fournitures	(2 342)	(2 166)	(176)	8%
Rabais, remises, ristournes obtenus	40 656	40 157	500	1%
Variation stocks de marchandises	9 232	(5 124)	14 356	-280%
Achat m.p., fournit. & aut. appro.	(3 188)	(2 718)	(470)	17%
Var. stocks mp, fournit. & autres appro.	(180)	756	(935)	-124%
Achats consommés	**(408 291)**	**(392 734)**	**(15 558)**	**4%**

14. Charges externes

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Sous-traitance	(2 976)	(2 923)	(53)	2%
Redevances de crédit-bail	(471)	(273)	(198)	72%
Locations immobilières et charges locatives	(3 878)	(3 399)	(479)	14%
Locations mobilières et charges locatives	(1 163)	(1 202)	39	-3%
Entretien et réparations	(1 877)	(1 481)	(396)	27%
Primes d'assurances	(726)	(598)	(128)	21%
Autres services extérieurs	(2 531)	(1 498)	(1 034)	69%
Personnel détaché et intérimaire	(1 280)	(899)	(381)	42%
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(6 234)	(6 648)	414	-6%
Publicité, publications, relations publiques	(2 070)	(1 988)	(82)	4%
Transport	(11 629)	(10 069)	(1 561)	16%
Déplacements, missions et réceptions	(1 013)	(1 000)	(12)	1%
Frais postaux et frais de télécommunications	(305)	(342)	37	-11%
Frais bancaires	(357)	(318)	(39)	12%
Autres charges externes	(217)	(114)	(103)	90%
Perte sur créances irrecouvrable	(259)			
Valeurs comptables immos incorporelles et corporelles cédées	(14)	(37)	23	-62%
Autres charges	(791)	(260)	(531)	204%
Charges externes	**(37 790)**	**(33 048)**	**(4 742)**	**14%**

15. Impôts et taxes

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Impôts et taxes sur rémunérations	(256)	(202)	(54)	27%
Autres impôts et taxes	(701)	(668)	(33)	5%
Impôts et taxes	**(957)**	**(870)**	**(87)**	**10%**

16. Charges de personnel

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Rémunérations du personnel	(25 719)	(22 769)	(2 950)	13%
Charges de sécurité soc. et de prévoy.	(7 256)	(6 398)	(858)	13%
Autres charges de personnel	(165)	(218)	53	-24%
Charges de personnel	**(33 140)**	**(29 386)**	**(3 755)**	**13%**

17. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Dotation aux amort. & dépr. sur immo. incorporelles	(656)	(432)	(223)	52%
Dotation aux amort. & dépr. sur immo. corporelles	(2 528)	(2 516)	(11)	0%
Dotation aux provisions d'exploitation	(19)	(71)	52	-74%
Dotation aux provisions engagements de retraite	(8)	(92)	84	-92%
Dotations pour dépr. des actifs circulants	(1 424)	(1 924)	500	-26%
Dotations aux amortissements, dépréciations, provisions	**(4 634)**	**(5 035)**	**402**	**-8%**

18. Produits financiers

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Dividendes des autres participations	0	57	(57)	-100%
Revenus des créances rattachées à des participations	10	254	(243)	-96%
Produits sur créances et VMP	124	82	42	51%
Reprise sur provisions à caractère financier	0	21	(21)	-99%
Reprise sur dépréciation des actifs financiers	511	155	356	229%
Transfert de charges financières		491	(491)	-100%
Gains de change sur opérations financières	143	127	16	13%
Gains de change sur autres achats externes	1		1	
Autres produits financiers	484	449	35	8%
Produits financiers	**1 274**	**1 636**	**(362)**	**-22%**

19. Charges financières

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Charges d'intérêts	(3 903)	(4 696)	793	-17%
Pertes sur créances financières et VMP		(7)	7	-100%
Pertes de change sur opérations financières	(194)	(273)	79	-29%
Pertes de change sur achats de marchandises	(3)			
Valeur comptable immo. financières cédées	(511)			
Autres charges financières	(338)	(234)	(104)	44%
Dotation aux provisions à caractère financier	(20)	(9)	(11)	122%
Dotation dépr. sur actifs financiers	(44)	(721)	677	-94%
Charges financières	**(5 013)**	**(5 940)**	**927**	**-16%**

20. Produits exceptionnels

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Produits excep. sur exercices antérieurs		124	(124)	-100%
Produits de cession d'immo. incorporelles		265	(265)	-100%
Produits de cession d'immo. corporelles		1 370	(1 370)	-100%
Subv. invest. virées au résult, de l'ex.		20	(20)	-100%
Autres produits exceptionnels	5	50	(44)	-89%
Reprise sur provisions à caractère exceptionnel	592		592	
Produits exceptionnels	**598**	**1 828**	**(1 231)**	**-67%**

21. Charges exceptionnelles

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Charges exceptionnelles sur opération de gestion		(7)	7	-100%
Charges excep. sur exercices antérieurs	(680)	(639)	(41)	6%
VNC des titres conso cédés		(158)	158	-100%
VNC des immo. incorp. cédées		(278)	278	-100%
VNC des immo. corp. cédées		(1 176)	1 176	-100%
Autres charges exceptionnelles	(93)	(179)	85	-48%
Dotations aux amort. exceptionnels des immobilisations	(54)	(7)	(46)	619%
Charges exceptionnelles	**(827)**	**(2 445)**	**1 618**	**-66%**

22. Charges d'impôts

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Impôt sur les bénéfices	(6 437)	(4 893)	(1 544)	32%
Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale	163	0	163	37996%
Impôts différés	1 016	(191)	1 207	-630%
Charges d'impôts	**(5 258)**	**(5 084)**	**(174)**	**3%**

La preuve d'impôts se décompose comme suit :

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Résultat des entreprises intégrées	17 519	13 052	4 467	34%
Réintégration impôts s/résultat, des amort/prov. sur écarts d'acq, et résultat MEE	(8 561)	(4 188)	(4 373)	104%
Résultat avant impôts s/résultat, amort/prov. sur écarts d'acq, et résultat MEE	**26 080**	**17 240**	**8 840**	**51%**
Taux d'impôt de l'entité consolidante	25,00%	25,00%		
Impôt théorique au taux de l'entité consolidante	**(6 520)**	**(4 310)**	**(2 210)**	**51%**
Effets des différences de base	(444)	(732)	288	-39%
Effets des différences de taux	360	330	30	9%
Effets des dispositions fiscales particulières	1 315	416	899	216%
Ecritures manuelles sur Impôt	30		30	
CHARGE D'IMPOT THEORIQUE	**(5 258)**	**(5 084)**	**(174)**	**3%**
CHARGE D'IMPOT REELLE	**(5 258)**	**(5 084)**	**(174)**	**3%**
Taux effectif d'impôt	*20,16%*	*24,93%*		

Autres Informations

23. Effectifs

Effectifs	2025.12	2024.12	Variation	
Cadres	69	104	-35	-34%
Agents de maîtrise et techniciens	83	83	0	0%
Employés	401	380	21	6%
Ouvriers	200	196	4	2%
Effectif moyen interne	**753**	**763**	**-10**	**-1%**
Intérimaires	19	8	11	138%
Effectif moyen intérimaire	**19**	**8**	**11**	**138%**
Effectif moyen total	**772**	**771**	**1**	**0%**

24. Engagements hors-bilan

Engagements reçus

Les engagements reçus au titre de l'engagement de retraite sont pris en compte dans la minoration de la provision pour indemnité de fin de carrière (cf. note 8 Provisions).

Les partenaires bancaires se sont engagés à mettre à disposition :

- un **crédit renouvelable** d'un montant maximum de 15 M€ aux fins de procéder au financement des besoins généraux du groupe ;
- un **crédit de croissance externe non confirmé** de 28 M€. Ce crédit a été confirmé le 2 juillet 2025, pour une durée allant jusqu'au 31 décembre 2025. Un tirage de 3,5 M€ a été effectué en juillet 2025.

Engagements donnés

En contrepartie des engagements reçus des partenaires bancaires, le groupe Neftys.Pharma a pris les engagements suivants :

- cession de créance professionnelle, portant sur un prêt intragroupe de 1 750 k€, en garantie du remboursement du prêt de refinancement, dont le solde s'élève à 16 876 k€ au 31 décembre 2025 ;
- cession de créance professionnelle, portant sur un prêt intragroupe de 6 800 k€, en garantie du remboursement du prêt de refinancement des opérations de croissance externe, dont le solde s'élève à 10,7 M€ au 31 décembre 2025 ;
- nantissement des titres Elvetis, Laboratoire Agecom et Serviphar, détenus par Neftys.Pharma, en garantie du remboursement des crédits confirmés, dont le solde s'élève à 16 876 k€ au 31 décembre 2025.

Par ailleurs, certaines entités ont consenti les engagements suivants :

- Alliando :
  - caution pour le compte de Vétothera SAS, en garantie d'une autorisation de découvert/facilité de caisse en compte courant auprès de la BNP Paribas pour un montant de 500 k € au maximum comprenant le principal ainsi que tous les intérêts, commissions et frais accessoires.
  - caution solidaire de la société Serviphar concernant l'exécution de la convention de sous location de ses locaux.

- Neftys.Pharma :
  - caution bancaire à hauteur de 1 372 k€ auprès de la banque Attijariwafa ;
  - earn-out d'un montant maximum de 1 264 k€ dans le cadre de l'acquisition de 72,5% du groupe DDL.

- Neftys Farma Iberia :
    - caution à hauteur de 287 k€ au titre du contrat de bail de l'entrepôt à Madrid ;
    - caution bancaire à hauteur de 945 k€ auprès de divers partenaires financiers, en garantie de découverts bancaires.
- Bayleg : hypothèque conventionnelle sur ses actifs immobiliers, pour un montant maximum de 45 000 000 PLN, afin de garantir une ligne de crédit.

- Bio2 : caution à hauteur de 148 k€ au titre du contrat de bail pour l'entrepôt « Quinta da Marquesa ».
    -

25. Transactions avec les entreprises liées

La famille Mignot détient un compte courant créditeur chez Alliando de 4 173 k € au 31 décembre 2025.

La Financière de la Rosetta détient un compte courant créditeur chez Alliando de 1 581 k € au 31 décembre 2025.

ALLIANDO

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2025

Olivier Salustro
Commissaire aux comptes
40, boulevard Malesherbes
75008 Paris

PKF Arsilon Commissariat aux comptes
87 rue de Sèze
69006 Lyon

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2025

ALLIANDO
Société par actions simplifiée
RCS Paris B 528 424 963

81 rue d'Amsterdam
75008 Paris

Aux associés,

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note ' Méthodes et principes de consolidation -Principes généraux ' de l'annexe des comptes consolidés concernant les changements de méthode comptable liés aux nouveaux règlements ANC n° 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers ainsi qu'au règlement n° ANC n° 2024-05 modifiant le règlement ANC 2020-01.

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Président.

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

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

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

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

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

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

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

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

En outre :

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

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

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

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

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

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

Fait à Paris et à Lyon, le 9 juin 2026

Les commissaires aux comptes

Olivier Salustro
Commissaire aux comptes



PKF Arsilon Commissariat aux comptes
Quentin Bavay



comexa
vous conseiller avant tout

Alliando

81 rue d'Amsterdam
75008 Paris

Comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2025

Table des matières

États financiers **4**
1. Compte de résultat consolidé 3
2. Bilan consolidé 4
3. Tableau de flux de trésorerie consolidé 5
4. Variations des capitaux propres 6

Évènements marquants de l'exercice **7**

Méthodes et principes de consolidation **7**
1. Principes généraux 7
2. Définition du périmètre de consolidation 7
3. Variation du périmètre de consolidation 9
4. Méthode de conversion des comptes des sociétés intégrées en devises 9
5. Écarts d'acquisition 9
6. Règles et méthodes comptables 10

Notes annexes sur les postes du bilan **12**
1. Ecarts d'acquisition (goodwill) 12
2. Immobilisations corporelles et incorporelles 13
3. Immobilisations financières et titres mises en équivalence 14
4. Stocks et en-cours 14
5. Impôt différé 15
6. Clients et comptes rattachés, autres créances et comptes de régularisation (hors impôt différé) 15
7. Trésorerie nette 16
8. Provisions 17
9. Dettes financières 18
10. Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et comptes de régularisation 19

Notes annexes sur les postes du compte de résultat **20**
11. Chiffre d'affaires 20
12. Autres produits d'exploitation 20
13. Achats consommés 21
14. Charges externes 21
15. Impôts et taxes 22
16. Charges de personnel 22
17. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions 22
18. Produits financiers 23
19. Charges financières 23
20. Produits exceptionnels 23
21. Charges exceptionnelles 24
22. Charges d'impôts 24

Autres Informations **25**
23. Effectifs 25
24. Engagements hors-bilan 25
25. Transactions avec les entreprises liées 26

États financiers

1. Compte de résultat consolidé

Données en k€		2025.12	2024.12	Variation	
Chiffre d'affaires	11	512 828	484 012	28 815	6%
Autres produits d'exploitation	12	2 034	2 376	(343)	-14%
Produits d'exploitation		**514 861**	**486 389**	**28 473**	**6%**
Achats consommés	13	(408 291)	(392 734)	(15 558)	4%
Charges externes	14	(37 790)	(33 048)	(4 742)	14%
Impôts et taxes	15	(957)	(870)	(87)	10%
Charges de personnel	16	(33 140)	(29 386)	(3 755)	13%
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	17	(4 634)	(5 035)	402	-8%
Charges d'exploitation		**(484 813)**	**(461 073)**	**(23 740)**	**5%**
Résultat d'exploitation av. dotations aux amort. et dép. EA		**30 048**	**25 315**	**4 733**	**19%**
Dotations aux amort. et dépréciations des écarts d'acquistion		(3 274)	(2 208)	(1 066)	48%
Résultat d'exploitation apr. dotations aux amort. et dép. EA		**26 775**	**23 108**	**3 667**	**16%**
Produits financiers	18	1 274	1 636	(362)	-22%
Charges financières	19	(5 013)	(5 940)	927	-16%
Résultat financier		**(3 739)**	**(4 304)**	**565**	**-13%**
Produits exceptionnels	20	598	1 828	(1 231)	-67%
Charges exceptionnelles	21	(827)	(2 445)	1 618	-66%
Résultat exceptionnel		**(229)**	**(616)**	**387**	**-63%**
Impôts sur les résultats	22	(5 258)	(5 084)	(174)	3%
Résultat net des entreprises intégrées		**17 548**	**13 103**	**4 445**	**34%**
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(29)	(51)	22	-43%
Résultat net de l'ensemble consolidé		**17 519**	**13 052**	**4 467**	**34%**
Intérêts minoritaires		9 580	6 953	2 627	38%
Résultat net (part du groupe)		**7 938**	**6 099**	**1 840**	**30%**
Résultat par action		28,81	22,14	7	30%
Résultat dilué par action		28,81	22,14	7	30%

2. Bilan consolidé

Données en k€		Clôture	Ouverture	Variation	
Immobilisations incorporelles	2	74 615	71 509	3 106	4%
Dont écarts d'acquisition	1	*57 557*	*56 103*	1 454	3%
Immobilisations corporelles	2	27 255	24 222	3 033	13%
Immobilisations financières	3	1 936	1 493	443	30%
Titres mis en équivalence		1 132	1 178	(46)	-4%
Actif immobilisé		**104 939**	**98 403**	**6 536**	**7%**
Stocks et en-cours	4	70 876	58 895	11 981	20%
Clients et comptes rattachés	6	70 271	64 809	5 462	8%
Autres créances et comptes de régularisation	6	24 927	21 299	3 629	17%
Dont impôts différés actif		*3 757*	*2 558*	1 200	47%
Valeurs mobilières de placement	7	1 615		1 615	
Disponibilités		27 298	37 234	(9 936)	-27%
Actif circulant		**194 987**	**182 236**	**12 751**	**7%**
Total Actif		**299 926**	**280 639**	**19 287**	**7%**
Capital		27 550	27 550		
Réserves		29 203	24 067	5 136	21%
Résultat net (part du groupe)		7 938	6 099	1 840	30%
Capitaux propres (part du groupe)		**64 691**	**57 715**	**6 976**	**12%**
Intérêts minoritaires		**61 788**	**53 117**	**8 671**	**16%**
Autres fonds propres		231	224	7	3%
Total des capitaux propres		**126 710**	**111 057**	**15 654**	**14%**
Provisions pour risques et charges	8	691	743	(52)	-7%
Provisions		**691**	**743**	**(52)**	**-7%**
Dettes financières	9	85 945	78 855	7 090	9%
Fournisseurs et comptes rattachés	10	58 315	61 306	(2 991)	-5%
Autres dettes et comptes de régularisation	10	28 264	28 679	(414)	-1%
Dont impôts différés passif		*448*	*236*	212	90%
Dettes		**172 525**	**168 840**	**3 685**	**2%**
Total Passif		**299 926**	**280 639**	**19 287**	**7%**

3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Résultat net total des entités consolidées	**17 519**	**13 052**	**4 467**	**34%**
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	6 019	5 692	328	6%
Variation de l'impôt différé	(1 016)	191	(1 207)	-630%
Élimination des plus ou moins-values de cessions d'actifs	432	(23)	454	-2006%
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés MEE	29	51	(22)	-43%
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(17)	(20)	3	-14%
Marge brute d'autofinancement	**22 966**	**18 943**	**4 023**	**21%**
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	(19 868)	1 836	(21 705)	-1182%
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'EXPLOITATION (I)	**3 098**	**20 780**	**(17 682)**	**-85%**
Acquisitions d'immobilisations	(8 226)	(9 312)	1 086	-12%
Cessions d'immobilisations	348	1 450	(1 102)	-76%
Réduction des autres immobilisations financières	102	28	74	265%
Incidence des variations de périmètre	(6 639)	(812)	(5 826)	717%
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'INVESTISSEMENT (II)	**(14 415)**	**(8 647)**	**(5 768)**	**67%**
Émissions d'emprunts	8 358	2 117	6 241	295%
Remboursements d'emprunts	(8 739)	(7 551)	(1 188)	16%
Variation des subventions d'investissements	24	196	(172)	-88%
Dividendes versés des filiales	(2 518)	(2 093)	(425)	20%
Dividendes reçus/versés de la société mère	(1 039)	(950)	(89)	9%
Variation nette des concours bancaires	157	(178)	335	-188%
FLUX NET DE TRESO. GENERE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT(III)	**(3 755)**	**(8 457)**	**4 702**	**-56%**
Variation de change sur la trésorerie (IV)	42	(90)	131	-147%
VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I + II + III + IV)	**(15 031)**	**3 675**	**(18 706)**	**-509%**
Trésorerie : ouverture	**27 544**	**23 958**	**3 586**	**15%**
Trésorerie : cor. à-nouv.	(2 092)		(2 092)	
Trésorerie : clôture	**10 421**	**27 544**	**(17 123)**	**-62%**

4. Variations des capitaux propres

Données en k€	Capital	Réserves	Réserves de conversion groupe	Résultat net (Part du groupe)	Capitaux propres (Part du groupe)	Intérêts minoritaires
31 décembre 2023	**27 550**	**21 516**	**513**	**3 026**	**52 604**	**47 801**
Affectation du résultat N-1		3 026		(3 026)		0
Distribution / brut versé		(950)			(950)	(2 093)
Résultat				6 099	6 099	6 953
Autres augmentations		(182)			(182)	(162)
Ecart de conversion			250		250	288
Variations de périmètre		(106)	0		(106)	330
31 décembre 2024	**27 550**	**23 304**	**763**	**6 099**	**57 715**	**53 117**
Affectation du résultat N-1		6 113		(6 113)		(0)
Distribution/ brut versé		(1 039)			(1 039)	(2 518)
Résultat				7 938	7 938	9 580
Autres augmentations		(34)			(34)	(38)
Ecart de conversion		0	141		141	92
Variations de périmètre		(52)	7	14	(31)	1 554
31 décembre 2025	**27 550**	**28 291**	**912**	**7 938**	**64 691**	**61 788**

Évènements marquants de l'exercice

Sous l'impulsion de la holding animatrice Alliando :

- Probian Animal Health a absorbé Accessible Market ;
- Neftys.Pharma a acquis 72,50% du capital et des droits de vote de DDL Zagreb, qui elle-même détient 100% des sociétés Linevet et Vetline.

Méthodes et principes de consolidation

1. Principes généraux

Les comptes consolidés du groupe sont établis suivant le règlement ANC 2020-01 du 9 octobre 2020 homologué par arrêté du 29 décembre 2020 publié au Journal Officiel du 31 décembre 2020, pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021.

Le règlement ANC n°2022-06 du 4 novembre 2022, relatif à la modernisation des états financiers et modifiant le règlement ANC n°2014-03 relatif au Plan comptable général, est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025. Sa première application constitue un changement de réglementation comptable et, par conséquent, un changement de méthode comptable.

Conformément aux dispositions du règlement ANC n°2020-01, les méthodes comptables générales prévues par le PCG s'appliquent aux comptes consolidés, sous réserve des méthodes propres à la consolidation. À ce titre, le principal impact identifié pour le groupe concerne la classification en résultat d'exploitation des produits et charges liés aux cessions d'immobilisations, auparavant présentés en résultat exceptionnel.

Le règlement ANC n° 2020-01 a été modifié par le règlement ANC n° 2024-05 du 3 octobre 2024 et applicable aux exercices ouverts à compter du 1 janvier 2025. Ce règlement n'a pas eu d'impact sur les comptes arrêtés au 31.12.2025.

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 couvrent une durée de 12 mois, comme au 31 décembre 2024.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros (k€).

2. Définition du périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le groupe dispose, directement ou indirectement, du contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce, directement ou indirectement, une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Au 31 décembre 2025, le périmètre comprenait 37 sociétés, contre 35 sociétés lors de la clôture de l'exercice précédent.

Toutes sont intégrées globalement sauf :

- A&M qui est intégrée proportionnellement ;
- Vetria BV, Wakyma Innovation, Burkinavet, Nigervet et Dav Salud qui sont mises en équivalence.

	Méthode	% d'intérêt (Clôture)	% d'intérêt (Ouverture)	Adresse
Accesible Market	NC		57,02	153 Paseo de Castellana, Espagne
Agripharm Santé Animale	IG	57,41	57,41	ZA la Buzeniere 85500 Les Herbiers, France
Agroviseu - Comércio, Indústria e Representações	IG	57,03	57,03	Estrada National, Viseu, Portugal
Alliando	IG	100,00	100,00	81 rue d'Amsterdam 75008 Paris, France
A&M (French Bandit)	IP	30,29	30,29	72, bd Victor Hugo 93400 Saint-Ouen, France
Bayleg S.A.	IG	50,58	50,58	20 Krsywa 59216 Kunice, Pologne
Bio 2	IG	57,03	57,03	Pl Brejos Carreteiros, Quinta do Anjo, Portugal
Burkinavet	ME	26,01	51,00	09 BP 950 Ouagadougou, Burkina Faso
Cemave Sanidad Animal S.L.	IG	34,21	34,21	Pl Mies de Molladar nave C-4, Cantabria, Espagne
Copema Pet Salud S.L.	IG	57,02	57,02	Palma de Mallorca, Espagne
Covetys	IG	28,74	28,74	81 rue d'Amsterdam 75008 Paris, France
Dav Salud, S.L.	ME	11,50	11,50	6B calle Tucuman, Maracena, Espagne
DDL Zagreb d.o.o	IG	41,67	NC	Kovinska ulica 11, Zagreb, Croatie
Dimeva International	IG	54,43	54,43	81 rue d'Amsterdam 75008 Paris, France
Elvétis	IG	57,48	57,48	Zone artisanale du Gifard 35410 Domloup, France
Probian AH Canarias S.L.	IG	57,02	57,02	Pl. Valle Güímar Manz, Santa Cruz de Tenerife, Espagne
J M Cruz Mendes, Unipessoal, Lda	IG	57,03	57,03	Pl Brejos Carreteiros, Quinta do Anjo, Portugal
Laboratoire Agecom	IG	57,48	57,48	Zone artisanale du Gifard 35410 Domloup, France
Linevet d.o.o	IG	41,67	NC	Sesta industrijska 10, Nova Pazova, Serbie
Longimpex	IG	57,48	57,48	9 rue Léon Serpollet 87280 Limoges, France
Neftys.Pharma	IG	57,48	57,48	81 rue d'Amsterdam 75008 Paris, France
Neftys Farma Iberia	IG	57,02	57,02	25 rue Ortega et Gasset 28006 Madrid, Espagne
Nigervet	ME	18,68	18,68	Yantala Cun 1 YN22, Niger
Nuserga (Nutrición y Servicios Ganaderos)	IG	51,53	51,53	Av. Nº 3, 14, 30564 Lorquí, Murcia, Espagne
Pharmavet Maroc	IG	29,32	29,32	Zone industrielle Sapino, Casablanca 27000, Maroc
Probian Animal Health	IG	57,02	57,02	10 Calle de la Creativitat, Gava, Espagne
Serviphar	IG	57,48	57,48	Zone d'activité du Haut Montigné 35370 Torcé, France
Solà Domingo, S.A.	IG	34,21	34,21	Autovia de Bellisens, Carrer Fusters, 3, Reus, Espagne
SomVital, S.L.	IG	17,11	17,11	C. Carae, 9, Zaragoza, Espagne
Vetilog Pharma Nigeria	IG	51,00	51,00	Plot 169, Karimu Kotun Street, Victoria Island, Nigeria
Vetin, Produtos Veterinários, LDA	IG	57,03	57,03	Pl Brejos Carreteiros, Quinta do Anjo, Portugal
Vetline d.o.o	IG	41,67	NC	Entrepot Sise a Sera n°34, Pikine, Dakar, Sénégal
Vetomax Sénégal	IG	51,00	51,00	Brnciceva ulica 51, Ljubjana, Slovénie
Véto Santé	IG	57,48	57,48	13 Rue Pierre Boulanger 63370 Lempdes, France
Vétothera	IG	40,00	40,00	81 rue d'Amsterdam 75008 Paris, France
Vetria BV	ME	21,57	21,57	Parkstraat 2, 8730 Beernem, Belgique
Vétilog Pharma	IG	51,00	51,00	35 Cybercity, Ebene 72201 Ile Maurice, France
Wakyma Innovation, S.L.	ME	11,71	11,71	Raimundo Fernandez Villaverde, 34, Madrid, Espagne

IG : intégration globale
IP : intégration proportionnelle
ME : mise en équivalence
NC : non consolidé

Les sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Les résultats des sociétés qui ont été pris en compte dans les comptes consolidés au 31 décembre 2025 couvrent la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025.

Les sociétés Wakyma et Dav Salud n'ont pas communiqué leurs comptes au 31 décembre 2025. Leurs résultats au 31 décembre 2024 ont été mis en équivalence.

Pour les sociétés entrées dans le périmètre sur cette période, seul le résultat entre la date d'entrée et le 31 décembre 2025 a été pris en compte.

3. Variation du périmètre de consolidation

Les sociétés DDL Zagreb, Vetline et Linevet, acquises par Neftys.Pharma, sont entrées dans le périmètre.

La société Accesible Market est sortie du périmètre de consolidation suite à son absorption par Probian Animal Health.

4. Méthode de conversion des comptes des sociétés intégrées en devises

Lorsque les comptes des sociétés étrangères consolidées sont établis dans une devise autre que l'euro, la méthode de conversion retenue est la « méthode du taux de clôture ».

Les états financiers des filiales étrangères sont établis dans leur devise de fonctionnement, c'est-à-dire dans la devise qui est significative de l'activité de la filiale concernée.

La conversion de l'ensemble des actifs et des passifs est effectuée au cours de clôture en vigueur à la date du bilan et la conversion des comptes de résultats est effectuée sur la base du cours moyen annuel.

L'écart de conversion qui en résulte est directement affecté en « Primes et réserves » dans la réserve de conversion incluse dans les capitaux propres.

5. Écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition déterminé lors de la première consolidation d'une société correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de capitaux propres retraités de la société à la date de prise de contrôle.

Écarts d'acquisition positifs

Un écart d'acquisition positif représente l'excédent entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif dans le poste « Écarts d'acquisition ».

La transposition de la directive 2013/34/UE du 26 juin 2013 dans le droit comptable par l'ordonnance 2015-900 et le décret 2015-903 du 23 juillet 2015 a modifié les principes régissant la comptabilisation, l'amortissement et la dépréciation de l'écart d'acquisition. Ces nouvelles règles sont applicables pour la première fois à compter du 1er janvier 2016, en l'occurrence pour l'exercice clos le 30 juin 2017. La société doit au préalable déterminer si l'écart d'acquisition a une durée d'utilisation limitée ou non à partir de l'analyse des caractéristiques pertinentes qui ont conduit à l'opération, notamment sur les aspects techniques, économiques et juridiques. En l'absence de limite prévisible de la durée d'utilisation, l'écart d'acquisition n'est pas amorti, mais fait en revanche annuellement l'objet d'un test de dépréciation, qu'il y ait ou non un indice de perte de valeur. Les dépréciations comptabilisées ne sont jamais reprises en résultat.

Les dispositions de première application de ce règlement prévoient la possibilité, par simplification, de continuer à amortir tous les écarts d'acquisition inscrits au bilan consolidé au 30 juin 2016, sur la durée d'utilisation antérieurement déterminée. Neftys.Pharma a fait le choix de cette option et continué l'amortissement antérieurement constitué des écarts d'acquisition positifs antérieurs sur 10 ans (amortissement au taux de 10%).

En revanche, pour les nouvelles acquisitions, les écarts d'acquisition font l'objet d'une analyse de leur durée d'utilisation au fur et à mesure des acquisitions constatées à compter du 1er juillet 2016.

Écarts d'acquisition négatifs

Un écart d'acquisition négatif correspond généralement soit à une plus-value potentielle du fait d'une acquisition effectuée dans des conditions avantageuses, soit à une rentabilité insuffisante de l'entreprise acquise.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits en comptes de régularisation au passif du bilan consolidé et présenté sur une ligne distincte.

6. Règles et méthodes comptables

Les comptes sont établis dans la perspective de la continuité d'exploitation et le principe de permanence des méthodes comptables a été respecté.

Fonds commerciaux

En application du règlement ANC n° 2020-01, les fonds de commerce acquis au cours des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2000 qui ne répondent pas à la définition des actifs et passifs identifiables constituent un élément de l'écart d'acquisition. Ils peuvent faire l'objet d'une dépréciation.

Les fonds commerciaux acquis antérieurement sont distincts de l'écart d'acquisition et ne font pas l'objet d'un amortissement pour dépréciation. Néanmoins, dans le cas où la valeur d'utilité viendrait à décliner de façon durable, une provision pour risques serait constituée à due concurrence.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais accessoires, hors frais d'acquisition et d'emprunt, déduction faite des rabais, remises ou ristournes obtenus) ou à leur coût de production.

- Immobilisations incorporelles : Les dépenses sont comptabilisées sur la base des prix d'acquisition. L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire fondée sur la durée d'utilisation correspondant à une période d'un à cinq ans.
- Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur cout d'acquisition, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens. Les éléments d'actif font l'objet de plans d'amortissement déterminés selon la durée et les conditions probables d'utilisation des biens généralement admis dans la profession. La méthode d'amortissement retenue est la méthode linéaire et les durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

- Constructions	15 à 33 ans
- Installations générales	3 à 10 ans
- Matériel outillage	3 à 10 ans
- Matériel de transport	3 à 5 ans
- Matériel de bureau, informatique et mobilier	3 à 10 ans
- Mobilier de bureau	5 à 15 ans

- Dépréciation des actifs immobilisés : Les actifs immobilisés et les autres immobilisations incorporelles, sont soumis à des tests de dépréciation si des indices de perte de valeur tangibles existent en cours d'exercice ou à la clôture. Une provision pour dépréciation est constatée dans le cas où leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Immobilisations financières

Elles comprennent principalement des prêts, cautionnements et autres créances, ainsi que des titres de participation non consolidés. Une dépréciation est constituée si leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Stocks

Les matières et marchandises sont évaluées à leur coût d'acquisition selon la méthode FIFO sous déduction éventuelle des escomptes financiers et des remises obtenues.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les intérêts sont exclus de la valorisation des stocks.

Créances clients et autres créances

Les actifs circulants sont comptabilisés à leur valeur nominale. Une provision est constituée lorsqu'une perte apparaît comme probable ; la charge est considérée comme normale et courante à l'exception de dépréciations qui présentent un caractère exceptionnel du fait de leur contexte ou de leur montant.

Contrats de crédit-bail et assimilés

Les biens financés par crédit-bail sont inscrits au bilan, sous forme d'une immobilisation et d'un emprunt correspondant.

Ils sont comptabilisés, au compte de résultat, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière.

Modalités de calcul du résultat par action

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé - part du groupe - se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice. Aucun instrument dilutif ayant été émis le résultat dilué par action correspond au résultat par action.

Impôts différés

Le groupe constate les impôts différés selon la méthode du report variable sur les différences entre valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs du bilan. Les impôts différés, comptabilisés au taux d'impôt applicable à la date d'arrêté des comptes, sont ajustés pour tenir compte de l'incidence des changements de la législation fiscale française et des taux d'imposition en vigueur.

Des impôts différés actif sont constatés au titre des différences temporelles déductibles, des pertes fiscales et des reports déficitaires. Un actif d'impôt différé afférant à des reports déficitaires est constaté lorsqu'il est probable que l'entité fiscale concernée pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu.

Les impôts différés sont inscrits à l'actif ou au passif en position nette par entité fiscale.

Provisions pour risques et charges

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe à l'encontre de la société une obligation (légale, réglementaire ou contractuelle) résultant d'événements antérieurs, lorsqu'il est probable ou certain qu'elle engendrera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente, et que le montant peut être évalué de façon fiable.

Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la date d'établissement du bilan consolidé.

Engagements de retraite

Les comptes consolidés intègrent les provisions pour engagements de retraite non couverts.

Une note annexe indique la valeur totale de ces engagements.

Frais d'émission d'emprunt

Le coût d'un emprunt est réparti sur la durée de l'emprunt d'une manière appropriée aux modalités de remboursement de l'emprunt. Ce coût inclut :

- Les frais d'émission,
- Les primes d'émission,
- Les primes de remboursement.

Les frais d'émission, les primes d'émission et les primes de remboursement peuvent être étalés de manière actuarielle ou linéaire ou selon toute autre méthode jugée plus pertinente, en cohérence avec le profil d'amortissement de l'emprunt.

Au sein du groupe, les frais d'émission d'emprunt étalés comprennent tous les frais bancaires, commissions et honoraires qui ont concouru à l'obtention du prêt obligataire de 19,5 M€ et du prêt de refinancement de 25 M€.

Notes annexes sur les postes du bilan

1. Ecarts d'acquisition (goodwill)

Données en k€	2024.12	2025.12	Entrées de périmètre	Dotation	Autres variations
Ecart d'acquisition	71 122	75 850	4 259		468
Amortissements des écarts d'acquisition	(12 811)	(12 811)			
Dépréciations des écarts d'acquisition	(2 208)	(5 481)		(3 274)	
Valeur nette	**56 103**	**57 557**	**4 259**	**(3 274)**	**468**

Le flux d'entrée de périmètre concerne les sociétés DDL Zagreb, Vetline et Linevet.

Le flux « autres variations » correspond au complément de prix relatif à l'acquisition de la société Bio2, ainsi qu'à l'ajustement rétroactif de l'écart d'acquisition d'Accesible Market, suite à la régularisation d'éléments anciens intervenue dans les comptes sociaux de la société.

Les écarts d'acquisitions sont affectés aux entités suivantes :

Données en k€	Brut	Amort.	Dépré.	Net
Ecart d'acquisition	**75 850**	**(12 811)**	**(5 481)**	**57 557**
Partenaires				
P-Agripharm Santé Animale	7 791	(7 791)		0
P-Agroviseu - Comércio, Indústria e Representações, SA	1 627		(1 627)	(0)
P-A&M (French Bandit)	491			491
P-Bayleg S.A.	12 038			12 038
P-BIO2 - Representação Comércio de Produtos Agropecuários SA	19 557		(1 392)	18 166
P-Cemave Sanidad Animal S.L.	3 076			3 076
P-Copema Pet Salud S.L.	4 476		(1 002)	3 474
P-Dav Salud, S.L.	194			194
P-DDL Zagreb d.o.o.	3 473			3 473
P-Dimeva International	155			155
P-Probian AH Canarias S.L.	641		(255)	386
P-J M Cruz Mendes, Unipessoal, Lda	99			99
P-Laboratoire Agecom	1 094	(1 092)		2
P-Linevet d.o.o.	553			553
P-Longimpex	2 581	(2 581)		(0)
P-Neftys.Pharma	1 540	(1 348)		193
P-Nigervet	1			1
P-Nuserga (Nutricón y Servicios Ganaderos)	6 585			6 585
P-Pharmavet Maroc	1 513			1 513
P-Probian Animal Health	2 830		(1 063)	1 767
P-Solà Domingo, S.A.	3 618			3 618
P-SomVital, S.L.	(759)			(759)
P-Vetin, Produtos Veterinários, LDA	1 616			1 616
P-Vetline d.o.o.	233			233
P-Vetria BV	602		(143)	459
P-Wakyma Innovation, S.L.	226			226

2. Immobilisations corporelles et incorporelles

Le détail des **valeurs brutes** s'établit selon le tableau suivant :

Données en k€	2024.12	2025.12	Augm. (Inv,Emp)	Diminution (Cess.)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Frais de développement	2 105	2 367	200				62
Concessions, brevets, droits similaires	2 074	4 201	717		(4)	(23)	1 436
Fonds commercial	10 734	10 863			128		
Autres immobilisations incorporelles	145	430	107		1	90	88
Ecart d'acquisition	71 122	75 850				4 285	442
Immobilisations incorporelles en cours	1 933	1 437	1 053	(84)		(0)	(1 465)
Immobilisations incorporelles	**88 113**	**95 147**	**2 077**	**(84)**	**125**	**4 353**	**564**
Terrains	1 781	1 983			(4)		206
Constructions	10 435	17 035	102	(272)	54		6 716
Constructions sur sol d'autrui	2 484	2 628	184		(40)		
Inst. techniques, matériel & outillage	5 549	9 104	557	(189)	(7)	399	2 796
Autres immobilisations corporelles	12 886	13 573	1 354	(969)	18	369	(86)
Immobilisations corporelles en cours	5 977	30	2 683	(10)	49		(8 670)
Avances et acomptes s/immo. corp.	330	13	764		3		(1 084)
Immobilisations corporelles	**39 442**	**44 365**	**5 643**	**(1 440)**	**73**	**768**	**(121)**
Total	**127 555**	**139 513**	**7 720**	**(1 524)**	**199**	**5 120**	**442**

Le détail des **amortissements** s'établit selon le tableau suivant :

Données en k€	2024.12	2025.12	Dotation	Reprise	Ecart de conversion	Autres variations
Frais de développement	(455)	(714)	(259)			
Concessions, brevets et droits similaires	(1 011)	(1 363)	(352)		3	(3)
Fonds commercial	(77)		(2)		(1)	80
Autres immobilisations incorporelles	(41)	(162)	(40)		(0)	(80)
Amortissements des écarts d'acquisition	(12 811)	(12 811)				
Amortissements des immo. incorporelles	**(14 396)**	**(15 051)**	**(654)**		**2**	**(3)**
Agencements et aménagements de terrains		(4)	(4)		(0)	
Constructions	(2 924)	(3 100)	(446)	272	(2)	
Constructions sur sol d'autrui	(1 522)	(1 623)	(135)		34	
Installations techniques, matériel & outillage	(3 777)	(4 587)	(645)	188	19	(372)
Autres immobilisations corporelles	(6 997)	(7 796)	(1 353)	795	(6)	(236)
Amortissements des immo. corporelles	**(15 220)**	**(17 111)**	**(2 584)**	**1 255**	**45**	**(607)**
Amortissements sur actif immobilisé	**(29 616)**	**(32 161)**	**(3 237)**	**1 256**	**47**	**(611)**

3. Immobilisations financières et titres mises en équivalence

Le détail des **valeurs brutes** s'établit selon le tableau suivant :

Données en k€	2024.12	2025.12	Augm.	Diminution	Var. de la situation nette MEE	Variations de périmètre	Autres variations
Titres de participation	3 986	3 463		(511)			(12)
Titres immobilisés	801	1 189	385				3
Prêts	4	3	2				(2)
Dépôts et cautionnements versés	671	718	99	(102)		50	
Autres créances immobilisées	60	124	38			28	
Immobilisations financières	**5 521**	**5 497**	**523**	**(613)**		**78**	**(11)**
Titres mis en équivalence	1 178	1 132			(29)		
Actifs financiers	**6 699**	**6 629**	**523**	**(613)**	**(29)**	**78**	**(11)**

Le détail des **dépréciations** s'établit selon le tableau suivant :

Données en k€	2024.12	2025.12	Dotation	Reprise
Titres de participation	(3 429)	(3 429)		
Titres immobilisés	(599)	(132)	(44)	511
Dépréciations sur immobilisations financières	**(4 028)**	**(3 561)**	**(44)**	**511**
Dépréciations sur actif financier	**(4 028)**	**(3 561)**	**(44)**	**511**

La reprise concerne la société Beiravet, entité non consolidée détenue par Agroviseu, suite à sa liquidation.

Les créances immobilisées se décomposent par nature et par échéance comme suit :

Données en k€	2025.12	< 1 an	1 an<<5 ans	Au-delà
Dépôts et cautionnements versés	718			718
Autres créances immobilisées	124			124
Total	**842**			**842**

4. Stocks et en-cours

	2025.12			2024.12		
Données en k€	**Brut**	**Dépréciations**	**Net**	**Brut**	**Dépréciations**	**Net**
Stocks mat, fournitures et aut. approv	6 443	(64)	6 379	6 668	(71)	6 597
Stocks de marchandises	65 686	(1 189)	64 497	53 235	(936)	52 298
Stocks et en-cours	**72 129**	**(1 253)**	**70 876**	**59 903**	**(1 008)**	**58 895**

5. Impôt différé

Données en k€	2024.12	2025.12	Variation	
Impôts différés - actif	2 558	3 757	1 199	47%
Impôts différés - passif	236	448	212	90%
Valeur nette d'impôt différé	**2 322**	**3 310**	988	43%
Décalages temporaires	(157)	1 094	1 251	797%
Retraitements	2 479	2 216	(263)	-11%
Valeur nette par catégorie	**2 322**	**3 310**	988	43%

6. Clients et comptes rattachés, autres créances et comptes de régularisation (hors impôt différé)

	2025.12			2024.12		
Données en k€	**Brut**	**Provisions**	**Net**	**Brut**	**Provisions**	**Net**
Clients et comptes rattachés	65 018	(2 261)	62 757	62 974	(3 689)	59 285
Clients Factures à établir	7 514		7 514	5 524		5 524
Clients et comptes rattachés	**72 532**	**(2 261)**	**70 271**	**68 498**	**(3 689)**	**64 809**
Avances et acomptes versés sur commandes	10 759		10 759	7 907		7 907
Créances sur personnel & org. sociaux	124		124	62		62
Créances fiscales hors IS	6 485		6 485	6 588		6 588
Impôts différés - actif	3 757		3 757	2 558		2 558
Etat Impôt sur les bénéfices	635		635	1 096		1 096
Comptes courants	1 133		1 133	358		358
Autres créances	385		385	1 154		1 154
Ecart de conversion - actif	107		107	34		34
Charges constatées d'avance	1 542		1 542	1 542		1 542
Autres créances et comptes de régularisation	**24 927**		**24 927**	**21 299**		**21 299**
Actif circulant	**97 459**	**(2 261)**	**95 198**	**89 797**	**(3 689)**	**86 108**

Les créances de l'actif circulant (hors impôt différé) et comptes de régularisation se décomposent par nature et par échéance comme suit :

Données en K€	2025.12	< 1 an	1 an<<5 ans	Au-delà
Clients	65 018	65 018		
Clients factures à établir	7 514	7 514		
Clients et comptes rattachés	**72 532**	**72 532**		
Avances et acomptes versés sur commandes	10 759	10 759		
Créances sur personnel & org. sociaux	124	124		
Créances fiscales hors IS	6 485	6 485		
Impôts différés - actif	3 757	3 757		
Etat Impôt sur les bénéfices	635	635		
Comptes courants	1 133	1 133		
Autres créances	385	385		
Ecart de conversion - actif	107	107		
Charges constatées d'avance	1 542	1 542		
Autres créances et comptes de régularisation	**24 927**	**24 927**	**0**	**(0)**
Actif circulant	**97 459**	**97 459**	**0**	**(0)**

7. Trésorerie nette

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Trésorerie active nette	**28 913**	**37 234**	**(8 321)**	**-22%**
VMP - Equivalents de trésorerie	1 615		1 615	
Disponibilités	27 278	37 231	(9 953)	-27%
Intérêts courus non échus s/ dispo.	20	3	17	619%
Concours bancaires (trésorerie passive)	**18 492**	**9 689**	**8 802**	**91%**
Trésorerie à court terme	**10 421**	**27 544**	**(17 123)**	**-62%**
Trésorerie passive assimilée à une dette	**256**	**99**	**157**	**158%**
Concours bancaires (dettes)	256	99	157	158%
Trésorerie à long terme	**(256)**	**(99)**	**(157)**	**158%**
Trésorerie nette	**10 165**	**27 445**	**(17 280)**	**-63%**

8. Provisions

Données en k€	2024.12	2025.12	Dotation	Reprise	Autres variations
Provisions pour litiges	380	380			
Provisions pour pertes de change	0	1	1	(0)	
Provisions pour pensions et retraites	265	282	26	(10)	
Autres provisions pour charges	97	28	19	(60)	(28)
Provisions	**743**	**691**	**46**	**(70)**	**(28)**

Pour certaines filiales, les indemnités de fin de carrières sont en partie couvertes par un contrat d'extension de fin de carrière souscrit auprès du Crédit Agricole Assurances :

Données en k€	Clôture	Ouverture	Augmentation	Diminution
Engagement couvert contractuellement	123	158		(35)
Provisions pour pensions et retraites	282	265	26	(9)
Engagements de fin de carrière	**405**	**423**	**26**	**(44)**

L'épargne relative au contrat d'extension de fin de carrière souscrit s'élève globalement à 123 k€ au 31 décembre 2025.

Le montant de l'engagement en matière d'indemnité de départ à la retraite est 405 k€. Cette somme a été déterminée de la façon suivante.

- Méthode de calcul choisie : méthode prospective
- Population retenue : effectif salarié en CDI au 31 décembre 2025
- Table de mortalité retenue : table TH00-02 pour les hommes et TF00-02 pour les femmes
- Taux d'actualisation : +3.70%
- Taux de croissance des salaires : +3,00%
- Age minimal de départ à la retraite : 64 ans à l'initiative du salarié

Pour le personnel des sociétés Agripharm Santé Animale et Longimpex, la convention collective parapharmaceutique et vétérinaire a été appliquée.

Pour le personnel des sociétés Elvétis, Laboratoire Agécom, Neftys.Pharma, Serviphar et Véto Santé, la convention collective répartition pharmaceutique a été appliquée.

9. Dettes financières

Données en k€	2024.12	2025.12	Augm. (Inv,Emp)	Diminution (Remb.)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Emprunts obligataires	19 500	19 500					
Emprunts de crédit-bail	1 563	1 106	254	(729)	9	10	
Emprunts auprès établiss. de crédit	38 461	38 826	6 300	(5 704)	(2)	(11)	(218)
Dépôts et cautionnements reçus	256	139	1	(120)	2		
Emission titres part. & av. de l'Etat	2			(2)			
Autres emprunts et dettes assimilées	8 662	7 056	1 804	(2 131)		584	(1 863)
Intérêts courus sur emprunts	623	571		(52)			
Concours bancaires (trésorerie passive)	9 689	18 492			(64)		8 866
Concours bancaires (dettes)	99	256					157
Dettes financières	**78 855**	**85 945**	**8 358**	**(8 739)**	**(54)**		**6 942**

Les dettes financières se décomposent par nature et par échéance comme suit :

Données en k€	2025.12	< 1 an	1 an<<5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	19 500		19 500	
Emprunts de crédit-bail	1 106	615	491	
Emprunts auprès établiss. de crédit	38 826	7 881	30 945	
Dépôts et cautionnements reçus	139	100		39
Autres emprunts et dettes assimilées	7 056	5 425	1 575	
Intérêts courus sur emprunts	571	571		
Concours bancaires (trésorerie passive)	18 492	18 492		
Concours bancaires (dettes)	256	256		
Dettes financières	**85 945**	**33 340**	**52 511**	**39**

10. Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et comptes de régularisation

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Dettes fournisseurs	49 391	56 990	(7 600)	-13%
Fournisseurs - Factures non parvenues	8 924	4 315	4 609	107%
Dettes fournisseurs	**58 315**	**61 306**	**(2 991)**	**-5%**
Avances, acomptes reçus sur commandes	6 329	5 020	1 310	26%
Dettes sociales	6 905	5 464	1 441	26%
Dettes fiscales (hors IS)	4 749	4 437	312	7%
Etat impôts sur les bénéfices	2 500	2 270	230	10%
Comptes courants groupe	6 456	6 862	(406)	-6%
Dettes s/ acquis. d'actifs	17		17	
Autres dettes	302	3 658	(3 357)	-92%
Ecarts de conversion passif	233	460	(226)	-49%
Produits constatés d'avance	325	273	52	19%
Impôts différés passif	448	236	212	90%
Autres dettes et comptes de régularisation	**28 264**	**28 679**	**(414)**	**-1%**
Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation	**86 579**	**89 984**	**(3 405)**	**-4%**

Les fournisseurs et comptes rattachés, les autres dettes et compte de régularisation se décomposent par nature et par échéance comme suit :

Données en K€	2025.12	< 1 an	1 an<<5 ans	Au-delà
Dettes fournisseurs	49 391	49 391		
Fournisseurs - Factures non parvenues	8 924	8 924		
Avances, acomptes reçus sur commandes	6 329	6 329		
Dettes sociales	6 905	6 905		
Dettes fiscales (hors IS)	4 749	4 749		
Etat impôts sur les bénéfices	2 500	2 500		
Comptes courants	6 456	6 456		
Dettes s/ acquis. d'actifs	17	17		
Autres dettes	302	302		
Ecarts de conversion passif	233	233		
Produits constatés d'avance	325	325		
Impôts différés passif	448	448		
Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation	**86 579**	**86 579**		

Notes annexes sur les postes du compte de résultat

11. Chiffre d'affaires

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Ventes de marchandises	516 991	490 224	26 768	5%
Production vendue de biens	180	205	(24)	-12%
Production vendue de services	27 073	28 296	(1 222)	-4%
Produits des activités annexes	3 288	1 932	1 356	70%
Rabais, remises et ristournes accordés	(34 705)	(36 644)	1 938	-5%
Chiffre d'affaires	**512 828**	**484 012**	**28 815**	**6%**

Le chiffre d'affaires se décompose par secteur géographique comme suit :

Données en k€	2025.12	France	Espagne	Pologne	Portugal	Maroc	Adriatique	Niger
Ventes de marchandises	516 991	233 376	111 984	80 267	54 415	27 930	6 350	2 307
Production vendue de biens	180	176	4					
Production vendue de services	27 073	25 180	157	1201	254	169	111	
Produits des activités annexes	3 288	3 150	134		3			1
Rabais, remises et ristournes accordés	(34 705)	(28 897)	(1 757)	(313)	(1 795)	(1 760)	(161)	
Chiffre d'affaires	**512 828**	**232 986**	**110 522**	**81 155**	**52 877**	**26 339**	**6 301**	**2 308**

12. Autres produits d'exploitation

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Production stockée		(8)	8	-100%
Production immobilisée	185	122	63	52%
Subventions d'exploitation	96	54	41	76%
Produits de cessions d'immo. corp.-incorp.	348			
Reprise sur provisions d'exploitation	68	149	(81)	-54%
Rep./Prov. engagements de retraite	2	40	(38)	-95%
Rep./Dépr. sur actif circulant	566	683	(116)	-17%
Transferts de charges d'exploitation		549	(549)	-100%
Autres produits	769	788	(19)	-2%
Autres produits d'exploitation	**2 034**	**2 376**	**(343)**	**-14%**

13. Achats consommés

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Achats de marchandises	(451 709)	(422 881)	(28 828)	7%
Achats d'études et prestations de services	(762)	(740)	(22)	3%
Autres achats		(17)	17	-100%
Achats non stockés de matières et fournitures	(2 342)	(2 166)	(176)	8%
Rabais, remises, ristournes obtenus	40 656	40 157	500	1%
Variation stocks de marchandises	9 232	(5 124)	14 356	-280%
Achat m.p., fournit. & aut. appro.	(3 188)	(2 718)	(470)	17%
Var. stocks mp, fournit. & autres appro.	(180)	756	(935)	-124%
Achats consommés	**(408 291)**	**(392 734)**	**(15 558)**	**4%**

14. Charges externes

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Sous-traitance	(2 976)	(2 923)	(53)	2%
Redevances de crédit-bail	(471)	(273)	(198)	72%
Locations immobilières et charges locatives	(3 878)	(3 399)	(479)	14%
Locations mobilières et charges locatives	(1 163)	(1 202)	39	-3%
Entretien et réparations	(1 877)	(1 481)	(396)	27%
Primes d'assurances	(726)	(598)	(128)	21%
Autres services extérieurs	(2 531)	(1 498)	(1 034)	69%
Personnel détaché et intérimaire	(1 280)	(899)	(381)	42%
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(6 234)	(6 648)	414	-6%
Publicité, publications, relations publiques	(2 070)	(1 988)	(82)	4%
Transport	(11 629)	(10 069)	(1 561)	16%
Déplacements, missions et réceptions	(1 013)	(1 000)	(12)	1%
Frais postaux et frais de télécommunications	(305)	(342)	37	-11%
Frais bancaires	(357)	(318)	(39)	12%
Autres charges externes	(217)	(114)	(103)	90%
Perte sur créances irrecouvrable	(259)			
Valeurs comptables immos incorporelles et corporelles cédées	(14)	(37)	23	-62%
Autres charges	(791)	(260)	(531)	204%
Charges externes	**(37 790)**	**(33 048)**	**(4 742)**	**14%**

15. Impôts et taxes

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Impôts et taxes sur rémunérations	(256)	(202)	(54)	27%
Autres impôts et taxes	(701)	(668)	(33)	5%
Impôts et taxes	**(957)**	**(870)**	**(87)**	**10%**

16. Charges de personnel

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Rémunérations du personnel	(25 719)	(22 769)	(2 950)	13%
Charges de sécurité soc. et de prévoy.	(7 256)	(6 398)	(858)	13%
Autres charges de personnel	(165)	(218)	53	-24%
Charges de personnel	**(33 140)**	**(29 386)**	**(3 755)**	**13%**

17. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Dotation aux amort. & dépr. sur immo. incorporelles	(656)	(432)	(223)	52%
Dotation aux amort. & dépr. sur immo. corporelles	(2 528)	(2 516)	(11)	0%
Dotation aux provisions d'exploitation	(19)	(71)	52	-74%
Dotation aux provisions engagements de retraite	(8)	(92)	84	-92%
Dotations pour dépr. des actifs circulants	(1 424)	(1 924)	500	-26%
Dotations aux amortissements, dépréciations, provisions	**(4 634)**	**(5 035)**	**402**	**-8%**

18. Produits financiers

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Dividendes des autres participations	0	57	(57)	-100%
Revenus des créances rattachées à des participations	10	254	(243)	-96%
Produits sur créances et VMP	124	82	42	51%
Reprise sur provisions à caractère financier	0	21	(21)	-99%
Reprise sur dépréciation des actifs financiers	511	155	356	229%
Transfert de charges financières		491	(491)	-100%
Gains de change sur opérations financières	143	127	16	13%
Gains de change sur autres achats externes	1		1	
Autres produits financiers	484	449	35	8%
Produits financiers	**1 274**	**1 636**	**(362)**	**-22%**

19. Charges financières

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Charges d'intérêts	(3 903)	(4 696)	793	-17%
Pertes sur créances financières et VMP		(7)	7	-100%
Pertes de change sur opérations financières	(194)	(273)	79	-29%
Pertes de change sur achats de marchandises	(3)			
Valeur comptable immo. financières cédées	(511)			
Autres charges financières	(338)	(234)	(104)	44%
Dotation aux provisions à caractère financier	(20)	(9)	(11)	122%
Dotation dépr. sur actifs financiers	(44)	(721)	677	-94%
Charges financières	**(5 013)**	**(5 940)**	**927**	**-16%**

20. Produits exceptionnels

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Produits excep. sur exercices antérieurs		124	(124)	-100%
Produits de cession d'immo. incorporelles		265	(265)	-100%
Produits de cession d'immo. corporelles		1 370	(1 370)	-100%
Subv. invest. virées au résult, de l'ex.		20	(20)	-100%
Autres produits exceptionnels	5	50	(44)	-89%
Reprise sur provisions à caractère exceptionnel	592		592	
Produits exceptionnels	**598**	**1 828**	**(1 231)**	**-67%**

21. Charges exceptionnelles

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Charges exceptionnelles sur opération de gestion		(7)	7	-100%
Charges excep. sur exercices antérieurs	(680)	(639)	(41)	6%
VNC des titres conso cédés		(158)	158	-100%
VNC des immo. incorp. cédées		(278)	278	-100%
VNC des immo. corp. cédées		(1 176)	1 176	-100%
Autres charges exceptionnelles	(93)	(179)	85	-48%
Dotations aux amort. exceptionnels des immobilisations	(54)	(7)	(46)	619%
Charges exceptionnelles	**(827)**	**(2 445)**	**1 618**	**-66%**

22. Charges d'impôts

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Impôt sur les bénéfices	(6 437)	(4 893)	(1 544)	32%
Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale	163	0	163	37996%
Impôts différés	1 016	(191)	1 207	-630%
Charges d'impôts	**(5 258)**	**(5 084)**	**(174)**	**3%**

La preuve d'impôts se décompose comme suit :

Données en k€	2025.12	2024.12	Variation	
Résultat des entreprises intégrées	17 519	13 052	4 467	34%
Réintégration impôts s/résultat, des amort/prov. sur écarts d'acq, et résultat MEE	(8 561)	(4 188)	(4 373)	104%
Résultat avant impôts s/résultat, amort/prov. sur écarts d'acq, et résultat MEE	**26 080**	**17 240**	**8 840**	**51%**
Taux d'impôt de l'entité consolidante	25,00%	25,00%		
Impôt théorique au taux de l'entité consolidante	**(6 520)**	**(4 310)**	**(2 210)**	**51%**
Effets des différences de base	(444)	(732)	288	-39%
Effets des différences de taux	360	330	30	9%
Effets des dispositions fiscales particulières	1 315	416	899	216%
Ecritures manuelles sur Impôt	30		30	
CHARGE D'IMPOT THEORIQUE	**(5 258)**	**(5 084)**	**(174)**	**3%**
CHARGE D'IMPOT REELLE	**(5 258)**	**(5 084)**	**(174)**	**3%**
Taux effectif d'impôt	*20,16%*	*24,93%*		

Autres Informations

23. Effectifs

Effectifs	2025.12	2024.12	Variation	
Cadres	69	104	-35	-34%
Agents de maîtrise et techniciens	83	83	0	0%
Employés	401	380	21	6%
Ouvriers	200	196	4	2%
Effectif moyen interne	**753**	**763**	**-10**	**-1%**
Intérimaires	19	8	11	138%
Effectif moyen intérimaire	**19**	**8**	**11**	**138%**
Effectif moyen total	**772**	**771**	**1**	**0%**

24. Engagements hors-bilan

Engagements reçus

Les engagements reçus au titre de l'engagement de retraite sont pris en compte dans la minoration de la provision pour indemnité de fin de carrière (cf. note 8 Provisions).

Les partenaires bancaires se sont engagés à mettre à disposition :

- un **crédit renouvelable** d'un montant maximum de 15 M€ aux fins de procéder au financement des besoins généraux du groupe ;
- un **crédit de croissance externe non confirmé** de 28 M€. Ce crédit a été confirmé le 2 juillet 2025, pour une durée allant jusqu'au 31 décembre 2025. Un tirage de 3,5 M€ a été effectué en juillet 2025.

Engagements donnés

En contrepartie des engagements reçus des partenaires bancaires, le groupe Neftys.Pharma a pris les engagements suivants :

- cession de créance professionnelle, portant sur un prêt intragroupe de 1 750 k€, en garantie du remboursement du prêt de refinancement, dont le solde s'élève à 16 876 k€ au 31 décembre 2025 ;
- cession de créance professionnelle, portant sur un prêt intragroupe de 6 800 k€, en garantie du remboursement du prêt de refinancement des opérations de croissance externe, dont le solde s'élève à 10,7 M€ au 31 décembre 2025 ;
- nantissement des titres Elvetis, Laboratoire Agecom et Serviphar, détenus par Neftys.Pharma, en garantie du remboursement des crédits confirmés, dont le solde s'élève à 16 876 k€ au 31 décembre 2025.

Par ailleurs, certaines entités ont consenti les engagements suivants :

- Alliando :
  - caution pour le compte de Vétothera SAS, en garantie d'une autorisation de découvert/facilité de caisse en compte courant auprès de la BNP Paribas pour un montant de 500 k € au maximum comprenant le principal ainsi que tous les intérêts, commissions et frais accessoires.
  - caution solidaire de la société Serviphar concernant l'exécution de la convention de sous location de ses locaux.

- Neftys.Pharma :
  - caution bancaire à hauteur de 1 372 k€ auprès de la banque Attijariwafa ;
  - earn-out d'un montant maximum de 1 264 k€ dans le cadre de l'acquisition de 72,5% du groupe DDL.

- Neftys Farma Iberia :
    - caution à hauteur de 287 k€ au titre du contrat de bail de l'entrepôt à Madrid ;
    - caution bancaire à hauteur de 945 k€ auprès de divers partenaires financiers, en garantie de découverts bancaires.
- Bayleg : hypothèque conventionnelle sur ses actifs immobiliers, pour un montant maximum de 45 000 000 PLN, afin de garantir une ligne de crédit.

- Bio2 : caution à hauteur de 148 k€ au titre du contrat de bail pour l'entrepôt « Quinta da Marquesa ».
    -

25. Transactions avec les entreprises liées

La famille Mignot détient un compte courant créditeur chez Alliando de 4 173 k € au 31 décembre 2025.

La Financière de la Rosetta détient un compte courant créditeur chez Alliando de 1 581 k € au 31 décembre 2025.