



## WINFARM

Société anonyme au capital de 2.001.695 €

Siège social : Zone Industrielle de Très Le Bois 22600 Loudéac

R.C.S. Saint Brieuc 492 656 640

### Rapport Semestriel des Comptes Consolidés au 30 Juin 2025

#### ATTESTATION DU RESPONSABLE

*« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »*

Le 01 Octobre 2025

Monsieur Patrice ETIENNE

Président Directeur Général



## **1. Evènements significatifs de la période**

### **I - Contrôle fiscal de la holding**

En date du 14 mars 2025, la société a reçu un avis de vérification de comptabilité portant sur les périodes allant du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2023 avec extension sur 2024 pour la taxe sur les salaires. La réunion de synthèse s'est tenue au début du mois de Septembre 2025. La proposition de rectification suite à la vérification de la comptabilité porte sur la taxe sur les salaires pour un montant global de 18 799 € et sur la non autoliquidation de TVA sur des opérations intracommunautaires pour 73 533€. L'amende pour cet oubli s'élève à 3 676 €.

### **II - Conséquence de l'application du règlement ANC n°2022-06 sur la présentation des comptes consolidés**

Le règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2022-06, relatif à la modification du Plan Comptable Général, est applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025.

Ce règlement modifie notamment la présentation et la nomenclature de certains postes du plan de comptes des sociétés françaises. En conséquence, il impacte également la présentation des états financiers consolidés, notamment en ce qui concerne la comparabilité des informations entre exercices.

Pour les comptes consolidés intermédiaires résumés arrêtés au 30 juin 2025 :

- les données au 30 juin 2025 sont établies selon les dispositions du règlement ANC n°2020-01 tel que modifié par le règlement ANC n°2024-05, en tenant compte des principes généraux du règlement ANC n°2022-06,
- les données comparatives présentées au titre du 30 juin 2024 restent conformes à la présentation antérieure,
- les comptes consolidés annuels clos le 31 décembre 2025 devront présenter des informations comparatives retraitées afin d'assurer la cohérence et la comparabilité avec la nouvelle présentation issue du règlement ANC n°2022-06.

À la date d'arrêté des présents états financiers, l'application du règlement ANC n°2022-06 n'a pas d'incidence significative sur la situation financière et le résultat du Groupe, mais impacte principalement la présentation des états financiers consolidés.

## **2. Evènements postérieurs à la clôture**

Il n'a pas été identifié de fait significatif intervenu postérieurement à la clôture des comptes méritant d'être mentionné dans la présente annexe.

### **3. Continuité d'exploitation**

La Société considère au jour de l'arrêté de la situation consolidée ne pas être confrontée à un risque de liquidité à court terme, compte tenu :

- De l'amélioration continue des résultats de la SAS VITAL CONCEPT depuis le 1<sup>er</sup> Janvier 2025
- De l'amélioration du BFR depuis le début de l'exercice
- De la bonne maîtrise des créances clients
- Du niveau d'activité constaté au cours du 3ème trimestre 2025,
- Du niveau d'activité attendu sur les prochains mois.

### **4. Activité Du Groupe – Comptes Consolidés**

#### **4.1 Périmètre de Consolidation**

- Société mère

**S.A.WINFARM**  
Zone industrielle de très le bois  
22603 LOUDEAC CEDEX

○ Sociétés intégrées

Société consolidée et siège social	Siren	Méthode de consolidation	% contrôle 30-juin-25	% contrôle 30-juin-24	% intérêts 30-juin-25	% intérêts 30-juin-24
<b><u>Par intégration globale</u></b>						
<b>S.A.S AGRI TECH'SERVICE</b> Z.I. de Calouet 22602 LOUDEAC cedex	378 920 292	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>S.A.S ALPHATECH</b> Z.A. du Grand Plessis 22940 PLAINTEL	432 833 622	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>S.C.E.A DE BEL ORIENT</b> Z.I. de très le bois 22603 LOUDEAC Cedex	828 579 086	Intégration globale	99.99%	99.99%	99.99%	99.99%
<b>E.U.R.L GERMAFERM</b> Z.I. de Calouet 22602 LOUDEAC cedex	333 111 763	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>S.A.R.L JAN de HAAS</b> Osloweg 139 9723 BK GRONINGUE (Pays-Bas)	2055190	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>S.A.S KABELIS</b> rue André le Harzic 29610 PLOUIGNEAU	499 725 539	Intégration globale	-	100.00%	-	100.00%
<b>S.A.S KABELIS MATERIAUX</b> rue André le Harzic 29610 PLOUIGNEAU	530 403 104	Intégration globale	-	100.00%	-	100.00%
<b>S.A.S PAVETI</b> Z.I. de très le bois 22603 LOUDEAC Cedex	915 114 045	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>S.A.S SEEDEVOL</b> Z.I. de très le bois 22603 LOUDEAC Cedex	897 963 377	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>S.A.R.L TECHAGRO</b> Z.I. de Calouet 22602 LOUDEAC cedex	453 813 628	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>S.A.S VITAL CONCEPT</b> Z.I. de très le bois 22603 LOUDEAC Cedex	421 319 013	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b><u>Par équivalence</u></b>						
<b>S.A.S ALGAVI</b> 3 allée abbé Grégoire 29000 QUIMPER	379403686	Mise en équivalence	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%

## 4.2 Activité du Groupe sur le 1<sup>er</sup> semestre 2025.

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	2.6.1	74 504	69 976
Autres produits d'exploitation	2.6.2	274	508
Achats matières et marchandises / variation du stock	2.6.3	(49 489)	(47 384)
Autres achats et services extérieurs	2.6.4	(11 730)	(11 959)
Impôts, taxes et versements assimilés		(436)	(403)
Charges de personnel	2.6.5	(10 319)	(10 426)
Dotations aux amortissements et provisions	2.6.6	(2 982)	(2 767)
Autres charges d'exploitation	2.6.7	(138)	(49)
<b>Résultat d'exploitation avant amortissement et dépréciations des écarts d'acquisition</b>		<b>(316)</b>	<b>(2 504)</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		-	-
<b>Résultat d'exploitation après amortissement et dépréciations des écarts d'acquisition</b>		<b>(316)</b>	<b>(2 504)</b>
Produits financiers	2.6.8	84	63
Charges financières	2.6.8	(570)	(578)
<b>- Résultat financier</b>	2.6.8	<b>(486)</b>	<b>(515)</b>
Produits exceptionnels	2.6.9	-	460
Charges exceptionnelles	2.6.9	-	(223)
<b>- Résultat exceptionnel</b>	2.6.9	<b>-</b>	<b>237</b>
Impôts sur les résultats	2.6.10	77	21
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>(726)</b>	<b>(2 761)</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		73	63
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>(653)</b>	<b>(2 699)</b>
Résultat des minoritaires		(0)	(0)
<b>Résultat net part du groupe</b>		<b>(653)</b>	<b>(2 699)</b>
<b>Résultat par action (en €)</b>	2.6.11	<b>- 0.3262 €</b>	<b>-1.3481 €</b>
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	2.6.11	<b>- 0.3262 €</b>	<b>-1.3481 €</b>

L'évolution du chiffre d'affaires est la suivante :

(en milliers d'euros)	Agrofourniture	Agro production	Agro Conseil	Exploitation agricole Pilote	Autres	Total
Chiffre d'affaires 30/06/2025	65 137	8 231	531	581	23	74 504
Chiffre d'affaires 30/06/2024	62 666	6 331	587	371	20	69 976
Variation	2 471 3.9%	1 900 30.0%	(56) -9.5%	210 -56.6%	(3) -13.0%	4 528 6.5%

Au 1<sup>er</sup> semestre 2025, WINFARM a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 74,5 M€, en progression de +6,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Porté par un 1<sup>er</sup> trimestre solide (+7,9%), et un deuxième trimestre en hausse de +4,9%, d'autant plus notable qu'il intègre un effet de base moins favorable, la Société enregistre ainsi son 5<sup>ème</sup> trimestre consécutif de croissance. Cette dynamique traduit l'efficacité des initiatives commerciales déployées ces derniers mois et confirme l'entrée du Groupe dans un nouveau cycle de croissance durable alimenté par l'ensemble de ses pôles d'activités.

Ainsi sur le semestre, les ventes du pôle **AgroFourniture** (87% du chiffre d'affaires total) ont généré un chiffre d'affaires de 65,1 M€, en hausse de 3,9%. Cette progression reflète la dynamique favorable des activités suivantes :

- La marque VITAL, pilier historique du Groupe, poursuit sa trajectoire solide (+4,7%), portée par le succès des marques propriétaires du Groupe sur le segment nutrition ;
- La marque EQUIDEOS, spécialiste dans l'alimentation et l'équipement du cheval et du cavalier, consolide sa position de leader sur son marché avec une croissance de +7,4% sur la période ;
- BTN de Haas, filiale du Groupe aux Pays-Bas, enregistre une forte progression de +17% soutenue par la revalorisation tarifaire intervenue au cours du semestre et l'élargissement des gammes sur des familles de produits stratégiques.

L'activité **AgroProduction** (11% du chiffre d'affaires), dont les produits sont commercialisés sous la marque Alphatech, a généré un chiffre d'affaires de 8,2 M€ sur le semestre, en hausse de +30% par rapport à la même période en 2024. Cette performance solide s'appuie sur la mise en service, depuis avril 2023, d'une nouvelle ligne de production qui permet au Groupe de répondre à une demande soutenue tout en renforçant sa compétitivité prix-volume. L'essor de la marque Alphatech sur le marché APAC, cible géographique prioritaire sur laquelle le Groupe vient d'ouvrir une filiale, illustre l'un de ses principaux succès commerciaux du semestre avec une croissance de plus de 40% de son chiffre d'affaires.

Les « autres activités » réunissant l'**AgroConseil** (commercialisée sous la marque Agritech) et l'**AgroInnovation** (commercialisée par la ferme pilote de Bel-Orient), affichent également une progression.

Enfin, les actions commerciales concernant **Au Pré !**, filiale de WINFARM, première marque ancrée dans les territoires, proposant une gamme complète de produits laitiers savoureux, simples et sains à la fois sont à l'origine d'une bonne dynamique commerciale avec de nouvelles signatures en GMS. Au second semestre, le Groupe intensifiera ses efforts sur le segment de la RHF (cantines collectives, établissements médico-sociaux, EHPAD...) avec pour objectif de consolider sa présence et de sécuriser des volumes additionnels.

L'évolution de la marge Brute est la suivante :

(en milliers d'euros)	Agrofourniture	Agro production	Agro Conseil	Exploitation agricole Pilote	Autres	Total
Marge brute 30/06/2025	20 083	4 172	531	231	( 5)	25 012
Taux de marge brute	30.83%	50.69%	99.89%	39.80%	-22.04%	33.57%
Marge brute 30/06/2024	18 545	3 498	586	41	4	22 674
Taux de marge brute	29.59%	55.24%	99.87%	10.91%	21.67%	32.40%

La marge brute du Groupe à fin juin 2025 s'élève à 25.0 M€ contre 22.7 M€ en croissance de 10.3% à période comparable. Le taux de marge brute à fin juin 2025 est en progression sur la période à 33.57% contre 32.40% au 30 Juin 2024. On observe une forte hausse du taux de marge brute dans l'**Agrofourniture** grâce à une politique commerciale efficiente sur tous les marchés. La massification des achats permet de réaliser de substantielles économies. Le pilotage des prix de vente permet de rester compétitifs sur toutes les familles de produits tout en garantissant au Groupe une augmentation des revenus.

Dans l'**Agroproduction**, bien qu'en baisse, le taux de marge brute reste supérieur à 50%. Pour rester dynamique et compétitifs, le Groupe peut consentir quelques efforts commerciaux pour augmenter ses parts de marché sur les marchés à l'Export. Le niveau relativement bas du dollar par rapport à l'euro (monnaie des échanges commerciaux de l'Agroproduction) freine quelque peu l'activité commerciale d'où un niveau de remise plus élevée pour préserver les positions sur les différents continents (Asie, Moyen Orient).

L'**Exploitation Agricole Pilote** (qui regroupe les activités de la Ferme de Bel Orient et de l'unité de transformation Au Pré !) affiche une bonne performance sur le premier semestre portées par d'une part une meilleure efficacité du coût alimentaire du cheptel de la Ferme et d'autre part par la croissance continue de l'unité de transformation qui par ses prises de parts de marché utilise chaque jour un peu plus les capacités de production de la l'usine.

Analyse des charges Externes :

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Achats non stockés, matériels et fournitures	1 980	2 119
Sous-traitance – Etudes et prestations	262	213
Loyers	2 368	2 231
Intermédiaires et honoraires	411	457
Frais de transport	2 610	2 381
Publicité	1 486	1 457
Déplacements - Missions et réceptions	339	434
Frais postaux et télécommunications	487	500
Services bancaires	124	129
Autres achats et charges externes	1 661	2 038
<b>Autres charges externes</b>	<b>11 730</b>	<b>11 959</b>

Les autres charges externes sont globalement en baisse de 1.9% sur le semestre et démontre la capacité du groupe à rationaliser certains postes de charges.

La renégociation commencée en 2025 sur les contrats d'énergie porte ses fruits avec une réduction de 6.6% des charges sur le semestre.

Les frais de transport sont en augmentation en lien avec la croissance de l'activité en particulier sur l'Agrofourniture.

Les frais de publicité sont en très légère augmentation de 2%. Les offres commerciales du groupe ont été déployées tout au long du 1<sup>er</sup> semestre avec un nouveau temps fort dans l'Agrofourniture. Un jeu concours avec un lot important a été mis en place entre Mai et Juin 2025. Cette alternance entre opérations commerciales classiques et novatrices s'est faite à budget constant pour un chiffre d'affaires supplémentaires de 1.5M€ sur la période.

Les frais de déplacements, mission et réception sont en baisse significatives sur la période (-22%) du fait d'un recours plus important à la visioconférence pour les réunions avec les clients ou les fournisseurs.

Enfin, les autres achats et charges externes sont en forte baisse de 18.5% du fait d'une politique de recrutement plus contenue qui fait moins appel aux cabinets de recrutement et d'un moindre recours à des prestataires extérieurs avec le recentrage des charges en lien avec l'activité commerciale uniquement.

Analyse des charges de personnel :

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Salaires et traitements	7 530	7 659
Charges sociales	2 789	2 768
Participation des salariés	-	-
<b>Charges de personnel</b>	<b>10 319</b>	<b>10 426</b>

Le maintien des charges de personnel était un objectif annoncé. Ainsi, sur la période, elles baissent de 1.0% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Les recrutements ont été ciblés sur la période afin d'obtenir une meilleure productivité. Certains départs dans les fonctions administratives ou commerciales n'ont pas été remplacés du fait la maîtrise du nouvel ERP dans l'Agrofourniture. L'effectif global du Groupe passe dès lors de 372 salariés à 368. Dans les autres sociétés du groupe, les effectifs sont globalement stables. Par ailleurs, le fort développement de l'activité Agronutrition a nécessité l'embauche de plusieurs salariés pour augmenter les capacités de production.



### Analyse de l'EBITDA et du résultat net :

(en milliers d'euros)	Agrofourniture	Agro production	Agro Conseil	Exploitation agricole Pilote	Autres	Total
EBITDA au 30/06/2025	3 815	657	(109)	(663)	(1 268)	2 433
Taux d'EBITDA	5.86%	7.98%	-20.47%	-114.01%	ns	3.27%
EBITDA au 30/06/2024	2 223	421	(116)	(770)	(1 562)	196
Taux d'EBITDA	3.55%	6.65%	-19.81%	-207.29%	ns	0.28%

L'EBITDA au 30 juin 2025 ressort à 2.4 M€ contre 0.2 M€ à fin juin 2024 grâce à la dynamique commerciale retrouvée de l'Agrofourniture et la poursuite de la croissance dans l'Agroproduction. Cette impulsion commerciale, confortées par l'excellente tenue des marges et la stricte discipline financière dans le contrôle des charges permet au groupe d'afficher un EBITDA de près de 3.3% sur le CA contre 0.3% au 30 Juin 2024.

L'**Agrofourniture** génère un EBITDA de 3.8 M€, en hausse en valeur de 71.6%, représentant une marge EBITDA de 5.9%, contre 3.6% au 1er semestre 2024. Ce retour à des références historiques démontre l'agilité de Vital Concept à performer dans un environnement concurrentiel fort.

L'**Agro Production**, continue d'afficher une rentabilité en forte croissance grâce à sa politique commerciale conquérante. La baisse du taux de marge brute est compensée par une maîtrise des charges ce qui lui permet d'avoir un taux d'EBITDA de près de 8%, proche des niveaux historiques.

L'**Exploitation Agricole Pilote** affiche encore des performances négatives du fait des charges importantes pour développer l'activité de « Au Pré ! » la marque gustative du Groupe.

La discipline financière déjà engagée par le Groupe depuis plus d'un an pour limiter la hausse des charges devrait également se poursuivre au cours des prochains mois. Des opérations marketing non stratégiques ont été annulées pour dégager des budgets sur d'autres vecteurs de communication (Réseaux Sociaux...)

	Notes	30 06 2025	30 06 2024
Résultat net des sociétés intégrées		(726)	(2 761)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		73	63
Résultat de l'ensemble consolidé		(653)	(2 699)
Résultat des minoritaires		(0)	(0)
Résultat net part du groupe		(653)	(2 699)
Résultat par action (en €)		- 0.326 €	- 1.3481 €

Le résultat net des sociétés intégrées est en forte amélioration bien qu'encore en territoire négatif du fait de la bonne maîtrise des charges dans un contexte commercial dynamique.

### 4.3 Analyse du Bilan du groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2024

#### 4.3.1 A l'Actif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Immobilisations incorporelles	2.5.2	14 221	14 749	15 235
<i>Dont Ecarts d'acquisition</i>	2.5.2.1	8 815	8 815	8 815
Immobilisations corporelles	2.5.1.1	21 185	22 886	23 838
Immobilisations financières	2.5.5	1 612	1 615	1 563
Titres mis en équivalence	2.5.7	1 149	1 076	1 162
<b>Actif immobilisé</b>		<b>38 166</b>	<b>40 326</b>	<b>41 798</b>
Stocks en cours	2.5.8	20 146	20 143	21 630
Clients	2.5.9	9 855	9 007	10 759
Autres créances et comptes de régularisation	2.5.10	3 502	3 153	3 858
Disponibilités	2.5.12	1 546	2 862	2 020
<b>Actif circulant</b>		<b>35 049</b>	<b>35 165</b>	<b>38 267</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>73 215</b>	<b>75 491</b>	<b>80 065</b>

L'actif immobilisé est en baisse de 5.4% sur le 1er semestre 2025 par rapport à la clôture 2024. Afin de favoriser son désendettement, le Groupe a décidé de ne pas procéder à des investissements d'envergure dans les prochaines années.

Les principaux investissements réalisés sur fonds propres au cours de la période concernent :

- VITAL CONCEPT - Acquisition du matériel de transport : 187 K€ en renouvellement du matériel arrivant en fin de location.

Acquisition Matériel Entrepôt (rayonnage, transpalette...) : 47 K€

- BEL ORIENT : Matériel Agricole 47 K€
- Autres investissements divers pour 198 K€

L'actif circulant est en baisse de 0.3% par rapport au 31/12/2024 et en baisse de plus de 8% par rapport au 30 Juin 2024. Il est à noter :

- Les stocks sont en baisse de près de 1.5M€ par rapport au semestre de l'année dernière. Un effort tout particulier a été mené sur les stocks à faible rotation pour réduire le BFR du Groupe.

- avec le même objectif d'alléger le BFR, les créances clients sont également en baisse par rapport à la même date de l'année dernière. Tout en ayant une activité commerciale plus soutenue, le Groupe Winfarm est parvenu à contenir le montant des créances en portant son effort sur les clients du marché Paysage.

- La baisse des disponibilités de près de 1.3 M€ est du fait des remboursements d'emprunts qui ont représenté près de 2.4 M€ sur le semestre soit un montant supérieur à la marge brute d'autofinancement.

#### 4.3.2 Au Passif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Capital	2.5.13	2 002	2 002	2 002
Prime d'apport	1.4	19 580	19 580	19 580
Réserves	1.4	( 5 375)	( 1 613)	( 1 493)
Résultat - Part Groupe	1.4	( 653)	( 3 773)	( 2 699)
<b>Capitaux propres - Part Groupe</b>	<b>1.4</b>	<b>15 554</b>	<b>16 196</b>	<b>17 391</b>
Intérêts minoritaires	1.4	( 0)	( 0)	( 0)
<b>Total capitaux propres</b>	<b>1.4</b>	<b>15 553</b>	<b>16 196</b>	<b>17 391</b>
Provisions pour risques	2.5.14	640	562	568
Emprunts et dettes financières	2.5.15	32 330	35 496	35 954
Fournisseurs	2.5.16	17 679	15 604	18 815
Autres dettes et comptes de régularisation	2.5.17	7 013	7 633	7 337
<b>Dettes</b>		<b>57 022</b>	<b>58 733</b>	<b>62 106</b>
<b>Total du passif</b>		<b>73 215</b>	<b>75 491</b>	<b>80 065</b>

Les capitaux propres qui incluent le résultat du semestre totalisent 15 553 K€ contre 16 196 K€ euros au titre de l'exercice précédent.

Il n'y a pas eu de distribution de dividendes au cours de l'exercice 2024. La société poursuit son désendettement. Le montant des emprunts comprend le retraitement des leasings de la flotte Vital Concept pour 2.65 M€. L'utilisation des concours bancaires courants est à 76% de la totalité dans une période de l'année où les stocks sont les plus importants.

#### 4.4 Analyse du cash flow de la société

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>(726)</b>	<b>(2 761)</b>
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>2 058</b>	<b>(330)</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		306	211
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>2 364</b>	<b>(119)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(522)</b>	<b>(1 718)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(2 921)</b>	<b>(3 379)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(1 066)</b>	<b>(5 216)</b>

La marge brute d'autofinancement est en très forte hausse passant de - 330 K€ à 2 058 K€. La variation du BFR lié à l'activité est positive grâce à la baisse du niveau des stocks et des créances clients et aux variations des dettes fournisseurs.

Au 30 juin 2025, la trésorerie s'élève à (150) K€ contre 1.084 M€ au 31 décembre 2024. Cette évolution s'explique par des remboursements d'emprunts supérieurs à la trésorerie dégagée par l'activité. Malgré les efforts dans la maîtrise des charges opérationnelles (maîtrise de la masse salariale...), l'activité générée ne permet pas de couvrir les échéances de remboursement de prêt du Groupe au cours de ce 1<sup>er</sup> semestre.

Au 31 décembre 2025, la trésorerie devrait retrouver un niveau supérieur, bénéficiant d'une activité en croissance sur le 2ème semestre avec un niveau de rentabilité historiquement supérieur au 2<sup>ème</sup> semestre par rapport au 1er. Le retour d'un délai de recouvrement client à un niveau normatif et la baisse du niveau global des stocks dans l'Agrofourniture permet également de récupérer de la trésorerie.

## **5. Facteurs de risques**

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont le Groupe a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze (12) derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société.

Le Groupe peut être impliqué dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires dans le cours normal de son activité. Une provision est enregistrée par le Groupe dès lors qu'il existe une probabilité suffisante que de tels litiges entraîneront des coûts à la charge du Groupe