

BILENDI

Société anonyme

4, rue de Ventadour

75001 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2025

Becouze
34, rue de Liège
75008 Paris

S.A.S. au capital de 309 700 €
324 470 427 RCS Angers

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la
Compagnie Régionale Ouest Atlantique

Deloitte & Associés
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex

S.A.S. au capital de 2 201 424 €
572 028 041 RCS Nanterre

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

BILENDI

Société anonyme

4, rue de Ventadour

75001 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2025

A l'Assemblée Générale de la société BILENDI

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 BILENDI 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 le paragraphe « 1.1 Généralités » de l'annexe aux comptes consolidés qui expose le changement de méthodes comptables relatif à la première application du règlement ANC n° 2022-06.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

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

- Les écarts d'acquisitions, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2025 s'établit à 55 129 K €uros, ont fait l'objet de tests de dépréciation selon les modalités décrites dans la note 3.2 « Immobilisations incorporelles » de l'annexe des comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests et la cohérence d'ensemble des hypothèses utilisées et nous avons vérifié que la note 3.2 « Immobilisations incorporelles » de l'annexe des comptes consolidés donne une information appropriée.

- La note 3.10 « Provisions pour risques et charges » de l'annexe des comptes consolidés expose les règles et méthodes comptables relatives à la comptabilisation de la provision pour points. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées à apprécier les hypothèses retenues, à revoir les calculs effectués et à vérifier que les notes 7 « Provisions » et 3.10 « Provisions pour risques et charges » de l'annexe des comptes consolidés fournissent une information appropriée.
- Le note 3.12 « Reconnaissance de chiffre d'affaires » de l'annexe des comptes consolidés expose les règles et méthodes comptables relatives à la reconnaissance du chiffre d'affaires. Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus, des informations fournies dans la note correspondante de l'annexe des comptes consolidés et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

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 Conseil d'Administration.

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 Conseil d'Administration.

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.

Paris et Paris-La Défense, le 30 avril 2026

Les commissaires aux comptes

Becouze

Deloitte & Associés

 **Fabien BROVEDANI**



Fabien BROVEDANI

Cécile REMY

BILAN ACTIF CONSOLIDE

En euros		31 décembre 2025	31 décembre 2024
		Net	Net
ACTIF IMMOBILISE			
Ecarts d'acquisition		55 129 403	27 565 085
Concessions, brevets, marques & droits similaires		9 934 729	3 199 347
Autres immobilisations incorporelles		28 421 133	8 454 307
Total Immobilisations incorporelles	<i>1.1</i>	93 485 265	39 218 739
Installations techniques		22 437	15 422
Mobilier, matériel de bureau, informatique		669 180	582 757
Autres immobilisations corporelles		171 053	118 476
Total Immobilisations corporelles	<i>1.2</i>	862 670	716 655
Immobilisations financières	<i>1.3</i>	1 151 746	981 725
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE		95 499 681	40 917 119
ACTIF CIRCULANT			
Stocks	<i>2</i>	357 051	654 461
Clients et comptes rattachés	<i>3</i>	25 008 113	17 767 426
Autres créances et comptes de régularisation	<i>4</i>	10 229 247	4 126 111
Valeurs mobilières de placement	<i>5</i>	436 797	337 224
Disponibilités	<i>5</i>	10 019 347	15 551 603
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT		46 050 555	38 436 825
TOTAL DE L'ACTIF		141 550 236	79 353 944

BILAN PASSIF CONSOLIDE

En euros		31 décembre 2025	31 décembre 2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		371 222	369 262
Primes liées au capital		16 912 520	16 840 644
Réserves consolidées		23 444 341	18 985 193
Réserves de conversion		(461 366)	(265 114)
Résultat groupe		2 991 137	4 462 628
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	6	43 257 854	40 392 613
INTERETS MINORITAIRES		160 527	219 034
PROVISIONS	7	14 952 673	9 087 885
DETTES			
Emprunts et dettes financières	5-8	58 091 694	11 267 072
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9	8 845 091	5 805 071
Autres dettes et comptes de régularisation	10	16 242 397	12 582 269
TOTAL DES DETTES		83 179 182	29 654 412
TOTAL DU PASSIF		141 550 236	79 353 944

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En euros		31 décembre 2025	31 décembre 2024
Chiffre d'affaires	11	91 548 765	64 387 034
Autres produits d'exploitation		152 567	161 497
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		91 701 332	64 548 531
Achats consommés	13	(29 918 769)	(21 027 916)
Autres charges d'exploitation	14	(8 764 947)	(5 331 066)
Impôts et taxes	-	(328 403)	(318 612)
Charges de personnel	-	(32 660 338)	(24 100 004)
Dotations / Reprises aux amortissements et provisions	16	(8 598 651)	(5 755 163)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		(80 271 110)	(56 532 761)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION ET ACCELERES		11 430 222	8 015 770
Dotations / Reprises aux amortissements sur écarts d'acquisition et accélérés	16	(6 047 915)	(953 321)
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION ET ACCELERES		5 382 308	7 062 449
Charges et produits financiers	17	(2 922 327)	(248 334)
Charges et produits exceptionnels	18	(303 757)	(109 457)
Impôts sur les résultats	19	780 648	(2 227 650)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		2 936 872	4 477 008
Intérêts minoritaires		54 265	(14 380)
RESULTAT NET (part du groupe)		2 991 137	4 462 628
Résultat par action ⁽¹⁾	20	0,6461	0,9758
Résultat dilué par action ⁽²⁾	20	0,6174	0,9354

⁽¹⁾ Ce montant est égal au résultat du Groupe, divisé par le nombre moyen d'actions en circulation durant l'exercice.

⁽²⁾ Ce montant est égal au résultat du Groupe, divisé par le nombre moyen d'actions en circulation au 31 décembre 2025 et augmenté du nombre d'actions à créer en cas de conversion de l'intégralité des options et de l'exercice de l'intégralité des stock-options.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	2 936 872	4 477 009
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissements et provisions	15 290 142	6 227 134
Variation des impôts différés	(2 918 187)	99 509
Plus ou moins-values de cession, nettes d'impôt	(3 700)	(9 936)
Autres produits et charges sans incidence trésorerie	-	-
= Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	15 305 127	10 793 716
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :		
Stocks	297 323	(283 927)
Créances d'exploitation	(3 246 038)	2 348 224
Dettes d'exploitation	2 642 188	1 369 021
= Flux net de trésorerie généré par l'activité	14 998 601	14 227 034
Acquisitions d'immobilisations		
<i>Incorporelles</i>	(9 650 978)	(5 747 407)
<i>Corporelles</i>	(367 109)	(254 676)
<i>Financières</i>	(489 153)	(387 579)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	9 649	27 406
Incidence des variations de périmètre	(55 787 827)	(2 729 596)
= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(66 285 418)	(9 091 852)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Augmentation/Réduction de capital en numéraire	70 356	94 401
(Acquisition) / Cession d'actions propres	-	-
Subventions d'investissement reçues	-	-
Variations des emprunts et dettes financières divers	45 948 031	(2 715 177)
Variation des concours bancaires	-	-
= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	46 018 388	(2 620 776)
Incidence des variations de change	(159 758)	58 721
VARIATION DE TRESORERIE	(5 428 187)	2 573 126
Trésorerie d'ouverture	15 882 666	13 309 540
Trésorerie de clôture (Note 5)	10 454 479	15 882 666
VARIATION DE TRESORERIE	(5 428 187)	2 573 126

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

1 – GENERALITES ET COMPARABILITE

1.1. Généralités

La société Bilendi SA a été constituée en 1999 avec pour activité principale la réalisation de programmes de fidélisation. Elle est également devenue un acteur important du marché des panels en ligne.

Les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2025 ont été établis conformément aux dispositions du règlement ANC n°2024-05 relatif aux comptes consolidés, homologué par arrêté du 20 décembre 2024, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025. Ce règlement remplace le règlement ANC n°2020-01 homologué par l'arrêté du 20 décembre 2020 abrogeant le règlement CRC 99-02, homologué par l'arrêté du 22 juin 1999 et modifié par le règlement ANC 2016-08 du 2 décembre 2016.

Ce présent règlement aligne les principes de présentation des états financiers consolidés sur ceux définis par le règlement ANC n°2022-06 relatif à la modernisation des états financiers individuels qui introduit notamment une nouvelle définition du résultat exceptionnel, la suppression de la technique de transfert de charges et une nouvelle présentation des informations en annexe.

Ces modifications n'ont pas d'impact significatif sur les comptes clos le 31/12/2025, ni sur la présentation des états financiers.

Les principes généraux de prudence, de régularité, de sincérité et d'image fidèle ont donc été respectés à partir des hypothèses de bases suivantes :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices.

Les comptes consolidés présentent un bilan, un compte de résultat et une annexe aux comptes consolidés incluant un tableau de variation des capitaux propres, ainsi qu'un tableau des flux de trésorerie.

L'intégration des sociétés Bilendi Ltd et de Respondi Ltd a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 0,8717 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 0,85661 (cours moyen de la période)

L'intégration de la société 2WLS, située au Maroc, a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 10,72 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 10,55 (cours moyen de la période)

L'intégration de la société Bilendi A/S, située au Danemark, a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 7,4689 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 7,46338 (cours moyen de la période)

L'intégration de la société Bilendi AB, située en Suède, a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 10,8215 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 11,06470 (cours moyen de la période)

L'intégration de la société Bilendi Schweiz, située en Suisse, a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 0,9314 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 0,93712 (cours moyen de la période).

L'intégration de la société Netquest Brasil Pesquisas de Mercado LTDA, située au Brésil, a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 6,4338 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 6,30306 (cours moyen de la période du 1^{er} février 2025 au 31 décembre 2025).
- Les comptes de bilan à l'intégration de cette société dans le périmètre consolidé ont été convertis à 6,0677 (cours à la clôture au 31 janvier 2025).

L'intégration de la société Netquest Cono Sur Limitada, située au Chili, a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 1 057,86 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 1 077,22504 (cours moyen de la période du 1^{er} février 2025 au 31 décembre 2025).
- Les comptes de bilan à l'intégration de cette société dans le périmètre consolidé ont été convertis à 1 019,04 (cours à la clôture au 31 janvier 2025).

L'intégration de la société Netquest SAS, située au Colombie, a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 4 428,93 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 4 582,0019 (cours moyen de la période du 1^{er} février 2025 au 31 décembre 2025).
- Les comptes de bilan à l'intégration de cette société dans le périmètre consolidé ont été convertis à 4 356,604 (cours à la clôture au 31 janvier 2025).

L'intégration de la société Netquest Mexicana SA de CV située au Mexique, a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 21,1534 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 21,69332 (cours moyen de la période du 1^{er} février 2025 au 31 décembre 2025).
- Les comptes de bilan à l'intégration de cette société dans le périmètre consolidé ont été convertis à 21,4769 (cours à la clôture au 31 janvier 2025).

L'intégration de la société Netquest USA Inc, située aux Etats-Unis, a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 1,1746 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 1,13914 (cours moyen de la période du 1^{er} février 2025 au 31 décembre 2025).
- Les comptes de bilan à l'intégration de cette société dans le périmètre consolidé ont été convertis à 1,0393 (cours à la clôture au 31 janvier 2025).

L'intégration de la société Netquest Argentina SAS, située en Argentine, a été réalisée avec les taux de change suivants :

- Les comptes de bilan ont été convertis à 1 704,859 (cours à la clôture)
- Les comptes de produits et de charges ont été convertis à 1 442,787 (cours moyen de la période du 1^{er} février 2025 au 31 décembre 2025).
- Les comptes de bilan à l'intégration de cette société dans le périmètre consolidé ont été convertis à 1 328,550 (cours à la clôture au 31 janvier 2025).

1.2. Faits marquants

Le groupe Bilendi SA a procédé à l'acquisition de la société Soluciones Netquest de Investigacion S.L.U auprès de NielsenIQ - GfK, leader des technologies et des données pour le secteur des études de marché dans la péninsule ibérique et en Amérique latine. La transaction a été consolidée dans les comptes de Bilendi à compter du 1er février 2025.

Fondée en 2001 à Barcelone, Soluciones Netquest de Investigacion, acteur clé dans la péninsule ibérique mais aussi en Amérique latine par le biais de ses filiales, emploie plus de 240 employés répartis dans 6 sociétés et exploite les panels les plus importants en Espagne, au Portugal et dans 19 pays d'Amérique latine, avec plus de 1 500 000 panélistes. Elle gère également 6 panels en Europe et aux États-Unis.

L'opération a été financée entièrement par emprunt à taux variable auprès d'un syndicat bancaire et à taux fixe auprès de Bpifrance, pour un montant total de 54M€ et des maturités s'étendant jusqu'en 2031.

Les frais d'émission de ces emprunts se sont élevés à 876 K€ et font l'objet d'un étalement sur la durée des prêts.

Une couverture de risque de taux a été mise en place chez Bilendi SA en avril 2025 et ce jusqu'au 29/3/2029.

En Espagne, l'entité Bilendi Espana S.L.U. a fusionné de manière rétroactive au 1^{er} février 2025 au sein de l'entité Soluciones Netquest de Investigacion. Cette opération illustre la très forte et rapide intégration des activités des filiales nouvellement acquises au sein de celles du Groupe.

La société Bilendi SAS, dont le siège social est situé à Buenos Aires en Argentine, dont le capital est détenu à 100% par la Soluciones Netquest de Investigacion, a été créée et incorporée le 11 juillet 2025.

Un apport partiel d'actif de la branche complète et autonome de l'activité exercée par Bilendi SA a été réalisé le 01/05/2025, avec effet rétroactif comptable et fiscal au 01/01/2025, au profit de la société Bilendi France SAS, filiale détenue à 100% par Bilendi SA.

Dans le cadre d'une réorganisation du groupe, cet apport a eu pour objectif de scinder l'activité opérationnelle de la Bilendi SA afin que l'ensemble des activités commerciales et opérationnelles du groupe soient exercées au sein de filiales, en France comme dans le reste du groupe. Cette opération a donc consisté à transférer toute l'activité commerciale ainsi que l'ensemble des salariés de Bilendi dans la nouvelle entité Bilendi France SAS. Bilendi SA, devenue une holding n'ayant plus d'activité commerciale, se concentre désormais sur des activités stratégiques pour le groupe notamment la définition de la stratégie de croissance du groupe, le financement des opérations de croissance externe, la détention des titres de participation des différentes filiales, la détention et la gestion de la propriété intellectuelle ainsi que la concession de licences d'utilisation des technologies créées auprès des entités commerciales du groupe.

1.3. Comparabilité

Contribution des entités de Netquest au chiffre d'affaires consolidé en 2025

Le groupe Bilendi SA a procédé à l'acquisition de la société Netquest auprès de NielsenIQ – GfK). La transaction est consolidée dans les comptes de Bilendi à compter du 1er février 2025.

Est présenté ci-dessous le chiffre d'affaires contributif (hors flux intercompanies) reconstitué en 2025 concernant les entités de Netquest.

En euros	Contribution de Netquest sur la période Février-Décembre 2025	Contribution estimée de Netquest pour le mois de Janvier 2025	Total contribution reconstituée de Netquest au CA 2025
Chiffre d'affaires	25 097 956	2 281 632	27 379 588

Cette contribution reconstituée sur l'exercice est calculée en sommant :

- la part de chiffre d'affaires contributif des entités de Netquest comptabilisée à compter du 1/2/2025, date d'intégration de ces entités dans les comptes consolidés du groupe,

- une estimation du chiffre d'affaires des entités de Netquest sur janvier 2025, considérée comme étant égale à 1/11ème du chiffre d'affaires enregistré sur la période de février à décembre 2025.

Il est précisé que ce chiffre d'affaires reconstitué peut inclure des ventes réalisées auprès de clients domiciliés en dehors de la zone géographique Espagne, Amérique latine et USA.

2 - PRINCIPES DE CONSOLIDATION

2.1. Périmètre de Consolidation

Les sociétés retenues pour la consolidation sont celles dont la société mère contrôle directement ou indirectement plus de 20% des droits de vote à l'exclusion des sociétés ne présentant pas, de par leur taille, un caractère significatif.

Seule la méthode de **l'intégration globale** a été utilisée car toutes les sociétés sont contrôlées de manière exclusive (détention directe ou indirecte de plus de 50% des droits de vote).

2.2. Liste des sociétés consolidées

SOCIETES	N° SIRET/Enregistrement	Méthode de Consolidation	% d'intérêt Décembre 2025	% d'intérêt Décembre 2024
BILENDI SA 4, RUE DE VENTADOUR 75001 Paris	428 254 874 00020	Intégration globale	100.00%	100.00%
DATEOS SARL 4, RUE DE VENTADOUR 75001 Paris	424 315 307 00035	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI TECHNOLOGY SARL 4, RUE DE VENTADOUR 75001 Paris	417 689 221 00014	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI LTD 8 Holyrood Street, London SE1 2E ROYAUME-UNI	03762049	Intégration globale	100.00%	100.00%
FABULEOS SAS 4, RUE DE VENTADOUR 75001 Paris	507 436 814 00010	Intégration globale	100.00%	100.00%
2WLS SA 27 rue Arrouani étage 3 bureaux 8 et 9 Immeuble Yellow – Casablanca MAROC	144975	Intégration globale	51.00%	51.00%
BILENDI GMBH Uhlandstr. 47 10719 Berlin ALLEMAGNE	HRB 108 898 B	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI TECHNOLOGY LAB SAS 4, RUE DE VENTADOUR 75001 Paris	493 632 079 00031	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI SERVICES LTD 12TH FLOOR, RAFFLES TOWER, 19 CYBERCITY, EBENE, REPUBLIC OF MAURITIUS	C15131380	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI A/S Londongade 4st. 5000, Odense, DANEMARK	31 17 63 60	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI AB Birger Jarlsgatan 18, SE-114 34, Stockholm, SUÈDE	556548-8524	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI OY Lönnrotinkatu 5, 3.krs 00120 Helsinki, FINLANDE	2285898-0	Intégration globale	100.00%	100.00%

SOCIETES	N° SIRET/Enregistrement	Méthode de Consolidation	% d'intérêt Décembre 2025	% d'intérêt Décembre 2024
IVOX BVBA VAARTKOM 3 3000 LEUVEN, BELGIQUE	0870.182.149	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI SRL (EX VIA) VIA G. B. PERGOLES, 1 20124 MILANO, ITALIE	05919200963	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI ESPANA SLU CALLE VELAZQUEZ, 64-66. PISO 7 MADRID- 28001, ESPAGNE	B88451034	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI SCHWEIZ AG SEEFELDSTRASSE 287, 8008 ZÜRICH, SUISSE	CHE-205.011.147	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI B.V. Keizersgracht 621015CS, AMSTERDAM, PAY-BAS	KVK 859 977 73	Intégration globale	100.00%	100.00%
BILENDI FRANCE SAS 4, RUE DE VENTADOUR 75001 Paris	933 987 687 00011	Intégration globale	100.00%	100.00%
TANDEMZ SAS 4, RUE DE VENTADOUR 75001 Paris	881 896 187	Intégration globale	100.00%	100.00%
SOLUCIONES NETQUEST DE INVESTIGACION SLU CARRER DEL GRAN CAPITÀ, 2-4, OFICINA 402, 08034 BARCELONA, ESPAGNE	1000347699910	Intégration globale	100.00%	Non consolidé
NETQUEST BRASIL PESQUISAS DE MERCADO LTDA RUA MONTE CASTELO 55 ANDAR 2 COTIA SAO PAULO BRAZIL	12329419000170	Intégration globale	100.00%	Non consolidé
NETQUEST S.A.S CALLE 93B No 19-35 OFICINA 201, 110221 BOGOTÁ COLOMBIA	01890911	Intégration globale	100.00%	Non consolidé
NETQUEST CONO SUR SPA COYANCURA, 2283 - OFICINA 402 7500000 PROVIDENCIA CHILE	2.755	Intégration globale	100.00%	Non consolidé
NETQUEST MEXICANA SA DE CV AV. INSURGENTES NORTE NO. 86 COLONIA CUAUHTÉMOC, CIUDAD DE MÉXICO	384920	Intégration globale	100.00%	Non consolidé

SOCIETES	N° SIRET/Enregistrement	Méthode de Consolidation	% d'intérêt Décembre 2025	% d'intérêt Décembre 2024
NETQUEST USA INC 200 LIBERTY STREET, 4TH FL, NEW YORK USA	130823000202	Intégration globale	100.00%	Non consolidé
BILENDI SAS TUCUMAN 1 PISO:3, 1049-CIUDAD AUTONOMA BUENOS AIRES ARGENTINA	30-71909505-0	Intégration globale	100.00%	Non consolidé

3 - PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1. Dates de clôture et date d'arrêt des comptes

L'exercice social des sociétés du Groupe couvre la période du 1er janvier au 31 décembre 2025 (date de clôture).

Les comptes consolidés au 31 décembre 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 27 avril 2026.

3.2. Immobilisations Incorporelles

Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition correspondent à la différence constatée, à la date d'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation, entre le coût d'acquisition de ses titres et la quote-part correspondante des capitaux propres retraités, après valorisation et affectation aux immobilisations incorporelles, corporelles ou autres actifs ou passifs des éléments relatifs à celle-ci.

Conformément aux règlements alors en vigueur, les écarts d'acquisition ont été amortis de façon linéaire jusqu'au 31 décembre 2015.

A compter du 1er janvier 2016, comme l'autorise désormais le règlement n° 2015-07 du 23 novembre 2015 de l'ANC, lorsqu'il n'y a pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle l'écart d'acquisition procurera des avantages économiques au groupe, ce dernier n'est pas amorti. Bilendi effectue, à chaque clôture des comptes, un test de dépréciation ; la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition est comparée à sa valeur actuelle. Si sa valeur actuelle devient inférieure à sa valeur nette comptable, cette dernière est ramenée à la valeur actuelle par le biais d'une dépréciation.

Entité	Montant brut d'écart d'acquisition	Montant de dépréciations sur écart d'acquisition	Montant net d'écart d'acquisition
DATEOS	78 002	(78 002)	-
BILENDI LTD	10 261 346	(8 114 500)	2 146 846
2WLS	257 134	(158 492)	98 642
BILENDI GMBH	14 400 378	(3 295 186)	11 105 192
BILENDI TECHNOLOGY LAB	1 240 353	(1 240 353)	-
BILENDI NORDIC	5 486 123	(548 612)	4 937 511
IVOX	3 599 394		3 599 394
BILENDI SRL	1 641 657		1 641 657
TANDEMZ	509 292		509 292
BILENDI SA	3 369 652		3 369 652
SOLUCIONES NETQUEST DE INVESTIGACION	27 721 217		27 721 217
Total	68 564 548	(13 435 145)	55 129 403

Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou valeur d'apport.

Les coûts liés à des achats de membres des panels sont immobilisés et amortis sur une période de 12 mois. Le montant immobilisé correspond à la valeur d'achat des membres.

Les frais de renouvellement des noms de domaines sont comptabilisés en charge de l'exercice.

Développements de logiciels

Les sociétés Bilendi Technology et Bilendi Technology Lab vendent à la société Bilendi SA des logiciels créés. Compte tenu du caractère non significatif, les marges incluses dans la valeur des immobilisations ne sont pas retraitées au niveau des comptes consolidés.

Sur la période, des dépenses de développement et création de logiciels en interne ont été activées par la constatation de produits immobilisés apparaissant en diminution des charges de personnel au compte de résultat.

Les développements et créations de logiciels en interne sont amortis en mode linéaire selon leur durée probable d'utilisation sur une période de 2 à 4 ans.

3.3. Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production.

Les frais d'entretien et de réparation sont passés en charges de l'exercice, sauf ceux exposés pour une augmentation de productivité ou la prolongation de la durée d'utilisation d'un bien.

L'ensemble des amortissements pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles est calculé en suivant les modes et durées ci-après, en fonction de leur durée d'utilité prévue :

	Mode	Durée
Agencements	Linéaire	8 ans
Mobilier	Linéaire	5 ans
Matériel de bureau et informatique	Linéaire	3 ans

3.4. Immobilisations Financières

Il s'agit de dépôts et cautionnements versés.

3.5. Stocks

Les stocks sont évalués à leur coût de revient (prix d'achat et frais accessoires) selon la méthode du premier entré premier sorti.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur brute s'avère supérieure à la valeur du marché ou à la valeur de réalisation.

3.6. Créances et dettes en monnaies étrangères

Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont converties en euros sur la base du dernier cours de change de l'exercice. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits au bilan dans un compte de régularisation spécifique. Une provision pour risques est comptabilisée si la conversion fait apparaître des pertes latentes.

3.7. Créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. A la clôture, les créances sont analysées et provisionnées lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

3.8. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition. Elles font, lorsque nécessaire, l'objet d'une provision calculée pour chaque ligne de titre d'une même nature, afin de ramener leur valeur au cours de clôture.

Conformément au principe de prudence, les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées en compte de résultat.

3.9. Imposition différée

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable qui tient compte pour le calcul des conditions d'imposition connues à la clôture de l'exercice. Les taux d'impôts différés utilisés au 31 décembre 2025 sont les taux en vigueur.

Les impôts différés concernent principalement les décalages temporaires entre le résultat fiscal et le résultat retraité (provisions non déductibles,...) ainsi que les déficits fiscaux reportables.

Les déficits fiscaux reportables en avant donnent lieu à la constatation d'un produit (actif) d'impôt différé dans la mesure où ils compensent des dettes d'impôts différés. Ils ne donnent pas lieu à la constatation d'impôts actifs nets sauf si leur récupération sur une durée raisonnable est quasi-certaine.

3.10. Provisions pour risques et charges

La provision pour points a pour but d'évaluer l'impact financier de la conversion future des points distribués aux membres des panels et non encore échangés contre des cadeaux.

La méthode de calcul tient compte de seuils déterminés en fonction du nombre de points dans les comptes des membres et du prix moyen des cadeaux.

3.11. Information sectorielle

Bilendi a progressivement fait converger ses activités de fidélisation et de panels en ligne vers la collecte de données. Une information sectorielle aurait donc un caractère peu significatif et ne permettrait pas de refléter cette convergence vers un modèle unique.

En application de l'article 248-12 du décret du 23 mars 1967, Bilendi considère également qu'il pourrait résulter un préjudice grave de la divulgation d'un résultat d'exploitation par secteur d'activité et ce pour les raisons suivantes :

- Le volume d'activité globale et par activité de Bilendi implique qu'une ventilation des coûts par activité fournit une information trop précise sur la répartition des marges ;
- De nombreux coûts étant mutualisés, leur répartition par activité ne présente pas d'intérêt ;
- L'activité du groupe implique que les immobilisations ainsi que les actifs employés soient communs à l'ensemble des activités et ne puissent donc pas être ventilés par activité.

Ventilation des immobilisations ou des actifs employés par zone géographique

En euros		France	International	31 décembre 2025
				Net
ACTIF IMMOBILISE				
Total Immobilisations incorporelles	1.1	9 933 684	83 551 581	93 485 265
Total Immobilisations corporelles	1.2	426 470	436 200	862 670
Total Immobilisations financières	1.3	969 130	182 616	1 151 746
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE		11 329 284	84 170 397	95 499 681
En euros				
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION ET ACCELERES		1 429 437	3 952 871	5 382 308

3.12. Reconnaissance du chiffre d'affaires

L'activité de panels en ligne comprend :

- Les revenus liés à la fourniture de données récoltées auprès de panels dans le cadre d'enquêtes en ligne, principalement pour le compte d'instituts de sondages mais aussi pour le compte d'universités et de clients BtoB. Ces revenus sont reconnus au moment de la réalisation de la prestation.

L'activité de Fidélisation et CRM comprend:

- Les revenus liés à la vente de points constatés au moment de l'attribution de ces derniers ;
- Les revenus provenant des programmes en marques blanches ;
- La reconnaissance du chiffre d'affaires relative aux contrats se fait au fur et à mesure de la réalisation de la prestation.
- Les revenus liés à la commercialisation des bases de données en marketing direct sont reconnus au moment de la réalisation de la prestation.

La société peut également procéder à des opérations d'échange de marchandises. Elles sont comptabilisées à la juste valeur de services échangés. Cette juste valeur s'apprécie au regard du règlement qui aurait été effectué si l'opération avait donné lieu à un règlement en numéraire.

3.13. Engagement retraite

Aucun engagement en matière de retraite n'a été contracté en dehors de ceux résultant des obligations légales.

Depuis l'établissement des comptes au 31 décembre 2012 et dans le but de donner une meilleure information financière, la société a opté pour la méthode préférentielle de comptabilisation de l'engagement de retraite dans ses comptes consolidés.

En France, les hypothèses retenues pour le calcul de cette provision sont les suivantes :

- Départ volontaire à la retraite à l'âge de 65 ans pour les cadres et les non cadres.
- Taux de revalorisation annuel des salaires de 3 % pour les cadres et pour les non cadres.
- Taux d'actualisation de 3.70 %.

3.14. Actions propres

La société a mis en œuvre un programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires en application de l'article L. 225-209 du Code de commerce.

Depuis la dernière annulation d'actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions, intervenue en juin 2015, la Société n'a procédé à aucun achat d'action dans le cadre des différents programmes de rachat autorisés par l'Assemblée Générale.

3.15 Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques de taux d'intérêt liés à ses emprunts bancaires. Ces instruments sont exclusivement destinés à la couverture et sont traités comptablement comme tels. Les gains ou pertes liés à ces instruments sont reconnus en résultat financier symétriquement à la charge d'intérêt de la dette couverte.

4 -NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

NOTE 1 : Actif immobilisé

1.1 Immobilisations incorporelles

BRUT

En euros	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Concessions brevets & marques	Immos incorporelles en cours	Relations clients non contractuelles	Autres immos Incorporelles	Total
Arrêté du 31.12.2024							
Solde à l'ouverture	41 051 685	26 251	9 707 912	998 536	5 617 774	14 786 118	72 188 276
Augmentation	-	-	2 266 065	126 046	-	3 320 667	5 712 778
Sortie	-	-	(58 401)	-	-	(72 495)	(130 896)
Variation de périmètre	(57 879)	-	-	-	-	46 490	(11 389)
Différence de change	7 899	-	48 653	-	20 567	90 464	167 583
Reclassement	-	(26 251)	(635 963)	-	-	(397 425)	(1 059 639)
Solde à la clôture	41 001 704	-	11 328 266	1 124 582	5 638 341	17 773 819	76 866 712
Arrêté du 31.12.2025							
Solde à l'ouverture	41 001 704	-	11 328 266	1 124 582	5 638 341	17 773 819	76 866 712
Augmentation	-	-	1 837 304	2 150 777	-	5 609 125	9 597 206
Sortie	-	-	-	-	-	(816 548)	(816 548)
Variation de périmètre	27 571 217	-	16 423 882	-	19 600 000	14 901 180	78 496 279
Différence de change	(8 374)	-	(30 245)	-	(21 805)	(137 473)	(197 897)
Reclassement	-	-	2 481 795	(2 853 949)	-	(3 430 428)	(3 802 582)
Solde à la clôture	68 564 548	-	32 041 002	421 410	25 216 536	33 899 675	160 143 171

AMORTISSEMENTS

En euros	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Concessions brevets & marques	Immos incorporelles en cours	Relations clients non contractuelles	Autres immos Incorporelles	Total
Arrêté du 31.12.2024							
Solde à l'ouverture	(13 435 229)	(26 251)	(6 815 749)	-	(1 152 101)	(11 487 249)	(32 916 579)
Dotation	-	-	(1 970 099)	-	(549 464)	(3 236 820)	(5 756 383)
Sortie	-	-	58 401	-	-	72 495	130 896
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	(46 490)	(46 490)
Différence de change	(1 391)	-	(35 618)	-	(8 822)	(77 158)	(122 989)
Reclassement	-	26 251	634 146	-	-	403 174	1 063 571
Solde à la clôture	(13 436 620)	-	(8 128 919)	-	(1 710 387)	(14 372 048)	(37 647 974)
Arrêté du 31.12.2025							
Solde à l'ouverture	(13 436 620)	-	(8 128 919)	-	(1 710 387)	(14 372 048)	(37 647 974)
Dotation	-	-	(3 406 752)	-	(2 245 530)	(9 165 336)	(14 817 618)
Sortie	-	-	-	-	-	816 548	816 548
Variation de périmètre	-	-	(10 796 793)	-	-	(8 171 035)	(18 967 828)
Différence de change	1 475	-	24 193	-	12 519	118 196	156 383
Reclassement	-	-	201 997	-	-	3 600 585	3 802 582
Solde à la clôture	(13 435 145)	-	(22 106 274)	-	(3 943 398)	(27 173 090)	(66 657 907)

NET

En euros	Ecart d'acquisition	Frais de développement	Concessions brevets & marques	Immos incorporelles en cours	Relations clients non contractuelles	Autres immos Incorporelles	Total
Arrêté du 31.12.2024							
Solde net à l'ouverture	27 616 456	-	2 892 163	998 536	4 465 673	3 298 869	39 271 697
Augmentation	-	-	2 266 065	126 046	-	3 320 667	5 712 778
Amortissement	-	-	(1 970 099)	-	(549 464)	(3 236 820)	(5 756 383)
Sortie (Valeur nette)	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	(57 879)	-	-	-	-	-	(57 879)
Différence de change	6 508	-	13 035	-	11 745	13 306	44 594
Reclassement	-	-	(1 817)	-	-	5 749	3 932
Solde net à la clôture	27 565 085	-	3 199 347	1 124 582	3 927 954	3 401 771	39 218 739
Arrêté du 31.12.2025							
Solde net à l'ouverture	27 565 085	-	3 199 347	1 124 582	3 927 954	3 401 771	39 218 739
Augmentation	-	-	1 837 304	2 150 777	-	5 609 125	9 597 206
Amortissement	-	-	(3 406 752)	-	(2 245 530)	(9 165 336)	(14 817 618)
Sortie (Valeur nette)	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	27 571 217	-	5 627 089	-	19 600 000	6 730 145	59 528 451
Différence de change	(6 899)	-	(6 052)	-	(9 286)	(19 277)	(41 514)
Reclassement	-	-	2 683 792	(2 853 949)	-	170 157	-
Solde net à la clôture	55 129 403	-	9 934 728	421 410	21 273 138	6 726 585	93 485 265

Les autres immobilisations incorporelles correspondent aux coûts d'acquisition des membres des panels qui sont amortis sur 12 mois.

La ligne « variation de périmètre » correspond à l'entrée de Soluciones Netquest de Investigacion et de ses filiales dans le périmètre au 01 février 2025.

Allocation du prix d'acquisition dans variation de périmètre :

27 571 K euros : Ecart d'acquisition Soluciones Netquest de Investigacion après allocation du prix d'acquisition :

- 900 K euros de marque NETQUEST en « Concessions, brevets & marques » amorti sur 3 ans
- 19 600 K euros de relations clientèles non contractuelles amorties sur 11 ans ou 7 ans suivant leur typologie.
- 500 K euros de juste valeur sur des contrats en cours en « Concessions, brevets & marques » amortis sur 1 an.
- 2 879 K euros de juste valeur sur de la capitalisation des membres (panels) en « Autres immos incorporelles » amortie sur 2 ans.

1.2 Immobilisations corporelles**BRUT**

En euros	Installations techniques	Mobilier, Mat. Informatiques	Agencements divers	Total
Arrêté du 31.12.2024				
Solde net à l'ouverture	167 402	3 027 559	446 101	3 641 062
Augmentation	1 505	250 692	2 400	254 597
Sortie	-	(49 675)	(7 634)	(57 309)
Variation de périmètre	-	5 256	-	5 256
Différence de change	369	23 860	3 402	27 631
Reclassement	(7 216)	(118 406)	-	(125 622)
Solde à la clôture	162 060	3 139 286	444 269	3 745 615
Arrêté du 31.12.2025				
Solde net à l'ouverture	162 060	3 139 286	444 269	3 745 615
Augmentation	17 373	336 857	13 012	367 242
Sortie	-	(801 197)	(5 920)	(807 117)
Variation de périmètre	-	775 092	182 309	957 401
Différence de change	(200)	(20 450)	(7 425)	(28 075)
Reclassement	-	2 517	-	2 517
Solde à la clôture	179 233	3 432 105	626 245	4 237 583

AMORTISSEMENTS

En euros	Installations techniques	Mobilier, Mat. Informatiques	Agencements divers	Total
Arrêté du 31.12.2024				
Solde net à l'ouverture	(132 159)	(2 443 915)	(292 224)	(2 868 298)
Dotation	(14 163)	(256 916)	(37 465)	(308 544)
Sortie	-	45 254	7 099	52 353
Variation de périmètre	-	(2 885)	-	(2 885)
Différence de change	(318)	(19 759)	(3 205)	(23 282)
Reclassement	-	121 690	-	121 690
Solde à la clôture	(146 640)	(2 556 531)	(325 795)	(3 028 966)
Arrêté du 31.12.2025				
Solde net à l'ouverture	(146 639)	(2 556 531)	(325 795)	(3 028 965)
Dotation	(10 339)	(403 631)	(59 159)	(473 129)
Sortie	-	801 197	5 920	807 117
Variation de périmètre	-	(617 409)	(80 482)	(697 891)
Différence de change	182	15 965	4 323	20 470
Reclassement	-	(2 517)	-	(2 517)
Solde à la clôture	(156 796)	(2 762 926)	(455 193)	(3 374 915)

NET

En euros	Installations techniques	Mobilier, Mat. Informatiques	Agencements divers	Total
Arrêté du 31.12.2024				
Solde net à l'ouverture	35 243	583 645	153 878	772 766
Augmentation	1 505	250 692	2 400	254 597
Sortie (Valeur nette)	-	(4 421)	(535)	(4 956)
Variation de périmètre	-	2 371	-	2 371
Amortissement	(14 163)	(256 916)	(37 465)	(308 544)
Différence de change	53	4 102	198	4 353
Reclassement	(7 216)	3 284	-	(3 932)
Solde net à la clôture	15 422	582 757	118 476	716 655
Arrêté du 31.12.2025				
Solde net à l'ouverture	15 421	582 757	118 476	716 654
Augmentation	17 373	336 857	13 012	367 242
Sortie (Valeur nette)	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	157 682	101 826	259 508
Amortissement	(10 339)	(403 631)	(59 159)	(473 129)
Différence de change	(18)	(4 485)	(3 104)	(7 607)
Reclassement	-	-	-	-
Solde net à la clôture	22 437	669 180	171 051	862 668

1.3 Immobilisations financières

En euros	Dépôts et cautionnements versés
Arrêté du 31.12.2024	
Solde net à l'ouverture	583 160
Différence de change	1 131
Acquisitions	387 579
Reclassement	22 369
Cessions	(12 514)
Variation de périmètre	-
Solde net à la clôture	981 725
Arrêté du 31.12.2024	
Brut	981 725
Provisions	-
Valeur nette comptable	981 725
Arrêté du 31.12.2025	
Solde net à l'ouverture	981 725
Différence de change	(646)
Acquisitions	489 154
Reclassement	(371 710)
Cessions	(5 949)
Variation de périmètre	59 173
Solde net à la clôture	1 151 747
Arrêté du 31.12.2025	
Brut	1 151 747
Provisions	-
Valeur nette comptable	1 151 747

L'augmentation de l'année 2024 (ligne « acquisition ») correspondait majoritairement aux frais engagés dans le cadre de l'acquisition de Soluciones Netquest de Investigacion. Ceux-ci ont été reclassés sur l'année 2025 pour 372 Keuros dans le calcul d'écart d'acquisition.

NOTE 2 : Stocks de marchandises

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Stocks de marchandises	357 051	654 461
Dépréciation sur stocks	-	-
Valeur nette stocks de marchandises	357 051	654 461

NOTE 3 : Clients et comptes rattachés

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Brut	26 743 504	19 445 709
Provisions	(1 735 391)	(1 678 283)
Total net clients et comptes rattachés	25 008 113	17 767 426

Les échéances des créances clients et comptes rattachés sont toutes à moins d'un an.

NOTE 4 : Autres créances et comptes de régularisation

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Créances fiscales et sociales	5 259 381	2 018 020
Impôts différés	2 660 854	1 528 119
Autres créances d'exploitation	1 029 542	91 601
Charges constatées d'avance	1 270 886	483 165
Autres créances	8 584	5 206
VMP - Autres placements	-	-
Total valeur brute	10 229 247	4 126 111
Provisions	-	-
Total net des autres créances et comptes de régularisation	10 229 247	4 126 111

Les échéances des impôts différés s'étalent sur une durée supérieure à 5 ans et proviennent essentiellement de l'activation du déficit fiscal reportable (voir note 19).

Les échéances des autres créances et comptes de régularisation sont toutes à moins d'un an.

NOTE 5 : Valeurs mobilières de placement et disponibilités

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions propres	441 885	337 224
Valeurs mobilières de placement	-	-
SICAV	-	-
Valeurs mobilières de placement brutes	441 885	337 224
Provision sur actions propres	(5 088)	-
Valeurs mobilières de placement nettes	436 797	337 224
Disponibilités	10 019 347	12 496 247
Dépôt à terme	441 885	3 055 356
Total de la trésorerie active	10 456 144	15 888 827
Concours Bancaires Courants	(6 753)	(4 264)
Intérêts courus non échus passif	-	(1 897)
Total de la trésorerie passive	(6 753)	(6 161)
Total trésorerie nette (Bilan)	10 449 391	15 882 666
Total trésorerie nette hors provision sur actions propres (Tableau de flux de trésorerie)	10 449 391	15 882 666

NOTE 6 : Capitaux propres consolidés

Au 31 décembre 2025, le capital de la Société BILENDI S.A. est composé de 4.640.279 actions d'une valeur nominale de 0,08 Euros, soit 371 222,32 €, entièrement libéré.

Evolution du nombre d'actions :

<i>En nombre d'actions</i>	<i>31 décembre 2025</i>
A l'ouverture de l'exercice	4 615 779
Augmentation de capital	24 500
Diminution de capital	-
A la clôture de l'exercice	4 640 279

Variation des capitaux propres consolidés

En euros	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat de l'exercice	Réserve de conversion	Total
Situation au 31.12.2023	365 702	16 749 803	16 183 132	2 802 061	(437 229)	35 663 469
. Résultat de l'exercice (part du groupe)	-	-	-	4 462 628	-	4 462 628
. Affectation du résultat	-	-	2 802 061	(2 802 061)	-	-
. Augmentation de Capital	3 560	90 841	-	-	-	94 401
. Réduction de Capital	-	-	-	-	-	-
. Actions propres (1)	-	-	-	-	-	-
. Ecart de conversion	-	-	-	-	172 115	172 115
Situation au 31.12.2024	369 262	16 840 644	18 985 193	4 462 628	(265 114)	40 392 613
. Résultat de l'exercice (part du groupe)	-	-	-	2 991 137	-	2 991 137
. Affectation du résultat	-	3 480	4 459 148	(4 462 628)	-	-
. Augmentation de Capital	1 960	68 396	-	-	-	70 356
. Réduction de Capital	-	-	-	-	-	-
. Actions propres (1)	-	-	-	-	-	-
. Ecart de conversion	-	-	-	-	(196 252)	(196 252)
Situation au 31.12.2025	371 222	16 912 520	23 444 341	2 991 137	(461 366)	43 257 854

NOTE 7 : Provisions

En euros	Provisions pour litiges	Provisions pour perte de change	Provisions pour points	Provisions pour autres charges et litiges	Provisions pour retraites	Total
Situation au 31.12.2023	101 500	17 242	8 265 624	17 200	494 163	8 895 729
Dotations	-	502	204 844	-	109 178	314 524
Reprises utilisées	-	-	-	-	-	-
Reprises non utilisées	(3 500)	(17 556)	(116 744)	(1 054)	(13 463)	(152 317)
Différence de change	-	327	29 895	-	-	30 222
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-	(273)	(273)
Situation au 31.12.2024	98 000	515	8 383 619	16 146	589 605	9 087 885
Dotations	205 163	4 872	6 202 727	1 703	62 407	6 476 872
Reprises utilisées	-	-	-	-	-	-
Reprises non utilisées	(40 000)	(511)	(6 555 930)	-	-	(6 596 441)
Différence de change	-	(82)	(32 072)	-	125	(32 029)
Variation de périmètre	180 530	-	5 827 714	-	8 143	6 016 387
Reclassements	-	-	-	-	-	-
Situation au 31.12.2025	443 693	4 794	13 826 058	17 849	660 280	14 952 673

Le montant de la provision pour points est réévalué à chaque clôture.

Le montant figurant en variation de périmètre pour 5 828 K euros correspond à l'entrée de périmètre de Soluciones Netquest de Investigacion et son évaluation de la provision pour points au 31 janvier 2025.

NOTE 8 : Emprunts et dettes financières**- Ventilation par nature**

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Emprunts auprès des établissements de crédit	58 010 613	11 260 914
Autres emprunts et dettes assimilées		
Intérêts courus non échus-passif	81 086	6 158
Total des emprunts et dettes financières	58 091 699	11 267 072

Voir note 1.3 sur les faits marquants de l'exercice.

- Ventilation par échéance

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Emprunts et dettes à moins d'un an	7 248 948	2 489 798
Emprunts et dettes de 1 à 5 ans	28 546 924	7 427 274
Emprunts et dettes à plus de cinq ans	22 295 827	1 350 000
Total des emprunts et dettes financières	58 091 699	11 267 072

NOTE 9 : Dettes fournisseurs et comptes rattachés

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dettes fournisseurs	8 845 091	5 805 071
Total des dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 845 091	5 805 071

Toutes les échéances des dettes fournisseurs sont à moins d'un an.

NOTE 10 : Autres dettes et comptes de régularisation

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Impôts sur les bénéfices	2 193 077	1 410 669
Avances et acomptes reçus sur commandes	595 233	416 955
Dettes sur acquisition des titres Respondi	-	600 000
Dettes sur acquisition des titres Tandemz	-	387 536
Dettes fiscales et sociales	9 996 632	7 739 216
Impôts différés	886 458	1 002 600
Autres dettes	550 840	400 820
Produits constatés d'avance	2 020 157	624 473
Total des autres dettes et comptes de régularisation	16 242 397	12 582 269

Les échéances des autres dettes et comptes de régularisation sont toutes à moins d'un an.

Les échéances des impôts différés s'étalent sur une durée supérieure à 5 ans et proviennent essentiellement des retraitements de juste valeur à la suite de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe RESPONDI et du Groupe NETQUEST.

La seconde et dernière tranche du prix de base été payée pour un montant de 150K€ sur le S1 2025 au titre de l'acquisition de la société Tandemz réalisé en octobre 2024.

Le solde des frais d'acquisition pour l'acquisition de cette société a également été réglé sur le S1 2025 pour 83 K euros.

Un complément de prix de 150K€ a été repris sur 2025 en contrepartie de l'écart d'acquisition.

La garantie de 600.000€ a été payée en décembre 2025 comme prévu pour le complément de prix de Respondi.

NOTE 11 : Chiffre d'affaires

Chiffre d'Affaires en euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
France	15 849 479	14 578 143
International	75 699 286	49 808 891
Total Chiffre d'Affaires	91 548 765	64 387 034

NOTE 12 : Calcul de l'EBITDA

EBITDA en euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Chiffre d'Affaires	91 548 765	64 387 034
Charges et autres produits d'exploitation	(86 166 457)	(57 324 585)
EBIT	5 382 308	7 062 449
Dotation et reprises d'amortissement d'exploitation	14 646 565	6 708 484
EBITDA	20 028 873	13 770 933

NOTE 13 : Achats consommés

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Achats de marchandises	(7 600 086)	(4 886 598)
Variation de stock de marchandises	(297 323)	283 684
Autres achats et charges externes	(22 021 360)	(16 425 001)
Total des achats consommés	(29 918 769)	(21 027 916)

NOTE 14 : Autres charges d'exploitation

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Sous-traitance	-	(0)
Locations et charges locatives	(2 132 014)	(1 677 741)
Entretien et réparations	(581 466)	(249 457)
Primes d'assurance	(232 769)	(88 337)
Honoraires et commissions	(3 121 433)	(1 556 488)
Personnel extérieur à l'entreprise	(550 938)	(275 609)
Publicité et relations publiques	(476 696)	(383 426)
Déplacements	(595 099)	(396 350)
Affranchissements et télécommunications	(383 491)	(212 101)
Services bancaires	(170 811)	(71 192)
Pertes sur créances irrécouvrables	(25 145)	(2 838)
Autres	(495 085)	(417 526)
Total des autres charges d'exploitation	(8 764 947)	(5 331 066)

NOTE 15 : Effectifs moyens

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Bilendi SA et ses filiales françaises	116	105
Filiales étrangères	505	271
Total des effectifs	621	376

NOTE 16 : Dotations / Reprises aux amortissements et aux provisions

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dotations aux amortissements et aux provisions		
- immobilisations incorporelles (*)	(14 829 021)	(5 756 383)
- immobilisations corporelles	(473 129)	(308 544)
- actif circulant	(204 744)	(488 668)
- risques et charges	(6 325 656)	(314 022)
Total des dotations aux amortissements et aux provisions	(21 832 550)	(6 867 617)
Reprises sur amortissements et sur provisions		
- immobilisation incorporelle	11 403	
- actif circulant	578 653	24 372
- risques et charges	6 595 929	134 761
Total des reprises sur amortissements et sur provisions	7 185 985	(6 708 484)
Total dotations / reprises aux amortissements et aux provisions	(14 646 565)	(3 392 421)

(*) Les dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles au 31 décembre 2025 incluent :

- 650 030 euros d'amortissement accélérés sur la période de logiciels internes dont Soluciones Netquest de Investigacion est propriétaire ;

- 4 853 417 euros d'amortissement de la part allouée sur des actifs incorporels du prix d'acquisition (PPA) de Soluciones Netquest de Investigacion qui se décomposent comme suit :

- 2 420 988 euros d'amortissement sur les réévaluations des panels chez Soluciones Netquest de Investigacion ;
- 273 949 euros d'amortissement sur la marque Netquest ;
- 1 701 062 euros d'amortissement sur les relations clientèles ;
- 457 418 euros d'amortissement sur les contrats en cours.

- 544 468 euros d'amortissement PPA sur le prix d'acquisition de Respondi alloué sur des actifs incorporels (contre 953.321 euros en 2024).

NOTE 17 : Charges et produits financiers

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Produits nets sur cession de VMP	-	-
Autres produits financiers	286 250	312 018
Total des produits financiers (hors change)	286 250	312 018
Autres charges financières	(308 114)	(62 211)
Intérêts des autres emprunts et des découverts	(2 389 684)	(283 175)
Dotations aux provisions	(9 960)	(502)
Total des charges financières (hors change)	(2 707 758)	(345 888)
Total des charges et produits financiers (hors change)	(2 421 508)	(33 870)
Gains de change	209 393	13 328
Pertes de change	(710 212)	(227 792)
Résultat des opérations de change	(500 819)	(214 464)
Total des charges et produits financiers	(2 922 327)	(248 334)

NOTE 18 : Charges et produits exceptionnels

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Produits exceptionnels		
Produits de cession d'immobilisations corporelles	3 700	14 892
Autres produits exceptionnels	192 014	144 439
Reprises sur amortissements et provisions	-	-
Total	204 074	170 710
Charges exceptionnelles		
VNC des immobilisations cédées	-	(4 956)
Autres charges exceptionnelles	(361 487)	(263 832)
Dotations aux amortissements et provisions	(146 344)	-
Total	(507 831)	(280 167)
Résultat exceptionnel	(303 757)	(109 457)

Le résultat exceptionnel est l'ensemble des éléments non récurrents de l'activité de la société, considérés comme majeurs et inhabituels et qui ne se trouvent ni en résultat d'exploitation ni en résultat financier.

NOTE 19 : Impôts sur le résultat

- Ventilation entre impôts différés et impôts exigibles au compte de résultat

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Impôt exigible	(2 137 539)	(2 128 142)
Impôt différé	2 918 187	(99 509)
Total des impôts sur les résultats	780 648	(2 227 650)

- Ventilation des impôts différés nets comptabilisés par grandes catégories

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Différences temporaires	2 571 044	1 107 550
Ecart d'évaluation	(6 344 662)	(1 140 354)
Reports fiscaux déficitaires	5 548 011	558 328
Total des impôts différés nets	1 774 393	525 524

L'accroissement des reports fiscaux déficitaires activés et des différences temporaires s'explique par l'intégration de Netquest au périmètre de consolidation.

- Impôts différés actifs non reconnus (déficits fiscaux)

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Impôts différés actifs non reconnus (entités françaises)	223 558	265 980

- Rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt réelle

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat net des entreprises intégrées (avant amortissement des écarts d'acquisitions)	2 936 872	4 477 008
Impôt sur les résultats (charge)	780 648	(2 227 650)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	2 156 224	6 704 659
Charge d'impôt théorique à 25 %	539 056	1 676 165
- Charges non déductibles et produits non imposables	72 623	465 468
- Différence de taux sur sociétés étrangères	211 558	158 969
- (Activation) / Désactivation de déficits fiscaux	(1 647 245)	(30 153)
- Création de nouveaux déficits non activés	348 992	73 978
- Déficits utilisés non activés antérieurement	(141 469)	(57 412)
- Crédit d'impôt et retenue à la source	(164 162)	(59 365)
Charge ou produit d'impôt réel	(780 648)	2 227 650

Les crédits d'impôts présentés concernent l'impact du CIR des entités en France et NQ Espagne.

Les activations de déficits fiscaux correspondent principalement à l'impact de l'intégration de Soluciones Netquest de Investigacion, à hauteur de 1 606 Keuros.

NOTE 20 : Résultat par action**- Résultat de base par action**

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

En euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat net part du groupe	2 991 137	4 462 628
Nombre pondéré d'actions en circulation	4 629 421	4 573 234
Résultat de base par action	0,6461	0,9758

Nombre de titres	
Actions	4 629 421
Actions propres	-
Nombre pondéré d'actions en circulation	4 629 421

- Résultat dilué par action

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe par le nombre d'actions en circulation majoré de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

Les actions potentielles dilutives comprennent notamment des stocks options et des actions gratuites.

En euros	31 décembre 2025
Numérateur	
Résultat net part du groupe	2 991 137
Dénominateur	
Nombre pondéré d'actions en circulation	4 629 421
Nombre total d'actions potentielles dilutives	215 000
Nombre d'actions en circulation diluées	4 844 421
Résultat dilué par action	0,6174

NOTE 21 : Engagements hors bilan

En euros	31 décembre 2025
Cautions à première demande ⁽¹⁾	289 800
Nantissement de titres Bilendi Gmbh ⁽²⁾	6 000 000
Nantissement de titres Soluciones Netquest ⁽³⁾	44 000 000
Délégation imparfaite sur assurance homme clé ⁽⁴⁾	
Total	54 289 800

- (1) Une caution bancaire à première demande a été donnée en 2019 par le LCL au propriétaire des locaux du 4 rue de Ventadour pour un montant de 238 800 €. Un crédit de cautionnement a été octroyé en juillet 2024 par la banque Belfius au profit du propriétaire des nouveaux locaux de la filiale belge iVox pour 51 000 €.
- (2) La société a souscrit au cours de l'exercice 2021, un emprunt auprès de LCL pour un montant de 6.000.000 euros pour une durée totale de sept ans. Le solde de cet emprunt après les remboursements déjà intervenus se montait à un total de 2 181 509 euros au 31 décembre 2025. Bilendi SA a consenti, au profit de cette banque, en garantie de cet emprunt un nantissement des titres de sa filiale Bilendi Gmbh.
- (3) La société a souscrit au cours de l'exercice 2025, un emprunt auprès d'un pool bancaire dont l'agent principal est le LCL, pour un montant de 44.000.000 euros pour une durée totale de six ans. Le solde de cet emprunt après les remboursements déjà intervenus se montait à un total de 39 233 332 euros au 31 décembre 2025. Bilendi SA a consenti, au profit de cette banque, en garantie de cet emprunt un nantissement des titres de sa filiale Bilendi Gmbh.
- (4) Par ailleurs, en garantie de ce même prêt, Bilendi SA a consenti en décembre 2025 une délégation imparfaite aux mêmes banques portant sur l'assurance homme clé concernant M. Marc Bidou, PDG. Le montant de cette assurance (et de la délégation) est de 4 000 000 euros.

Instruments financiers dérivés (Couverture de taux)

Dans le cadre du financement de l'acquisition de la société Netquest intervenu en 2025, le Groupe a souscrit auprès de La Banque Postale un contrat de couverture de taux d'intérêt (Collar à prime nulle) afin de limiter l'exposition à la variation de l'Euribor 3 mois.

Les caractéristiques principales de cet instrument au 31 décembre 2025 sont :

- * Type d'instrument : Tunnel (Achat de Cap / Vente de Floor) amortissable.
- * Montant notionnel au 31/12/2025 : 39 233 332 € (parfaitement adossé au capital restant dû de la dette bancaire couverte).
- * Taux Plafond (Cap) : 3,00 %.
- * Taux Plancher (Floor) : 1,38 %.
- * Échéance : 29 mars 2029.

NOTE 22 : Dirigeants

Rémunération des dirigeants

La rémunération des mandataires sociaux et des membres des organes d'administration et de direction au titre des fonctions qu'ils occupent dans le groupe n'est pas communiquée dans la mesure où cela conduirait à divulguer indirectement des rémunérations individuelles.

Au titre de l'exercice 2025, les mandataires sociaux n'ont bénéficié d'aucun régime complémentaire de retraite spécifique, et, il n'est pas prévu de leur verser des jetons de présence. Il n'existe pas de primes d'arrivée et/ou de départ.

Au titre de l'exercice 2025, des jetons de présence dus aux administrateurs de la société ont été constatés en charges de l'exercice pour un montant total de 63 000 euros.

NOTE 23 : Faits marquants survenus après la clôture de la période

Néant

NOTE 24 : Transactions entre parties liées

Aucune transaction avec des parties liées et pouvant influencer significativement sur la situation financière ou les résultats n'est intervenue.

NOTE 25 : Honoraires des commissaires aux comptes

Conformément aux dispositions du Code de commerce, le tableau ci-dessous présente le montant des honoraires (hors taxes et hors débours) des commissaires aux comptes de la société consolidante figurant au compte de résultat consolidé de l'exercice 2025.

Les honoraires des membres des réseaux des commissaires aux comptes de la société mère intervenant dans les filiales intégrées globalement sont inclus dans ce tableau. Les honoraires versés à des cabinets tiers n'appartenant pas à ces réseaux ne sont pas mentionnés.

Nature des prestations	Montant 2025			
	En euros	Deloitte	Crowe Bécouze	Total
Certification des comptes				
- Emetteur (Bilendi SA)		45 000	45 000	90 000
- Filiales intégrées globalement (Bilendi France)		0	39 000	39 000
Sous-total Certification des comptes		45 000	84 000	129 000
Autres Services				
- Emetteur (Bilendi SA)		15 750	12 750	28 500
- Filiales intégrées globalement		0	0	0
Sous-total Services		15 750	12 750	28 500
TOTAL GÉNÉRAL		60 750	96 750	157 500

Les services fournis par le réseau Deloitte concernent principalement l'audit de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) relatif à Netquest et la revue des rapports destinés à l'Assemblée Générale.

Les services fournis par le cabinet Crowe Bécouze concernent les certifications liées aux covenants bancaires, la revue du PPA Netquest et les rapports destinés à l'Assemblée Générale.