Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4

**Vivalto Santé Investissement**
Société anonyme à conseil d'administration au capital de 298 498 947 euros
Siège social : 61/63 rue des belles feuilles, 75116 Paris
Immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 813 979 523

*(la « **Société** »)*

---

**EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DES DELIBERATIONS**
**DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE**
**EN DATE DU 29 JUIN 2026**

---

(…)

**PARTIE ORDINAIRE**

**PREMIERE RESOLUTION**
***(Approbation des comptes sociaux)***

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport sur les comptes annuels du Commissaire aux Comptes, approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports qui font ressortir une perte de 124 677 353.09 euros.

En conséquence, elle donne au Conseil d'Administration quitus entier et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

L'assemblée générale prend acte que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non déductibles du résultat fiscal, visées à l'article 39, 4 du Code général des impôts.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**DEUXIEME RESOLUTION**
***(Affectation du résultat)***

L'assemblée générale décide d'affecter la perte de l'exercice s'élevant à 124 677 353.09 euros en totalité sur le compte « report à nouveau ».

En conséquence, le compte « report à nouveau », débiteur d'un montant de 383.987.213.37 euros serait porté à un montant débiteur de 508 664 566.46euros.

L'assemblée générale prend acte qu'il n'y a pas eu de distribution de dividendes des trois précédents exercices sociaux.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**TROISIEME RESOLUTION**
**(Approbation des comptes consolidés)**

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport sur les comptes consolidés du commissaire aux comptes, approuve les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**(…)**

***Pour extrait certifié conforme à l'original***

**Emmanuel DE GEUSER**
**Président Directeur Général**

DocuSigned by:
DE GEUSER Emmanuel
25C3196EAAE4439...

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



Certifiés conformes à l'original

DocuSigned by:
DE GEUSER Emmanuel
25C3196EAAE4439...

# BILAN CONSOLIDE

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Coûts de refinancement et d'augmentation de capital | (1.6) | (0.0) |
| Coûts de réorganisation et de restructuration | (23.5) | (7.6) |
| Litiges avec des tiers | (4.8) | (2.0) |
| Résultat de cession des immobilisations | - | 3.0 |
| Contrôles fiscaux | (0.1) | (1.0) |
| Variation nette des provisions | (7.9) | (0.5) |
| Indemnité Centene Espagne | - | 6.6 |
| Autres produits et charges | (2.4) | (1.8) |
| Impact liquidation balances | 23.7 | 28.7 |
| **Total** | **(16.6)** | **25.4** |

| En millions d'euros | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| Capital social | 4.6 | 298.5 | 298.5 |
| Primes | 4.6 | - | - |
| Réserves consolidées | | 121.4 | 101.2 |
| Résultat part du groupe | | (9.6) | 20.7 |
| Actions propres | | - | - |
| **Capitaux propres part du groupe** | | **410.4** | **420.4** |
| Intérêts minoritaires | | 46.0 | 33.8 |
| **Capitaux propres** | | **456.4** | **454.2** |
| **Provisions** | 4.7 | **84.4** | **81.3** |
| Emprunts & dettes financières | 4.8 | 1 492.7 | 1 389.9 |
| Dettes fournisseurs & comptes rattachés | 4.9 | 373.7 | 344.7 |
| Autres dettes & comptes de régularisation* | 4.9/4.5 | 1 041.1 | 1 109.3 |
| *Dont Ecarts d'acquisition négatifs* | | *26.9* | *36.7* |
| **Dettes** | | **2 907.5** | **2 843.9** |
| **TOTAL PASSIF** | | **3 448.3** | **3 379.3** |

* Dont impôts différés passifs (voir note 4.5)

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



# COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| En millions d'euros | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 4.10 | 2 973.5 | 2 747.3 |
| Autres produits d'exploitation | 4.11 | 52.9 | 53.0 |
| Achats consommés | | (754.0) | (712.3) |
| Charges de personnel | 4.12 | (1 109.8) | (1 046.2) |
| Autres charges d'exploitation | 4.13 | (792.1) | (696.5) |
| Impôts et taxes | | (67.0) | (65.8) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions nettes de reprises | | (166.4) | (158.1) |
| **Résultat d'exploitation / EBIT avant reprises des écarts d'acquisition négatifs** | | **137.1** | **121.3** |
| Reprises d'écarts d'acquisition négatifs | | 7.7 | 8.4 |
| **Résultat d'exploitation / EBIT après reprises des écarts d'acquisition négatifs** | | **144.8** | **129.7** |
| Opérations en commun | | (0.0) | 0.0 |
| Charges et produits financiers | 4.14 | (79.2) | (88.6) |
| **Résultat courant** | | **65.6** | **41.2** |
| Charges et produits exceptionnels | 4.15 | (16.6) | 25.4 |
| Impôts sur les résultats | 4.16 | (48.6) | (42.7) |
| **Résultat net des entreprises intégrées** | | **0.4** | **23.8** |
| Résultat net lié aux entités mises en équivalences | | (1.8) | 1.7 |
| **Résultat net consolidé** | | **(1.4)** | **25.5** |
| *Intérêts minoritaires* | | *8.1* | *4.8* |
| *Part du Groupe* | | *(9.6)* | *20.7* |
| Résultat par actions (en €) | 4.17 | (0.00) | 0.07 |
| Résultat dilué par actions (en €) | 4.17 | (0.00) | 0.07 |

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



# TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

| En millions d'euros | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés à l'activité** | | | |
| Résultat net consolidé | | (1.4) | 25.5 |
| Elimination des amortissements et provisions | | 162.0 | 146.2 |
| Elimination de la variation des impôts différés | | (4.8) | (5.2) |
| Elimination des plus ou moins values de cession | 4.15 | (2.7) | (4.3) |
| Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence | | 1.8 | (1.7) |
| **MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT** | | **154.9** | **160.6** |
| Dividendes reçus des mises en équivalence | | 7.1 | 5.5 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | | (30.3) | (21.9) |
| **FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE** | | **131.7** | **144.1** |
| Acquisitions d'immobilisations (1) | 4.2 | (179.9) | (128.6) |
| Cessions d'immobilisations (2) | | 5.4 | 66.8 |
| Incidence des variations de périmètre (3) | | (49.8) | (177.5) |
| Trésorerie des sociétés acquises et cédées | | 2.5 | 24.5 |
| **FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST.** | | **(221.8)** | **(214.7)** |
| Dividendes versés aux minos des stés intégrées | | (1.5) | (1.5) |
| Subventions reçues | | 4.0 | 4.9 |
| Emissions d'emprunts | 4.8 | 218.4 | 108.9 |
| Remboursements d'emprunts | 4.8 | (148.8) | (138.2) |
| **FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT** | | **72.1** | **(26.0)** |
| Incidence des variations de change | | 0.0 | (0.0) |
| **VARIATION DE TRESORERIE** | | **(18.0)** | **(96.6)** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Trésorerie à l'ouverture | | 182.0 | 278.7 |
| Trésorerie à la clôture | | 164.0 | 182.0 |
| **VARIATION DE TRESORERIE** | | **(18.0)** | **(96.6)** |

(1) dont acquisitions d'immobilisations incorporelles (-17.7 M€), d'immobilisations corporelles (-145.7 M€), augmentation d'immobilisations financières (-16.5 M€).
(2) dont cession de titres (1.6M€), cessions d'immobilisations corporelles (1.5M€), variation des dépôt et cautionnements versés (0.9M€), variation des dépôts factor (0.8M€), variation des prêts et autres créances (0.6M€).

(3) Les incidences des variations de périmètre se composent :
- Espagne : Acquisitions de Multimed (-16.4M€), de Perpetuo (-12.4 M€), de Medican (-6.6M€), paiements différés (Molina-2.6M€, Hernan Cortes -2M€, Imske -0.2M€), de PAC (-2.1M€), frais d'acquisitions (-1.4M€), rachat de minoritaires (-1.3 M€)
- Portugal : Acquisition de MD Clinica (-5.9M€), de MD Lab (-1.3M€), de HUG (-0.3M€), souscription de capital de LU Dental 2 (+3.5M€)
- France : Acquisition de GML (-1.1M€), frais d'acquisition (-1.3 M€), rachat de minoritaires (-0.3M€) et souscription de capital radiologues (+2M€)

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| **En millions d'euros** | Capital social | Primes | Réserves consolidés | Autres | Résultat | **Part Groupe** | Part Minoritaires | **Total** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Capitaux propres 31/12/23** | **298.5** | **-** | **63.3** | **0.0** | **37.9** | **399.8** | **29.2** | **429.0** |
| Augmentation de capital | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Affectation du résultat N-1 | - | - | 37.9 | - | (37.9) | - | - | - |
| Résultat de la période | - | - | | - | 20.7 | 20.7 | 4.8 | 25.5 |
| Dividendes versés | - | - | 0.0 | - | - | 0.0 | (1.5) | (1.5) |
| Variation de taux de conversion | - | - | (0.5) | - | - | (0.5) | (0.0) | (0.5) |
| Variation de l'auto-contrôle | - | - | | 0.0 | - | 0.0 | - | 0.0 |
| Variation de périmètre | - | - | | - | - | - | 1.3 | 1.3 |
| Subventions | - | - | 0.4 | - | - | 0.4 | 0.0 | 0.4 |
| **Capitaux propres 31/12/24** | **298.5** | **-** | **101.2** | **0.0** | **20.7** | **420.4** | **33.8** | **454.2** |
| Augmentation de capital | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Affectation du résultat N-1 | - | - | 20.7 | - | (20.7) | - | - | - |
| Résultat de la période | - | - | - | - | (9.6) | (9.6) | 8.1 | (1.4) |
| Dividendes versés | - | - | - | - | - | - | (1.5) | (1.5) |
| Variation de taux de conversion | - | - | (0.4) | - | - | (0.4) | (0.0) | (0.4) |
| Variation de l'auto-contrôle | - | - | - | 0.0 | - | 0.0 | - | 0.0 |
| Variation de périmètre | - | - | (0.2) | - | - | (0.2) | 5.6 | 5.5 |
| Subventions | - | - | 0.1 | - | - | 0.1 | 0.0 | 0.1 |
| **Capitaux propres 31/12/25** | **298.5** | **-** | **121.4** | **0.0** | **(9.6)** | **410.4** | **46.0** | **456.4** |

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



# 1. FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

- **Principales opérations de croissance externe**

***Acquisition du Perpetuo Socorro en janvier 2025***

Le groupe a fait l'acquisition en janvier 2025 de 99,72% de l'hôpital Perpetuo Socorro situé à Carthagène pour un montant de 12, 4 M€.

Cette opération a généré un écart d'acquisition provisoire de 1,8 M€. La société a contribué à hauteur de 13 M€ au chiffre d'affaires et de -0.5 M€ au résultat d'exploitation du Groupe sur l'exercice 2025.

***Acquisition de Multimed en septembre 2025***

Le groupe a fait l'acquisition en septembre 2025 de 100% de la société Multimed située en Pologne pour un montant de 16.4M€.

Cette opération a généré un écart d'acquisition provisoire de 17.5M€. La société a contribué à hauteur de 3.9 M€ au chiffre d'affaires et de -0.5M€ au résultat d'exploitation du Groupe.

- **Acquisition de l'immobilier de la Clinique d'Aubergenville**

Le Groupe a fait l'acquisition sur le premier semestre 2025 de l'ensemble immobilier de la Clinique d'Aubergenville pour un montant de 5.8 M€.

- **Autres acquisitions**

Le Groupe a procédé sur l'exercice à plusieurs autres acquisitions en Espagne et au Portugal. Ces acquisitions sont détaillées dans les notes du tableau de flux de trésorerie et en note 4.1 - Écarts d'acquisition.

- **Renouvellement de Partenariats Public Privé**

Le PPP d'Elche (contrat à la capitation dans la région de Valence) qui expirait en mai 2025 a été renouvelé pour une durée de 5 ans. Au cours de cette période, Ribera est tenue d'investir 63,5 M€ en Capex et devrait générer un chiffre d'affaires cumulé de l'ordre de 1 100 M€. Ce renouvellement est une première dans l'histoire des PPP.

Un nouveau contrat est entré en vigueur le 12 avril à Povisa remplaçant l'ancien contrat non rentable. Ce nouveau contrat à l'activité (à la différence de l'ancien contrat qui était à la capitation), est conclu pour 2 ans (renouvelable 3 ans), avec des prix fixes et un Capex limité à 3 % du chiffre d'affaires.

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



# 2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

## 2.1 Référentiel comptable

- **Nouveau règlement ANC n°2024-05**

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.

- **Changement de méthode comptable**

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.

Les textes ne prévoient pas d'application rétrospective ayant pour conséquence de modifier les agrégats d'exploitation, financier et exceptionnel. Le compte de résultat consolidé 2024 n'a donc été retraité que des effets de la suppression de la technique des transferts de charge. Nous présentons toutefois ci-dessous les impacts qu'aurait eu une application rétrospective complète du nouveau règlement.

| En millions d'euros | Note | 31/12/2024 publié en 2024 | Suppression de la technique des transferts de charges | 31/12/2024 retraité publié en 2025 | Reclassement frais émission emprunts en financier | Cession immos corpo. & incorpo. | Cession d'immos financières | Subventions d'investissements | Indemnités assurance | 31/12/2024 Application rétrospective |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 4.6 | 2 747.3 | | 2 747.3 | | | | | | 2 747.3 |
| Autres produits d'exploitation | 4.7 | 71.6 | (18.6) | 53.0 | | 8.8 | | 3.7 | 0.5 | 66.0 |
| Achats consommés | | (712.7) | 0.5 | (712.3) | | | | | | (712.3) |
| Charges de personnel | 4.8 | (1 060.1) | 13.9 | (1 046.2) | | | | | | (1 046.2) |
| Autres charges d'exploitation | | (700.8) | 4.3 | (696.5) | | (6.0) | | | | (702.5) |
| Impôts et taxes | | (65.8) | | (65.8) | | | | | | (65.8) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions nettes de reprises | | (158.1) | | (158.1) | 2.7 | | | | | (155.5) |
| **Résultat d'exploitation / EBIT avant reprises des écarts d'acquisition négatifs** | | **121.3** | **0.0** | **121.3** | **2.7** | **2.8** | **0.0** | **3.7** | **0.5** | **131.1** |
| Reprises d'écarts d'acquisition négatifs | | 8.4 | | 8.4 | | | | | | 8.4 |
| **Résultat d'exploitation / EBIT après reprises des écarts d'acquisition négatifs** | | **129.7** | **0.0** | **129.7** | **2.7** | **2.8** | **0.0** | **3.7** | **0.5** | **139.4** |
| Opérations en commun | | 0.0 | | 0.0 | | | | | | 0.0 |
| Charges et produits financiers | 4.9 | (88.6) | | (88.6) | (2.7) | | 1.5 | | | (89.7) |
| **Résultat courant** | | **41.2** | **0.0** | **41.2** | **0.0** | **2.8** | **1.5** | **3.7** | **0.5** | **49.8** |
| Charges et produits exceptionnels | 4.10 | 25.4 | | 25.4 | | (2.8) | (1.5) | (3.7) | (0.5) | 16.8 |
| Impôts sur les résultats | 4.11 | (42.7) | | (42.7) | | | | | | (42.7) |
| **Résultat net des entreprises intégrées** | | **23.8** | **0.0** | **23.8** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **23.8** |
| QP résultat des stés MEE | | 1.7 | | 1.7 | | | | | | 1.7 |
| **Résultat net consolidé** | | **25.5** | **0.0** | **25.5** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **25.5** |
| *Intérêts minoritaires* | | *4.8* | | *4.8* | | | | | | *4.8* |
| *Part du Groupe* | | *20.7* | | *20.7* | | | | | | *20.7* |

Les impacts au bilan ne concernant que le reclassement des écarts d'acquisition négatifs du poste « Provisions » au poste « Autres dettes et comptes de régularisation ».

| En millions d'euros | Note | 31/12/2024 certifié publié en 2024 | Reclassement des écarts d'acquisition négatifs | 31/12/2024 Publié en 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Capital social | 4.6 | 298.5 | - | 298.499 |
| Primes | 4.6 | (0.0) | - | (0.0) |
| Réserves consolidées | | 101.2 | - | 101.2 |
| Résultat part du groupe | | 20.7 | - | 20.7 |
| Actions propres | | 0.0 | - | 0.0 |
| **Capitaux propres part du groupe** | | **420.4** | **-** | **420.4** |
| Intérêts minoritaires | | 33.8 | - | 33.8 |
| **Capitaux propres** | | **454.2** | **-** | **454.2** |
| **Provisions** | 4.7 | **118.0** | **(36.7)** | **81.3** |
| Emprunts & dettes financières | 4.8 | 1 389.9 | - | 1 389.9 |
| Dettes fournisseurs & comptes rattachés | 4.9 | 344.7 | - | 344.7 |
| Autres dettes & comptes de régularisation* | 4.9/4.5 | 1 072.7 | 36.7 | 1 109.3 |
| *Dont Ecarts d'acquisition négatifs* | | - | *36.7* | *36.7* |
| **Dettes** | | **2 807.2** | **36.7** | **2 843.9** |
| **TOTAL PASSIF** | | **3 379.3** | **-** | **3 379.3** |

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



## 2.2 Modalités de consolidation

- **Méthode de consolidation**

Les sociétés placées sous le contrôle exclusif de la société Vivalto Santé Investissement SA sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Le contrôle exclusif résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans une autre entreprise;
- soit de la désignation, pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance d'une autre entreprise ;
- soit du droit d'exercer une influence dominante sur une entreprise en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires, lorsque le droit applicable le permet.

Les sociétés dont l'exploitation est gérée conjointement sont consolidées par la méthode proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles la société Vivalto Santé Investissement SA exerce une influence notable sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable sur une entreprise est présumée dès lors que l'entreprise consolidante dispose, directement ou indirectement, d'une fraction des droits de vote dans cette entreprise au moins égale à 20%.

- **Modalité de traitement des écarts de première consolidation et des écarts d'acquisition**

Dans un délai se terminant à la clôture du premier exercice ouvert postérieurement à l'acquisition, une évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis est réalisée. L'excédent éventuel entre le prix payé pour l'acquisition des titres et la juste valeur de l'actif net des entités acquises à la date d'acquisition de ces titres est comptabilisé en écart d'acquisition.

Les principaux retraitements réalisés sur la valeur des actifs et passifs acquis concernent :

- l'évaluation à la juste valeur de l'immobilier de la clinique déterminé sur la base de valeur d'experts ou par capitalisation du loyer normatif de l'établissement selon un taux de rendement de marché,
- la constatation d'une provision pour indemnité de départ à la retraite déterminée par un actuaire, le cas échant,
- le traitement des contrats de location-financement, conformément à la méthode appliquée par le groupe,
- le retraitement des subventions d'investissement en capitaux propres pour les subventions non remboursables considérées comme acquises au Groupe.

Dans la mesure où il n'y a pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle les écarts d'acquisition procureront des avantages économiques au Groupe, ceux-ci ne sont pas amortis, mais font l'objet d'un test de valeur réalisé une fois par an à la clôture annuelle et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur est identifié (cf. 2.3 – Méthodes et règles d'évaluation). Lorsque des évènements ou modifications de l'environnement ou du marché indiquent un risque de perte de valeur des écarts d'acquisition, ceux-ci font l'objet d'une revue détaillée visant à ramener leur valeur comptable, soit à leur valeur de marché (valeur vénale), soit à leur valeur d'usage. Cette dernière est basée sur des critères prévisionnels de résultat et de rentabilité.

Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable de l'actif et sa valeur recouvrable est comptabilisé en charge sur l'exercice et de manière irréversible.

- **Date de clôture**

Toutes les sociétés consolidées arrêtent leur exercice social le 31 décembre.

## 2.3 Méthodes et règles d'évaluation

- **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

L'amortissement des immobilisations est calculé selon le mode linéaire, méthode qui permet le mieux de prendre en compte leur dépréciation économique.

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



Les principales durées d'amortissement sont les suivantes :

| Intitulé | Mode | Durée |
|---|---|---|
| Concessions et droits similaires, brevets, marques | Linéaire | 5 ans |
| Constructions | Linéaire | 10 à 50 ans |
| Matériel et outillage | Linéaire | 5 à 10 ans* |
| Installation et agencements | Linéaire | 10 ans |
| Matériel de transport | Linéaire | 5 ans |
| Matériel de bureau | Linéaire | 5 ans |
| Mobilier de bureau | Linéaire | 5 à 10 ans |

** Le matériel et outillage pris en crédit-bail est amorti sur la durée du contrat*

- **Test de valeur des écarts d'acquisition et des actifs sous-jacents**

Les écarts d'acquisition et actifs sous-jacents sont testés en regroupant les établissements :

- En France, les établissements sont regroupés par région administrative relevant d'une Agence Régionale de Santé « ARS ». Ces agences ont pour mission de : (i) réguler l'offre sanitaire et médico-sociale, (ii) s'assurer de la qualité et de l'efficience du système de santé régional et (iii) définir et mettre en œuvre un véritable projet régional de santé. En conséquence, le regroupement des cliniques au niveau régional se justifie par les liens importants de dépendance économique des établissements vis-à-vis des ARS, toutes les décisions en matière d'organisation de soins se prenant à ce niveau. Ainsi, les acquisitions trouvent leur justification à ce niveau et peuvent donner d'ailleurs lieu à des regroupements et restructurations négociés avec les ARS. Neuf regroupements ont donc ainsi été identifiés : Bretagne, Normandie, Ile-de-France, Pays-de-la-Loire, Hauts de France, Bourgogne Franche-Comté, Rhône-Alpes, PACA, Nouvelle Aquitaine ; Centre-Val de Loire.
- A l'international, les établissements sont regroupés par groupes acquis : Ribera Salud (Espagne, Portugal, Slovaquie et République Tchèque), Lusiadas (Portugal) et Groupe CIC (Suisse).

Le test de dépréciation des écarts d'acquisition et actifs sous-jacents consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à la plus élevée des deux valeurs suivantes : valeur de marché ou valeur d'utilité.

La valeur de marché correspond au montant qui pourrait être obtenu, à la date de la clôture, de la vente de l'actif concerné lors d'une transaction conclue à des conditions normales de marché, net des coûts de sortie et de l'effet d'impôts. Ce montant est estimé par référence à des comparables de transactions récentes intervenues dans le secteur d'activité du Groupe ou à des valorisations d'experts.

La valeur d'utilité est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie futurs qui sont générés par l'utilisation continue des actifs testés pendant la période d'utilité et de la cession éventuelle à l'issue de cette période.

- **Retraitement des contrats de location-financement**

Les contrats de location-financement retraités par le Groupe correspondent principalement à des contrats de crédit-bail immobiliers et mobiliers.

Les contrats de location-financement sont retraités de la manière suivante :

- au bilan sous forme d'une immobilisation et d'un emprunt correspondant ;
- au compte de résultat, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière, après annulation de la charge de loyer.

La mise en place d'un contrat de crédit-bail conduit à l'augmentation de l'actif immobilisé en contrepartie d'une augmentation de la dette financière. Celle-ci est diminuée, le cas échéant, du montant de l'avance preneur correspondant. L'avance preneur est « amortie » au même rythme que la dette associée.

- **Stocks**

Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les stocks sont, le cas échéant, dépréciés par voie de provision pour tenir compte de la valeur actuelle à la clôture de l'exercice.

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



- **Créances**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale, une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est devenue inférieure à la valeur comptable.

En France, le Groupe applique les règles de dépréciation suivantes :

- Créances vis-à-vis des organismes d'assurance obligatoire et complémentaire : dépréciation de 100% des créances de plus de deux ans d'antériorité ;
- Créances vis-à-vis des patients : dépréciation de 100% des créances de plus de trois mois d'antériorité ou en fonction des statistiques historiques de recouvrement de ces créances ;
- Concernant les autres créances et les créances vis-à-vis des praticiens : dépréciation de 100% des créances de plus d'un an d'antériorité.

- **Impôts différés**

Les impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables et fiscales des éléments d'actifs et de passifs, sur les retraitements pratiqués dans les comptes consolidés ainsi que sur les déficits fiscaux reportables.

Ils sont calculés selon la méthode du report variable société par société en utilisant les taux d'impôts applicables pour les exercices à venir et votés à la date de clôture des comptes. L'impact des changements de taux d'imposition est comptabilisé en résultat sauf si l'impôt a été généré par une opération enregistrée directement en capitaux propres. Dans ce cas, l'impact des changements de taux d'imposition est enregistré directement en capitaux propres.

Les actifs d'impôts différés résultant des différences temporaires ou de reports fiscaux déficitaires sont constatés s'il existe une réelle probabilité d'imputation sur des bénéfices fiscaux à un horizon prévisible.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés si les entités appartiennent à un même groupe fiscal et si elles disposent d'un droit exécutoire à les compenser.

- **Subventions d'investissement**

Les subventions d'investissement sont reclassées en réserves consolidés. Elles sont reprises au résultat (autres produits) au même rythme que les amortissements des immobilisations qu'elles financent.

- **Provisions réglementées et écritures d'origine fiscale**

Les provisions réglementées et/ou les écritures d'origine purement fiscale sont annulées en consolidation, le cas échéant après constatation d'une imposition différée.

- **Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges sont constituées afin de faire face à une sortie probable de ressources sans contrepartie au moins équivalente attendue du tiers concerné.

Le montant des provisions est déterminé à partir de la meilleure estimation des risques ou charges, auxquels le groupe devra faire face, à la date d'établissement des états financiers.

- **Engagements de retraite et avantages similaires en France**

L'évaluation des engagements de retraite est réalisée par un actuaire indépendant. La méthode utilisée prend en compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, la probabilité de durée de service future du salarié, le niveau de rémunération future, l'espérance de vie, la rotation du personnel et l'hypothèse d'un âge de départ en retraite compris entre 64 et 65 ans suivant l'âge et la catégorie du salarié.

La provision a été déterminée selon les principales hypothèses suivantes :

- taux d'actualisation : 3.7%
- taux d'évolution des salaires : 2.0%
- taux de charges sociales : 50.4%
- tables de mortalité : INSEE 18-20
- turnover : 9.09%

Le groupe a opté pour la prise en compte en résultat des écarts actuariels de manière étalée selon la méthode du corridor.

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



- **Frais d'émission d'emprunt**

Les frais d'émission d'emprunt sont étalés sur la durée de l'emprunt.

- **Reconnaissance du chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires correspond à la valeur des biens et services vendus par le Groupe dans le cadre normal de son activité.

Le chiffre d'affaires réalisé en France résulte essentiellement de la prise en charge par la Sécurité Sociale et par des assurances privées complémentaires, sur la base des tarifs fixés chaque année par les pouvoirs publics, des soins et services fournis par le Groupe et dans une moindre mesure par le paiement par les patients ou par des assurances privées complémentaires des services connexes aux soins tels que principalement le séjour en chambre individuelle.

Les prestations réalisées au Portugal et en Suisse sont principalement financées par le secteur privé, via des compagnies d'assurance, des entreprises ou des patients individuels. Les établissements de santé sont rémunérés à l'acte.

Les prestations réalisées en Espagne sont financées par la dépense publique ou privée qu'elle soit régionale ou locale. Les établissements de santé sont rémunérés à l'acte ou selon une approche par capitation dans le cadre des partenariats public-privé.

Le chiffre d'affaires consolidé représente le montant cumulé des prestations de services détaillées ci-dessus réalisées par les filiales consolidées après élimination des opérations intra-groupe. Il est constaté dans le compte de résultat au moment où le service est rendu.

- **Crédit d'impôt recherche**

La société comptabilise le crédit impôt recherche en produit d'exploitation.

- **Gestion des honoraires de médecins en France**

Les conventions d'exercice libéral conclues avec les médecins prévoient qu'ils délèguent aux établissements la gestion de leurs honoraires, c'est-à-dire, la facturation, l'encaissement sur un compte bancaire centralisateur des paiements des organismes d'assurance maladie et la rétrocession aux médecins.

Deux types de gestion des honoraires coexistent dans le groupe :

- Soit, le compte bancaire appartient à la collectivité des médecins et aucune écriture n'apparaît dans les comptes au titre de cette gestion dans la mesure où aucun flux ne transite par les comptes de la clinique,
- Soit, le compte bancaire est au nom de la clinique, les flux de trésorerie transitent donc par les comptes de l'établissement qui comptabilise cette gestion par des comptes de tiers et de trésorerie (trois établissements concernés dans le groupe). Les montants enregistrés au bilan à ce titre ne sont pas significatifs.

Quelles que soient les modalités de gestion des honoraires retenues, le seul impact au compte de résultat est la reconnaissance de produits au titre des redevances facturées aux médecins en rémunération des services rendus incluant notamment la gestion de leurs honoraires.

- **Gestion des partenariats publics privés en Espagne et au Portugal**

Le groupe exploite 3 hôpitaux espagnols (Elche, Denia et Torrejon) et 1 hôpital portugais (Cascais) au travers de sa filiale Ribera Salud dans le cadre de partenariats publics et privés (PPP).

***Fonctionnement des partenariats publics privés***

Dans le cadre des contrats espagnols, Ribera Salud a construit des hôpitaux pour le compte de l'autorité publique et gère la santé d'une zone de population sur une durée définie contractuellement. Le Groupe est principalement rémunéré sur la base d'un forfait annuel par habitant de la zone de patientèle gérée (modèle « capita fee ») et assume directement les charges et les investissements de fonctionnement de chaque hôpital.

Dans le cadre de son contrat portugais, Ribera Salud a obtenu la gestion d'un hôpital déjà construit avec une rémunération à l'activité. Le Groupe assume par ailleurs comme en Espagne les charges et les investissements de fonctionnement.

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



***Modalités de comptabilisation***

Le Groupe a retenu l'approche fondée sur la propriété juridique en comptabilisant en immobilisations corporelles les investissements réalisés qui sont amortis sur une durée ne pouvant pas excéder la durée du PPP, les investissements étant rétrocédés à l'autorité publique à la fin du contrat.

Les revenus sont comptabilisés en chiffre d'affaires et les charges sont comptabilisées par nature au compte de résultat.

***Estimations liées à la gestion des partenariats publics privés espagnols***

La détermination des revenus des PPPs espagnols au capita fee fait l'objet de calculs par les autorités publiques sur la base d'indices d'inflation et de dépenses de santé nationaux et régionaux qui ne sont connus qu'a minima deux ans et demi après la fin de chaque exercice. Ces revenus font par ailleurs l'objet d'autres ajustements notamment liés à l'attractivité des hôpitaux auprès de patients habitants hors zone couverte générant des échanges entre les parties afin d'aboutir à un accord sur le montant de l'ajustement. Les revenus des PPPs font donc l'objet d'une estimation à chaque clôture en fonction des informations disponibles, des modalités contractuelles et de la « jurisprudence » née de l'historique des échanges et des accords conclus.

Certaines charges de fonctionnement portées par Ribera Salud font également l'objet d'échanges réguliers avec l'autorité publique : la rémunération des fonctionnaires publics qui est payée par l'autorité publique puis ensuite refacturée au concessionnaire, la gestion des banques de sang, le recours à certains produits de pharmacie, … Comme pour les revenus, ces charges font l'objet d'une estimation à chaque clôture en fonction des informations disponibles, des modalités contractuelles et de la « jurisprudence » née de l'historique des échanges et des accords conclus.

La reconnaissance de ces revenus et charges au fur et à mesure de l'avancement des échanges intervenant entre les parties fait naître des positions de créances et de dettes vis-à-vis de l'autorité publique. Ces positions évoluent et se soldent au fur et à mesure de l'avancement des négociations qui peuvent être longues avant d'aboutir à un accord entre les parties. Ces créances sont comptabilisées dans la rubrique « Créances clients et comptes rattachées », ces dettes dans la rubrique « Autres dettes et comptes de régularisation ».

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



## 3. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

| | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Entité** | **Méthode** | **% Contrôle** | **Méthode** | **% Contrôle** |
| **France** | | | | |
| VIVALTO SANTE INVESTISSEMENT | Mère | 100.00% | Mère | 100.00% |
| ACP OUEST | Globale | 70.00% | Globale | 70.00% |
| ACP PARTENAIRES | Globale | 80.00% | Globale | 80.00% |
| A'DOM[1] | Non consolidée | 0.00% | Globale | 51.00% |
| SILBO (ex-AMBULIZ) | Equivalence | 24.98% | Equivalence | 24.98% |
| CENTRE CARDIOLOGIQUE D'EVECQUEMONT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRE DE PATHOLOGIE MAINE NORMANDIE | Globale | 99.99% | Globale | 99.99% |
| CENTRE HOSPITALIER PRIVE DE L'EUROPE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRE HOSPITALIER PRIVE DU MONTGARDE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRE HOSPITALIER PRIVE SAINT-GREGOIRE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRE MEDICAL CHIRURGICAL OBSTETRICAL COTE D'OPALE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRE ORTHOPEDIQUE MEDICO-CHIRURGICAL DE DRACY LE FORT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CHP SAINTE MARIE OSNY | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE ANNE D'ARTOIS | Globale | 99.87% | Globale | 99.87% |
| CLINIQUE BERGOUIGNAN | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DE KERIO | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DE LA BAIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DE LA COTE D'EMERAUDE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DE LA REGION MANTAISE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DE L'EUROPE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DES 2 CAPS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DU PARC | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DU PAYS DE RANCE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DU PRE LE MANS | Globale | 99.83% | Globale | 99.83% |
| CLINIQUE DU SPORT DE BORDEAUX-MERIGNAC | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DU VAL D'OR | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE EUROPE AMIENS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE GENERALE | Globale | 97.60% | Globale | 97.60% |
| CLINIQUE JEANNE D'ARC CHINON | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE KER YONNEC | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE MATHILDE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE MEGIVAL | Globale | 99.60% | Globale | 99.60% |
| CLINIQUE NOTRE DAME | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE PASTEUR | Globale | 99.92% | Globale | 99.92% |
| CLINIQUE PASTEUR LANROZE | Globale | 51.00% | Globale | 51.00% |
| CLINIQUE RICHELIEU | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE SAINT ANTOINE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE SAINT FRANCOIS NICE (LUSEBOR) | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE SAINT GERMAIN | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE SAINT JOSEPH ANGOULEME | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE SAINTE MARIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE VICTOR HUGO | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CRECHE DE LA VOIE ROMAINE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| DELTA 277 | Globale | 55.00% | Globale | 55.00% |
| DENIS ZAGO ROMEO | Globale | 99.99% | Globale | 99.99% |
| DOMICALIS | Equivalence | 43.96% | Equivalence | 43.96% |
| DRACY SANTE INVESTISSEMENT ET DEVELOPPEMENT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| E-NOV@E | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| ENTREVOIES | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| EURL IMMOBILIERE DE LA CLINIQUE SAINTE ANNE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| FINANCIERE DE DRACY LE FORT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| FINANCIERE DU PRE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| FLEURVILLE SCI | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| FONCIERE VIVALTO SANTE | Globale | 99.72% | Globale | 99.72% |
| FRAGIM | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GAMMA 27 | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GCS CLIP | Globale | 82.90% | Globale | 82.90% |
| GCS ERI | Globale | 97.73% | Globale | 100.00% |
| GCS EUROSTA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GIE CAP SANTE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GIE INTERMED | Globale | 79.00% | Globale | 79.00% |
| GIE MAINTENANCE INFORMATIQUE ET GESTION | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GIE SANTE SERVICES[2] | Non consolidée | 0.00% | Globale | 88.00% |
| GIE SCANNER MAISON LAFITTE | Globale | 51.00% | Non consolidée | 0.00% |
| GIE VIVALTO SANTE MANAGEMENT | Globale | 97.30% | Globale | 97.30% |
| GIE VIVALTO SANTE R.S.E. | Globale | 98.67% | Globale | 98.67% |
| GIE VIVALTO SANTE SERVICES OPERATIONNELS | Globale | 97.18% | Globale | 97.18% |
| GIE VIVALTO SANTE SERVICES PARTAGES | Globale | 95.71% | Globale | 95.71% |

[1] *Société cédée sur l'exercice*

[2] *Société liquidée*

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



| | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Entité** | **Méthode** | **% Contrôle** | **Méthode** | **% Contrôle** |
| **France (suite)** | | | | |
| GROUPE CONFLUENT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GROUPE SANTE OVALIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| H.P.L. Services | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOLDING DE L'EUROPE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOPITAL PRIVE DE LA BAIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOPITAL PRIVE DE LA MIOTTE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOPITAL PRIVE PASTEUR | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOPITAL PRIVE SEVIGNE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMMOBILIERE DE LA BAIE - AVRANCHES | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMMOBILIERE DU PARC | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMMOBILIERE JEANNE D'ARC | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMMOBILIERE MORLAIX | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMMOBILIERE OSNY | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMVS IDF | Globale | 68.50% | Globale | 68.50% |
| KERAUDREN GRAND LARGE | Equivalence | 49.00% | Equivalence | 49.00% |
| LABORATOIRE BONTE COMPIEGNES | Globale | 99.99% | Globale | 99.99% |
| LABORATOIRE GUIGUI | Globale | 99.99% | Globale | 99.99% |
| LEONARD DE VINCI TOURS | Globale | 99.71% | Globale | 99.28% |
| LES TILLEULS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| L'HOPITAL PRIVE DU CONFLUENT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LITTORAL INVESTISSEMENTS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MAISON LAFFITTE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MATHILDE MEDICAL DEVELOPPEMENT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| NOUVELLE CLINIQUE DU PRE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PÔLE SANTE TOUR SUD | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| POLYCLINIQUE DE L'EUROPE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| POLYCLINIQUE DU PARC DE CHOLET | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| POLYCLINIQUE LYON NORD | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| Polyclinique Saint-Georges | Globale | 98.87% | Globale | 98.87% |
| PSIM | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RILLEUX SANTE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| S.C.I.C.B. SERVICE DE CARDIOLOGIE INTERVENTIONNELLE DE LA CLINIQUE BERGOUIGNAN | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| SA LESSARD | Globale | 99.39% | Globale | 99.16% |
| SA MATHILDE 2 | Globale | 100.00% | Globale | 97.03% |
| SAS CARRES BLANCS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI CIGOGNE[3] | Non consolidée | 0.00% | Globale | 100.00% |
| SCI DE LA CONSULTATION | Globale | 71.24% | Non consolidée | 0.00% |
| SCI DE LA FERME D'EMENDREVILLE | Globale | 99.72% | Globale | 100.00% |
| SCI DE LA MAISON MEDICALE DE L'OSERAIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI DE LA VIERGE NOIRE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI DE MAISONS DE SANTE | Globale | 95.50% | Globale | 95.50% |
| SCI DES 2 CAPS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI DES REMPARTS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI DU VAL D'OR | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI EUROPE DEVELOPPEMENT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI GAVY | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI L'OSERAIE CLINIQUE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI MATHILDE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI MSP ARTOIS | Globale | 75.74% | Globale | 75.74% |
| SCI MSP Coquelles | Globale | 51.00% | Globale | 51.00% |
| SCI PASTEUR ROYAN | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI POLYCLINIQUE DE LA BAIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SELAS SAINTE MARIE | Globale | 99.99% | Globale | 99.99% |
| SIPCA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SOCIETE IMMOBILIERE DE L'EUROPE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| UNIREST | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VIVALTO DOM | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VIVALTO PSY ALPES | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VIVALTO SANTE PSYCHIATRIE FINISTERE[3] | Non consolidée | 0.00% | Globale | 100.00% |
| VIVRA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VS SUB 3 | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VS SUB 6[4] | Globale | 85.00% | Globale | 100.00% |

[3] *Société fusionnée ou tuppée sur l'exercice*

[4] *Cession partielle et souscription au capital par des praticiens*

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



| | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Entité** | **Méthode** | **% Contrôle** | **Méthode** | **% Contrôle** |
| **Espagne, Slovaquie, République Tchèque, Pologne** | | | | |
| VIVALTO SANTE ESPANA | Globale | 74.99% | Globale | 74.99% |
| PRIMERO SALUD S.L.U | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD, S.A. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| TORREJÓN SALUD, S.A. | Globale | 100.00% | Globale | 89.47% |
| CENTENE TECHNOLOGY EUROPE, S.L | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| INFRAESTRUCTURAS Y SERVICIOS DE ALZIRA S.A | Equivalence | 50.00% | Equivalence | 50.00% |
| MARINA SALUD S.A. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD II UTE | Globale | 96.00% | Globale | 96.00% |
| TORREVIEJA SALUD UTE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| TORREVIEJA SALUD S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA-QUILPRO UTE | Equivalence | 50.00% | Equivalence | 50.00% |
| UR SALUD UTE | Equivalence | 49.00% | Equivalence | 49.00% |
| ELCHE CREVILLENTE SALUD S.A.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD TECNOLOGÍAS S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD PROYECTOS S.L.U | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOSPITAL POVISA, S.A. | Globale | 94.90% | Globale | 94.90% |
| TERAPIAS MEDICAS DOMICILIARIAS, SL | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA MANAGEMENT, S.L.U | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA HEALTHCARE, S.L.U | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA DIAGNÓSTICO, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PROYECTOS SANITARIOS FERROLANOS, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOSPITAL POLUSA, S.A. | Globale | 89.29% | Globale | 89.29% |
| B2B SALUD S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| B2B GESTIÓN INTEGRAL S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA LAB S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| TORREVIEJA DIAGNÓSTICOS, S.L.. | Equivalence | 49.00% | Equivalence | 49.00% |
| SERVICIOS DE MANTENIMIENTO PREVENCOR, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 99.76% |
| WINNING SECURITY, S.L. | Globale | 51.00% | Globale | 51.00% |
| HOSPINET, S.L. | Globale | 51.00% | Globale | 51.00% |
| CENTRO INMUNOLÓGICO DE LA COMUNIDAD VALENCIANA, S.L.U | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLÍNICA SANTO DOMINGO, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GALO SAÚDE PARCERIAS CASCAIS, S.A. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD INFRAESTRUCTURAS S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO DIAGNOSTIC GROUP, A.S. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO RTG, S.R.O. | Globale | 80.00% | Globale | 80.00% |
| DR. MAGNET S.R.O | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MEDICINA NOVÉ ZÀMKY, SPOL, S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MR POPRAD, S.R.O | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CT POPRAD, S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MR ŽILINA, S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO MAGNET, S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO MAGNET CZ, S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO DIAGNOSTIKA A.S. FKA (DISCARE CZ A.S.) | Equivalence | 50.00% | Equivalence | 50.00% |
| PROGRESS MEDICAL A.S. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| OB CARE, S.R.O | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| OB KLINIKA A.S. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO NUCLEAR A.S. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VIVAMED S.R.O. | Globale | 51.00% | Globale | 100.00% |
| PREAMED S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CT PREŠOV S. R. O | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MR CENTRUM MĚLNÍK, S.R.O | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GAMMALAB, spol. s r.o. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MEDICENTRUM PRAHA A.S. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MEDICAN, s.r.o. | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| MEDICAN-JAS, s.r.o. | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| Pneumomed, s.r.o. | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| Pneumo Alergo Centrum PLUS, s.r.o. | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| MULTIMED | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| KAPALAI INVESTMENTS, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| POLICLÍNICA ÁGUILAS, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SJ FORTU 2018, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| BELLEZA Y SALUD VIRGEN DE LA CARIDAD, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLÍNICA NUESTRA SEÑORA DE LOS DOLORES, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINICA VIRGEN DE LOS DOLORES, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| AYUDA Y ASISTENCIA A DOMICILIO CARTAGENA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRACTISER, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD CARAVACA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



| | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Entité** | **Méthode** | **% Contrôle** | **Méthode** | **% Contrôle** |
| **Espagne, Slovaquie, République Tchèque, Pologne (suite)** | | | | |
| PREFOR SALUD, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINICA LA FLOTA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINICA VEGA MEDIA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LEXDIMUR, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD MURCIA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD MAZARRÓN, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD CAMPOAMOR, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMATEC GABINETES RADIOLÓGICOS, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD LA UNIÓN, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| DIGILAB DENTAL, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO MAR MENOR, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| UNIDAD MÉDICA HIPERBÁRICA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO SANITARIO DEL NOROESTE, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD ALCANTARILLA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| 2016 CARTAGENA ODR, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| DIETA Y SALUD CARDIOVASCULAR, S.L. | Globale | 80.00% | Globale | 80.00% |
| INSTITUTO MUSCULOESQUELÉTICO EUROPEO, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA CARE PORTUGAL, LDA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD VALENCIA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| NEUROCARE SALUD, S.L | Equivalence | 50.00% | Equivalence | 50.00% |
| COVADONGA SALUD, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SERVICIOS DE RADIOLOGÍA AVANZADA, S.L. | Equivalence | 25.00% | Equivalence | 25.00% |
| ASISTENCIA SANITARIA SISTENS, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VICTORIA DE ROJAS OFTALMÓLOGOS, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LABORATÓRIO DRA JOANA VICENTE LDA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO LA ELIANA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| DESARROLLOS HOSPITALARIOS HC 112, S.L. | Globale | 77.57% | Globale | 70.00% |
| GABINETE MÉDICO ASISTENCIAL HERNÁN CORTÉS, S.L.U. | Globale | 77.57% | Globale | 70.00% |
| RESONANCIA ABIERTA HERNÁN CORTÉS, S.L. | Globale | 38.79% | Globale | 35.00% |
| HOSPITAL NUESTRA SENORA DEL PERPETUO SOCORRO, S.A. | Globale | 97.72% | Non consolidée | 0.00% |
| CIALAB PATHOLOGY | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| **Portugal** | | | | |
| VIVSAN PORTUGAL | Globale | 99.32% | Globale | 99.32% |
| LUSIADAS SGPS SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS CENTRO S.A | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS ALGARVE S.A | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS LOGISTICS DISTRIBUTION CENTER, S.A | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS PARCERIAS CASCAIS SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS NORTE S.A | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS ACE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIDAS KNOWLEDGE CENTER | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOSPITAL DE MONSANTO | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MENDONCA & VAZ | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIDAS DENTAL | Globale | 88.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIDAS DENTAL II | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LIFE CARE CENTER | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINICA LUSIADAS GEMINI | Globale | 80.00% | Globale | 80.00% |
| LUSIADAS MD LAB | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| LUSIADAS MD CLINICA | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| HUG | Globale | 51.00% | Non consolidée | 0.00% |
| **Suisse** | | | | |
| CIC COLLOMBEY SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CIC GROUPE SANTE SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CIC RIVERIA SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CIC VALAIS SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GAMMA MW SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VIVALTO SANTE SUISSE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



# 4. ANALYSE DE CERTAINS POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RÉSULTAT

## 4.1 Écarts d'acquisition

| En millions d'euros | Montant | Prix d'acquisition des titres |
|---|---|---|
| **Écarts d'acquisition d'ouverture** | **1331.0** | |
| Multimed | 17.5 | 16.4 |
| MD Clinica et MD Lab | 7.0 | 7.2 |
| Perpetuo Soccoro | 1.8 | 12.4 |
| Scanner Maisons Lafitte | 1.1 | 1.1 |
| SCI Consultation de Brest | 1.2 | 0.0 |
| Groupe Santé Ovalie | 3.1 | 0.0 |
| PAC | 1.3 | 2.1 |
| Medican | 0.8 | 6.6 |
| HUG | 0.2 | 0.3 |
| Ajustement Mendoça | (0.5) | 0.0 |
| Ajustement Medi | (0.3) | 0.0 |
| Ajustement Covadonga | 0.3 | 0.0 |
| Ajustement et rachat de minoritaires Zaragoza | 0.7 | 1.3 |
| Ecarts de conversion Suisse | 0.5 | 0.0 |
| **Écarts d'acquisition au 31.12.2025** | **1365.7** | **47.3** |

Les écarts d'acquisition et les actifs sous-jacents ont fait l'objet d'un test de valeur pour lequel la valeur d'utilité a été déterminée en fonction des prévisions de flux de trésorerie figurant dans leur business plan 2026 – 2029 en utilisant les principales hypothèses suivantes :

| | 31/12/25 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **France** | **Ribera Salud** | **Lusiadas Saude** | **Groupe CIC Santé** |
| Taux actualisation | 7.8% | 7.8% | 7.6% | 5.6% |
| Taux de croissance à l'infini | 1.75% | 1.75% | 1.75% | 1.75% |

Ce test n'a pas mis en évidence de besoin de dépréciation.

Les écarts d'acquisitions sont ventilés par région de la manière suivante :

| En millions d'euros | 31/12/25 | 31/12/24 |
|---|---|---|
| Portugal | 268.0 | 261.3 |
| Ile-de-France | 178.2 | 177.1 |
| Hauts de France | 163.7 | 162.5 |
| Pays de La Loire | 122.0 | 122.0 |
| Normandie | 108.0 | 108.0 |
| Centre Val de Loire | 107.8 | 104.7 |
| Bretagne | 103.9 | 103.9 |
| Bourgogne Franche Comté | 76.3 | 76.3 |
| Nouvelle Aquitaine | 69.1 | 69.1 |
| Espagne | 59.0 | 59.0 |
| Suisse | 69.7 | 47.6 |
| Rhône-Alpes | 36.5 | 36.0 |
| Provence-Alpes-Côte d'Azur | 3.6 | 3.6 |
| **Total** | **1 365.7** | **1 331.0** |

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



## 4.2 Immobilisations corporelles et incorporelles

| En millions d'euros | 31/12/2025 | | | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|
| | Brut | Amort. | Net | Net |
| Concessions, brevets et licences | 159.3 | (122.6) | 36.7 | 30.6 |
| Autres immobilisations incorporelles | 26.1 | (18.2) | 7.8 | 5.3 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 3.0 | - | 3.0 | 7.3 |
| **Immobilisations incorporelles** | **188.4** | **(140.8)** | **47.6** | **43.2** |
| Terrains | 84.3 | (2.1) | 82.3 | 70.7 |
| Terrains - Crédit bail | 5.8 | (4.3) | 1.5 | 1.5 |
| Constructions | 977.1 | (423.3) | 553.8 | 536.6 |
| Constructions - Crédit bail | 259.2 | (100.9) | 158.3 | 166.1 |
| Install.& mat.indust. | 581.9 | (467.4) | 114.5 | 100.9 |
| Inst.mat.indust. - Crédit bail | 80.7 | (49.2) | 31.5 | 39.3 |
| Autres immob.corporelles | 638.9 | (407.8) | 231.1 | 201.2 |
| Aut.immos corp. - Crédit bail | 6.5 | (5.2) | 1.3 | 1.4 |
| Immob.corporelles en cours | 85.5 | 0.0 | 85.5 | 82.1 |
| **Immobilisations corporelles** | **2 719.9** | **(1 460.1)** | **1 259.7** | **1 199.8** |

✓ Immobilisations incorporelles

| En millions d'euros | Ouverture | ↗ | ↘ | Mvt interne | Variation périmètre | Ecarts de conversion | Clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Concessions, brevets et licences | 136.8 | 13.5 | (1.6) | 9.7 | 0.8 | 0.0 | 159.3 |
| Autres immo. incorporelles | 28.1 | 3.5 | (8.7) | 0.1 | 3.0 | 0.0 | 26.1 |
| Immo. incorporelles en cours | 7.3 | 0.7 | - | (5.0) | - | - | 3.0 |
| **Valeur brute** | **172.3** | **17.7** | **(10.3)** | **4.9** | **3.8** | **0.0** | **188.4** |
| *Impact TFT* | | *17.7* | | | | | |

| En millions d'euros | Ouverture | ↗ | ↘ | Mvt interne | Variation périmètre | Ecarts de conversion | Clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Concessions, brevets et licences | 106.2 | 16.8 | (1.6) | 0.4 | 0.7 | - | 122.6 |
| Amort. autres immo. incorp. | 22.8 | 4.3 | (8.7) | (0.3) | - | 0.0 | 18.2 |
| **Amortissements** | **129.1** | **21.1** | **(10.2)** | **0.2** | **0.7** | **0.0** | **140.8** |

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



✓ Immobilisations corporelles

| En millions d'euros | Ouverture | ↗ | ↘ | Mvt interne | Variation périmètre | Ecarts de conversion | Clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Terrains | 72.6 | 3.9 | (0.7) | (0.0) | 8.5 | - | 84.3 |
| Terrains - Crédit-bail | 5.8 | - | - | - | - | - | 5.8 |
| Constructions | 915.3 | 26.8 | (2.0) | 14.5 | 22.4 | 0.1 | 977.1 |
| Constructions - Crédit-bail | 259.2 | - | - | - | - | - | 259.2 |
| Install. & mat. indust. | 529.5 | 46.2 | (14.5) | 5.2 | 15.2 | 0.2 | 581.9 |
| Inst. mat. indust. - Crédit-bail | 101.3 | 1.5 | (22.2) | - | (0.1) | 0.2 | 80.7 |
| Autres immob.corporelles | 585.8 | 55.3 | (16.6) | 10.2 | 4.0 | 0.2 | 638.9 |
| Aut. immos corp. - Crédit-bail | 6.5 | 0.1 | (0.1) | - | - | - | 6.5 |
| Immo. corporelles en cours | 82.1 | 38.0 | (0.0) | (34.8) | 0.2 | 0.0 | 85.4 |
| **Valeur brute** | **2558.2** | **171.8** | **(56.1)** | **(4.9)** | **50.2** | **0.7** | **2 719.9** |
| Augmentation des immobilisations corporelles hors CB | | 145.7 | | | | | |
| Augmentation des immobilisations corporelles - CB | | 26.0 | | | | | |
| Impact TFT | | 145.7 | | | | | |

| En millions d'euros | Ouverture | ↗ | ↘ | Mvt interne | Variation périmètre | Ecarts de conversion | Clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amort.terrains | 1.9 | 0.1 | - | - | - | - | 2.0 |
| Amort.terrains - Crédit-bail | 4.3 | 0.0 | - | - | 0.0 | - | 4.4 |
| Amort.Constructions | 378.8 | 33.0 | (1.2) | 1.3 | 11.3 | 0.0 | 423.3 |
| Amort.Constructions en Crédit-bail | 93.1 | 7.8 | - | - | - | - | 100.9 |
| Amort.matériels & équip. | 428.6 | 42.9 | (13.9) | (0.3) | 9.9 | 0.1 | 467.4 |
| Amt inst.& mat.ind. - Cdt bail | 62.0 | 9.3 | (22.1) | - | (0.1) | 0.1 | 49.2 |
| Amort autres immo corp | 384.6 | 37.8 | (16.6) | (1.2) | 3.1 | 0.0 | 407.8 |
| Amort Aut.immos corp. en Crédit-bail | 5.1 | 0.2 | (0.1) | - | - | - | 5.2 |
| **Amortissements** | **1 358.4** | **131.2** | **(53.9)** | **(0.2)** | **24.3** | **0.3** | **1 460.1** |

Les écarts d'évaluation inclus dans les postes d'immobilisations corporelles présentés dans les tableaux précédents se décomposent ainsi :

| En millions d'euros | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| | Net | Net |
| Clinique du Pré Le Mans* | 48.0 | 49.7 |
| Clinique Anne d'Arthois Béthune | 34.7 | 36.1 |
| Clinique du sport Bordeaux-Mérignac | 33.4 | 34.7 |
| Clinique de Dracy | 30.3 | 31.4 |
| Polyclinique de l'Europe Saint Nazaire | 24.1 | 25.1 |
| Clinique des 2 caps | 20.0 | 20.8 |
| Clinique Pasteur Royan | 15.9 | 16.6 |
| Autres | 44.3 | 46.2 |
| **Total France** | **250.6** | **260.5** |
| **Total Espagne** | **21.3** | **14.7** |
| **Total Portugal** | **21.7** | **21.6** |
| **Total** | **293.6** | **296.9** |

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



## 4.3 Immobilisations financières

| En millions d'euros | 31/12/2025 | | | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|
| | Brut | Dépréc. | Net | Net |
| Titres non consolidés | 14.7 | (1.2) | 13.5 | 15.8 |
| Frais d'acquisition de titres en attente d'activation | 1.4 | - | 1.4 | 5.1 |
| Créances rattachées | 0.5 | - | 0.5 | 0.6 |
| Autres titres immobilisés | 0.7 | - | 0.7 | 1.0 |
| Prêts* | 15.0 | - | 15.0 | 13.5 |
| Dépôts et cautionnements | 18.7 | - | 18.7 | 11.6 |
| **Total** | **51.0** | **(1.2)** | **49.8** | **47.5** |

**Principalement prêts effort construction*

La variation des titres non consolidés s'explique principalement par l'intégration de la SCI des consultations de Brest au périmètre de consolidation.

## 4.4 Créances clients et autres créances

| En millions d'euros | 31/12/2025 | | | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|
| | Brut | Prov. | Net | Net |
| **Créances clients & comptes rattachés** | **379.2** | **(50.2)** | **329.0** | **345.2** |
| Avoirs à recevoir | 28.4 | - | 28.4 | 20.3 |
| Créances fiscales et sociales | 12.8 | - | 12.8 | 15.6 |
| Comptes courants débiteurs | 4.5 | (4.6) | 0.0 | 2.0 |
| Autres créances diverses | 40.7 | (6.7) | 33.9 | 43.2 |
| Impôts différés actifs (cf § 4.5) | 18.9 | - | 18.9 | 18.7 |
| Comptes de régularisation | 45.7 | - | 45.7 | 36.4 |
| **Autres créances** | **151.0** | **(11.3)** | **139.7** | **136.1** |
| **TOTAL** | **530.2** | **(61.5)** | **468.6** | **481.3** |

L'échéance de ces créances est à 1 an au plus, à l'exception des impôts différés actifs.

## 4.5 Impôts différés

| + = actifs , - = Passifs | 31/12/2024 | Variation par résultat | Autres variations | 31/12/2025 |
|---|---|---|---|---|
| IDA au bilan | 18.7 | | | 18.9 |
| IDP au bilan | (92.7) | | | (88.6) |
| **ID net** | **(73.9)** | **4.8** | **(0.5)** | **(69.7)** |
| Dont IDA sur reports déficitaires | 10.9 | 0.2 | 0.4 | 11.5 |
| Dont IDA sur IDR | 12.5 | 0.3 | 0.0 | 12.7 |
| Dont IDP sur écart d'évaluation | (75.7) | 3.0 | (1.0) | (73.7) |
| Dont IDP sur subventions d'investissement | (3.3) | (0.0) | (0.0) | (3.3) |
| Autres ID nets | (18.3) | 1.3 | 0.1 | (16.9) |

Les autres ID nets sont principalement constitués d'ID sur crédit-bail (-17.1 M€), d'ID sur différences temporaires (+15.5 M€) et d'ID sur autres retraitements (-15.2 M€).

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



## 4.6 Capitaux propres

Au 31 décembre 2025, le capital social de Vivalto Santé Investissement SA est composé de 353 174 315 actions ordinaires.

## 4.7 Provisions

| En millions d'euros | Ouverture | Augmentation | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Autres Variations | Ecart de conversion | Clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Provisions pour risques | 33.6 | 10.6 | (6.8) | (2.5) | 0.8 | 0.0 | 35.6 |
| Prov engagement retraites | 47.7 | 4.0 | (3.0) | 0.0 | (0.0) | 0.0 | 48.8 |
| **Total** | **81.3** | **14.6** | **(9.8)** | **(2.5)** | **0.8** | **0.0** | **84.4** |
| *dont - impact résultat exploitation* | | *8.5* | *(7.2)* | *(1.8)* | | | |
| *- impact résultat exceptionnel* | | *6.1* | *(2.6)* | *(0.7)* | | | |
| *- impact résultat financier* | | *0.0* | *0.0* | | | | |

Les provisions pour risques couvrent principalement des enjeux relatifs (i) à des litiges prud'homaux ou vis-à-vis de tiers et (ii) à des contrôles de facturation, fiscaux et sociaux.

## 4.8 Emprunts et dettes financières

| En millions d'euros | Note | 31/12/2024 | ↗ | ↘ | Autres Variations | Ecart de conversion | 31/12/2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Tranche B | | 890.0 | 55.0 | - | - | - | 945.0 |
| Intérêts courus | | 0.6 | 0.4 | (0.6) | - | - | 0.4 |
| Crédit renouvelable | | 0.0 | 50.0 | (50.0) | - | - | 0.0 |
| **Total Dette Senior** | **1** | **890.6** | **105.4** | **(50.6)** | **-** | **-** | **945.4** |
| Autres emprunts et dettes bancaires | | 163.6 | 108.6 | (50.2) | 4.0 | 0.1 | 226.0 |
| Dettes de locations financement | | 313.5 | 26.0 | (27.3) | 1.6 | 0.0 | 313.8 |
| Autres dettes financières | | 22.2 | 4.4 | (20.6) | 1.5 | 0.0 | 7.5 |
| **Endettement financier brut** | | **1389.9** | **244.5** | **(148.8)** | **7.1** | **0.1** | **1492.7** |
| Impact TFT (excluant la mise en place des nouveaux contrats de crédit-bail) | | | 218.4 | (148.8) | | | |
| Nouveaux CB | | | 26.0 | | | | |
| | | | 244.5 | (148.8) | | | |

### Note 1 : Dette Senior

Ces lignes de financement portent intérêts au taux EURIBOR (avec un taux plancher à 0% l'an) augmenté d'une marge variable en fonction du ratio de levier Endettement Financier Net/EBITDA du groupe formé de Vivalto Santé 3 et de ses filiales (« Leverage ratio ») :

| Leverage ratio | Marge Crédit renouvelable (RCF) | Marge de tranche B |
|---|---|---|
| Supérieur ou égal à 4.25 | 3.25% | 4.00% |
| Entre 3.75 et 4.25 | 3.00% | 3.75% |
| Entre 3.25 et 3.75 | 2.75% | 3.50% |
| Entre 2.75 et 3.25 | 2.50% | 3.50% |
| Inférieur à 2.75 | 2.25% | 3.50% |

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



✓ **Analyse des dettes financières par maturité**

| En millions d'euros | 31/12/2025 | < 1 an | De 1 à 5 ans | > 5 ans |
|---|---|---|---|---|
| Dette Senior | 945.4 | - | - | 945.4 |
| Pik | 0.0 | - | - | 0.0 |
| Dettes de locations financement | 313.8 | 29.0 | 101.6 | 183.3 |
| Autres Emprunt et dettes bancaires | 226.0 | 79.7 | 123.0 | 23.3 |
| Autres dettes financières | 7.5 | 7.2 | 0.2 | 0.1 |
| **Endettement financier brut** | **1492.7** | **115.9** | **224.8** | **1 152.1** |

## 4.9 Dettes fournisseurs et autres dettes

| En millions d'euros | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| Dettes fournisseurs & comptes rattachés | 324.5 | 303.5 |
| Dettes sur immobilisations & comptes rattachés | 49.1 | 41.1 |
| **Dettes fournisseurs et comptes rattachés** | **373.7** | **344.7** |
| Impôt différé passif (cf 5.5) | 88.6 | 92.7 |
| Clients créditeurs* | 34.2 | 65.1 |
| Personnel & organismes sociaux | 162.1 | 155.1 |
| Dettes fiscales | 36.7 | 47.7 |
| Comptes courants actionnaires vs3 | 579.3 | 578.6 |
| Comptes courants créditeurs | 27.5 | 21.5 |
| Autres dettes diverses | 59.8 | 79.6 |
| Produits constatés d'avance | 26.0 | 32.4 |
| Ecarts d'acquisition** | 26.9 | 36.7 |
| **Autres dettes et comptes de régularisation** | **1041.1** | **1109.3** |

** la baisse des clients créditeurs s'explique principalement par les décaissements de liquidation balances en Espagne.*

*** Ecarts d'acquisition négatifs constatés sur Notre Dame, Royan, Mantes La jolie, le Groupe Ribera Salud, Life Care center et la SCICB amortis sur une durée de 7 ans.*

## 4.10 Chiffre d'affaires

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Chiffre d'affaires médical | 2 527.0 | 2 319.1 |
| Chiffre d'affaires non médical | 446.5 | 428.2 |
| **Total** | **2973.5** | **2747.3** |
| *dont France* | *1524.0* | *1469.7* |
| *dont International* | *1449.5* | *1277.6* |

Le chiffre d'affaires non médical est essentiellement composé de refacturation de loyers aux praticiens, de prestations annexes au chiffre d'affaires médical et de la refacturation de dispositifs médicaux aux patients.

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



## 4.11 Autres produits d'exploitation

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Subventions d'exploitation | 34.5 | 44.6 |
| Autres produits de gestion courante | 12.9 | 8.3 |
| Produits de cession des immobilisatons corporelles et incorporelles | 1.5 | - |
| QP des subventions d'investissement | 3.9 | - |
| **Total** | **52.9** | **53.0** |

La baisse des subventions d'exploitation s'explique principalement par l'arrêt de la subvention inflation.

## 4.12 Charges de personnel

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Rémunération du personnel | 827.2 | 772.5 |
| Charges sociales | 275.1 | 266.6 |
| Participation des salariés | 7.4 | 7.1 |
| **Total** | **1 109.8** | **1046.2** |
| *ETP* | *24 256* | *22 893* |

## 4.13 Autres charges d'exploitation

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Sous-traitance (restauration, ligne, bio-nettoyage, ...) | 189.7 | 174.5 |
| Loyers immobiliers | 101.2 | 93.0 |
| Entretien / Maintenance | 92.9 | 85.2 |
| Autres charges | 408.3 | 343.8 |
| **Total** | **792.1** | **696.5** |

## 4.14 Charges et produits financiers

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Intérêts sur Dette Senior | (54.8) | (67.3) |
| Intérêts sur PIK | 0.0 | 0.0 |
| Impact des instruments de couverture | 3.426 | 14.1 |
| Intérêts sur dettes de locations financement | (12.7) | (15.5) |
| Autres charges d'intérêts | (11.1) | (11.3) |
| Résultat de cession d'immobilisations | 3.7 | - |
| Autres produits et charges financières | (7.8) | (8.6) |
| **Total** | **(79.2)** | **(88.6)** |

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



## 4.15 Charges et produits exceptionnels

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Coûts de refinancement et d'augmentation de capital | (1.6) | (0.0) |
| Coûts de réorganisation et de restructuration | (23.5) | (7.6) |
| Litiges avec des tiers | (4.8) | (2.0) |
| Résultat de cession des immobilisations | - | 3.0 |
| Contrôles fiscaux | (0.1) | (1.0) |
| Variation nette des provisions | (7.9) | (0.5) |
| Indemnité Centene Espagne | - | 6.6 |
| Autres produits et charges | (2.4) | (1.8) |
| Impact liquidation balances | 23.7 | 28.7 |
| **Total** | **(16.6)** | **25.4** |

Le résultat exceptionnel intègre des coûts non récurrents et non directement liés à l'exploitation.

Les coûts de réorganisation et de restructuration comprennent des indemnités de départ et d'autres charges de restructuration notamment relatives à des établissements récemment acquis. Ces coûts sont liés aux sociétés étrangères (11.6M€), aux fermetures de maternités (4M€) et aux sociétés françaises (3.7M€).

Les litiges avec des tiers comprennent les litiges avec des praticiens (1.9M€), des indemnités contractuelles (1.7M€), les litiges avec des fournisseurs (1.1M€).

## 4.16 Impôt sur le résultat

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Impôt sur les bénéfices | (53.4) | (47.9) |
| Impôt différé | 4.8 | 5.2 |
| **Total (« + » = produit d'impôt)** | **(48.6)** | **(42.7)** |

Rapprochement entre impôt sur le résultat réel et théorique

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| **Résultat net des sociétés intégrées** | **0.4** | **23.8** |
| (Charges) / Produit d'impôt | (48.6) | (42.7) |
| **Résultat net avant impôt** | **49.0** | **66.6** |
| **Impôt sur le résultat théorique (25.83%)** | **(12.7)** | **(17.2)** |
| Écart de taux | (0.4) | 1.0 |
| Différences permanentes | 1.2 | 2.8 |
| Imputation déficits fiscaux pré-intégration | 0.0 | 0.6 |
| Déficits fiscaux non activés | (36.7) | (30.0) |
| Contribution exceptionnelle | 0.0 | 0.0 |
| **Charges (-) / Profit (+) d'impôt réel** | **(48.6)** | **(42.7)** |

Les travaux menés par l'OCDE relatifs aux défis fiscaux soulevés par la numérisation de l'économie dans le cadre du projet OCDE/G20 sur l'érosion de la base d'imposition et le transfert de bénéfices (BEPS) ont conduit à l'adoption d'un modèle de règles globales anti-érosion de la base d'imposition (dit « modèle de règles GloBE – pilier 2 »), approuvé le 14 décembre 2021 par le Cadre inclusif de l'OCDE/G20.

En cas de sous-imposition globale, un impôt complémentaire est dû, dont l'assiette est déterminée à partir du résultat qualifié ayant servi de base au calcul du taux effectif d'imposition et dont le taux est égal à la différence entre le taux minimum de 15 % et le taux effectif d'imposition dans cet État ou territoire.

Après étude, le Groupe VIVALTO SANTE n'est pas concerné au titre de 2025 par cet impôt complémentaire.

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



## 4.17 Résultats par action

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| Résultat net de l'exercice (en M€) | (1.4) | 25.5 |
| Nombre moyen pondéré d'actions | 353 174 315 | 353 174 315 |
| Nombre moyen pondéré d'actions après exercice des droits | 353 174 315 | 353 174 315 |
| Résultat net par actions (en €) | (0.00) | 0.07 |
| Résultat net dilué par actions (en €) | (0.00) | 0.07 |

# 5. AUTRES INFORMATIONS

## 5.1 Événements significatifs postérieurs à la clôture

- **Évolution tarifaire**

Les tarifs applicables à compter du 1er janvier 2026 ont été annoncés le 14 janvier 2026. Le nouvel arrêté tarifaire ne prévoit pas d'évolution des tarifs MCO et maintient un coefficient prudentiel à 0.7%.

## 5.2 Transactions avec les parties liées

Le Groupe ne réalise pas de transactions significatives qui n'auraient pas été conclues à des conditions normales de marché avec des parties liées.

## 5.3 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe concernent :

- **Dans le cadre de financements :**
  - les sûretés données dans le cadre de la mise en place de la Dette Senior (cf § 4.8) qui sont principalement les suivantes :
    - le nantissement des titres de Vivalto Santé Investissement, Centre Hospitalier Privé Saint Grégoire, Centre Médical Chirurgical Obstétrical Côte d'Opale, Centre Hospitalier Privé de l'Europe, Clinique de l'Europe, Clinique Saint Joseph Angoulême, Rillieux Santé, Holding de l'Europe, H.P.L. Services, Littoral Investissements, Centre Hospitalier Privé du Montgardé, Clinique de la Côte d'Emeraude, Clinique des 2 Caps, Clinique du Sport de Bordeaux-Mérignac, Clinique Mathilde, Dracy Santé Investissement et Développement, Hôpital Privé Sévigné, Mathilde Médical Développement, Polyclinique de l'Europe, Immobilière de la Baie-Avranches, Polyclinique Lyon Nord, Clinique Générale, Centre Orthopédique Médico-Chirurgical de Dracy Le Fort, Clinique Anne d'Artois, CHP Sainte Marie Osny, Clinique Pasteur, Immobilière Osny, Financière de Dracy Le Fort, L'Hôpital Privé du Confluent, Groupe Confluent le nantissement des comptes bancaires de Vivalto Santé Investissement, des prêts intragroupes consentis à ses filiales et des comptes courants de cash-pooling avec ses filiales ;
  - les sûretés données dans le cadre des contrats de crédit-bail immobilier portant sur les actifs des sites suivants :
    - le CHP Saint Grégoire : promesse de cession des créances professionnelles sur les loyers de sous-location à due concurrence du montant de la dette de crédit-bail (148.6 M€) en cas de défaillance ; la caution personnelle et solidaire de Vivalto Santé Investissement à due concurrence du montant de la dette de crédit-bail (148.6M€);
    - La Clinique Mathilde: nantissement du contrat de crédit-bail et nantissement de l'avance preneur en cas de défaillance. La caution personnelle et solidaire de Vivalto Santé Investissement à due concurrence du montant de la dette de crédit-bail (46.5M€)

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



- Le CHP Sainte Marie à Osny : promesse de cession des créances professionnelles sur les loyers de sous location, nantissement du contrat de crédit-bail et nantissement de l'avance preneur en cas de défaillance. La caution personnelle et solidaire de Vivalto Santé Investissement à due concurrence du montant de la dette de crédit-bail (36,5M€)

Par ailleurs, le Groupe possède des instruments financiers utilisés dans des opérations de couverture de taux. Ces instruments ne sont pas valorisés au bilan consolidé du Groupe conformément aux règles et principes comptables français. Ils se détaillent ainsi :

| Entité | Instrument | Banque | Notionnel (M€) | Valorisation (M€) | Maturité |
|---|---|---|---|---|---|
| Vivalto Santé Investissement | Swap | BPGO | 25.0 | 0.0 | 31/03/2026 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | BNP PARIBAS | 75.0 | 0.4 | 31/03/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | SOCIETE GENERALE | 75.0 | 0.1 | 31/03/2026 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | SOCIETE GENERALE | 75.0 | 0.4 | 31/03/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | NATIXIS | 50.0 | 0.0 | 31/03/2026 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | SOCIETE GENERALE | 50.0 | 0.2 | 30/06/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | NATIXIS | départ 03/2026 | 0.1 | 29/03/2029 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | SOCIETE GENERALE | 150.0 | 0.2 | 30/09/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | SOCIETE GENERALE | 150.0 | 0.4 | 31/03/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | NATIXIS | 50.0 | 0.1 | 30/09/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | SOCIETE GENERALE | 25.0 | 0.2 | 29/09/2028 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | SOCIETE GENERALE | 25.0 | 0.2 | 29/09/2028 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | SOCIETE GENERALE | 50.0 | 0.2 | 30/06/2028 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | NATIXIS | départ 09/2026 | 0.6 | 28/09/2029 |
| Foncière Vivalto Santé | Option | SOCIETE GENERALE | 75.2 | 0.8 | 01/04/2029 |
| SCI de l'Oseraie | Option | SOCIETE GENERALE | 9.2 | 0.1 | 02/07/2029 |
| SCI de l'Oseraie | Option | SOCIETE GENERALE | 9.2 | 0.0 | 02/07/2029 |
| SCI Mathilde | Option | NATIXIS | 11.7 | 0.0 | 21/06/2029 |
| SCI Mathilde | Option | NATIXIS | 11.7 | 0.1 | 21/06/2029 |
| **TOTAL** | | | **916.9** | **4.1** | |

- **Affacturage :**

En France, le groupe dans le cadre d'un contrat d'affacturage avec la Poste a mis en affacturage les créances clients pour la part relative à l'assurance maladie obligatoire. Ces créances cédées au factor le sont dès la sortie du patient; elles intègrent donc les factures à établir liées au séjour ainsi que les factures émises non encore réglées par la caisse. Le groupe a donc comptabilisé dans ses comptes annuels 2025, les cessions en cours, l'impact des règlements perçus à ce titre ainsi que les diverses commissions et frais de financement. Ce contrat entraine la décomptabilisation des créances cédées, soit 40,2 M€ au 31 décembre.

- **Dans le cadre de la gestion des partenariats publics privés**

Les garanties fournies par des tiers aux filiales du Groupe Ribera Salud pour assurer les obligations des contrats de concession avec les administrations régionales de santé publique en Espagne s'élèvent à 27.9 M€ au 31 décembre 2025.

Docusign Envelope ID: E920C5E0-9276-850E-827C-9CC0E81C14E4



- **Dans le cadre de mouvements de périmètre :**

| Acquisitions | Engagements reçus | | Engagements donnés |
|---|---|---|---|
| | Plafond en M€ | Échéance | Complément de prix |
| Polyclinique Saint Georges | 0.13 | 26/10/2023 sauf reclamations en cours: Contentieux en cours avec le docteur ASSAAD donc GAP toujours en vigueur. | N/A |
| Clinique Saint François de Nice (Lusebor) | 0.5 depuis 09.2024 ( art 8.3 SPA) | 2 cautionnements bancaires éteints depuis le 31/12/2024 (Garantie de la garantie). En revanche, la GAP continue de produire ses effets en ce qui concerne les « Dommages relatifs aux déclarations de nature fiscale, douanière ou sociale », jusqu'au 31 décembre 2026. Nous n'avons plus de « garantie de la garantie » mais nous conservons la garantie. | N/A |
| Selas des Docteurs Bonte | 0.5 | garantie à compter du 25/04/2022, encore applicable uniquement si prescriptions fiscales ou sociales non éteintes | N/A |
| Clinique Ker Yonnec | 0,94 (GAP minoritaires) | 31/01/2026 pour réclamations fiscales et sociales | N/A |
| Selas Saint Marie | 2 | garantie à compter du 15/11/2022 encore applicable uniquement si prescriptions fiscales ou sociales non éteintes | Versé donc N/A |
| CIC Groupe Santé | **5M Francs Suisses Sauf pour=**<br>- Déclarations fondamentales<br>- litiges (clinique GENTHOD, bail immobilier CIC Riviera, redressement fiscal ou social sur risques avérés en dataroom)<br>=> pas de plafond | - prescription légale (Suisse) pour les préjudices fiscaux et sociaux<br>- max 31/12/2028 pour les autres préjudices<br>- pas d'échéance pour ceux sans plafond | Plus de GAP dans ce dossier suite à transaction du 24.05.2023 (exception litige relatif à la Clinique Genthod) |
| Groupe (Primero Salud) Ribera Salud | Déclarations fondamentales = 38,4<br>Garanties commerciales = 1€<br>Autres réclamations = 31,2 | Déclarations fondamentales: prescriptions espagnoles + 60j<br>inexactitudes business: prescription légales + 60j<br>le reste = 24 mois après le closing | N/A |
| *Amil International SARL*<br>Groupe Lusiadas | pas de GAP - possibilité d'être indemnisé uniquement pour fraude ou cas légaux | | |
| Groupe Sante Ovalie | 14,2 | Prise en charge dans le cadre du délai de prescription légale en matière impôts, droit du travail ou déclaration fondamentale et jusqu'au 3ème anniversaire autre type de Préjudice (soit 28/02/2027) | N/A |

- **Dans le cadre des indemnités de départ à la retraite :**

Le montant des écarts actuariels non amortis s'élève à 14.4 M€ au 31 décembre 2025 contre 5.3 M€ au 31 décembre 2024.

## 5.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes de Vivalto Santé Investissement SA au titre de l'audit des comptes annuels des filiales et de la société mère et des comptes consolidés de l'exercice 2025 s'élève à 1.2 M€.

# VIVALTO SANTE INVESTISSEMENT

Société anonyme

61/63 rue des Belles Feuilles

75116 Paris

---

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2025

Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Adresse postale :
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

# VIVALTO SANTE INVESTISSEMENT

Société anonyme

61/63 rue des Belles Feuilles

75116 Paris

---

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2025

---

A l'assemblée générale de la société VIVALTO SANTÉ INVESTISSEMENT,

**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 VIVALTO SANTÉ INVESTISSEMENT 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.

Société par actions simplifiée au capital de 2 201 424 €
Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre d'Ile-de-France
Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Versailles et du Centre
572 028 041 RCS Nanterre
TVA : FR 02 572 028 041

Une entité du réseau Deloitte

## Fondement de l'opinion

### Référentiel d'audit

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

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes 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 changement de méthode comptable relatif à l'application du règlement ANC N° 2024-05 du 20 Décembre 2024 obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025, décrit dans la note "2.1 Référentiel comptable" de l'annexe des comptes consolidés. Ce nouveau règlement aligne les principes de présentation des états financiers consolidés sur ceux prévus par le règlement ANC N° 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers individuels.

## 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'acquisition, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2025 s'établit à 1 365,7 millions d'euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés pour être ramenés à leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans les notes « Test de valeur des écarts d'acquisition et des actifs sous-jacents » et « Ecarts d'acquisition » de l'annexe.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, notamment les prévisions de flux de trésorerie établies par les directions opérationnelles de la société, à revoir les calculs effectués par la société et à comparer les estimations comptables des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes.

**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 du commissaire 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.

Deloitte.
Deloitte.

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-La Défense, le 19 juin 2026

Le commissaire aux comptes

Deloitte & Associés



Cécile REMY

# BILAN CONSOLIDE

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Coûts de refinancement et d'augmentation de capital | (1.6) | (0.0) |
| Coûts de réorganisation et de restructuration | (23.5) | (7.6) |
| Litiges avec des tiers | (4.8) | (2.0) |
| Résultat de cession des immobilisations | - | 3.0 |
| Contrôles fiscaux | (0.1) | (1.0) |
| Variation nette des provisions | (7.9) | (0.5) |
| Indemnité Centene Espagne | - | 6.6 |
| Autres produits et charges | (2.4) | (1.8) |
| Impact liquidation balances | 23.7 | 28.7 |
| **Total** | **(16.6)** | **25.4** |

| **En millions d'euros** | **Note** | **31/12/2025** | **31/12/2024** |
|---|---|---|---|
| Capital social | 4.6 | 298.5 | 298.5 |
| Primes | 4.6 | - | - |
| Réserves consolidées | | 121.4 | 101.2 |
| Résultat part du groupe | | (9.6) | 20.7 |
| Actions propres | | - | - |
| **Capitaux propres part du groupe** | | **410.4** | **420.4** |
| Intérêts minoritaires | | 46.0 | 33.8 |
| **Capitaux propres** | | **456.4** | **454.2** |
| **Provisions** | 4.7 | **84.4** | **81.3** |
| Emprunts & dettes financières | 4.8 | 1 492.7 | 1 389.9 |
| Dettes fournisseurs & comptes rattachés | 4.9 | 373.7 | 344.7 |
| Autres dettes & comptes de régularisation* | 4.9/4.5 | 1 041.1 | 1 109.3 |
| *Dont Ecarts d'acquisition négatifs* | | *26.9* | *36.7* |
| **Dettes** | | **2 907.5** | **2 843.9** |
| **TOTAL PASSIF** | | **3 448.3** | **3 379.3** |

* Dont impôts différés passifs (voir note 4.5)

# COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| En millions d'euros | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 4.10 | 2 973.5 | 2 747.3 |
| Autres produits d'exploitation | 4.11 | 52.9 | 53.0 |
| Achats consommés | | (754.0) | (712.3) |
| Charges de personnel | 4.12 | (1 109.8) | (1 046.2) |
| Autres charges d'exploitation | 4.13 | (792.1) | (696.5) |
| Impôts et taxes | | (67.0) | (65.8) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions nettes de reprises | | (166.4) | (158.1) |
| **Résultat d'exploitation / EBIT avant reprises des écarts d'acquisition négatifs** | | **137.1** | **121.3** |
| Reprises d'écarts d'acquisition négatifs | | 7.7 | 8.4 |
| **Résultat d'exploitation / EBIT après reprises des écarts d'acquisition négatifs** | | **144.8** | **129.7** |
| Opérations en commun | | (0.0) | 0.0 |
| Charges et produits financiers | 4.14 | (79.2) | (88.6) |
| **Résultat courant** | | **65.6** | **41.2** |
| Charges et produits exceptionnels | 4.15 | (16.6) | 25.4 |
| Impôts sur les résultats | 4.16 | (48.6) | (42.7) |
| **Résultat net des entreprises intégrées** | | **0.4** | **23.8** |
| Résultat net lié aux entités mises en équivalences | | (1.8) | 1.7 |
| **Résultat net consolidé** | | **(1.4)** | **25.5** |
| *Intérêts minoritaires* | | *8.1* | *4.8* |
| *Part du Groupe* | | *(9.6)* | *20.7* |
| Résultat par actions (en €) | 4.17 | (0.00) | 0.07 |
| Résultat dilué par actions (en €) | 4.17 | (0.00) | 0.07 |

# TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

| En millions d'euros | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés à l'activité** | | | |
| Résultat net consolidé | | (1.4) | 25.5 |
| Elimination des amortissements et provisions | | 162.0 | 146.2 |
| Elimination de la variation des impôts différés | | (4.8) | (5.2) |
| Elimination des plus ou moins values de cession | 4.15 | (2.7) | (4.3) |
| Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence | | 1.8 | (1.7) |
| **MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT** | | **154.9** | **160.6** |
| Dividendes reçus des mises en équivalence | | 7.1 | 5.5 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | | (30.3) | (21.9) |
| **FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE** | | **131.7** | **144.1** |
| Acquisitions d'immobilisations (1) | 4.2 | (179.9) | (128.6) |
| Cessions d'immobilisations (2) | | 5.4 | 66.8 |
| Incidence des variations de périmètre (3) | | (49.8) | (177.5) |
| Trésorerie des sociétés acquises et cédées | | 2.5 | 24.5 |
| **FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST.** | | **(221.8)** | **(214.7)** |
| Dividendes versés aux minos des stés intégrées | | (1.5) | (1.5) |
| Subventions reçues | | 4.0 | 4.9 |
| Emissions d'emprunts | 4.8 | 218.4 | 108.9 |
| Remboursements d'emprunts | 4.8 | (148.8) | (138.2) |
| **FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT** | | **72.1** | **(26.0)** |
| Incidence des variations de change | | 0.0 | (0.0) |
| **VARIATION DE TRESORERIE** | | **(18.0)** | **(96.6)** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Trésorerie à l'ouverture | | 182.0 | 278.7 |
| Trésorerie à la clôture | | 164.0 | 182.0 |
| **VARIATION DE TRESORERIE** | | **(18.0)** | **(96.6)** |

(1) dont acquisitions d'immobilisations incorporelles (-17.7 M€), d'immobilisations corporelles (-145.7 M€), augmentation d'immobilisations financières (-16.5 M€).
(2) dont cession de titres (1.6M€), cessions d'immobilisations corporelles (1.5M€), variation des dépôt et cautionnements versés (0.9M€), variation des dépôts factor (0.8M€), variation des prêts et autres créances (0.6M€).

(3) Les incidences des variations de périmètre se composent :
- Espagne : Acquisitions de Multimed (-16.4M€), de Perpetuo (-12.4 M€), de Medican (-6.6M€), paiements différés (Molina-2.6M€, Hernan Cortes -2M€, Imske -0.2M€), de PAC (-2.1M€), frais d'acquisitions (-1.4M€), rachat de minoritaires (-1.3 M€)
- Portugal : Acquisition de MD Clinica (-5.9M€), de MD Lab (-1.3M€), de HUG (-0.3M€), souscription de capital de LU Dental 2 (+3.5M€)
- France : Acquisition de GML (-1.1M€), frais d'acquisition (-1.3 M€), rachat de minoritaires (-0.3M€) et souscription de capital radiologues (+2M€)

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| **En millions d'euros** | Capital social | Primes | Réserves consolidés | Autres | Résultat | **Part Groupe** | Part Minoritaires | **Total** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Capitaux propres 31/12/23** | **298.5** | **-** | **63.3** | **0.0** | **37.9** | **399.8** | **29.2** | **429.0** |
| Augmentation de capital | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Affectation du résultat N-1 | - | - | 37.9 | - | (37.9) | - | - | - |
| Résultat de la période | - | - | | - | 20.7 | 20.7 | 4.8 | 25.5 |
| Dividendes versés | - | - | 0.0 | - | - | 0.0 | (1.5) | (1.5) |
| Variation de taux de conversion | - | - | (0.5) | - | - | (0.5) | (0.0) | (0.5) |
| Variation de l'auto-contrôle | - | - | | 0.0 | - | 0.0 | - | 0.0 |
| Variation de périmètre | - | - | | - | - | - | 1.3 | 1.3 |
| Subventions | - | - | 0.4 | - | - | 0.4 | 0.0 | 0.4 |
| **Capitaux propres 31/12/24** | **298.5** | **-** | **101.2** | **0.0** | **20.7** | **420.4** | **33.8** | **454.2** |
| Augmentation de capital | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Affectation du résultat N-1 | - | - | 20.7 | - | (20.7) | - | - | - |
| Résultat de la période | - | - | - | - | (9.6) | (9.6) | 8.1 | (1.4) |
| Dividendes versés | - | - | - | - | - | - | (1.5) | (1.5) |
| Variation de taux de conversion | - | - | (0.4) | - | - | (0.4) | (0.0) | (0.4) |
| Variation de l'auto-contrôle | - | - | - | 0.0 | - | 0.0 | - | 0.0 |
| Variation de périmètre | - | - | (0.2) | - | - | (0.2) | 5.6 | 5.5 |
| Subventions | - | - | 0.1 | - | - | 0.1 | 0.0 | 0.1 |
| **Capitaux propres 31/12/25** | **298.5** | **-** | **121.4** | **0.0** | **(9.6)** | **410.4** | **46.0** | **456.4** |

# 1. FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

- **Principales opérations de croissance externe**

***Acquisition du Perpetuo Socorro en janvier 2025***

Le groupe a fait l'acquisition en janvier 2025 de 99,72% de l'hôpital Perpetuo Socorro situé à Carthagène pour un montant de 12, 4 M€.

Cette opération a généré un écart d'acquisition provisoire de 1,8 M€. La société a contribué à hauteur de 13 M€ au chiffre d'affaires et de -0.5 M€ au résultat d'exploitation du Groupe sur l'exercice 2025.

***Acquisition de Multimed en septembre 2025***

Le groupe a fait l'acquisition en septembre 2025 de 100% de la société Multimed située en Pologne pour un montant de 16.4M€.

Cette opération a généré un écart d'acquisition provisoire de 17.5M€. La société a contribué à hauteur de 3.9 M€ au chiffre d'affaires et de -0.5M€ au résultat d'exploitation du Groupe.

- **Acquisition de l'immobilier de la Clinique d'Aubergenville**

Le Groupe a fait l'acquisition sur le premier semestre 2025 de l'ensemble immobilier de la Clinique d'Aubergenville pour un montant de 5.8 M€.

- **Autres acquisitions**

Le Groupe a procédé sur l'exercice à plusieurs autres acquisitions en Espagne et au Portugal. Ces acquisitions sont détaillées dans les notes du tableau de flux de trésorerie et en note 4.1 - Écarts d'acquisition.

- **Renouvellement de Partenariats Public Privé**

Le PPP d'Elche (contrat à la capitation dans la région de Valence) qui expirait en mai 2025 a été renouvelé pour une durée de 5 ans. Au cours de cette période, Ribera est tenue d'investir 63,5 M€ en Capex et devrait générer un chiffre d'affaires cumulé de l'ordre de 1 100 M€. Ce renouvellement est une première dans l'histoire des PPP.

Un nouveau contrat est entré en vigueur le 12 avril à Povisa remplaçant l'ancien contrat non rentable. Ce nouveau contrat à l'activité (à la différence de l'ancien contrat qui était à la capitation), est conclu pour 2 ans (renouvelable 3 ans), avec des prix fixes et un Capex limité à 3 % du chiffre d'affaires.

# 2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

## 2.1 Référentiel comptable

- **Nouveau règlement ANC n°2024-05**

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.

- **Changement de méthode comptable**

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.

Les textes ne prévoient pas d'application rétrospective ayant pour conséquence de modifier les agrégats d'exploitation, financier et exceptionnel. Le compte de résultat consolidé 2024 n'a donc été retraité que des effets de la suppression de la technique des transferts de charge. Nous présentons toutefois ci-dessous les impacts qu'aurait eu une application rétrospective complète du nouveau règlement.

| En millions d'euros | Note | 31/12/2024 publié en 2024 | Suppression de la technique des transferts de charges | 31/12/2024 retraité publié en 2025 | Reclassement frais émission emprunts en financier | Cession immos corpo. & incorpo. | Cession d'immos financières | Subventions d'investissements | Indemnités assurance | 31/12/2024 Application rétrospective |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 4.6 | 2 747.3 | | 2 747.3 | | | | | | 2 747.3 |
| Autres produits d'exploitation | 4.7 | 71.6 | (18.6) | 53.0 | | 8.8 | | 3.7 | 0.5 | 66.0 |
| Achats consommés | | (712.7) | 0.5 | (712.3) | | | | | | (712.3) |
| Charges de personnel | 4.8 | (1 060.1) | 13.9 | (1 046.2) | | | | | | (1 046.2) |
| Autres charges d'exploitation | | (700.8) | 4.3 | (696.5) | | (6.0) | | | | (702.5) |
| Impôts et taxes | | (65.8) | | (65.8) | | | | | | (65.8) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions nettes de reprises | | (158.1) | | (158.1) | 2.7 | | | | | (155.5) |
| **Résultat d'exploitation / EBIT avant reprises des écarts d'acquisition négatifs** | | **121.3** | **0.0** | **121.3** | **2.7** | **2.8** | **0.0** | **3.7** | **0.5** | **131.1** |
| Reprises d'écarts d'acquisition négatifs | | 8.4 | | 8.4 | | | | | | 8.4 |
| **Résultat d'exploitation / EBIT après reprises des écarts d'acquisition négatifs** | | **129.7** | **0.0** | **129.7** | **2.7** | **2.8** | **0.0** | **3.7** | **0.5** | **139.4** |
| Opérations en commun | | 0.0 | | 0.0 | | | | | | 0.0 |
| Charges et produits financiers | 4.9 | (88.6) | | (88.6) | (2.7) | | 1.5 | | | (89.7) |
| **Résultat courant** | | **41.2** | **0.0** | **41.2** | **0.0** | **2.8** | **1.5** | **3.7** | **0.5** | **49.8** |
| Charges et produits exceptionnels | 4.10 | 25.4 | | 25.4 | | (2.8) | (1.5) | (3.7) | (0.5) | 16.8 |
| Impôts sur les résultats | 4.11 | (42.7) | | (42.7) | | | | | | (42.7) |
| **Résultat net des entreprises intégrées** | | **23.8** | **0.0** | **23.8** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **23.8** |
| QP résultat des stés MEE | | 1.7 | | 1.7 | | | | | | 1.7 |
| **Résultat net consolidé** | | **25.5** | **0.0** | **25.5** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **25.5** |
| *Intérêts minoritaires* | | *4.8* | | *4.8* | | | | | | *4.8* |
| *Part du Groupe* | | *20.7* | | *20.7* | | | | | | *20.7* |

Les impacts au bilan ne concernant que le reclassement des écarts d'acquisition négatifs du poste « Provisions » au poste « Autres dettes et comptes de régularisation ».

| En millions d'euros | Note | 31/12/2024 certifié publié en 2024 | Reclassement des écarts d'acquisition négatifs | 31/12/2024 Publié en 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Capital social | 4.6 | 298.5 | - | 298.499 |
| Primes | 4.6 | (0.0) | - | (0.0) |
| Réserves consolidées | | 101.2 | - | 101.2 |
| Résultat part du groupe | | 20.7 | - | 20.7 |
| Actions propres | | 0.0 | - | 0.0 |
| **Capitaux propres part du groupe** | | **420.4** | - | **420.4** |
| Intérêts minoritaires | | 33.8 | - | 33.8 |
| **Capitaux propres** | | **454.2** | - | **454.2** |
| **Provisions** | 4.7 | **118.0** | **(36.7)** | **81.3** |
| Emprunts & dettes financières | 4.8 | 1 389.9 | - | 1 389.9 |
| Dettes fournisseurs & comptes rattachés | 4.9 | 344.7 | - | 344.7 |
| Autres dettes & comptes de régularisation* | 4.9/4.5 | 1 072.7 | 36.7 | 1 109.3 |
| *Dont Ecarts d'acquisition négatifs* | | - | *36.7* | *36.7* |
| **Dettes** | | **2 807.2** | **36.7** | **2 843.9** |
| **TOTAL PASSIF** | | **3 379.3** | - | **3 379.3** |

## 2.2 Modalités de consolidation

- **Méthode de consolidation**

Les sociétés placées sous le contrôle exclusif de la société Vivalto Santé Investissement SA sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Le contrôle exclusif résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans une autre entreprise;
- soit de la désignation, pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance d'une autre entreprise ;
- soit du droit d'exercer une influence dominante sur une entreprise en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires, lorsque le droit applicable le permet.

Les sociétés dont l'exploitation est gérée conjointement sont consolidées par la méthode proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles la société Vivalto Santé Investissement SA exerce une influence notable sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable sur une entreprise est présumée dès lors que l'entreprise consolidante dispose, directement ou indirectement, d'une fraction des droits de vote dans cette entreprise au moins égale à 20%.

- **Modalité de traitement des écarts de première consolidation et des écarts d'acquisition**

Dans un délai se terminant à la clôture du premier exercice ouvert postérieurement à l'acquisition, une évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis est réalisée. L'excédent éventuel entre le prix payé pour l'acquisition des titres et la juste valeur de l'actif net des entités acquises à la date d'acquisition de ces titres est comptabilisé en écart d'acquisition.

Les principaux retraitements réalisés sur la valeur des actifs et passifs acquis concernent :

- l'évaluation à la juste valeur de l'immobilier de la clinique déterminé sur la base de valeur d'experts ou par capitalisation du loyer normatif de l'établissement selon un taux de rendement de marché,
- la constatation d'une provision pour indemnité de départ à la retraite déterminée par un actuaire, le cas échant,
- le traitement des contrats de location-financement, conformément à la méthode appliquée par le groupe,
- le retraitement des subventions d'investissement en capitaux propres pour les subventions non remboursables considérées comme acquises au Groupe.

Dans la mesure où il n'y a pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle les écarts d'acquisition procureront des avantages économiques au Groupe, ceux-ci ne sont pas amortis, mais font l'objet d'un test de valeur réalisé une fois par an à la clôture annuelle et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur est identifié (cf. 2.3 – Méthodes et règles d'évaluation). Lorsque des évènements ou modifications de l'environnement ou du marché indiquent un risque de perte de valeur des écarts d'acquisition, ceux-ci font l'objet d'une revue détaillée visant à ramener leur valeur comptable, soit à leur valeur de marché (valeur vénale), soit à leur valeur d'usage. Cette dernière est basée sur des critères prévisionnels de résultat et de rentabilité.

Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable de l'actif et sa valeur recouvrable est comptabilisé en charge sur l'exercice et de manière irréversible.

- **Date de clôture**

Toutes les sociétés consolidées arrêtent leur exercice social le 31 décembre.

## 2.3 Méthodes et règles d'évaluation

- **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

L'amortissement des immobilisations est calculé selon le mode linéaire, méthode qui permet le mieux de prendre en compte leur dépréciation économique.

Les principales durées d'amortissement sont les suivantes :

| Intitulé | Mode | Durée |
|---|---|---|
| Concessions et droits similaires, brevets, marques | Linéaire | 5 ans |
| Constructions | Linéaire | 10 à 50 ans |
| Matériel et outillage | Linéaire | 5 à 10 ans* |
| Installation et agencements | Linéaire | 10 ans |
| Matériel de transport | Linéaire | 5 ans |
| Matériel de bureau | Linéaire | 5 ans |
| Mobilier de bureau | Linéaire | 5 à 10 ans |

** Le matériel et outillage pris en crédit-bail est amorti sur la durée du contrat*

- **Test de valeur des écarts d'acquisition et des actifs sous-jacents**

Les écarts d'acquisition et actifs sous-jacents sont testés en regroupant les établissements :

- En France, les établissements sont regroupés par région administrative relevant d'une Agence Régionale de Santé « ARS ». Ces agences ont pour mission de : (i) réguler l'offre sanitaire et médico-sociale, (ii) s'assurer de la qualité et de l'efficience du système de santé régional et (iii) définir et mettre en œuvre un véritable projet régional de santé. En conséquence, le regroupement des cliniques au niveau régional se justifie par les liens importants de dépendance économique des établissements vis-à-vis des ARS, toutes les décisions en matière d'organisation de soins se prenant à ce niveau. Ainsi, les acquisitions trouvent leur justification à ce niveau et peuvent donner d'ailleurs lieu à des regroupements et restructurations négociés avec les ARS. Neuf regroupements ont donc ainsi été identifiés : Bretagne, Normandie, Ile-de-France, Pays-de-la-Loire, Hauts de France, Bourgogne Franche-Comté, Rhône-Alpes, PACA, Nouvelle Aquitaine ; Centre-Val de Loire.
- A l'international, les établissements sont regroupés par groupes acquis : Ribera Salud (Espagne, Portugal, Slovaquie et République Tchèque), Lusiadas (Portugal) et Groupe CIC (Suisse).

Le test de dépréciation des écarts d'acquisition et actifs sous-jacents consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à la plus élevée des deux valeurs suivantes : valeur de marché ou valeur d'utilité.

La valeur de marché correspond au montant qui pourrait être obtenu, à la date de la clôture, de la vente de l'actif concerné lors d'une transaction conclue à des conditions normales de marché, net des coûts de sortie et de l'effet d'impôts. Ce montant est estimé par référence à des comparables de transactions récentes intervenues dans le secteur d'activité du Groupe ou à des valorisations d'experts.

La valeur d'utilité est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie futurs qui sont générés par l'utilisation continue des actifs testés pendant la période d'utilité et de la cession éventuelle à l'issue de cette période.

- **Retraitement des contrats de location-financement**

Les contrats de location-financement retraités par le Groupe correspondent principalement à des contrats de crédit-bail immobiliers et mobiliers.

Les contrats de location-financement sont retraités de la manière suivante :

- au bilan sous forme d'une immobilisation et d'un emprunt correspondant ;
- au compte de résultat, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière, après annulation de la charge de loyer.

La mise en place d'un contrat de crédit-bail conduit à l'augmentation de l'actif immobilisé en contrepartie d'une augmentation de la dette financière. Celle-ci est diminuée, le cas échéant, du montant de l'avance preneur correspondant. L'avance preneur est « amortie » au même rythme que la dette associée.

- **Stocks**

Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les stocks sont, le cas échéant, dépréciés par voie de provision pour tenir compte de la valeur actuelle à la clôture de l'exercice.

- **Créances**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale, une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est devenue inférieure à la valeur comptable.

En France, le Groupe applique les règles de dépréciation suivantes :

- Créances vis-à-vis des organismes d'assurance obligatoire et complémentaire : dépréciation de 100% des créances de plus de deux ans d'antériorité ;
- Créances vis-à-vis des patients : dépréciation de 100% des créances de plus de trois mois d'antériorité ou en fonction des statistiques historiques de recouvrement de ces créances ;
- Concernant les autres créances et les créances vis-à-vis des praticiens : dépréciation de 100% des créances de plus d'un an d'antériorité.

- **Impôts différés**

Les impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables et fiscales des éléments d'actifs et de passifs, sur les retraitements pratiqués dans les comptes consolidés ainsi que sur les déficits fiscaux reportables.

Ils sont calculés selon la méthode du report variable société par société en utilisant les taux d'impôts applicables pour les exercices à venir et votés à la date de clôture des comptes. L'impact des changements de taux d'imposition est comptabilisé en résultat sauf si l'impôt a été généré par une opération enregistrée directement en capitaux propres. Dans ce cas, l'impact des changements de taux d'imposition est enregistré directement en capitaux propres.

Les actifs d'impôts différés résultant des différences temporaires ou de reports fiscaux déficitaires sont constatés s'il existe une réelle probabilité d'imputation sur des bénéfices fiscaux à un horizon prévisible.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés si les entités appartiennent à un même groupe fiscal et si elles disposent d'un droit exécutoire à les compenser.

- **Subventions d'investissement**

Les subventions d'investissement sont reclassées en réserves consolidés. Elles sont reprises au résultat (autres produits) au même rythme que les amortissements des immobilisations qu'elles financent.

- **Provisions réglementées et écritures d'origine fiscale**

Les provisions réglementées et/ou les écritures d'origine purement fiscale sont annulées en consolidation, le cas échéant après constatation d'une imposition différée.

- **Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges sont constituées afin de faire face à une sortie probable de ressources sans contrepartie au moins équivalente attendue du tiers concerné.

Le montant des provisions est déterminé à partir de la meilleure estimation des risques ou charges, auxquels le groupe devra faire face, à la date d'établissement des états financiers.

- **Engagements de retraite et avantages similaires en France**

L'évaluation des engagements de retraite est réalisée par un actuaire indépendant. La méthode utilisée prend en compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, la probabilité de durée de service future du salarié, le niveau de rémunération future, l'espérance de vie, la rotation du personnel et l'hypothèse d'un âge de départ en retraite compris entre 64 et 65 ans suivant l'âge et la catégorie du salarié.

La provision a été déterminée selon les principales hypothèses suivantes :

- taux d'actualisation : 3.7%
- taux d'évolution des salaires : 2.0%
- taux de charges sociales : 50.4%
- tables de mortalité : INSEE 18-20
- turnover : 9.09%

Le groupe a opté pour la prise en compte en résultat des écarts actuariels de manière étalée selon la méthode du corridor.

- **Frais d'émission d'emprunt**

Les frais d'émission d'emprunt sont étalés sur la durée de l'emprunt.

- **Reconnaissance du chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires correspond à la valeur des biens et services vendus par le Groupe dans le cadre normal de son activité.

Le chiffre d'affaires réalisé en France résulte essentiellement de la prise en charge par la Sécurité Sociale et par des assurances privées complémentaires, sur la base des tarifs fixés chaque année par les pouvoirs publics, des soins et services fournis par le Groupe et dans une moindre mesure par le paiement par les patients ou par des assurances privées complémentaires des services connexes aux soins tels que principalement le séjour en chambre individuelle.

Les prestations réalisées au Portugal et en Suisse sont principalement financées par le secteur privé, via des compagnies d'assurance, des entreprises ou des patients individuels. Les établissements de santé sont rémunérés à l'acte.

Les prestations réalisées en Espagne sont financées par la dépense publique ou privée qu'elle soit régionale ou locale. Les établissements de santé sont rémunérés à l'acte ou selon une approche par capitation dans le cadre des partenariats public-privé.

Le chiffre d'affaires consolidé représente le montant cumulé des prestations de services détaillées ci-dessus réalisées par les filiales consolidées après élimination des opérations intra-groupe. Il est constaté dans le compte de résultat au moment où le service est rendu.

- **Crédit d'impôt recherche**

La société comptabilise le crédit impôt recherche en produit d'exploitation.

- **Gestion des honoraires de médecins en France**

Les conventions d'exercice libéral conclues avec les médecins prévoient qu'ils délèguent aux établissements la gestion de leurs honoraires, c'est-à-dire, la facturation, l'encaissement sur un compte bancaire centralisateur des paiements des organismes d'assurance maladie et la rétrocession aux médecins.

Deux types de gestion des honoraires coexistent dans le groupe :

- Soit, le compte bancaire appartient à la collectivité des médecins et aucune écriture n'apparaît dans les comptes au titre de cette gestion dans la mesure où aucun flux ne transite par les comptes de la clinique,
- Soit, le compte bancaire est au nom de la clinique, les flux de trésorerie transitent donc par les comptes de l'établissement qui comptabilise cette gestion par des comptes de tiers et de trésorerie (trois établissements concernés dans le groupe). Les montants enregistrés au bilan à ce titre ne sont pas significatifs.

Quelles que soient les modalités de gestion des honoraires retenues, le seul impact au compte de résultat est la reconnaissance de produits au titre des redevances facturées aux médecins en rémunération des services rendus incluant notamment la gestion de leurs honoraires.

- **Gestion des partenariats publics privés en Espagne et au Portugal**

Le groupe exploite 3 hôpitaux espagnols (Elche, Denia et Torrejon) et 1 hôpital portugais (Cascais) au travers de sa filiale Ribera Salud dans le cadre de partenariats publics et privés (PPP).

***Fonctionnement des partenariats publics privés***

Dans le cadre des contrats espagnols, Ribera Salud a construit des hôpitaux pour le compte de l'autorité publique et gère la santé d'une zone de population sur une durée définie contractuellement. Le Groupe est principalement rémunéré sur la base d'un forfait annuel par habitant de la zone de patientèle gérée (modèle « capita fee ») et assume directement les charges et les investissements de fonctionnement de chaque hôpital.

Dans le cadre de son contrat portugais, Ribera Salud a obtenu la gestion d'un hôpital déjà construit avec une rémunération à l'activité. Le Groupe assume par ailleurs comme en Espagne les charges et les investissements de fonctionnement.

***Modalités de comptabilisation***

Le Groupe a retenu l'approche fondée sur la propriété juridique en comptabilisant en immobilisations corporelles les investissements réalisés qui sont amortis sur une durée ne pouvant pas excéder la durée du PPP, les investissements étant rétrocédés à l'autorité publique à la fin du contrat.

Les revenus sont comptabilisés en chiffre d'affaires et les charges sont comptabilisées par nature au compte de résultat.

***Estimations liées à la gestion des partenariats publics privés espagnols***

La détermination des revenus des PPPs espagnols au capita fee fait l'objet de calculs par les autorités publiques sur la base d'indices d'inflation et de dépenses de santé nationaux et régionaux qui ne sont connus qu'a minima deux ans et demi après la fin de chaque exercice. Ces revenus font par ailleurs l'objet d'autres ajustements notamment liés à l'attractivité des hôpitaux auprès de patients habitants hors zone couverte générant des échanges entre les parties afin d'aboutir à un accord sur le montant de l'ajustement. Les revenus des PPPs font donc l'objet d'une estimation à chaque clôture en fonction des informations disponibles, des modalités contractuelles et de la « jurisprudence » née de l'historique des échanges et des accords conclus.

Certaines charges de fonctionnement portées par Ribera Salud font également l'objet d'échanges réguliers avec l'autorité publique : la rémunération des fonctionnaires publics qui est payée par l'autorité publique puis ensuite refacturée au concessionnaire, la gestion des banques de sang, le recours à certains produits de pharmacie, ... Comme pour les revenus, ces charges font l'objet d'une estimation à chaque clôture en fonction des informations disponibles, des modalités contractuelles et de la « jurisprudence » née de l'historique des échanges et des accords conclus.

La reconnaissance de ces revenus et charges au fur et à mesure de l'avancement des échanges intervenant entre les parties fait naître des positions de créances et de dettes vis-à-vis de l'autorité publique. Ces positions évoluent et se soldent au fur et à mesure de l'avancement des négociations qui peuvent être longues avant d'aboutir à un accord entre les parties. Ces créances sont comptabilisées dans la rubrique « Créances clients et comptes rattachées », ces dettes dans la rubrique « Autres dettes et comptes de régularisation ».

## 3. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

| | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Entité** | **Méthode** | **% Contrôle** | **Méthode** | **% Contrôle** |
| **France** | | | | |
| VIVALTO SANTE INVESTISSEMENT | Mère | 100.00% | Mère | 100.00% |
| ACP OUEST | Globale | 70.00% | Globale | 70.00% |
| ACP PARTENAIRES | Globale | 80.00% | Globale | 80.00% |
| A'DOM[1] | Non consolidée | 0.00% | Globale | 51.00% |
| SILBO (ex-AMBULIZ) | Equivalence | 24.98% | Equivalence | 24.98% |
| CENTRE CARDIOLOGIQUE D'EVECQUEMONT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRE DE PATHOLOGIE MAINE NORMANDIE | Globale | 99.99% | Globale | 99.99% |
| CENTRE HOSPITALIER PRIVE DE L'EUROPE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRE HOSPITALIER PRIVE DU MONTGARDE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRE HOSPITALIER PRIVE SAINT-GREGOIRE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRE MEDICAL CHIRURGICAL OBSTETRICAL COTE D'OPALE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRE ORTHOPEDIQUE MEDICO-CHIRURGICAL DE DRACY LE FORT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CHP SAINTE MARIE OSNY | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE ANNE D'ARTOIS | Globale | 99.87% | Globale | 99.87% |
| CLINIQUE BERGOUIGNAN | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DE KERIO | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DE LA BAIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DE LA COTE D'EMERAUDE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DE LA REGION MANTAISE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DE L'EUROPE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DES 2 CAPS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DU PARC | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DU PAYS DE RANCE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DU PRE LE MANS | Globale | 99.83% | Globale | 99.83% |
| CLINIQUE DU SPORT DE BORDEAUX-MERIGNAC | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE DU VAL D'OR | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE EUROPE AMIENS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE GENERALE | Globale | 97.60% | Globale | 97.60% |
| CLINIQUE JEANNE D'ARC CHINON | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE KER YONNEC | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE MATHILDE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE MEGIVAL | Globale | 99.60% | Globale | 99.60% |
| CLINIQUE NOTRE DAME | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE PASTEUR | Globale | 99.92% | Globale | 99.92% |
| CLINIQUE PASTEUR LANROZE | Globale | 51.00% | Globale | 51.00% |
| CLINIQUE RICHELIEU | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE SAINT ANTOINE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE SAINT FRANCOIS NICE (LUSEBOR) | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE SAINT GERMAIN | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE SAINT JOSEPH ANGOULEME | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE SAINTE MARIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINIQUE VICTOR HUGO | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CRECHE DE LA VOIE ROMAINE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| DELTA 277 | Globale | 55.00% | Globale | 55.00% |
| DENIS ZAGO ROMEO | Globale | 99.99% | Globale | 99.99% |
| DOMICALIS | Equivalence | 43.96% | Equivalence | 43.96% |
| DRACY SANTE INVESTISSEMENT ET DEVELOPPEMENT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| E-NOV@E | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| ENTREVOIES | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| EURL IMMOBILIERE DE LA CLINIQUE SAINTE ANNE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| FINANCIERE DE DRACY LE FORT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| FINANCIERE DU PRE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| FLEURVILLE SCI | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| FONCIERE VIVALTO SANTE | Globale | 99.72% | Globale | 99.72% |
| FRAGIM | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GAMMA 27 | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GCS CLIP | Globale | 82.90% | Globale | 82.90% |
| GCS ERI | Globale | 97.73% | Globale | 100.00% |
| GCS EUROSTA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GIE CAP SANTE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GIE INTERMED | Globale | 79.00% | Globale | 79.00% |
| GIE MAINTENANCE INFORMATIQUE ET GESTION | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GIE SANTE SERVICES[2] | Non consolidée | 0.00% | Globale | 88.00% |
| GIE SCANNER MAISON LAFITTE | Globale | 51.00% | Non consolidée | 0.00% |
| GIE VIVALTO SANTE MANAGEMENT | Globale | 97.30% | Globale | 97.30% |
| GIE VIVALTO SANTE R.S.E. | Globale | 98.67% | Globale | 98.67% |
| GIE VIVALTO SANTE SERVICES OPERATIONNELS | Globale | 97.18% | Globale | 97.18% |
| GIE VIVALTO SANTE SERVICES PARTAGES | Globale | 95.71% | Globale | 95.71% |

[1] *Société cédée sur l'exercice*

[2] *Société liquidée*

| | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Entité** | **Méthode** | **% Contrôle** | **Méthode** | **% Contrôle** |
| **France (suite)** | | | | |
| GROUPE CONFLUENT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GROUPE SANTE OVALIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| H.P.L. Services | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOLDING DE L'EUROPE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOPITAL PRIVE DE LA BAIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOPITAL PRIVE DE LA MIOTTE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOPITAL PRIVE PASTEUR | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOPITAL PRIVE SEVIGNE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMMOBILIERE DE LA BAIE - AVRANCHES | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMMOBILIERE DU PARC | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMMOBILIERE JEANNE D'ARC | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMMOBILIERE MORLAIX | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMMOBILIERE OSNY | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMVS IDF | Globale | 68.50% | Globale | 68.50% |
| KERAUDREN GRAND LARGE | Equivalence | 49.00% | Equivalence | 49.00% |
| LABORATOIRE BONTE COMPIEGNES | Globale | 99.99% | Globale | 99.99% |
| LABORATOIRE GUIGUI | Globale | 99.99% | Globale | 99.99% |
| LEONARD DE VINCI TOURS | Globale | 99.71% | Globale | 99.28% |
| LES TILLEULS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| L'HOPITAL PRIVE DU CONFLUENT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LITTORAL INVESTISSEMENTS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MAISON LAFFITTE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MATHILDE MEDICAL DEVELOPPEMENT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| NOUVELLE CLINIQUE DU PRE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PÔLE SANTE TOUR SUD | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| POLYCLINIQUE DE L'EUROPE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| POLYCLINIQUE DU PARC DE CHOLET | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| POLYCLINIQUE LYON NORD | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| Polyclinique Saint-Georges | Globale | 98.87% | Globale | 98.87% |
| PSIM | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RILLEUX SANTE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| S.C.I.C.B. SERVICE DE CARDIOLOGIE INTERVENTIONNELLE DE LA CLINIQUE BERGOUIGNAN | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| SA LESSARD | Globale | 99.39% | Globale | 99.16% |
| SA MATHILDE 2 | Globale | 100.00% | Globale | 97.03% |
| SAS CARRES BLANCS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI CIGOGNE[3] | Non consolidée | 0.00% | Globale | 100.00% |
| SCI DE LA CONSULTATION | Globale | 71.24% | Non consolidée | 0.00% |
| SCI DE LA FERME D'EMENDREVILLE | Globale | 99.72% | Globale | 100.00% |
| SCI DE LA MAISON MEDICALE DE L'OSERAIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI DE LA VIERGE NOIRE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI DE MAISONS DE SANTE | Globale | 95.50% | Globale | 95.50% |
| SCI DES 2 CAPS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI DES REMPARTS | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI DU VAL D'OR | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI EUROPE DEVELOPPEMENT | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI GAVY | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI L'OSERAIE CLINIQUE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI MATHILDE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI MSP ARTOIS | Globale | 75.74% | Globale | 75.74% |
| SCI MSP Coquelles | Globale | 51.00% | Globale | 51.00% |
| SCI PASTEUR ROYAN | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SCI POLYCLINIQUE DE LA BAIE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SELAS SAINTE MARIE | Globale | 99.99% | Globale | 99.99% |
| SIPCA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SOCIETE IMMOBILIERE DE L'EUROPE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| UNIREST | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VIVALTO DOM | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VIVALTO PSY ALPES | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VIVALTO SANTE PSYCHIATRIE FINISTERE[3] | Non consolidée | 0.00% | Globale | 100.00% |
| VIVRA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VS SUB 3 | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VS SUB 6[4] | Globale | 85.00% | Globale | 100.00% |

[3] *Société fusionnée ou tuppée sur l'exercice*

[4] *Cession partielle et souscription au capital par des praticiens*

| | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Entité** | **Méthode** | **% Contrôle** | **Méthode** | **% Contrôle** |
| **Espagne, Slovaquie, République Tchèque, Pologne** | | | | |
| VIVALTO SANTE ESPANA | Globale | 74.99% | Globale | 74.99% |
| PRIMERO SALUD S.L.U | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD, S.A. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| TORREJÓN SALUD, S.A. | Globale | 100.00% | Globale | 89.47% |
| CENTENE TECHNOLOGY EUROPE, S.L | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| INFRAESTRUCTURAS Y SERVICIOS DE ALZIRA S.A | Equivalence | 50.00% | Equivalence | 50.00% |
| MARINA SALUD S.A. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD II UTE | Globale | 96.00% | Globale | 96.00% |
| TORREVIEJA SALUD UTE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| TORREVIEJA SALUD S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA-QUILPRO UTE | Equivalence | 50.00% | Equivalence | 50.00% |
| UR SALUD UTE | Equivalence | 49.00% | Equivalence | 49.00% |
| ELCHE CREVILLENTE SALUD S.A.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD TECNOLOGÍAS S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD PROYECTOS S.L.U | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOSPITAL POVISA, S.A. | Globale | 94.90% | Globale | 94.90% |
| TERAPIAS MEDICAS DOMICILIARIAS, SL | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA MANAGEMENT, S.L.U | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA HEALTHCARE, S.L.U | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA DIAGNÓSTICO, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PROYECTOS SANITARIOS FERROLANOS, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOSPITAL POLUSA, S.A. | Globale | 89.29% | Globale | 89.29% |
| B2B SALUD S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| B2B GESTIÓN INTEGRAL S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA LAB S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| TORREVIEJA DIAGNÓSTICOS, S.L.. | Equivalence | 49.00% | Equivalence | 49.00% |
| SERVICIOS DE MANTENIMIENTO PREVENCOR, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 99.76% |
| WINNING SECURITY, S.L. | Globale | 51.00% | Globale | 51.00% |
| HOSPINET, S.L. | Globale | 51.00% | Globale | 51.00% |
| CENTRO INMUNOLÓGICO DE LA COMUNIDAD VALENCIANA, S.L.U | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLÍNICA SANTO DOMINGO, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GALO SAÚDE PARCERIAS CASCAIS, S.A. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD INFRAESTRUCTURAS S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO DIAGNOSTIC GROUP, A.S. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO RTG, S.R.O. | Globale | 80.00% | Globale | 80.00% |
| DR. MAGNET S.R.O | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MEDICINA NOVÉ ZÀMKY, SPOL, S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MR POPRAD, S.R.O | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CT POPRAD, S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MR ŽILINA, S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO MAGNET, S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO MAGNET CZ, S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO DIAGNOSTIKA A.S. FKA (DISCARE CZ A.S.) | Equivalence | 50.00% | Equivalence | 50.00% |
| PROGRESS MEDICAL A.S. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| OB CARE, S.R.O | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| OB KLINIKA A.S. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRO NUCLEAR A.S. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VIVAMED S.R.O. | Globale | 51.00% | Globale | 100.00% |
| PREAMED S.R.O. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CT PREŠOV S. R. O | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MR CENTRUM MĚLNÍK, S.R.O | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GAMMALAB, spol. s r.o. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MEDICENTRUM PRAHA A.S. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MEDICAN, s.r.o. | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| MEDICAN-JAS, s.r.o. | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| Pneumomed, s.r.o. | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| Pneumo Alergo Centrum PLUS, s.r.o. | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| MULTIMED | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| KAPALAI INVESTMENTS, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| POLICLÍNICA ÁGUILAS, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SJ FORTU 2018, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| BELLEZA Y SALUD VIRGEN DE LA CARIDAD, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLÍNICA NUESTRA SEÑORA DE LOS DOLORES, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINICA VIRGEN DE LOS DOLORES, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| AYUDA Y ASISTENCIA A DOMICILIO CARTAGENA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| PRACTISER, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD CARAVACA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |

| | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Entité** | **Méthode** | **% Contrôle** | **Méthode** | **% Contrôle** |
| **Espagne, Slovaquie, République Tchèque, Pologne (suite)** | | | | |
| PREFOR SALUD, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINICA LA FLOTA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINICA VEGA MEDIA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LEXDIMUR, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD MURCIA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD MAZARRÓN, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD CAMPOAMOR, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| IMATEC GABINETES RADIOLÓGICOS, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD LA UNIÓN, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| DIGILAB DENTAL, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO MAR MENOR, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| UNIDAD MÉDICA HIPERBÁRICA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO SANITARIO DEL NOROESTE, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO VIRGEN DE LA CARIDAD ALCANTARILLA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| 2016 CARTAGENA ODR, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| DIETA Y SALUD CARDIOVASCULAR, S.L. | Globale | 80.00% | Globale | 80.00% |
| INSTITUTO MUSCULOESQUELÉTICO EUROPEO, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA CARE PORTUGAL, LDA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| RIBERA SALUD VALENCIA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| NEUROCARE SALUD, S.L | Equivalence | 50.00% | Equivalence | 50.00% |
| COVADONGA SALUD, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| SERVICIOS DE RADIOLOGÍA AVANZADA, S.L. | Equivalence | 25.00% | Equivalence | 25.00% |
| ASISTENCIA SANITARIA SISTENS, S.L. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VICTORIA DE ROJAS OFTALMÓLOGOS, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LABORATÓRIO DRA JOANA VICENTE LDA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CENTRO MÉDICO LA ELIANA, S.L.U. | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| DESARROLLOS HOSPITALARIOS HC 112, S.L. | Globale | 77.57% | Globale | 70.00% |
| GABINETE MÉDICO ASISTENCIAL HERNÁN CORTÉS, S.L.U. | Globale | 77.57% | Globale | 70.00% |
| RESONANCIA ABIERTA HERNÁN CORTÉS, S.L. | Globale | 38.79% | Globale | 35.00% |
| HOSPITAL NUESTRA SENORA DEL PERPETUO SOCORRO, S.A. | Globale | 97.72% | Non consolidée | 0.00% |
| CIALAB PATHOLOGY | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| **Portugal** | | | | |
| VIVSAN PORTUGAL | Globale | 99.32% | Globale | 99.32% |
| LUSIADAS SGPS SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS CENTRO S.A | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS ALGARVE S.A | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS LOGISTICS DISTRIBUTION CENTER, S.A | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS PARCERIAS CASCAIS SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS NORTE S.A | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIADAS ACE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIDAS KNOWLEDGE CENTER | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| HOSPITAL DE MONSANTO | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| MENDONCA & VAZ | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIDAS DENTAL | Globale | 88.00% | Globale | 100.00% |
| LUSIDAS DENTAL II | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| LIFE CARE CENTER | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CLINICA LUSIADAS GEMINI | Globale | 80.00% | Globale | 80.00% |
| LUSIADAS MD LAB | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| LUSIADAS MD CLINICA | Globale | 100.00% | Non consolidée | 0.00% |
| HUG | Globale | 51.00% | Non consolidée | 0.00% |
| **Suisse** | | | | |
| CIC COLLOMBEY SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CIC GROUPE SANTE SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CIC RIVERIA SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| CIC VALAIS SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| GAMMA MW SA | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |
| VIVALTO SANTE SUISSE | Globale | 100.00% | Globale | 100.00% |

# 4. ANALYSE DE CERTAINS POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RÉSULTAT

## 4.1 Écarts d'acquisition

| En millions d'euros | Montant | Prix d'acquisition des titres |
|---|---|---|
| **Écarts d'acquisition d'ouverture** | **1331.0** | |
| Multimed | 17.5 | 16.4 |
| MD Clinica et MD Lab | 7.0 | 7.2 |
| Perpetuo Soccoro | 1.8 | 12.4 |
| Scanner Maisons Lafitte | 1.1 | 1.1 |
| SCI Consultation de Brest | 1.2 | 0.0 |
| Groupe Santé Ovalie | 3.1 | 0.0 |
| PAC | 1.3 | 2.1 |
| Medican | 0.8 | 6.6 |
| HUG | 0.2 | 0.3 |
| Ajustement Mendoça | (0.5) | 0.0 |
| Ajustement Medi | (0.3) | 0.0 |
| Ajustement Covadonga | 0.3 | 0.0 |
| Ajustement et rachat de minoritaires Zaragoza | 0.7 | 1.3 |
| Ecarts de conversion Suisse | 0.5 | 0.0 |
| **Écarts d'acquisition au 31.12.2025** | **1365.7** | **47.3** |

Les écarts d'acquisition et les actifs sous-jacents ont fait l'objet d'un test de valeur pour lequel la valeur d'utilité a été déterminée en fonction des prévisions de flux de trésorerie figurant dans leur business plan 2026 – 2029 en utilisant les principales hypothèses suivantes :

| | 31/12/25 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **France** | **Ribera Salud** | **Lusiadas Saude** | **Groupe CIC Santé** |
| Taux actualisation | 7.8% | 7.8% | 7.6% | 5.6% |
| Taux de croissance à l'infini | 1.75% | 1.75% | 1.75% | 1.75% |

Ce test n'a pas mis en évidence de besoin de dépréciation.

Les écarts d'acquisitions sont ventilés par région de la manière suivante :

| En millions d'euros | 31/12/25 | 31/12/24 |
|---|---|---|
| Portugal | 268.0 | 261.3 |
| Ile-de-France | 178.2 | 177.1 |
| Hauts de France | 163.7 | 162.5 |
| Pays de La Loire | 122.0 | 122.0 |
| Normandie | 108.0 | 108.0 |
| Centre Val de Loire | 107.8 | 104.7 |
| Bretagne | 103.9 | 103.9 |
| Bourgogne Franche Comté | 76.3 | 76.3 |
| Nouvelle Aquitaine | 69.1 | 69.1 |
| Espagne | 59.0 | 59.0 |
| Suisse | 69.7 | 47.6 |
| Rhône-Alpes | 36.5 | 36.0 |
| Provence-Alpes-Côte d'Azur | 3.6 | 3.6 |
| **Total** | **1 365.7** | **1 331.0** |

## 4.2 Immobilisations corporelles et incorporelles

| En millions d'euros | 31/12/2025 | | | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|
| | Brut | Amort. | Net | Net |
| Concessions, brevets et licences | 159.3 | (122.6) | 36.7 | 30.6 |
| Autres immobilisations incorporelles | 26.1 | (18.2) | 7.8 | 5.3 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 3.0 | - | 3.0 | 7.3 |
| **Immobilisations incorporelles** | **188.4** | **(140.8)** | **47.6** | **43.2** |
| Terrains | 84.3 | (2.1) | 82.3 | 70.7 |
| Terrains - Crédit bail | 5.8 | (4.3) | 1.5 | 1.5 |
| Constructions | 977.1 | (423.3) | 553.8 | 536.6 |
| Constructions - Crédit bail | 259.2 | (100.9) | 158.3 | 166.1 |
| Install.& mat.indust. | 581.9 | (467.4) | 114.5 | 100.9 |
| Inst.mat.indust. - Crédit bail | 80.7 | (49.2) | 31.5 | 39.3 |
| Autres immob.corporelles | 638.9 | (407.8) | 231.1 | 201.2 |
| Aut.immos corp. - Crédit bail | 6.5 | (5.2) | 1.3 | 1.4 |
| Immob.corporelles en cours | 85.5 | 0.0 | 85.5 | 82.1 |
| **Immobilisations corporelles** | **2 719.9** | **(1 460.1)** | **1 259.7** | **1 199.8** |

✓ Immobilisations incorporelles

| En millions d'euros | Ouverture | ↗ | ↘ | Mvt interne | Variation périmètre | Ecarts de conversion | Clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Concessions, brevets et licences | 136.8 | 13.5 | (1.6) | 9.7 | 0.8 | 0.0 | 159.3 |
| Autres immo. incorporelles | 28.1 | 3.5 | (8.7) | 0.1 | 3.0 | 0.0 | 26.1 |
| Immo. incorporelles en cours | 7.3 | 0.7 | - | (5.0) | - | - | 3.0 |
| **Valeur brute** | **172.3** | **17.7** | **(10.3)** | **4.9** | **3.8** | **0.0** | **188.4** |
| *Impact TFT* | | *17.7* | | | | | |

| En millions d'euros | Ouverture | ↗ | ↘ | Mvt interne | Variation périmètre | Ecarts de conversion | Clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Concessions, brevets et licences | 106.2 | 16.8 | (1.6) | 0.4 | 0.7 | - | 122.6 |
| Amort. autres immo. incorp. | 22.8 | 4.3 | (8.7) | (0.3) | - | 0.0 | 18.2 |
| **Amortissements** | **129.1** | **21.1** | **(10.2)** | **0.2** | **0.7** | **0.0** | **140.8** |

✓ Immobilisations corporelles

| En millions d'euros | Ouverture | ↗ | ↘ | Mvt interne | Variation périmètre | Ecarts de conversion | Clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Terrains | 72.6 | 3.9 | (0.7) | (0.0) | 8.5 | - | 84.3 |
| Terrains - Crédit-bail | 5.8 | - | - | - | - | - | 5.8 |
| Constructions | 915.3 | 26.8 | (2.0) | 14.5 | 22.4 | 0.1 | 977.1 |
| Constructions - Crédit-bail | 259.2 | - | - | - | - | - | 259.2 |
| Install. & mat. indust. | 529.5 | 46.2 | (14.5) | 5.2 | 15.2 | 0.2 | 581.9 |
| Inst. mat. indust. - Crédit-bail | 101.3 | 1.5 | (22.2) | - | (0.1) | 0.2 | 80.7 |
| Autres immob.corporelles | 585.8 | 55.3 | (16.6) | 10.2 | 4.0 | 0.2 | 638.9 |
| Aut. immos corp. - Crédit-bail | 6.5 | 0.1 | (0.1) | - | - | - | 6.5 |
| Immo. corporelles en cours | 82.1 | 38.0 | (0.0) | (34.8) | 0.2 | 0.0 | 85.4 |
| **Valeur brute** | **2558.2** | **171.8** | **(56.1)** | **(4.9)** | **50.2** | **0.7** | **2 719.9** |
| Augmentation des immobilisations corporelles hors CB | | 145.7 | | | | | |
| Augmentation des immobilisations corporelles - CB | | 26.0 | | | | | |
| Impact TFT | | 145.7 | | | | | |

| En millions d'euros | Ouverture | ↗ | ↘ | Mvt interne | Variation périmètre | Ecarts de conversion | Clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amort.terrains | 1.9 | 0.1 | - | - | - | - | 2.0 |
| Amort.terrains - Crédit-bail | 4.3 | 0.0 | - | - | 0.0 | - | 4.4 |
| Amort.Constructions | 378.8 | 33.0 | (1.2) | 1.3 | 11.3 | 0.0 | 423.3 |
| Amort.Constructions en Crédit-bail | 93.1 | 7.8 | - | - | - | - | 100.9 |
| Amort.matériels & équip. | 428.6 | 42.9 | (13.9) | (0.3) | 9.9 | 0.1 | 467.4 |
| Amt inst.& mat.ind. - Cdt bail | 62.0 | 9.3 | (22.1) | - | (0.1) | 0.1 | 49.2 |
| Amort autres immo corp | 384.6 | 37.8 | (16.6) | (1.2) | 3.1 | 0.0 | 407.8 |
| Amort Aut.immos corp. en Crédit-bail | 5.1 | 0.2 | (0.1) | - | - | - | 5.2 |
| **Amortissements** | **1 358.4** | **131.2** | **(53.9)** | **(0.2)** | **24.3** | **0.3** | **1 460.1** |

Les écarts d'évaluation inclus dans les postes d'immobilisations corporelles présentés dans les tableaux précédents se décomposent ainsi :

| En millions d'euros | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| | Net | Net |
| Clinique du Pré Le Mans* | 48.0 | 49.7 |
| Clinique Anne d'Arthois Béthune | 34.7 | 36.1 |
| Clinique du sport Bordeaux-Mérignac | 33.4 | 34.7 |
| Clinique de Dracy | 30.3 | 31.4 |
| Polyclinique de l'Europe Saint Nazaire | 24.1 | 25.1 |
| Clinique des 2 caps | 20.0 | 20.8 |
| Clinique Pasteur Royan | 15.9 | 16.6 |
| Autres | 44.3 | 46.2 |
| **Total France** | **250.6** | **260.5** |
| **Total Espagne** | **21.3** | **14.7** |
| **Total Portugal** | **21.7** | **21.6** |
| **Total** | **293.6** | **296.9** |

## 4.3 Immobilisations financières

| En millions d'euros | 31/12/2025 | | | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|
| | Brut | Dépréc. | Net | Net |
| Titres non consolidés | 14.7 | (1.2) | 13.5 | 15.8 |
| Frais d'acquisition de titres en attente d'activation | 1.4 | - | 1.4 | 5.1 |
| Créances rattachées | 0.5 | - | 0.5 | 0.6 |
| Autres titres immobilisés | 0.7 | - | 0.7 | 1.0 |
| Prêts* | 15.0 | - | 15.0 | 13.5 |
| Dépôts et cautionnements | 18.7 | - | 18.7 | 11.6 |
| **Total** | **51.0** | **(1.2)** | **49.8** | **47.5** |

**Principalement prêts effort construction*

La variation des titres non consolidés s'explique principalement par l'intégration de la SCI des consultations de Brest au périmètre de consolidation.

## 4.4 Créances clients et autres créances

| En millions d'euros | 31/12/2025 | | | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|
| | Brut | Prov. | Net | Net |
| **Créances clients & comptes rattachés** | **379.2** | **(50.2)** | **329.0** | **345.2** |
| Avoirs à recevoir | 28.4 | - | 28.4 | 20.3 |
| Créances fiscales et sociales | 12.8 | - | 12.8 | 15.6 |
| Comptes courants débiteurs | 4.5 | (4.6) | 0.0 | 2.0 |
| Autres créances diverses | 40.7 | (6.7) | 33.9 | 43.2 |
| Impôts différés actifs (cf § 4.5) | 18.9 | - | 18.9 | 18.7 |
| Comptes de régularisation | 45.7 | - | 45.7 | 36.4 |
| **Autres créances** | **151.0** | **(11.3)** | **139.7** | **136.1** |
| **TOTAL** | **530.2** | **(61.5)** | **468.6** | **481.3** |

L'échéance de ces créances est à 1 an au plus, à l'exception des impôts différés actifs.

## 4.5 Impôts différés

| + = actifs , - = Passifs | 31/12/2024 | Variation par résultat | Autres variations | 31/12/2025 |
|---|---|---|---|---|
| IDA au bilan | 18.7 | | | 18.9 |
| IDP au bilan | (92.7) | | | (88.6) |
| **ID net** | **(73.9)** | **4.8** | **(0.5)** | **(69.7)** |
| Dont IDA sur reports déficitaires | 10.9 | 0.2 | 0.4 | 11.5 |
| Dont IDA sur IDR | 12.5 | 0.3 | 0.0 | 12.7 |
| Dont IDP sur écart d'évaluation | (75.7) | 3.0 | (1.0) | (73.7) |
| Dont IDP sur subventions d'investissement | (3.3) | (0.0) | (0.0) | (3.3) |
| Autres ID nets | (18.3) | 1.3 | 0.1 | (16.9) |

Les autres ID nets sont principalement constitués d'ID sur crédit-bail (-17.1 M€), d'ID sur différences temporaires (+15.5 M€) et d'ID sur autres retraitements (-15.2 M€).

## 4.6 Capitaux propres

Au 31 décembre 2025, le capital social de Vivalto Santé Investissement SA est composé de 353 174 315 actions ordinaires.

## 4.7 Provisions

| En millions d'euros | Ouverture | Augmentation | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Autres Variations | Ecart de conversion | Clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Provisions pour risques | 33.6 | 10.6 | (6.8) | (2.5) | 0.8 | 0.0 | 35.6 |
| Prov engagement retraites | 47.7 | 4.0 | (3.0) | 0.0 | (0.0) | 0.0 | 48.8 |
| **Total** | **81.3** | **14.6** | **(9.8)** | **(2.5)** | **0.8** | **0.0** | **84.4** |
| *dont - impact résultat exploitation* | | *8.5* | *(7.2)* | *(1.8)* | | | |
| *- impact résultat exceptionnel* | | *6.1* | *(2.6)* | *(0.7)* | | | |
| *- impact résultat financier* | | *0.0* | *0.0* | | | | |

Les provisions pour risques couvrent principalement des enjeux relatifs (i) à des litiges prud'homaux ou vis-à-vis de tiers et (ii) à des contrôles de facturation, fiscaux et sociaux.

## 4.8 Emprunts et dettes financières

| En millions d'euros | Note | 31/12/2024 | ↗ | ↘ | Autres Variations | Ecart de conversion | 31/12/2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Tranche B | | 890.0 | 55.0 | - | - | - | 945.0 |
| Intérêts courus | | 0.6 | 0.4 | (0.6) | - | - | 0.4 |
| Crédit renouvelable | | 0.0 | 50.0 | (50.0) | - | - | 0.0 |
| **Total Dette Senior** | **1** | **890.6** | **105.4** | **(50.6)** | **-** | **-** | **945.4** |
| Autres emprunts et dettes bancaires | | 163.6 | 108.6 | (50.2) | 4.0 | 0.1 | 226.0 |
| Dettes de locations financement | | 313.5 | 26.0 | (27.3) | 1.6 | 0.0 | 313.8 |
| Autres dettes financières | | 22.2 | 4.4 | (20.6) | 1.5 | 0.0 | 7.5 |
| **Endettement financier brut** | | **1389.9** | **244.5** | **(148.8)** | **7.1** | **0.1** | **1492.7** |
| Impact TFT (excluant la mise en place des nouveaux contrats de crédit-bail) | | | 218.4 | (148.8) | | | |
| Nouveaux CB | | | 26.0 | | | | |
| | | | 244.5 | (148.8) | | | |

### Note 1 : Dette Senior

Ces lignes de financement portent intérêts au taux EURIBOR (avec un taux plancher à 0% l'an) augmenté d'une marge variable en fonction du ratio de levier Endettement Financier Net/EBITDA du groupe formé de Vivalto Santé 3 et de ses filiales (« Leverage ratio ») :

| Leverage ratio | Marge Crédit renouvelable (RCF) | Marge de tranche B |
|---|---|---|
| Supérieur ou égal à 4.25 | 3.25% | 4.00% |
| Entre 3.75 et 4.25 | 3.00% | 3.75% |
| Entre 3.25 et 3.75 | 2.75% | 3.50% |
| Entre 2.75 et 3.25 | 2.50% | 3.50% |
| Inférieur à 2.75 | 2.25% | 3.50% |

✓ **Analyse des dettes financières par maturité**

| En millions d'euros | 31/12/2025 | < 1 an | De 1 à 5 ans | > 5 ans |
|---|---|---|---|---|
| Dette Senior | 945.4 | - | - | 945.4 |
| Pik | 0.0 | - | - | 0.0 |
| Dettes de locations financement | 313.8 | 29.0 | 101.6 | 183.3 |
| Autres Emprunt et dettes bancaires | 226.0 | 79.7 | 123.0 | 23.3 |
| Autres dettes financières | 7.5 | 7.2 | 0.2 | 0.1 |
| **Endettement financier brut** | **1492.7** | **115.9** | **224.8** | **1 152.1** |

## 4.9 Dettes fournisseurs et autres dettes

| En millions d'euros | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| Dettes fournisseurs & comptes rattachés | 324.5 | 303.5 |
| Dettes sur immobilisations & comptes rattachés | 49.1 | 41.1 |
| **Dettes fournisseurs et comptes rattachés** | **373.7** | **344.7** |
| Impôt différé passif (cf 5.5) | 88.6 | 92.7 |
| Clients créditeurs* | 34.2 | 65.1 |
| Personnel & organismes sociaux | 162.1 | 155.1 |
| Dettes fiscales | 36.7 | 47.7 |
| Comptes courants actionnaires vs3 | 579.3 | 578.6 |
| Comptes courants créditeurs | 27.5 | 21.5 |
| Autres dettes diverses | 59.8 | 79.6 |
| Produits constatés d'avance | 26.0 | 32.4 |
| Ecarts d'acquisition** | 26.9 | 36.7 |
| **Autres dettes et comptes de régularisation** | **1041.1** | **1109.3** |

** la baisse des clients créditeurs s'explique principalement par les décaissements de liquidation balances en Espagne.*

*** Ecarts d'acquisition négatifs constatés sur Notre Dame, Royan, Mantes La jolie, le Groupe Ribera Salud, Life Care center et la SCICB amortis sur une durée de 7 ans.*

## 4.10 Chiffre d'affaires

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Chiffre d'affaires médical | 2 527.0 | 2 319.1 |
| Chiffre d'affaires non médical | 446.5 | 428.2 |
| **Total** | **2973.5** | **2747.3** |
| *dont France* | *1524.0* | *1469.7* |
| *dont International* | *1449.5* | *1277.6* |

Le chiffre d'affaires non médical est essentiellement composé de refacturation de loyers aux praticiens, de prestations annexes au chiffre d'affaires médical et de la refacturation de dispositifs médicaux aux patients.

## 4.11 Autres produits d'exploitation

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Subventions d'exploitation | 34.5 | 44.6 |
| Autres produits de gestion courante | 12.9 | 8.3 |
| Produits de cession des immobilisatons corporelles et incorporelles | 1.5 | - |
| QP des subventions d'investissement | 3.9 | - |
| **Total** | **52.9** | **53.0** |

La baisse des subventions d'exploitation s'explique principalement par l'arrêt de la subvention inflation.

## 4.12 Charges de personnel

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Rémunération du personnel | 827.2 | 772.5 |
| Charges sociales | 275.1 | 266.6 |
| Participation des salariés | 7.4 | 7.1 |
| **Total** | **1 109.8** | **1046.2** |
| *ETP* | *24 256* | *22 893* |

## 4.13 Autres charges d'exploitation

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Sous-traitance (restauration, ligne, bio-nettoyage, ...) | 189.7 | 174.5 |
| Loyers immobiliers | 101.2 | 93.0 |
| Entretien / Maintenance | 92.9 | 85.2 |
| Autres charges | 408.3 | 343.8 |
| **Total** | **792.1** | **696.5** |

## 4.14 Charges et produits financiers

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Intérêts sur Dette Senior | (54.8) | (67.3) |
| Intérêts sur PIK | 0.0 | 0.0 |
| Impact des instruments de couverture | 3.426 | 14.1 |
| Intérêts sur dettes de locations financement | (12.7) | (15.5) |
| Autres charges d'intérêts | (11.1) | (11.3) |
| Résultat de cession d'immobilisations | 3.7 | - |
| Autres produits et charges financières | (7.8) | (8.6) |
| **Total** | **(79.2)** | **(88.6)** |

## 4.15 Charges et produits exceptionnels

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Coûts de refinancement et d'augmentation de capital | (1.6) | (0.0) |
| Coûts de réorganisation et de restructuration | (23.5) | (7.6) |
| Litiges avec des tiers | (4.8) | (2.0) |
| Résultat de cession des immobilisations | - | 3.0 |
| Contrôles fiscaux | (0.1) | (1.0) |
| Variation nette des provisions | (7.9) | (0.5) |
| Indemnité Centene Espagne | - | 6.6 |
| Autres produits et charges | (2.4) | (1.8) |
| Impact liquidation balances | 23.7 | 28.7 |
| **Total** | **(16.6)** | **25.4** |

Le résultat exceptionnel intègre des coûts non récurrents et non directement liés à l'exploitation.

Les coûts de réorganisation et de restructuration comprennent des indemnités de départ et d'autres charges de restructuration notamment relatives à des établissements récemment acquis. Ces coûts sont liés aux sociétés étrangères (11.6M€), aux fermetures de maternités (4M€) et aux sociétés françaises (3.7M€).

Les litiges avec des tiers comprennent les litiges avec des praticiens (1.9M€), des indemnités contractuelles (1.7M€), les litiges avec des fournisseurs (1.1M€).

## 4.16 Impôt sur le résultat

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| Impôt sur les bénéfices | (53.4) | (47.9) |
| Impôt différé | 4.8 | 5.2 |
| **Total (« + » = produit d'impôt)** | **(48.6)** | **(42.7)** |

Rapprochement entre impôt sur le résultat réel et théorique

| En millions d'euros | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| **Résultat net des sociétés intégrées** | **0.4** | **23.8** |
| (Charges) / Produit d'impôt | (48.6) | (42.7) |
| **Résultat net avant impôt** | **49.0** | **66.6** |
| **Impôt sur le résultat théorique (25.83%)** | **(12.7)** | **(17.2)** |
| Écart de taux | (0.4) | 1.0 |
| Différences permanentes | 1.2 | 2.8 |
| Imputation déficits fiscaux pré-intégration | 0.0 | 0.6 |
| Déficits fiscaux non activés | (36.7) | (30.0) |
| Contribution exceptionnelle | 0.0 | 0.0 |
| **Charges (-) / Profit (+) d'impôt réel** | **(48.6)** | **(42.7)** |

Les travaux menés par l'OCDE relatifs aux défis fiscaux soulevés par la numérisation de l'économie dans le cadre du projet OCDE/G20 sur l'érosion de la base d'imposition et le transfert de bénéfices (BEPS) ont conduit à l'adoption d'un modèle de règles globales anti-érosion de la base d'imposition (dit « modèle de règles GloBE – pilier 2 »), approuvé le 14 décembre 2021 par le Cadre inclusif de l'OCDE/G20.

En cas de sous-imposition globale, un impôt complémentaire est dû, dont l'assiette est déterminée à partir du résultat qualifié ayant servi de base au calcul du taux effectif d'imposition et dont le taux est égal à la différence entre le taux minimum de 15 % et le taux effectif d'imposition dans cet État ou territoire.

Après étude, le Groupe VIVALTO SANTE n'est pas concerné au titre de 2025 par cet impôt complémentaire.

## 4.17 Résultats par action

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| Résultat net de l'exercice (en M€) | (1.4) | 25.5 |
| Nombre moyen pondéré d'actions | 353 174 315 | 353 174 315 |
| Nombre moyen pondéré d'actions après exercice des droits | 353 174 315 | 353 174 315 |
| Résultat net par actions (en €) | (0.00) | 0.07 |
| Résultat net dilué par actions (en €) | (0.00) | 0.07 |

# 5. AUTRES INFORMATIONS

## 5.1 Événements significatifs postérieurs à la clôture

- **Évolution tarifaire**

Les tarifs applicables à compter du 1er janvier 2026 ont été annoncés le 14 janvier 2026. Le nouvel arrêté tarifaire ne prévoit pas d'évolution des tarifs MCO et maintient un coefficient prudentiel à 0.7%.

## 5.2 Transactions avec les parties liées

Le Groupe ne réalise pas de transactions significatives qui n'auraient pas été conclues à des conditions normales de marché avec des parties liées.

## 5.3 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe concernent :

- **Dans le cadre de financements :**
  - les sûretés données dans le cadre de la mise en place de la Dette Senior (cf § 4.8) qui sont principalement les suivantes :
    - le nantissement des titres de Vivalto Santé Investissement, Centre Hospitalier Privé Saint Grégoire, Centre Médical Chirurgical Obstétrical Côte d'Opale, Centre Hospitalier Privé de l'Europe, Clinique de l'Europe, Clinique Saint Joseph Angoulême, Rillieux Santé, Holding de l'Europe, H.P.L. Services, Littoral Investissements, Centre Hospitalier Privé du Montgardé, Clinique de la Côte d'Emeraude, Clinique des 2 Caps, Clinique du Sport de Bordeaux-Mérignac, Clinique Mathilde, Dracy Santé Investissement et Développement, Hôpital Privé Sévigné, Mathilde Médical Développement, Polyclinique de l'Europe, Immobilière de la Baie-Avranches, Polyclinique Lyon Nord, Clinique Générale, Centre Orthopédique Médico-Chirurgical de Dracy Le Fort, Clinique Anne d'Artois, CHP Sainte Marie Osny, Clinique Pasteur, Immobilière Osny, Financière de Dracy Le Fort, L'Hôpital Privé du Confluent, Groupe Confluent le nantissement des comptes bancaires de Vivalto Santé Investissement, des prêts intragroupes consentis à ses filiales et des comptes courants de cash-pooling avec ses filiales ;
  - les sûretés données dans le cadre des contrats de crédit-bail immobilier portant sur les actifs des sites suivants :
    - le CHP Saint Grégoire : promesse de cession des créances professionnelles sur les loyers de sous-location à due concurrence du montant de la dette de crédit-bail (148.6 M€) en cas de défaillance ; la caution personnelle et solidaire de Vivalto Santé Investissement à due concurrence du montant de la dette de crédit-bail (148.6M€);
    - La Clinique Mathilde: nantissement du contrat de crédit-bail et nantissement de l'avance preneur en cas de défaillance. La caution personnelle et solidaire de Vivalto Santé Investissement à due concurrence du montant de la dette de crédit-bail (46.5M€)

- Le CHP Sainte Marie à Osny : promesse de cession des créances professionnelles sur les loyers de sous location, nantissement du contrat de crédit-bail et nantissement de l'avance preneur en cas de défaillance. La caution personnelle et solidaire de Vivalto Santé Investissement à due concurrence du montant de la dette de crédit-bail (36,5M€)

Par ailleurs, le Groupe possède des instruments financiers utilisés dans des opérations de couverture de taux. Ces instruments ne sont pas valorisés au bilan consolidé du Groupe conformément aux règles et principes comptables français. Ils se détaillent ainsi :

| Entité | Instrument | Banque | Notionnel (M€) | Valorisation (M€) | Maturité |
|---|---|---|---|---|---|
| Vivalto Santé Investissement | Swap | BPGO | 25.0 | 0.0 | 31/03/2026 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | BNP PARIBAS | 75.0 | 0.4 | 31/03/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | SOCIETE GENERALE | 75.0 | 0.1 | 31/03/2026 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | SOCIETE GENERALE | 75.0 | 0.4 | 31/03/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | NATIXIS | 50.0 | 0.0 | 31/03/2026 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | SOCIETE GENERALE | 50.0 | 0.2 | 30/06/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Swap | NATIXIS | départ 03/2026 | 0.1 | 29/03/2029 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | SOCIETE GENERALE | 150.0 | 0.2 | 30/09/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | SOCIETE GENERALE | 150.0 | 0.4 | 31/03/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | NATIXIS | 50.0 | 0.1 | 30/09/2027 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | SOCIETE GENERALE | 25.0 | 0.2 | 29/09/2028 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | SOCIETE GENERALE | 25.0 | 0.2 | 29/09/2028 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | SOCIETE GENERALE | 50.0 | 0.2 | 30/06/2028 |
| Vivalto Santé Investissement | Option | NATIXIS | départ 09/2026 | 0.6 | 28/09/2029 |
| Foncière Vivalto Santé | Option | SOCIETE GENERALE | 75.2 | 0.8 | 01/04/2029 |
| SCI de l'Oseraie | Option | SOCIETE GENERALE | 9.2 | 0.1 | 02/07/2029 |
| SCI de l'Oseraie | Option | SOCIETE GENERALE | 9.2 | 0.0 | 02/07/2029 |
| SCI Mathilde | Option | NATIXIS | 11.7 | 0.0 | 21/06/2029 |
| SCI Mathilde | Option | NATIXIS | 11.7 | 0.1 | 21/06/2029 |
| **TOTAL** | | | **916.9** | **4.1** | |

- **Affacturage :**

En France, le groupe dans le cadre d'un contrat d'affacturage avec la Poste a mis en affacturage les créances clients pour la part relative à l'assurance maladie obligatoire. Ces créances cédées au factor le sont dès la sortie du patient; elles intègrent donc les factures à établir liées au séjour ainsi que les factures émises non encore réglées par la caisse. Le groupe a donc comptabilisé dans ses comptes annuels 2025, les cessions en cours, l'impact des règlements perçus à ce titre ainsi que les diverses commissions et frais de financement. Ce contrat entraine la décomptabilisation des créances cédées, soit 40,2 M€ au 31 décembre.

- **Dans le cadre de la gestion des partenariats publics privés**

Les garanties fournies par des tiers aux filiales du Groupe Ribera Salud pour assurer les obligations des contrats de concession avec les administrations régionales de santé publique en Espagne s'élèvent à 27.9 M€ au 31 décembre 2025.

- **Dans le cadre de mouvements de périmètre :**

| Acquisitions | Engagements reçus | | Engagements donnés |
|---|---|---|---|
| | Plafond en M€ | Échéance | Complément de prix |
| Polyclinique Saint Georges | 0.13 | 26/10/2023 sauf reclamations en cours: Contentieux en cours avec le docteur ASSAAD donc GAP toujours en vigueur. | N/A |
| Clinique Saint François de Nice (Lusebor) | 0.5 depuis 09.2024 ( art 8.3 SPA) | 2 cautionnements bancaires éteints depuis le 31/12/2024 (Garantie de la garantie). En revanche, la GAP continue de produire ses effets en ce qui concerne les « Dommages relatifs aux déclarations de nature fiscale, douanière ou sociale », jusqu'au 31 décembre 2026. Nous n'avons plus de « garantie de la garantie » mais nous conservons la garantie. | N/A |
| Selas des Docteurs Bonte | 0.5 | garantie à compter du 25/04/2022, encore applicable uniquement si prescriptions fiscales ou sociales non éteintes | N/A |
| Clinique Ker Yonnec | 0,94 (GAP minoritaires) | 31/01/2026 pour réclamations fiscales et sociales | N/A |
| Selas Saint Marie | 2 | garantie à compter du 15/11/2022 encore applicable uniquement si prescriptions fiscales ou sociales non éteintes | Versé donc N/A |
| CIC Groupe Santé | **5M Francs Suisses Sauf pour=**<br>- Déclarations fondamentales<br>- litiges (clinique GENTHOD, bail immobilier CIC Riviera, redressement fiscal ou social sur risques avérés en dataroom)<br>=> pas de plafond | - prescription légale (Suisse) pour les préjudices fiscaux et sociaux<br>- max 31/12/2028 pour les autres préjudices<br>- pas d'échéance pour ceux sans plafond | Plus de GAP dans ce dossier suite à transaction du 24.05.2023 (exception litige relatif à la Clinique Genthod) |
| Groupe (Primero Salud) Ribera Salud | Déclarations fondamentales = 38,4<br>Garanties commerciales = 1€<br>Autres réclamations = 31,2 | Déclarations fondamentales: prescriptions espagnoles + 60j<br>inexactitudes business: prescription légales + 60j<br>le reste = 24 mois après le closing | N/A |
| *Amil International SARL*<br>Groupe Lusiadas | pas de GAP - possibilité d'être indemnisé uniquement pour fraude ou cas légaux | | |
| Groupe Sante Ovalie | 14,2 | Prise en charge dans le cadre du délai de prescription légale en matière impôts, droit du travail ou déclaration fondamentale et jusqu'au 3ème anniversaire autre type de Préjudice (soit 28/02/2027) | N/A |

- **Dans le cadre des indemnités de départ à la retraite :**

Le montant des écarts actuariels non amortis s'élève à 14.4 M€ au 31 décembre 2025 contre 5.3 M€ au 31 décembre 2024.

## 5.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes de Vivalto Santé Investissement SA au titre de l'audit des comptes annuels des filiales et de la société mère et des comptes consolidés de l'exercice 2025 s'élève à 1.2 M€.