



GROUPE AARON
Exercice clos le 31/12/2025

RAPPORT DE GESTION
COMPTES CONSOLIDES

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité du groupe consolidé durant l'exercice clos le 31 décembre 2025 et de soumettre à votre approbation ces comptes consolidés.

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

Il vous sera ensuite donné lecture du rapport des Commissaires aux Comptes.

**SITUATION ET ACTIVITE DE L'ENSEMBLE CONSTITUE PAR LES SOCIETES
COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION :**

Au 31 décembre 2025, le périmètre de consolidation du groupe Aaron comprenait les sociétés suivantes :

- AM RETAIL
- AM RETAIL SUD
- AM RETAIL Rhône Alpes
- AMERICAN VINTAGE LTD
- AM RETAIL Spain
- AM RETAIL ASIA LTD
- AM RETAIL Belgium
- AM RETAIL NETHERLANDS BV
- AM RETAIL GERMANY GMBH
- AM RETAIL Luxembourg
- AM RETAIL Danemark
- AMERICAN VINTAGE UNIPessoal LDA
- AM INVEST
- AM RETAIL ITALIA
- AM VINTAGE RETAIL UK
- AMERICAN VINTAGE UK
- AM RETAIL SINGAPORE
- AM RETAIL SUISSE SARL
- AM RETAIL AUSTRIA
- AM RETAIL NETHERLANDS BV
- AMERICAN VINTAGE US CORPORATE
- AMERICAN VINTAGE IRELAND
- AMERICAN VINTAGE MACAO LTD
- AM RETAIL CHINA LTD
- SHENZHEN FAYING TRADING CO. LTD

1- Faits significatifs de l'exercice

L'année 2025 et dans la continuité de 2024 avec de nouvelles ouvertures et un accroissement majeur de son Chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires du groupe s'élève à 211 809k€ en hausse de 28 441k€ (+15.51%).

La très forte croissance du groupe est globale et touche tous les secteurs d'activité. Le réseau de boutiques, représentant la majeure partie de l'activité du Groupe AARON (60%) a progressé de 21% cette année. Les secteurs Wholesale et Web ont connu une croissance toujours importante en 2025, après une année 2024 exceptionnelle, avoisinant une hausse de 12% pour le premier et 2% pour le Web.

Le taux de rentabilité économique s'élève à 14% (vs 12,3% en 2024) et le taux de rentabilité financière à 27%. L'EBITDA consolidé est de 30,8m€ en hausse de près de 8 m€ par rapport à 2024.

2- Evènements Postérieurs à la Clôture

Aucun évènement significatif depuis la date de clôture.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

A la date d'arrêté des comptes consolidés 2025, sur la base des analyses menées, la direction des sociétés consolidées n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité des entités à poursuivre leur exploitation.

3- Activité en matière de recherche et développement

Il n'a été effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Nous allons vous présenter en détail les comptes consolidés que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux principes définis par le nouveau règlement ANC n° 2020-01.

- Le total des produits de l'exercice s'est élevé à 213 673 681 Euros contre 186 758 613 Euros pour l'exercice précédent soit une augmentation de 14.41 %.
- Le total des charges de l'exercice s'est élevé à 195 001 457 Euros contre 171 464 716 Euros pour l'exercice précédent soit une augmentation de 13.73 %.
- Nos frais de personnel se sont élevés à la somme de 339 322 988 Euros et représentent 18.57% du chiffre d'affaires hors taxes, nous enregistrons une augmentation de 5.57% par rapport à l'exercice précédent.
- Les dotations au compte d'amortissement et provision se sont élevées à la somme de 4 251 277 Euros et représentent 2.01% du chiffre d'affaires hors taxes.
- Le résultat courant avant impôt et pertes et profits exceptionnels se traduit par un bénéfice de 23 686 693 Euros soit 11.18% du chiffre d'affaires hors taxes.

Le résultat groupe pour l'exercice s'élève à 19 670 292 Euros.

Au 31 décembre 2025, le total du bilan s'élevait à 147 173 135 Euros.

PERSPECTIVES 2026 POUR LE GROUPE CONSOLIDE

Les perspectives 2026 du groupe s'achèment vers la continuation du développement du chiffre d'affaires, ainsi que l'ouverture de boutiques de Détail à l'international et surtout aux Etats-Unis et en Chine.

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

M Michael AZOULAY

Le Gérant



Aaron

Exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

TOMER ARDITTI
305 A, avenue du Prado
Le Marbella
13008 Marseille

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale d'Aix-Bastia

ERNST & YOUNG Audit
Immeuble Le Calypso
Quartier Euromed
Boulevard Jacques Saadé
48, quai du Lazaret
13002 Marseille
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Aaron

Exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

A l'Assemblée de la société Aaron,

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion

■ Référentiel d'audit

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

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

■ Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} 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 les incidences de la première application du règlement ANC n° 2022-06 exposées dans l'annexe des comptes consolidés.

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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 la gérance.

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

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

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

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

- ▶ il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- ▶ il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- ▶ il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;

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

Marseille, le 24 juin 2026

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

Signé par :

CB0901B9CDE04C6...

Tomer ARDITTI

Signed by:


Corine Corantin



GROUPE AARON
Exercice clos le 31/12/2025

ANNEXE COMPTES CONSOLIDES

**Annexe
aux comptes consolidés**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

ACTIF	31/12/2025			31/12/2024
	Valeurs brutes	Amort. prov.	Valeurs nettes	Valeurs nettes
En K€				
Capital souscrit non appelé				
Ecart d'acquisition	701	-488	213	213
Immobilisations incorporelles	27 127	-8 248	18 880	19 590
Immobilisations corporelles	54 800	-37 546	17 253	16 677
Immobilisations financières	4 788	0	4 788	5 300
Titres mis en équivalence	1 793	0	1 793	
Total Actif Immobilisé	89 209	-46 282	42 927	41 781
Stocks et en-cours	52 430	-5 697	46 733	43 162
Clients et comptes rattachés	16 861	-633	16 228	11 818
Autres créances et comptes de régularisation	6 324	0	6 324	5 675
Valeurs mobilières de placement	6 373	0	6 373	975
Disponibilités	28 589	0	28 589	32 561
Total Actif	199 785	-52 612	147 173	135 971

**Annexe
aux comptes consolidés**



Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Capital	150	150
Primes liées au capital	2 650	2 650
Ecart de réévaluation		
Réserves	51 840	37 728
Réserves de conversion groupe	-247	-299
Résultat de l'exercice	19 670	14 783
Autres	-93	
Total Capitaux Propres	73 970	55 012
Intérêts hors groupe	2 468	2 395
Autres fonds propres	0	0
Provisions	833	541
Emprunts et dettes financières	25 589	18 644
Fournisseurs et comptes rattachés	30 309	34 733
Autres dettes et comptes de régularisation	14 005	24 647
Total Passif	147 174	135 971

**Annexe
aux comptes consolidés**

COMPTE DE RESULTAT	31/12/2025	31/12/2024
<i>En K€</i>		
Chiffre d'affaires	211 809	183 368
Autres produits d'exploitation	1 316	1 144
Achats consommés	-78 225	-63 541
Charges Externes	-61 597	-37 258
Charges de personnel	-40 584	-56 940
Autres charges d'exploitation	-1 899	-696
Impôts et taxes	-1 775	-1 352
Variations nettes des amortissements et des dépréciations	-4 251	-3 894
Résultat d'exploitation	24 793	20 831
Charges et produits financiers	-1 107	-755
Résultat courant des sociétés intégrées	23 687	20 076
Charges et produits exceptionnels	-10	-821
Impôt sur les bénéfices	-5 005	-3 960
Résultat net des entreprises intégrées	18 672	15 294
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1 337	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	20 009	15 294
Intérêts minoritaires	-339	-511
Résultat net (part du groupe)	19 670	14 783

**Annexe
aux comptes consolidés**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	31/12/2025	31/12/2024
<i>(en milliers d'euros)</i>		
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE		
Résultat net de l'ensemble consolidé	20 009	15 294
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-1 337	
Dividendes reçus des sociétés en équivalence	0	0
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant	5 661	5 661
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant		
Variation des impôts différés	-106	-383
Plus et moins values de cession	501	117
Marge brute d'autofinancement de l'ensemble consolidé	24 727	20 689
Variations des Créances d'exploitations	-4 777	-1 926
Variations des Stocks	-3 678	-9 404
Variations des Dettes d'exploitation	-5 309	18 505
Variations des Charges et Produits Constatés d'avance		
Variation du Besoin en fonds de roulement d'exploitation	-13 764	7 176
Variation des intérêts courus		
Flux net de trésorerie généré par l'activité	10 936	27 865
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations	-6 724	-7 870
Prix de cession des éléments d'actif cédés		
Variation des autres immobilisations financières (cautions)	-996	-4
Acquisition / Cession de filiales, hors disponibilités acquises	314	845
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-7 406	-7 029
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-9 046	-1 934
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	-174	-175
Augmentation de capital en numéraire de la société-mère	0	3
Subventions d'investissements reçues		
Variation des comptes courants d'associés		
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	-6167	-7 091
Souscription d'emprunts et autres dettes financières	13 594	6 358
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 794	-2 838
Variation des écarts de conversion	-346	125
VARIATION DE LA TRESORERIE	1 418	18 123
Trésorerie à l'ouverture	33 486	15 359
Trésorerie à la clôture	34 903	33 486

I - LE GROUPE

Les comptes consolidés sont ceux de la société Aaron, la société mère de l'ensemble consolidé et de ses filiales détenues directement ou indirectement.

La première consolidation du groupe Aaron a eu lieu sur les comptes clos au 31 décembre 2009.

Les comptes sont établis en euro qui constitue la devise de référence du groupe. Tous les montants indiqués dans la présente annexe sont en milliers d'euros, sauf précision contraire.

1.1 - Faits significatifs de l'exercice

Activité

Aucun fait significatif n'a eu lieu pour le groupe, qui poursuit son développement à l'international surtout aux Etats-Unis et en Chine.

Financement

Afin de financer son développement (ouverture de points de vente principalement à l'international), AARON a signé avec ses partenaires bancaires un contrat de crédit syndiqué en date du 17 décembre 2021. Au 31 décembre 2025, 12.780 m€ ont été débloqués dans le cadre de ce contrat au cours de l'année

1.2 - Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif depuis la date de clôture.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

A la date d'arrêté des comptes consolidés 2025, sur la base des analyses menées, la direction des sociétés consolidées n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité des entités à poursuivre leur exploitation.

II - PRINCIPES REGLES ET METHODES COMPTABLES RETENUES

Les états financiers consolidés respectent les principes comptables de continuité d'exploitation, d'indépendance des exercices et de prudence. Les états financiers des sociétés étrangères consolidées, établis selon les règles en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités pour se conformer aux principes du Groupe.

Changement de méthode comptable :

Le Groupe applique pour la première fois le règlement ANC N°2022-06 relatif à la modernisation des états financiers, modifiant le règlement ANC N°2014-03 relatif au plan comptable général. Il est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025.

Annexe aux comptes consolidés

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Ce changement de réglementation comptable constitue un changement de méthode comptable. Les dispositions du règlement ANC N°2022-06 s'appliquent à compter de l'exercice de première application sans emporter de conséquences sur les comptes antérieurs.

En particulier, le règlement introduit les changements suivants, d'application prospective :

- Introduction d'une nouvelle définition du résultat exceptionnel. Ainsi, à compter du 1er janvier 2025, les opérations comptabilisées dans le résultat exceptionnel portent sur :
 - les produits et charges directement liés à un événement majeur et inhabituel,
 - les écritures d'origine fiscale, les changements de méthodes comptables comptabilisés en résultat pour des raisons fiscales et les corrections d'erreurs (sauf si elles corrigent une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres) ;
- Suppression de la technique du transfert de charges ;
- Comptabilisation en résultat financier de la dotation aux amortissements des frais d'émission d'emprunt.

Le changement de réglementation a été pris en compte de manière cohérente avec son application dans les comptes individuels des entités françaises du Groupe. Les principales évolutions introduites par le règlement (notamment la redéfinition du résultat exceptionnel, la suppression de la technique des transferts de charges et la modification de la présentation de certains éléments) ont ainsi été reflétées dans les états financiers consolidés.

Les entités étrangères du Groupe, établissant leurs comptes selon des référentiels comptables locaux distincts du règlement ANC n°2014-03, ne sont pas concernées par l'application directe du règlement ANC n°2022-06. En conséquence, les retraitements liés à la première application de ce règlement ont été limités aux entités françaises, sans impact homogène sur l'ensemble du périmètre consolidé. La principale incidence de ce changement correspond à une diminution du résultat exceptionnel, résultant du reclassement en résultat d'exploitation de certains éléments précédemment présentés en exceptionnel dans les comptes sociaux. Les effets détaillés de ces reclassements sont présentés dans les annexes des comptes individuels des entités concernées.

2.1 - Règles de consolidation et périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation inclut toutes les sociétés contrôlées par Aaron de façon exclusive ou conjointe, ou dans lesquelles la société Aaron exerce une influence notable ou un contrôle conjoint. Toutes les filiales et participations correspondant à ces critères sont consolidées, même si elles représentent une incidence négligeable sur l'ensemble consolidé ou si leur exploitation n'est pas appelée à se poursuivre.

Méthodes de consolidation

Les comptes des entreprises placées sous le contrôle exclusif de la société Aaron sont consolidés par intégration globale.

Les comptes des entreprises sur lesquelles la société exerce une influence notable sont consolidés par mises en équivalence.

La SCI AM Invest porte l'actif immobilier exclusivement utilisé par le groupe et en a transmis

**Annexe
aux comptes consolidés**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

l'usufruit à la société AARON qui est contrôlé par les mêmes actionnaires. Le groupe AARON bénéficie de la majorité des avantages économiques et supporte la majorité des risques. En conséquence, bien qu'il n'y ait pas de lien capitalistique direct, il a été considéré que la SCI AM Invest, est une entité contrôlée en substance qui doit être intégrée dans le périmètre de consolidation par intégration globale.

À la date de clôture, le groupe détient juridiquement 100 % des titres de la société AM Retail China Limited, société holding détenant une entité opérationnelle en Chine.

Cette situation résulte d'un décalage temporaire dans la réalisation juridique d'un accord de partenariat avec un partenaire local, qui a vocation à conduire à une répartition du capital de 25 % pour le Groupe et 75 % pour ce partenaire.

Conformément au règlement ANC n°2020-01, la détention majoritaire des droits de vote entraîne une présomption de contrôle exclusif, qui peut être réfutée lorsque le Groupe ne dispose pas du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles.

En l'espèce, l'analyse des accords contractuels et des modalités de gouvernance met en évidence que le partenaire local dispose du pouvoir décisionnel prépondérant, notamment en matière de stratégie et de pilotage opérationnel et financier.

En conséquence, malgré une détention juridique de 100 % en 2025, le Groupe considère ne pas exercer de contrôle exclusif sur cette entité.

Cette participation est en conséquence consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

Méthodes préférentielles

- Le groupe comptabilise ses engagements de retraite, en application de la recommandation ANC 2013-02 du 07 novembre 2013 modifié le 5 novembre 2021.

2.2 - Méthodes d'évaluation

Méthodes et règle de conversion des dettes en monnaies étrangères

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaletur à la date de l'opération. Les créances, les disponibilités et les dettes en devises figurent au bilan pour leur contrevaletur au cours de fin d'exercice.

La différence résultant de l'actualisation des créances et des dettes en devises à ce dernier cours est portée au bilan selon le cas en écarts de conversion actif (pertes de change latentes) ou en écarts de conversion passif (gains de change latents). La différence résultant de l'actualisation des disponibilités en devises à ce dernier cours est incorporée dans le résultat financier selon le cas en gains de change ou en pertes de change.

Les pertes latentes entraînent la constitution d'une provision pour risque.

Conformément au règlement ANC 2015-05 relatif aux instruments financiers à terme et aux opérations de couverture applicable de façon obligatoire à compter du 1er janvier 2017, les écarts de conversion des dettes et créances d'exploitation (provisionnés ou réalisés) sont comptabilisés en résultat d'exploitation. Les écarts de conversion des dettes et créances financières (provisionnés ou réalisés) sont comptabilisés en résultat financier.

Conception du résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation inclut l'ensemble des produits et coûts directement liés aux activités ordinaires du groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles.

Impôts différés

Le groupe Aaron constate les impôts différés résultant des décalages temporaires entre les bases comptables et les bases fiscales des actifs et passifs.

Pour les sociétés françaises, les impôts différés sont calculés en appliquant le taux d'IS de 25%.

Le Groupe a considéré l'impact net de la baisse progressive des taux d'impôt, votée par la loi de Finances 2018, sur le retournement des différences temporelles, comme non matériel.

Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition comptabilisés sont constitués de la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Conformément aux dispositions du règlement ANC 2020-01, en l'absence de limite prévisible à leur durée d'utilisation les écarts d'acquisition ne sont plus amortis et un test de dépréciation est effectué annuellement.

Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des écarts d'acquisition est inférieure à leur valeur comptable.

Au 31.12.2025, aucun indice de perte de valeur n'a été constaté sur la base du test d'impairment effectué.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

L'amortissement des immobilisations incorporelles est calculé selon le mode linéaire et les durées suivantes :

Catégorie	Mode	Durée
Logiciel	Linéaire	1 à 5 ans

Les droits au bail sont dépréciés si la valeur à laquelle un acheteur potentiel pourrait acquérir ledit fonds est inférieure à la valeur comptable.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations. Ces durées sont principalement les suivantes :

**Annexe
aux comptes consolidés**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Catégorie	Durée d'utilisation
Constructions	10 à 50 ans
Agencements et aménagements	10 à 20 ans
Installations techniques	5 à 10 ans
Matériels et outillages	5 à 10 ans
Matériel de transport	4 à 5 ans
Matériel de bureau	3 à 5 ans
Mobilier	5 à 10 ans

Stocks et en-cours

Les stocks de marchandises sont évalués au prix d'achat des marchandises et sont valorisés selon la méthode du cout unitaire moyen pondéré « CUMP ». Par ailleurs une dépréciation est comptabilisée pour tenir compte des risques d'obsolescence afférents à ces stocks. Les stocks et en-cours ont, le cas échéant, été dépréciés de 5 697 milliers euros par voie de provision pour tenir compte de leur valeur actuelle à la date de clôture de l'exercice. Le taux de dépréciation varie pour chaque saison en fonction des simulations d'écoulements et se situe entre 4% et 99% pour l'exercice 2025.

Clients

Les créances clients sont évaluées à leur valeur nominale. Concernant les retraitements sur ce poste, nous avons annulé la totalité des soldes inter compagnie clients/fournisseurs. Les créances sont, le cas échéant, dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu en appliquant un taux de dépréciation de 100% au bout d'un an.

Disponibilités

Le poste disponibilités comprend les comptes bancaires débiteurs, la caisse et les placements financiers.

Provisions

Des provisions sont constituées pour couvrir les risques et charges liés aux litiges existant à la date de clôture des comptes dont le fait générateur trouve sa source dans les périodes antérieures à la date de clôture. Les provisions sont évaluées au cas par cas en fonction des éléments disponibles à la clôture de l'exercice.

Charges et produits exceptionnels

Les charges et produits affectés en résultat exceptionnel sont ceux relatifs à des événements ou des opérations clairement distincts des activités ordinaires et qui ne se reproduisent pas.

Engagements de retraite

La provision pour engagement retraite a été constatée sur les effectifs présents dans les sociétés du groupe France. En effet, la forte rotation du personnel sur les filiales étrangères a pour conséquence des engagements de retraite non significatifs sur ces entités. La méthode préférentielle consistant à provisionner la totalité des engagements au passif du bilan est appliquée.

La société n'a signé aucun accord particulier en matière d'engagements de retraite.

Ces derniers se limitent donc à l'indemnité conventionnelle de départ à la retraite.

Le montant de la provision pour indemnités de départ à la retraite, comptabilisée au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2025, est de 127 milliers d'euros. L'impact sur les filiales étrangères est de 175 milliers d'euros.

La société a opté pour l'application optionnelle de la décision de l'IFRS IC intervenue en mai 2021 et remettant en cause l'étalement linéaire de l'engagement sur toute la durée d'emploi du salarié

Les hypothèses de calcul mentionnées dans la présente annexe sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 3.96%
- Age moyen de départ à la retraite : 60-67ans
- Taux de charges sociales :
 - Cadres : 43%
 - Non cadres : 28%
- Contribution Employeur : 50%
- Taux d'inflation : 2%
- Taux de rotation du personnel : Turn-over Fort
- Ventilation des départs à la retraite :
 - Départ Volontaire 100%
 - Mise à la retraite par l'employeur 0%
- Méthode : Unités de crédit projetées option prospective

**Annexe
aux comptes consolidés**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

III - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	Détention Directe/ Indirecte	% détention 31/12/2024	% détention 31/12/2025	Méthode de consolidation	Siège Social
AM RETAIL	Directe	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Signes, FR
AM RETAIL SPAIN	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Madrid, ES
AM Retail Sud	Indirecte	95,00%	95,00%	Intégration Globale	Signes, FR
AM RETAIL Rhône Alpes	Indirecte	51,00%	51,00%	Intégration Globale	Signes, FR
AM RETAIL BV	Indirecte	60,00%	60,00%	Intégration Globale	Amsterdam, NL
AMERICAN VINTAGE RETAIL LTD	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Tel Aviv, IL
AM RETAIL BELGIUM	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Etterbeck, BE
AMERICAN VINTAGE UNIPESOAL	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Lisbonne, PT
AM RETAIL DANEMARK	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	København Ø, DK
AM RETAIL Luxembourg	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Luxembourg, LU
AM RETAIL ASIA LTD	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Hong Kong, HK SAR
AM RETAIL GERMANY	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Kehl, DE
AM INVEST	Adhoc	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Signes, FR
AM RETAIL ITALIA	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Vérone, IT
AM RETAIL SINGAPORE	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Singapour, SG
AM RETAIL SUISSE	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Genève, CH
AM VINTAGE RETAIL UK	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Londres, UK
AMERICAN VINTAGE UK	Indirecte	51,00%	51,00%	Intégration Globale	Londres, UK
AMV AUSTRIA	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Vienne, AT
AMV NETHERLAND	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Maastricht, NL
AMV US CORPORATE	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	New York, US
AMERICAN VINTAGE IRELAND ltd	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Cork, IE
AMERICAN VINTAGE Macao ltd	Indirecte	100,00%	100,00%	Intégration Globale	Macao, MO
AM RETAIL CHINA Ltd	Indirecte	100,00%	25,00%	Mise en équivalence	Hong Kong, HK SAR
Shenzhen Faying Trading co Ltd	Indirecte	N/A	25,00%	Mise en équivalence	Shenzhen, CN

IV - EXPLICATION DES POSTES DE BILAN

4.1 - Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition actifs se décomposent comme suit :

	31/12/2024	31/12/2025
Ecart d'acquisition actif brut	701	701
Amortissements	-488	-488
Goodwill net	213	213

Les écarts d'acquisition ne sont plus amortis et font l'objet d'un test de dépréciation une fois par an depuis la clôture 2016.

4.2 - Immobilisations Incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les éléments suivants :

	31/12/2024	Acquisitions	Cessions	Autres variations	31/12/2025
Logiciels	3 119	199	-128	6	3 197
Site	0	0	0	0	0
Marque	2 456	0	0		2 456
Droit au Bail et fonds de Commerce	20 880	710	-160	10	21 440
Autres immobilisations incorporelles	39	0		-5	35
Immobilisations Incorporelles brutes	26 494	910	-288	12	27 127

Amortissements	31/12/2024	Reprises	Dotations	Autres variations	31/12/2025
Logiciels	-2 267	54	-627	0	-2 840
Site	0	0	0	0	0
Marque	0	0	0	0	0
Droit au bail & Fonds de commerce	-4 549	0	-760	-8	-5 317
Autres immobilisations incorporelles	-88	0	-3	0	-91
Total Immobilisations incorporelles	-6 904	54	-1 390	-7	-8 248

Des amortissements obligatoires en fonction de la législation en vigueur dans certains pays ou des dépréciations lorsque des indicateurs de pertes de valeur ont été constatés sont comptabilisés sur certains fonds de commerce pour un montant total de 5 317 milliers d'euros :

Amortissement et dépréciation fonds de commerce / dt au bail	Montant
AM RETAIL BELGIUM	830
AM RETAIL GERMANY	588
AM RETAIL ITALIA	733
AM RETAIL SUD	575
AM RETAIL	1 487
AM RETAIL SPAIN	367
AM RETAIL SUISSE	510
AM ISRAEL	227
AM RETAIL SINGAPORE	0
TOTAL	5 317

En 2025, 2 dépréciations de Droit Au Bail ont été comptabilisées principalement sur AM Retail pour un total de 429k€.

4.3 - Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles comprennent les éléments suivants :

	31/12/2024	Acquisitions	Cessions	Autres variations	31/12/2025
Terrains	133				133
Construction	18 139	23	500	121	17 781
Installation & Agencement	1 422	4			1 426
Matériel de transport	0				0
Matériel de bureau et informatique	3 482	453	177	-49	3 709
Autres immobilisations corporelles	28 436	4 688	1 484	-268	31 372
Immobilisations Corporelles en cours	443	353		-418	377
Immobilisations Corporelles brutes	52 054	5 521	2 161	-615	54 800

**Annexe
aux comptes consolidés**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Amortissements	31/12/2024	Reprises	Dotations	Autres variations	31/12/2025
Construction	13 908	497	606	31	13 987
Installation & Agencement	1 314		39		1 353
Matériel de transport	0				0
Matériel de bureau et informatique	2 580	169	482		2 893
Autres immobilisations corporelles	17 574	1 254	3 269	276	19 314
Terrain	0			0	0
Total Immobilisations Corporelles	35 377	1 919	4 396	306	37 546

4.4 - Immobilisations Financières

Les immobilisations financières comprennent les éléments suivants :

	31/12/2024	Acquisitions	Cessions	Autres variations	31/12/2025
Liaison Neutralité	-992	0	0	0	-992
Titres de Participations	992	0	0	0	992
Dépôts et cautionnement	5 300	97	314	-296	4 788
Amortissements et Provisions	0	0	0	0	0
Immobilisations Financières nettes	5 300	97	314	-296	4 788

4.5 - Stock

Les stocks s'analysent comme suit :

	31/12/2024	31/12/2025
Stock de Matières Premières	728	720
Stock de marchandises	50 118	51 710
Provisions pour dépréciation de Matières premières	-354	-649
Provisions pour dépréciation de M/ses	-7 330	-5 048
Stocks Nets	43 162	46 733

Les matières et marchandises ont été évaluées à leur coût d'acquisition selon la méthode du coût d'achat moyen pondéré. Les frais de stockage n'ont pas été pris en compte pour l'évaluation des stocks. Le taux de dépréciation varie pour chaque saison en fonction des simulations d'écoulements et se situe entre 4% et 99% pour l'exercice

**Annexe
aux comptes consolidés**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

4.6 - Créances clients

Les créances clients brutes s'élèvent à 16 861 milliers d'euros à la clôture. Les variations de provisions s'analysent comme suit :

	31/12/2024	Augmentation Dotations	Diminution Reprises	31/12/2025
Provisions Clients douteux	-307	-398	72	-633

Etat des créances	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Prêts, cautionnements et autres créances	4 788	4 788	0
Prêts, cautions. & aut. créances	0	0	
Autres immobilisations financières	4 788	4 788	0
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	190	190	
Fournisseurs débiteurs (RRR et autres avoirs)	387	387	
Clients et comptes rattachés	16 300	16 300	
Factures à établir	562	562	
Créances sur personnel & org. sociaux	145	145	
Créances fiscales - hors IS	1 152	1 152	
Créances fiscales - hors IS (CVAE)	0	0	
Etat, Impôt sur les bénéfices - créances	63	63	
Impôts différés	743	743	
Comptes courants - actif	599	599	
Actionnaires – Capital non versé	0	0	
Autres créances	116	116	
Charges constatées d'avance	2 929	2 929	
Total	27 973	27 973	0

Annexe aux comptes consolidés

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

4.7 - Capitaux Propres

Le capital social d'Aaron est composé au 31 décembre 2025 de 1.200 actions d'une valeur nominale de 125 euros.

	31.12.2024	Affectation du résultat	Résultat 2025	Dividendes	Autres	31.12.2025
Capital	150					150
Réserves	40 082	14 783		-1 000	333	54 197
Résultat part du groupe	14 783	-14 783	19 670			20 064
Total part du groupe	55 015	0	19 670	-1 000	333	74 018
Intérêts minoritaires	2 395	-	339	-174	-91	2 468
Total général	57 407	0	20 009	-1 174	242	76 486

4.8 - Provisions

Les provisions pour risques s'analysent comme suit :

Provisions pour risques et charges	Montant fin d'exercice 31/12/2024	Dotations	Reprises montants utilisés	Reclassements	Montant fin d'exercice 31/12/2025
Litiges	317	103	123	-3	294
Litiges Provision perte de change	247	41	247	0	41
Pensions et obligations similaires	223	80	0	-1	302
Remise en Etat du site	0	67	0	129	196
TOTAL	787	290	370	125	833

4.9 - Emprunts et dettes financières

	31/12/2024	31/12/2025
Emprunts	18 570	25 493
Intérêts courus sur emprunts	23	38
Concours bancaires courants	50	58
Total	18 644	25 589

Ratios Financiers :

Le contrat de crédit syndiqué signé avec les banques fin 2021 contient des ratios financiers à respecter. Au 31 décembre 2025, AARON respecte les ratios financiers prévus dans cet accord.

**Annexe
aux comptes consolidés**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

4.10 – Etat des dettes

Etat des dettes	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès d'établissement de crédit	24 319	7 664	16 655	
Emprunts et dettes financières divers	1 174	1 174		
Intérêts courus sur emprunts	38	38		
Fournisseurs et comptes rattachés	30 309	30 309		
Personnel et comptes rattachés	6 117	6 117		
Dettes fiscales (hors IS)	4 525	4 525		
Clients - Avances et acomptes reçus	1 212	1 212		
Etat - Impôts sur les bénéfices	1 398	1 398		
Groupe et associés	179	179		
Autres dettes	648	648		
Produits constatés d'avances	690	690		
Trésorerie passive	58	58		
Concours bancaires courants	0	0		
Ecarts de conversion et divers	-574	-574		
TOTAL	70 093	53 438	16 655	
Emprunts souscrits en cours d'exercice	12 780			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	6 167			

V – EXPLICATIONS DU COMPTE DE RESULTAT

5.1 - Chiffre d'affaires

	31/12/2024	31/12/2025
Ventes de marchandises	195 091	223 129
Rabais, remises, ristournes	-12 565	-12 940
Production vendue de services	842	1 620
Total	183 368	211 809

	Europe	Amérique	Asie	Afrique	Océanie	Moyen Orient	Total
Wholesale	49 320	2 517	2 714	59	1 035	555	56 200
Retail	101 243	3 266	20 941	0		2 338	127 788
Web	24 583	2 943	295	0			27 821
Total	175 146	8 726	23 950	59	1 035	2 893	211 809

5.2 – Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions d'exploitation

Les dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation s'analysent comme suit :

	31/12/2024	31/12/2025
Amortissement immobilisations	5 194	5 854
Provisions sur stocks	15	295
Provisions créances clients	239	398
Provisions indemnités départ à la retraite	110	16
Provisions pour litige	139	166
Total	5 698	6 730

Les reprises aux amortissements et aux provisions s'analysent comme suit :

	31/12/2024	31/12/2025
Reprise sur provisions – Stock	1 736	2 282
Provisions créances Clients	14	72
Provisions pour Risques	53	123
Reprises provisions engagements retraites	0	0
Reprises des amortissements sur immobilisations	0	1
Autres transferts de charges	0	0
Total	1 804	2 478

5.3 – Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

	31/12/2024	31/12/2025
Produits de Placements	101	216
Autres intérêts et produits assimilés	24	25
Dotations financières aux amortissements/provisions	1	206
Intérêts et charges assimilés	-863	-1 191
Différence sur opérations de change	-19	-363
Résultat financier	-755	-1 107

5.4 – Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel s'analyse comme suit :

	31/12/2024	31/12/2025
Résultat Exceptionnel sur opérations en gestion	-705	-10
Résultat Exceptionnel sur Exercice antérieur		
Résultat Exceptionnel sur opérations en capital	-117	
Résultat exceptionnel	-821	-10

5.5 – Impôts

Ventilation impôts différé et impôt exigible	31/12/2024	31/12/2025
Impôt exigible	-4 343	-5 111
Impôt différé	383	106
Total IS	-3 960	-5 005

	2024	2025
Différences Temporaires	432	503
Impôts sur retraitements de consolidation	196	226
Reports Fiscaux déficitaires	13	13
Total des Impôts différés Nets	641	742
Impôt différés actif	642	743
Impôt différés Passif	1	1
Total des Impôts différés Nets	641	742

Preuve d'impôt consolidée

Résultat avant impôt	25 014
Taux en Vigueur	25,83%
Charge d'impôt théorique	6 461
Différences permanentes	1 177
Autres	-279
Charge réelle d'impôt	5 005

Les déficits reportables non activés sur 2025 sont de 1 281K € car leur récupération est jugée non probable dans un avenir proche.

VI – AUTRES INFORMATIONS

6.1 – Risques et engagement

Il n'existe pas de contrats de location significatifs ni d'engagement en matière de crédit-bail.

6.2 – Rémunération des dirigeants

La rémunération globale des dirigeants du Groupe Aaron, s'élève à 953 K€ au 31 décembre 2025 (salaire brut, charges sociales obligatoires et facultatives).

6.3 – Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires pour la certification des comptes et aux autres services sont de 162 K€ (86K€ pour Ernst and Young et 76 K€ pour le cabinet Arditti).

6.4 – Effectifs

Le total des salaires bruts des entreprises consolidées s'élève à 30 749 K€, les charges sociales à 8 574 K€ et la participation de 1 261k€.

Effectifs ETP	Cadres	Non cadres	Total
AARON	54	137	191
AM RETAIL	16	183	199
AM RETAIL SUD	2	36	38
AM RETAIL RHONE ALPES		4	4
AM RETAIL BELGIUM		41	41
AM RETAIL SPAIN	1	52	53
AM RETAIL ASIA		23	23
AMERICAN VINTAGE BV		12	12
AMERICAN VINTAGE UNIPESOAL		15	15
AM RETAIL DANEMARK		4	4
AM RETAIL Luxembourg		4	4
AM RETAIL GERMANY		62	62
AM RETAIL Israël		8	8
AMERICAN VINTAGE UK		7	7
AM RETAIL ITALIA		21	21
AM vintage RETAIL UK		26	26
AM RETAIL SINGAPORE		-	-
AM RETAIL SUISSE		8	8
AM RETAIL AUSTRIA		5	5
AM RETAIL NETHERLANDS		19	19
AMV US corporate		15	15
American Vintage Ireland Ltd		8	8
American Vintage Macao Ltd		9	9
Total	73	697	770

5 – Engagements financiers

- Engagements donnés en K€ :

	Montant
Nantissement ou promesse de nantissement et de gage fdc Retail	300
Garantie de paiements de loyer filiales /AM RETAIL (1)	89
Garantie internationale ARKEA AM RETAIL	150
Garantie de caution de loyer bail France (1)	124
Garantie de données étrangères am retail (1)	1 266
Garantie de données étrangères am retail en GBP 85.500GBP	98
Caution de paiements de loyer étranger (1)	50
Engagements par Signature SG AM RETAIL (2)	2 399
Engagements par Signature AARON - SG	231
Nantissement Aaron CIC	71 639
Nantissement Aaron SG	6 641
Nantissement Aaron Caisse Epargne	3 999
Total des engagements donnés	86 986

Engagements reçus en K€ :

		Montant en k€
Cautionnement solidaire en garantie de crédit / AM RETAIL	Caution solidaire	2 134
Total des engagements reçus		2 134

Etablissement Bancaire		Montant en k€
Camefi AARON - Engagements par signature (non utilisés / ligne)	Total CREDOC	1 000
Engagement CREDOC CIC import à terme (EUR)	Total CREDOC €	2 558
Engagement CREDOC CIC import à terme (\$)	Total CREDOC \$	426
Engagement CREDOC BNP	Total CREDOC	2 508

**Annexe
aux comptes consolidés**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

ACTIF	31/12/2025			31/12/2024
	Valeurs brutes	Amort. prov.	Valeurs nettes	Valeurs nettes
En K€				
Capital souscrit non appelé				
Ecarts d'acquisition	701	-488	213	213
Immobilisations incorporelles	27 127	-8 248	18 880	19 590
Immobilisations corporelles	54 800	-37 546	17 253	16 677
Immobilisations financières	4 788	0	4 788	5 300
Titres mis en équivalence	1 793	0	1 793	
Total Actif Immobilisé	89 209	-46 282	42 927	41 781
Stocks et en-cours	52 430	-5 697	46 733	43 162
Clients et comptes rattachés	16 861	-633	16 228	11 818
Autres créances et comptes de régularisation	6 324	0	6 324	5 675
Valeurs mobilières de placement	6 373	0	6 373	975
Disponibilités	28 589	0	28 589	32 561
Total Actif	199 785	-52 612	147 173	135 971

**Annexe
aux comptes consolidés**



Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Capital	150	150
Primes liées au capital	2 650	2 650
Ecart de réévaluation		
Réserves	51 840	37 728
Réserves de conversion groupe	-247	-299
Résultat de l'exercice	19 670	14 783
Autres	-93	
Total Capitaux Propres	73 970	55 012
Intérêts hors groupe	2 468	2 395
Autres fonds propres	0	0
Provisions	833	541
Emprunts et dettes financières	25 589	18 644
Fournisseurs et comptes rattachés	30 309	34 733
Autres dettes et comptes de régularisation	14 005	24 647
Total Passif	147 174	135 971

**Annexe
aux comptes consolidés**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

COMPTE DE RESULTAT	31/12/2025	31/12/2024
<i>En K€</i>		
Chiffre d'affaires	211 809	183 368
Autres produits d'exploitation	1 316	1 144
Achats consommés	-78 225	-63 541
Charges Externes	-61 597	-37 258
Charges de personnel	-40 584	-56 940
Autres charges d'exploitation	-1 899	-696
Impôts et taxes	-1 775	-1 352
Variations nettes des amortissements et des dépréciations	-4 251	-3 894
Résultat d'exploitation	24 793	20 831
Charges et produits financiers	-1 107	-755
Résultat courant des sociétés intégrées	23 687	20 076
Charges et produits exceptionnels	-10	-821
Impôt sur les bénéfices	-5 005	-3 960
Résultat net des entreprises intégrées	18 672	15 294
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1 337	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	20 009	15 294
Intérêts minoritaires	-339	-511
Résultat net (part du groupe)	19 670	14 783