

# BALO

## BULLETIN DES ANNONCES LEGALES OBLIGATOIRES



**PREMIER  
MINISTRE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

Direction de l'information  
légale et administrative

DIRECTION DE L'INFORMATION LÉGALE ET ADMINISTRATIVE

26, rue Desaix, 75727 PARIS CEDEX 15

[www.dila.premier-ministre.gouv.fr](http://www.dila.premier-ministre.gouv.fr)

[www.journal-officiel.gouv.fr](http://www.journal-officiel.gouv.fr)

### Publications périodiques

### Comptes annuels

**BMW FINANCE**

Société en nom collectif au capital de 87 000 000 €  
Siège social : 5 rue des Hérons – CS 30751 – 78182 Saint Quentin en Yvelines Cedex  
343 606 448 R.C.S. Versailles

**I. — Bilan au 31 décembre 2025.**  
(En Euros.)

Actif	Notes	2025	2024
<b>Operations interbancaires et assimilees</b>	<b>2</b>	<b>92 682 486</b>	<b>424 310 896</b>
Caisse, banque centrale, CCP			420 848 892
Effets publics et valeurs assimilées			
Créances sur les établissements de crédit		92 682 486	3 462 004
<b>Opérations avec la clientèle</b>	<b>3</b>	<b>1 700 666 671</b>	<b>1 858 107 266</b>
<b>Operations de credit-bail et assimilees</b>	<b>3 et 4</b>	<b>3 256 378 433</b>	<b>2 657 965 825</b>
<b>Operations sur titres</b>	<b>5</b>	<b>293 383 225</b>	<b>150 046 133</b>
Obligations et autres titres à revenu fixe		293 383 225	150 046 133
Actions et autres titres à revenu variable			
<b>Valeurs immobilisees</b>	<b>6</b>	<b>10 061 420</b>	<b>5 153 099</b>
Participations et autres titres détenus à long terme		9 150 000	4 000 000
Parts dans les entreprises liées			
Immobilisations incorporelles		910 792	1 150 820
Immobilisations corporelles		629	2 280
<b>Comptes de regularisation et actifs divers</b>	<b>7</b>	<b>362 678 729</b>	<b>218 606 690</b>
Autres actifs		102 857 379	60 709 367
Comptes de régularisation		259 821 349	157 897 323
<b>Total</b>		<b>5 715 850 964</b>	<b>5 314 189 909</b>

Passif	Notes	2025	2024
<b>Opérations interbancaires et assimilees</b>	<b>8</b>	<b>4 510 697 214</b>	<b>4 285 669 178</b>
Dettes envers les établissements de crédit		4 510 697 214	4 285 669 178
<b>Comptes créditeurs de la clientèle</b>	<b>9</b>	<b>159 316</b>	<b>222 723</b>
<b>Dettes représentées par un titre</b>			
<b>Comptes de regularisation et passifs divers</b>	<b>10</b>	<b>437 617 222</b>	<b>276 321 725</b>
Autres passifs		105 332 924	56 775 852
Comptes de régularisation		332 284 298	219 545 873
<b>Provisions &amp; dettes subordonnées</b>		<b>205 186 221</b>	<b>201 444 500</b>
Provisions pour risques & charges	<b>11</b>	155 108 041	151 366 320
Dettes subordonnées	<b>12</b>	50 078 181	50 078 181
<b>Fonds pour risques bancaires généraux (frbg)</b>			
<b>Capitaux propres hors frbg</b>	<b>13, 14, 15</b>	<b>562 190 991</b>	<b>550 531 782</b>
Capital souscrit		87 000 000	87 000 000
Prime d'émission, Ecart de réévaluation		106 805 766	106 805 766
Réserves		416 333	416 333
Provisions réglementées			
Report à nouveau		356 309 684	348 648 348
Résultat de l'exercice		<b>11 659 209</b>	<b>7 661 335</b>
<b>Total</b>		<b>5 715 850 964</b>	<b>5 314 189 909</b>

	Hors bilan	Notes	2025	2024
	<b>Engagements donnés</b>		<b>495 263 666</b>	<b>375 224 264</b>
	Engagements de financement			
100	En faveur d'établissements de crédit			
101	En faveur de la clientèle	17	495 263 666	375 224 264
	Engagements de garantie			
102	D'ordre d'établissement de crédit			
103	D'ordre de la clientèle			
	Engagements sur titres			
104	Autres engagements donnés			
	<b>Engagements reçus</b>		<b>50 115 000</b>	<b>50 115 000</b>
	Engagements de financement			
105	Reçus d'établissements de crédit	18	50 000 000	50 000 000
106	Reçus de la clientèle			
	Engagements de garantie			
107	Reçus d'établissement de crédit	18	115 000	115 000
108	Reçus de la clientèle			
	Engagements sur titres			
109	Autres engagements reçus			
	<b>Operations sur instruments financiers a terme</b>		<b>634 353 293</b>	<b>388 747 366</b>
	Opération de gré à gré			
110	Instrument de taux d'intérêts à terme conditionnel	19	634 353 293	388 747 366

## II. — Compte de résultat au 31 décembre 2025.

(En euros)	Notes	2025	2024
<b>Produits nets d'intérêts et revenus assimilés</b>	<b>20</b>	<b>48 017 274</b>	<b>40 180 102</b>
Intérêts et produits assimilés		71 592 223	87 173 749
Intérêts et charges assimilés		-111 632 620	-142 000 165
Produits sur opérations de crédit-bail et assimilées		964 891 657	865 273 955
Charges sur opérations de crédit-bail et assimilées		-876 833 987	-770 267 437
<b>Revenus des titres à revenu variable</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Produits nets sur opérations financières</b>		<b>5 683 998</b>	<b>8 344 655</b>
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		5 588 188	8 922 359
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés		95 810	-577 704
<b>Autres produits nets d'exploitation bancaire</b>	<b>21</b>	<b>15 983 480</b>	<b>25 160 437</b>
Autres produits d'exploitation bancaire		38 030 710	30 855 180
Autres charges d'exploitation bancaire		-22 047 230	-5 694 743
<b>Produit net bancaire</b>		<b>69 684 751</b>	<b>73 685 194</b>
<b>Charges générales d'exploitation</b>		<b>-54 817 526</b>	<b>-56 496 032</b>
Frais de personnel	22	-20 167 038	-19 857 217
Autres frais administratifs	23	-34 408 810	-36 542 755
Dot. Aux amort. & prov. / immobilisations corporelles et incorporelles		-241 679	-96 060
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>14 867 225</b>	<b>17 189 162</b>
Coût du risque	24	-2 111 142	-5 990 290
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>12 756 084</b>	<b>11 198 873</b>
Résultat net sur actifs immobilisés	25	-1 064 198	-247 957
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>11 691 886</b>	<b>10 950 916</b>
Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées		0	0
Résultat exceptionnel	26	2 313	-205 037
Impôt sur les bénéfices	27	-34 990	-3 084 543
<b>Résultat net</b>		<b>11 659 209</b>	<b>7 661 335</b>

## III. — Annexe aux comptes sociaux au 31 décembre 2025

(En milliers d'euros sauf précision contraire)

## Activité de la société :

- Financement en France de toutes opérations d'achat et de vente à crédit notamment de véhicules de tourisme et commercialisés par l'intermédiaire du réseau de distribution du groupe BMW France (agents et concessionnaires).
- Financement des stocks des concessionnaires.
- Location avec option d'achat (LOA) et location de longue durée (LLD) de véhicules de ses marques.
- Vente à crédit, Location avec option d'achat (LOA) et location de longue durée (LLD) de véhicules multi marques.
- Commercialisation pour le compte de tiers de contrats de prestations connexes (entretien, maintenance, assurance, etc.).

## Faits majeurs de l'exercice :

En 2025, la baisse des coûts de refinancement s'est traduite par une diminution significative des charges d'intérêts, en recul de 22 % à 111 millions d'euros contre 142 millions en 2024. Cet effet favorable a toutefois été partiellement neutralisé par l'apparition de nouveaux coûts liés aux deux opérations de titrisation en cours.

Par ailleurs, le repli des revenus de l'activité Commercial Finance, consécutif aux ajustements tarifaires, a été compensé par la progression des revenus portée par le développement du portefeuille Retail, dont le nombre de contrats est passé de 51 439 en 2024 à 64 918, soit une hausse de 26 %.

En 2025, le secteur automobile en France continue de se transformer sous l'influence des réglementations environnementales strictes, visant à réduire les émissions de CO<sub>2</sub>. L'électrification des véhicules est en plein essor, avec une augmentation significative des ventes de voitures électriques et hybrides.

Enfin, dans un contexte géopolitique instable et ayant des impacts économiques certains, il est cependant important de noter que le conflit en Iran, intervenu postérieurement à la date de clôture, constitue un événement sans incidence sur les conditions existant à la clôture. Cet événement n'a pas eu d'incidence notable sur la situation financière ou les résultats de la Société.

**Evolution de l'environnement économique sur l'exercice 2025 :*****Marché automobile 2025 :***

***L'année 2025 aura surtout été marquée par le verdissement accéléré des flottes, un prix moyen des voitures neuves toujours élevé et un marché de l'occasion volatile d'un mois sur l'autre.***

AAA Data, l'expert de la donnée augmentée, enregistre 172 927 immatriculations de voitures particulières neuves (VPN) sur le mois écoulé [décembre], en baisse de 6 %, malgré un jour ouvré supplémentaire. Les canaux des particuliers (- 2 %) comme des flottes (- 9 %) restent en repli sensible en décembre, tout en continuant de s'orienter vers l'électrique. Comme presque chaque mois depuis le début de l'année, le seul canal en franche progression avec des volumes significatifs est celui des loueurs courte durée (+ 15 % en décembre et + 14 % sur 12 mois).

Sur l'ensemble de l'année 2025, qui compte un jour ouvré de moins que 2024 (avec une incidence faible sur les statistiques), AAA Data constate un recul de 5 % des immatriculations de voitures neuves. Leurs prix moyens\* ont beau entamer un reflux (- 1,4 %), ils varient beaucoup selon les motorisations : 25 657 euros pour un modèle à essence (- 4,6 %), 42 992 euros en électrique (- 0,1 %). Et ils demeurent souvent trop élevés pour les particuliers, qui sont donc de plus en plus nombreux à s'orienter vers la location longue durée, une tendance qui s'amplifie depuis l'été et à laquelle contribue le leasing social. Ce mode de financement, surtout destiné aux entreprises auparavant, est choisi par 36 % des particuliers en décembre (+ 38 %).

***Dans ce contexte, BMW Group France conforte son leadership sur le marché Premium en 2025 et atteint une part de marché record de 5,3%.***

BMW Group France, avec ses marques automobiles BMW et MINI, termine l'année 2025 en très légère progression avec 87 206 immatriculations (86 714 unités en 2024) sur un marché à -5%, affichant une part de marché record de 5,3%. Dans un environnement économique perturbé par le contexte géopolitique, énergétique et fiscal, ce résultat repose en grande partie sur les modèles électrifiés. Ceux-ci représentent 47,3% des ventes en France, sur un marché dont le mix électrifié est de 26,5%. Les ventes de véhicules électriques sont en croissance de près de 23% à 28 361 unités (32,5% du mix), et les hybrides rechargeables atteignent 12 935 unités (14,8% du mix).

***La marque BMW reste leader sur le segment premium.***

Avec un volume de ventes de 60 904 unités en 2025 (-9,3% par rapport à 2024) la marque BMW s'affirme pour la deuxième année consécutive comme leader sur le segment Premium et affiche sa troisième meilleure performance historique en France sur un marché particulièrement morose. Sa part de marché s'établit à 3,73%.

Ces résultats sont portés par des ventes à particuliers et entreprises très solides avec un équilibre parfait puisque ces segments représentent chacun 38% des ventes totales.

Les ventes des modèles électrifiés s'établissent à 29 732 unités vendues en 2025, soit près d'une voiture sur deux (48,9% des ventes).

Sur le segment des véhicules 100% électriques, BMW se maintient dans le top 10, devenant le sixième acteur du marché avec 5,1% de part du marché électrique en France.

Ses ventes de modèles électriques atteignent 16 798 immatriculations soit 27,6% de ses ventes – en croissance de 2,5% par rapport à 2024 (sur un marché où ils représentent 19,8% du volume).

***Retour en force pour la marque MINI.***

Une stratégie gagnante pour MINI : après une année 2024 marquée par le renouvellement complet de sa gamme et la transition réussie vers un nouveau modèle de distribution, la marque iconique démontre sa capacité d'innovation et d'adaptation, faisant de 2025 une année de confirmation.

Sur un marché en recul de 5%, MINI a enregistré une croissance de près de 35% et atteint une part de marché de 1,6 % (1,1% en 2024) avec 26 302 immatriculations. Fers de lance de cette transformation, les modèles électriques ont conquis les cœurs, représentant 44% des ventes de la marque en 2025 (11 563 unités), avec une croissance de 85%.

Ces résultats sont portés par la dynamique des ventes à particuliers et également des ventes à entreprise en forte progression de près de 68% atteignant le mix record de 27% des ventes, soit près d'une MINI sur 3 vendues (7156 immatriculations).

***BMW Motorrad France en tête des ventes pour les motos de plus de 750 cc et les deux roues électriques.***

Résiliente, la marque BMW Motorrad enregistre 18 893 immatriculations (-8,37%) sur un marché en recul de 14,45%. Elle se positionne en troisième position en France avec une part de marché en progression de 0,7 point à 10,90%.

L'année 2025 a été marquée par une stratégie produit ambitieuse avec notamment le renouvellement de la gamme R 1300 et un éventail de produits large allant des scooters urbains électriques aux trails sportifs en passant par les roadsters polyvalents, permettant de répondre aux différents usages.

BMW Motorrad s'impose à la première place des ventes de modèles de plus de 750cc avec une part de marché sur ce segment de 25,8 % et 17 322 immatriculations.

Sur le segment des plus de 500 cc, BMW Motorrad arrive en seconde position et enregistre une légère progression avec une part de marché de 17,2 %.

**Implantations à l'étranger :**

Notre société n'a aucune implantation et n'exerce aucune activité dans les Etats ou territoires qui n'ont pas conclu avec la France de convention d'assistance administrative : succursale, filiale (entité ad hoc) et participations dans les entités faisant l'objet d'un contrôle exclusif ou conjoint.

**Evènement postérieur à la clôture.**

Le conflit en Iran, intervenu postérieurement à la date de clôture, constitue un événement sans incidence sur les conditions existant à la clôture. Il est donc qualifié d'événement postérieur ne donnant pas lieu à ajustement au sens des référentiels comptables applicables. La Société n'a identifié aucun impact significatif sur sa situation financière ou ses performances.

**Note 1. Principes et méthodes comptables appliqués**

Les comptes annuels de l'exercice 2025 sont établis en conformité avec les règles et principes français : image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité, régularité, sincérité, prudence, permanence des méthodes. La présentation des comptes s'inscrit dans le cadre de la modernisation des états financiers prévue par les règlements ANC n° 2022-06 et n° 2023-03 applicables aux établissements financiers.

**Règles de présentation des comptes sociaux**

Les comptes annuels sont établis conformément au règlement n°2014-07 de l'ANC relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

**a. Créances sur les établissements de crédit**

Les créances sur établissements de crédit recouvrent l'ensemble des créances détenues au titre des opérations bancaires sur des établissements de crédit.

**b. Créances sur la clientèle**

Les créances sur la clientèle sont comptabilisées à leur valeur nominale. Ces créances sont composées des encours sains et des encours douteux nets de dépréciation.

Conformément à la réglementation, les créances sont normalement enregistrées en créances douteuses au-delà de la troisième échéance impayée (retard supérieur à 90 jours).

Avant la déchéance du terme, les créances douteuses figurent en comptabilité pour un montant égal à la somme de l'échu impayé.

Après la déchéance du terme, les créances douteuses sont inscrites en comptabilité pour le montant en principal réclamé aux clients.

Les intérêts de retard et indemnités légales ne sont enregistrés que lors de leur encaissement. Cependant, pour satisfaire aux exigences de la législation fiscale, la comptabilité constate des indemnités légales et intérêts de retard qui sont dépréciés en fonction de leur probabilité d'encaissement : le net du poste constitue une créance rattachée aux encours douteux.

Les créances douteuses sont déterminées :

Par la constatation de la contagion.

La contagion consiste à étendre à toutes les créances d'un client le statut de douteux dès lors que l'une au moins de ses créances est douteuse.

Par le traitement différencié des créances restructurées.

Il s'agit, pour l'essentiel, de créances issues du surendettement ; elles sont réparties en restructurations ordinaires et en moratoires (restructurations commençant par un délai sans paiement) et pour chacune de ces catégories :

Restructurations ordinaires : qualification en douteux des créances ayant plus d'un impayé et en douteux compromis des créances à partir du 4<sup>ème</sup> impayé.

Moratoires : qualification en douteux compromis des créances ayant un délai de report supérieur à 2 ans ou, si le délai est inférieur à deux ans, en l'absence de plan de remboursement prédéterminé.

Conformément au règlement ANC n°2014-07, les créances douteuses sont désormais classées en :

Créances douteuses,

Créances douteuses compromises (ce sont principalement les créances échues du terme ou en cours de déchéance).

Les intérêts courus sur les créances sont portés en compte de créances rattachées en contrepartie du résultat.

**c. Dépréciation sur créances douteuses de la clientèle et des concessionnaires**

En 2013, une base historique des défauts a été constituée à partir de la base de données internes. Elle intègre l'ensemble des contrats Retail depuis le 01/07/07. Cette base historique des défauts permet de connaître sur une période d'observation donnée, les taux de défaut (PD) par pool de risque.

A partir de cette même base, sur des périodes d'observations de 36 mois, une évaluation des LGD « Loss Given Default » est effectuée. Par ailleurs, l'analyse de la performance du recouvrement par Crédit Agricole Consumer Finance (CACF), permet de segmenter les taux de LGD par produits Leasing ou Autres.

La dépréciation sur les créances impayées et douteuses est déterminée en fonction de taux de dépréciation résultant des taux de recouvrement observés après prise en compte du prix de cession éventuel des véhicules. Ces taux sont appliqués à la base douteuse constituée par les impayés et les créances douteuses.

En ce qui concerne les concessionnaires, les créances douteuses font l'objet d'une dépréciation déterminée au cas par cas en fonction des garanties détenues et des possibilités de recouvrement.

#### **d. Opérations de crédit-bail, LOA et LLD**

Les opérations de crédit-bail, de LOA et de LLD sont classées en « opérations de crédit-bail et assimilées » sur la base de l'encours comptable.

Les revenus de ces opérations, y compris les résultats de cession, sont inclus dans le poste « produits sur opérations de crédit-bail et assimilées ».

Lors de la résiliation du contrat, les indemnités de résiliation sont également constatées en « produits sur opérations de crédit-bail et assimilées » et en créances douteuses. La dotation aux dépréciations est comptabilisée en « charges sur opérations de crédit-bail et assimilées ».

La dépréciation sur les créances impayées et douteuses est déterminée pour les opérations de crédit-bail et assimilées en fonction de taux de dépréciation résultant des taux de recouvrement observés après prise en compte du prix de cession éventuel des véhicules. Ces taux sont appliqués à la base douteuse constituée par les impayés, les créances douteuses et la valeur nette comptable des immobilisations contentieuses.

#### **e. Immobilisations temporairement non louées**

Les ITNL sont maintenues dans les immobilisations et continuent d'être amorties selon leur plan d'amortissement initial. Leur déclassement est effectif à la résiliation ou à la fin du contrat, dans l'attente de leur re-commercialisation.

#### **f. Immobilisations**

Les immobilisations sont enregistrées à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition, TVA non récupérable incluse. Les immobilisations corporelles sont amorties sur leur durée probable d'utilisation selon le mode linéaire. Les taux d'amortissement pratiqués correspondent aux principes fiscaux généralement admis.

Les véhicules immobilisés sont amortis sur une durée de 5 ans, quelle que soit la durée du contrat de location dont ils font l'objet.

Les immobilisations incorporelles comprennent uniquement des logiciels informatiques. La durée d'amortissement de ces logiciels est de 5 ans.

#### **g. Titres de placement**

Au cours de l'exercice 2025, BMW Finance ne détenait plus aucun titre hautement liquide. Les exigences réglementaires en matière de liquidités ont été pilotées via un compte dédié, détenu auprès de la Banque de France. Au 31.12.2025 ce compte est clôturé.

#### **h. Provisions pour risques**

Les provisions pour risques comprennent une provision pour risques sur valeur résiduelle sur les véhicules loués. Cette dernière est calculée de la façon suivante :

Pour les contrats ayant une fin théorique dans les 12 prochains mois, la valeur résiduelle est évaluée selon les valeurs du marché (interne et externe) enregistrées au cours des 12 derniers mois

Pour les contrats ayant commencé dans les 12 derniers mois, la valeur résiduelle est déterminée selon les règles définies par le « RV Committee » qui se tient chaque trimestre

Pour les autres contrats, la valeur résiduelle est déterminée par la moyenne des 2 groupes ci-dessus.

Le montant de la provision pour risque de valeurs résiduelles figure au passif pour un montant de 153 782 K€ au 31 décembre 2025.

#### **i. Fonds pour Risques Bancaires Généraux (FRBG).**

BMW Finance n'a pas constitué de fonds pour risques bancaires généraux.

#### **j. Fiscalité**

**Impôt sur les sociétés :** La société BMW Finance ayant opté depuis le 01/01/2002 pour l'impôt sur les sociétés, elle est soumise au taux normal de l'impôt sur les bénéfices sauf pour les plus-values à long terme.

Le taux d'impôt sur les sociétés est de 25% pour toutes les entreprises, auxquels s'ajoute la Contribution Sociale de 3,3% sur la fraction d'impôt excédant 763.000€.

BMW Finance est intégrée au périmètre d'intégration fiscale du groupe BMW France depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021.

**Impôts différés :** Il n'est pas constaté d'impôt différé actif ou passif dans les comptes sociaux.

#### **k. Comptabilisation des produits et charges d'exploitation**

Les intérêts perçus et loyers sont comptabilisés en produits au prorata temporis. Les premiers loyers sont enregistrés en produits lors de leur émission.

Les participations reçues des constructeurs sont comptabilisées en « produits sur opérations de crédit-bail et assimilés » ou « intérêts et produits assimilés » selon la ligne de produit à laquelle elles se rapportent, et font l'objet d'un étalement sur 36 mois.

Les commissions dues au réseau de concessionnaires faisant l'objet d'un étalement sur la durée moyenne des contrats et qui étaient comptabilisées jusqu'à présent en « Autres frais administratifs » sont désormais reclassées en « Charges sur opérations de crédit-bail et assimilées » conformément aux dispositions de l'article 2161-1 de l'ANC 2014-07.

Les commissions et participations bénéficiaires à recevoir des compagnies d'assurance sont comptabilisées au titre de l'exercice de production des dossiers en « autres produits d'exploitation bancaires » sur la base d'une estimation communiquée par ces dernières.

#### **l. Réserve latente**

La réserve latente est constituée par la différence entre l'encours financier et l'encours comptable. Lorsqu'elle est négative (à savoir lorsque l'encours financier est inférieur à l'encours comptable), elle fait l'objet d'une provision.

Il n'est pas constaté d'impôt différé dans les comptes sociaux sur cette réserve latente ou sur la provision correspondante.

#### **m. Opérations sur instruments financiers à terme**

Elles sont majoritairement constituées d'opérations fermes sur instruments de taux d'intérêt destinées à couvrir le risque global de taux d'intérêt et sont comptabilisées conformément au règlement de l'ANC n° 2014-07 du 26 novembre 2014.

Les intérêts sur les instruments de refinancement et les intérêts sur les swaps de micro et de macro-couverture correspondants sont comptabilisés prorata temporis. Ces derniers figurent en intérêts et charges assimilées.

#### **n. Engagements de retraite**

Les engagements de retraite sont comptabilisés à la clôture de l'exercice 2025 pour un montant de 565 K€. Les principales hypothèses actuarielles sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 3,43%
- Taux d'augmentation des salaires : 2,95%
- Charges sociales : 46%

#### **o. Résultat par action**

Le résultat 2025 par action est de 1.34 €.

#### **p. Comptabilisation des charges et produits exceptionnels**

Le résultat exceptionnel est composé des charges qui surviennent et des produits qui sont générés de manière exceptionnelle et ne relevant pas de l'activité courante de notre société.

Notre société comptabilise, le cas échéant, dans ces postes, les changements de méthode comptable, les provisions pour redressements fiscaux et tout élément peu fréquent.

#### **q. Identité de la société mère consolidant les comptes de la société**

BMW AG est la société mère consolidant les comptes de notre société.

#### **r. Incidences du changement de méthodes comptables sur les principaux postes de l'exercice 2025**

##### **a. Impacts de la nouvelle définition du résultat exceptionnel sur l'exercice 2025**

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025, conformément à l'article 513-5 du Plan comptable général, le résultat exceptionnel comprend :

- les produits et charges directement liés à un événement majeur et inhabituel et qui n'auraient pas été constatés en l'absence de cet événement ;
- les écritures comptables d'origine exclusivement fiscale, telles que les amortissements dérogatoires ;
- les changements de méthode comptable comptabilisés en résultat, lorsque leur traitement en capitaux propres est exclu en raison de dispositions fiscales ;
- les corrections d'erreurs, à l'exception de celles qui concernent des écritures initialement imputées directement sur les capitaux propres.



En 2024, BMW Finance affichait - 205 K€ de résultat exceptionnel et - 336K€ en 2025 à la suite du reclassement dans la section d'exploitation bancaire.

### b. Impacts de la suppression de la technique des transferts de charges sur l'exercice 2025

La société n'a pas de transfert de charges dans ces états financiers.

### Note 2. Opérations interbancaires et assimilées : encours notionnels par durée résiduelle

(En milliers d'euros)	Durée résiduelle				Total en principal	Créances rattachées	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> à 5 ans				
<b>Comptes et prêts :</b>								
à vue	92 682				92 682	0	92 682	424 311
à terme								
Valeurs reçues en pension								
Titres reçus en pension livrée								
Prêts subordonnés								
<b>Total</b>	<b>92 682</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92 682</b>	<b>0</b>	<b>92 682</b>	<b>424 311</b>
Dépréciations								
<b>Valeurs nettes au bilan</b>	<b>92 682</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92 682</b>	<b>0</b>	<b>92 682</b>	<b>424 311</b>

Le compte Banque de France a été clôturé en mars 2025 à la suite du changement d'agrément de BMW Finance SNC

### Note 3. Opérations avec la clientèle et crédit-bail – analyse par durée résiduelle

(En milliers d'euros)	Durée résiduelle				Total en principal	Créances rattachées	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> à 5 ans				
<b>Opérations avec la clientèle (d)</b>								
Créances commerciales								
Autres concours à la clientèle	315 247	914 234	18 837	5 276	1 253 595	461 903	1 715 498	1 871 660
Valeurs reçues en pension livrée								
Comptes ordinaires débiteurs								
<b>Sous total</b>	<b>315 247</b>	<b>914 234</b>	<b>18 837</b>	<b>5 276</b>	<b>1 253 595</b>	<b>461 903</b>	<b>1 715 498</b>	<b>1 871 660</b>
Dépréciations créances douteuses					-3 197		-3 197	-3 919
Dépréciations créances compromises					-11 634		-11 634	-9 633
<b>Valeurs nettes au bilan</b>	<b>315 247</b>	<b>914 234</b>	<b>18 837</b>	<b>5 276</b>	<b>1 238 764</b>	<b>461 903</b>	<b>1 700 667</b>	<b>1 858 107</b>
<b>Opérations de crédit-bail et assimilées (e)</b>								
Crédit-bail et location avec option d'achat	263 806	655 419	2 351 785	99	3 271 110	12 115	3 283 225	2 681 590
Location simple								
<b>Sous total</b>	<b>263 806</b>	<b>655 419</b>	<b>2 351 785</b>	<b>99</b>	<b>3 271 110</b>	<b>12 115</b>	<b>3 283 225</b>	<b>2 681 590</b>
Dépréciations créances douteuses					-3 282		-3 282	-2 435
Dépréciations créances compromises					-23 564		-23 564	-21 189
<b>Valeurs nettes au bilan</b>	<b>263 806</b>	<b>655 419</b>	<b>2 351 785</b>	<b>99</b>	<b>3 244 264</b>	<b>12 115</b>	<b>3 256 378</b>	<b>2 657 966</b>
<b>Total</b>	<b>579 053</b>	<b>1 569 654</b>	<b>2 370 623</b>	<b>5 376</b>	<b>4 483 027</b>	<b>474 018</b>	<b>4 957 045</b>	<b>4 516 073</b>

L'application du règlement n° 2014.07 de l'Autorité des Normes Comptables sur le traitement comptable du risque de crédit a conduit à distinguer, parmi les encours sains, les « créances restructurées à des conditions hors marché », qui comprennent les créances non douteuses faisant l'objet d'un plan de surendettement Neiertz. Les créances douteuses compromises comprenant notamment les créances déchues du terme et les créances douteuses depuis plus de 12 mois, s'élevaient à 24,28 millions d'euros au 31 décembre 2025. Les opérations avec la clientèle et les opérations de crédit-bail sont toutes réalisées avec de la clientèle résidant en France.

**Note 3.1. Information relative à la réserve latente**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Valeur nette comptable des Immobilisations Louées	3 170 935	2 597 279	573 656
Valeur nette financière des Immobilisations Louées	3 570 779	2 846 722	724 057
<b>Réserve latente</b>	<b>399 844</b>	<b>249 443</b>	<b>150 400</b>

La réserve latente ne tient pas compte de l'impôt sur les sociétés (taux 25,83%)

**Note 3.2. Opérations de crédit-bail – réserves latentes par durée résiduelle**

(En milliers d'euros)	31/12/2025					Total 31/12/2024
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> à 5 ans	Total	
Crédit-bail mobilier, LOA et opérations assimilées	28 796	79 670	291 366	12	399 844	249 443
<b>Total</b>	<b>28 796</b>	<b>79 670</b>	<b>291 366</b>	<b>12</b>	<b>399 844</b>	<b>249 443</b>

**Note 4. Opérations de crédit-bail, LOA et location simple****Immobilisations brutes :**

(En milliers d'euros)	Valeur au 31/12/2024	Acquisitions	Cessions	Valeur au 31/12/2025
Immobilisations corporelles	3 666 161	1 843 476	-1 073 370	4 436 267
<b>Total</b>	<b>3 666 161</b>	<b>1 843 476</b>	<b>-1 073 370</b>	<b>4 436 267</b>

**Amortissements et Provisions :**

(En milliers d'euros)	Valeur au 31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres mouvements	Valeur au 31/12/2025
Immobilisations corporelles	-1 032 019	-793 037	612 003	0	-1 213 053
<b>Total</b>	<b>-1 032 019</b>	<b>-793 037</b>	<b>612 003</b>	<b>0</b>	<b>-1 213 053</b>

**Immobilisations nettes :**

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 31/12/2024	Amort-Dépr.	Cessions	Valeur nette au 31/12/2025
Immobilisations corporelles	2 634 142	1 050 439	-461 368	3 223 214
<b>Total</b>	<b>2 634 142</b>	<b>1 050 439</b>	<b>-461 368</b>	<b>3 223 214</b>

**Note 5. Opérations sur titres**

(En milliers d'euros)	2025			2024		
	Actions et autres titres à revenu variable	Obligations et autres titres à revenu fixe	Total	Actions et autres titres à revenu variable	Obligations et autres titres à revenu fixe	Total
Portefeuille de transaction						
Portefeuille de placement		293 383	293 383		150 046	150 046
Montant brut						
Dépréciations						
<b>Montant net</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
Portefeuille d'investissement						
Montant brut						
Dépréciations						
<b>Montant net</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Paru durée résiduelle (En milliers d'euros)	Créances et dettes rattachées		Autres éléments non ventilés		Moins de 3 mois		De 3 mois à 1 an		De 1 an à 5 ans		Plus de 5 ans		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Obligations et autres titres à revenu fixe									150 038		143 345	150 046	293 383	150 046
Titres non cotés														
Autres obligations														
Titres cotés														
Autres obligations														
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	150 038	0	143 345	150 046	293 383	150 046

Note 6. Immobilisations corporelles et incorporelles

(En milliers d'euros)	31/12/2024	Acquisitions (amortisseme nts)	Cessions ou transferts	31/12/2025
Titres de participation et parts dans les entreprises liées				
Valeur brute				
Dépréciation				
Autres titres détenus à long terme :				
Valeur brute	4 000	5 150	0	9 150
Dépréciation				
Créances rattachées				
<b>Valeurs nettes au bilan</b>	<b>4 000</b>	<b>5 150</b>	<b>0</b>	<b>9 150</b>
Immobilisations en cours				
Immobilisations incorporelles				
Valeurs brutes	2 123	0	0	2 123
Amortissements	-973	-240	0	-1 213
Valeurs nettes	1 151	-240	0	911
Immobilisations corporelles				
Valeurs brutes	524	0	0	524
Amortissements	-522	-2	0	-524
Valeurs nettes	2	-2	0	1
<b>Valeurs nettes au bilan</b>	<b>5 153</b>	<b>4 908</b>	<b>0</b>	<b>10 061</b>

**Note 7. Autres actifs et comptes de régularisation**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
<b>Autres actifs</b>	<b>102 857</b>	<b>60 709</b>
Avances fournisseurs		
TVA déductible	15 636	11 352
Produits à recevoir s/filiales		
Débiteurs divers	87 221	49 357
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>259 821</b>	<b>157 897</b>
Produits à recevoir sur swaps		
Assurances		
Participations aux bénéfices d'assurances à recevoir	10 032	12 849
Facturations constructeur à établir	84 889	59 742
Résultat du SPV	9 310	1 595
Autres comptes de régularisation	155 590	83 712
<b>Valeurs nettes au bilan</b>	<b>362 679</b>	<b>218 607</b>

Le poste « autres comptes de régularisation » est principalement constitué des charges constatées d'avance liées aux commissions d'apporteur d'affaires.

**Note 8. Dettes envers les établissements de crédit – analyse par durée résiduelle**

(En milliers d'euros)	Durée résiduelle				Total en principal	Créances rattachées	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
	< à 3 mois	3 mois à 1 an	1 à 5 ans	> à 5 ans				
Comptes et emprunts à vue								
à terme	1 023 661	1 217 224	2 269 812	0	4 510 697		4 510 697	4 285 645
Valeurs données en pension								
Autres sommes dues					0		0	24
Titres donnés en pension livrée								
<b>Valeurs au bilan</b>	<b>1 023 661</b>	<b>1 217 224</b>	<b>2 269 812</b>	<b>0</b>	<b>4 510 697</b>		<b>4 510 697</b>	<b>4 285 669</b>

Les fonds nécessaires à l'activité de BMW Finance proviennent exclusivement de la société BMW Finance NV, domiciliée aux Pays-Bas. Au 31 décembre 2025, les emprunts auprès de BMW Finance NV représentent 2 628,00 M€

**Note 9. Comptes créditeurs de la clientèle**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Comptes ordinaires créditeurs		
Comptes d'épargne à régime spécial :		
à vue		
à terme		
Autres dettes envers la clientèle :		
à vue	159	223
à terme		
Valeurs données en pension livrée		
<b>Valeurs au bilan</b>	<b>159</b>	<b>223</b>

**Note 10. Comptes de régularisation et passifs divers**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
<b>Autres passifs</b>	<b>105 333</b>	<b>56 776</b>
Dettes fiscales et sociales	7 704	11 867
Dépôts de garantie reçus	28 701	31 912
Fournisseurs à payer	30 613	-3 617
Assurances et prestataires de services d'entretien à payer		
CACF		
Créditeurs divers	38 315	16 615
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>332 284</b>	<b>219 546</b>
Agios constructeurs encaissés d'avance		
Produits constatés d'avance	191 865	102 573
Comptes de compensation		
Charges à payer sur swaps		
Autres charges à payer	139 742	116 121
Divers	677	852
<b>Valeurs au bilan</b>	<b>437 617</b>	<b>276 322</b>

**Note 11. Provisions**

(En milliers d'euros)	31/12/2024	Dotations	Reprises (suite à utilisation)	Reprises (autre)	31/12/2025
Pour garantie donnée/créances adhérents					
Provision pour risque sur valeur résiduelle	150 699	27 246		-24 162	153 783
Autres provisions pour risques	0	0		0	0
Provision pour indemnités de départ à la retraite	567	0		-2	565
Autres provisions pour charges	101	761		-101	761
<b>Valeurs au bilan</b>	<b>151 366</b>	<b>28 007</b>	<b>0</b>	<b>-24 265</b>	<b>155 108</b>

Le calcul de la provision pour indemnités de départ à la retraite est fait selon la méthode recommandée par l'IFRIC depuis l'exercice 2021.

L'IFRIC considère que, à partir du moment où, d'une part, aucun droit n'est acquis en cas de départ avant l'âge de la retraite et, d'autre part, les droits plafonnent après un certain nombre d'années d'ancienneté (N), ce seraient les N dernières années de carrière du salarié dans l'entreprise qui lui confèrent les droits au moment du départ.

Cette nouvelle méthode a généré une baisse des engagements les années précédentes.

En 2025 et compte tenu de la situation des effectifs au 31.12.2025, il est constaté une reprise de -2,31 K€.

**Note 12. Dettes subordonnées – analyse par durée résiduelle**

(En milliers d'euros)	Durée résiduelle au 31/12/2025					
	< 3 mois	> 3 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total au 31/12/2025	Total au 31/12/2024
Dettes subordonnées à terme			50 000		50 000	50 000
Dettes subordonnées à durée indéterminée						
Titres et emprunts participatifs						
Total en principal						
Dettes rattachées			78		78	78
<b>Valeurs au bilan</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 078</b>	<b>0</b>	<b>50 078</b>	<b>50 078</b>

**Note 13. Capital social**

Catégories d'actions	Nombres de titres			Valeur nominale (En euros)	Capital social (En euros)
	Début d'exercice	Créés pendant l'exercice	Clôture exercice		
Ordinaires	8 700 000		8 700 000	10	87 000 000

**Note 14. Variation des capitaux propres**

(En milliers d'euros)	Capitaux propres					
	Capital	Primes et réserves	Ecarts conversion / réévaluation	Prov. Règlement subv. d'inv.	Résultat	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31 Décembre 2023</b>	<b>87 000</b>	<b>441 065</b>	<b>-1 194</b>	<b>0</b>	<b>32 878</b>	<b>559 749</b>
Dividendes ou intérêts aux parts sociales versées au titre de 2023		-16 879				
Variation de capital						
Variation des primes et réserves		32 879			-32 879	
Report à nouveau débiteur						
Résultat de l'exercice 2024					7 661	
Autres variations						
<b>Solde au 31 Décembre 2024</b>	<b>87 000</b>	<b>457 065</b>	<b>-1 194</b>	<b>0</b>	<b>7 661</b>	<b>550 532</b>
Dividendes ou intérêts aux parts sociales versées au titre de 2024						
Variation de capital						
Variation des primes et réserves		7 661			-7 661	
Report à nouveau débiteur						
Résultat de l'exercice 2025					11 659	
Autres variations						
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>87 000</b>	<b>464 726</b>	<b>-1 194</b>	<b>0</b>	<b>11 659</b>	<b>562 191</b>

**Note 15. Composition des fonds propres**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres	562 191	550 532
Fonds pour risques bancaires généraux		
Dettes subordonnées	50 078	50 078
Dépôts de garantie à caractère mutuel		
<b>Total des fonds propres</b>	<b>612 269</b>	<b>600 610</b>

**Note 16. Transactions avec les entités liées**

L'ensemble des transactions avec parties liées sont conclues à des conditions normales de marché

**Note 17. Hors-bilan – engagements donnés**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Ouvertures de crédits confirmés en faveur de la clientèle	495 264	375 224
Cautions, avals et oblig. en faveur de la clientèle		
Cautions, avals et oblig. en faveur d'établissements de crédit		
<b>Total</b>	<b>495 264</b>	<b>375 224</b>

**Note 18. Hors-bilan – engagements reçus**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Engagements de financement reçus des établissements de crédit	50 000	50 000
Engagements de garantie reçus de la clientèle		
Engagements de garantie reçus des établissements de crédit	115	115
<b>Total</b>	<b>50 115</b>	<b>50 115</b>

**Note 19. Hors-bilan – engagements donnés**

(En milliers d'euros)	Opérations de couverture	Opérations autres que de couverture	31/12/2025	31/12/2024
Opérations fermes			0	0
Opérations de gré à gré	634 353		634 353	388 747
Swaps de taux d'intérêt	634 353		634 353	388 747
FRA			0	0
Opérations conditionnelles			0	0
Opérations de gré à gré	0		0	0
Instruments de taux d'intérêts à terme conditionnels			0	0
<b>Total</b>	<b>634 353</b>	<b>0</b>	<b>634 353</b>	<b>388 747</b>

**Note 20. Produits nets d'intérêts et revenus assimilés**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Sur opérations avec les établissements de crédit		
Sur opérations avec la clientèle	71 592	87 174
Sur opérations de crédit-bail et de location	964 892	865 274
Sur obligations et autres titres à revenu fixe		
Autres intérêts et produits assimilés		
<b>Intérêts et produits assimilés</b>	<b>1 036 484</b>	<b>952 448</b>
Sur opérations avec les établissements de crédit	-111 633	-142 000
Sur opérations avec la clientèle		
Sur opérations de crédit-bail et de location	-876 834	-770 267
Sur obligations et autres titres à revenu fixe		
Autres intérêts et charges assimilées		
<b>Intérêts et charges assimilées</b>	<b>-988 467</b>	<b>-912 268</b>
<b>Produits nets d'intérêts et revenus assimilés</b>	<b>48 017</b>	<b>40 180</b>

Le chiffre d'affaires est réalisé uniquement en France. Par ailleurs, au terme de chaque exercice le résultat de cession sur opérations de crédit-bail fait l'objet d'un reclassement en intérêts & produits assimilés pour les plus-values et en intérêts & charges assimilés pour les moins-values

**Note 21. Autres charges et produits nets d'exploitation bancaire**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Facturation à BMW France		
Participations aux résultats d'assurance, courtages d'assurance	29 706	29 260
Autres produits	8 325	1 595
Autres charges	-22 047	-5 695
<b>Total</b>	<b>15 983</b>	<b>25 160</b>

Les postes « Autres produits » et « Autres charges » sont liés majoritairement aux garanties véhicules d'occasion (GVO), ainsi qu'au résultat des opérations de titrisation.

**Note 22. Frais de personnel**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Salaires et traitements	-11 594	-11 888
Charges sociales	-5 765	-5 728
Intéressement	-2 529	-2 444
Participation	0	474
Impôts et taxes sur rémunérations	-280	-271
<b>Total</b>	<b>-20 167</b>	<b>-19 857</b>

**Note 22.1. Effectif moyen par catégorie**

(en nombre)	31/12/2025	31/12/2024
Cadres	167	160
dont hommes	78	73
dont femmes	89	87
Personnel non cadres	51	44
dont hommes	16	15
dont femmes	35	29
<b>Total</b>	<b>218</b>	<b>204</b>

**Note 23. Autres frais administratifs**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Impôts et taxes	-1 816	-1 435
Services extérieurs	-37 457	-38 391
Autres frais administratifs *	4 865	3 284
<b>Total</b>	<b>-34 409</b>	<b>-36 543</b>

\* Dont 234 K€ d'honoraires des Commissaires aux comptes facturés au cours de l'exercice

**Note 24. Coût du risque**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
<b>Dotations des dépréciations</b>	<b>-4 666</b>	<b>-11 360</b>
Dépréciations des créances douteuses	-4 666	-11 360
Provision pour réserve latente négative		
Provision pour risque sur valeur résiduelle		
Autres dépréciations		
<b>Reprises des dépréciations</b>	<b>5 371</b>	<b>8 066</b>
Reprises des dépréciations sur créances douteuses non utilisées		
Reprises des dépréciations sur créances douteuses utilisées	5 371	8 066
Autres reprises de dépréciations		
<b>Variation des dépréciations</b>	<b>705</b>	<b>-3 295</b>
Pertes sur créances irrécouvrables non dépréciées		
Pertes sur créances irrécouvrables dépréciées	-2 816	-2 696
Récupérations sur créances amorties		
<b>Coût du risque</b>	<b>-2 111</b>	<b>-5 990</b>



**Note 25. Résultat net sur actifs immobilisés**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
<b>Immobilisations financières</b>		
Dotations aux dépréciations		
Reprises de dépréciations		
Dotation ou reprise nette aux dépréciations		
Plus-values de cession réalisées		
Moins-values de cession réalisées		
Solde des plus et moins-values de cession		
Solde (en perte) ou en bénéfice		
<b>Immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>-1 064</b>	<b>-248</b>
Dotation ou reprise nette des dépréciations	-1 064	-248
Plus-values de cession		
Moins-values de cession		
Solde (en perte) ou en bénéfice		
<b>Résultat net sur immobilisations</b>	<b>-1 064</b>	<b>-248</b>

**Note 26. Résultat exceptionnel**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Dotations ou reprises aux provisions pour indemnités de départ à la retraite	2	0
Divers	0	-205
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>-205</b>

**Note 27. Impôt sur les bénéfices**

(En milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Impôts courants	-35	-3 085
Impôts sur résultat exceptionnel		
Impôts différés		
<b>Total</b>	<b>-35</b>	<b>-3 085</b>

**Note 28. Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice**

Néant.

**Note 29. Honoraires des commissaires aux comptes**

Les honoraires au titre du commissariat aux comptes de l'exercice 2025 s'élèvent à 234 k€ selon la répartition suivante :

(En milliers d'euros)	PwC	RSM
Certification des comptes	180	54
Services autres que la certification des comptes	33	0

**IV. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels.**  
(Exercice clos le 31 décembre 2025)

Aux associés

**BMW FINANCE**  
5 rue des Hérons  
78180 Montigny-Le Bretonneux

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision collective des associés, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société BMW FINANCE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels 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 de la société à la fin de cet exercice.

### **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 annuels » 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<sup>er</sup> janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

#### **Observation**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.r de l'annexe aux comptes annuels qui expose les incidences liées au changement de méthodes comptables relatif à la première application du règlement ANC n°2023-03

#### **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

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels 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 annuels pris isolément.

#### **Estimations comptables-Dépréciation sur créances douteuses de la clientèle**

Votre société constitue des dépréciations pour couvrir les risques avérés des pertes résultant de l'incapacité de ses clients à faire face à leurs engagements financiers, tel que décrit dans la note 1.c) et 3 de l'annexe. Au 31 décembre 2025, les opérations avec la clientèle s'élèvent à 1 701 M€ nettes de 14,6M€ de dépréciations. Les opérations de crédit-bail et assimilées s'élèvent quant à elles à 3 256 M€ nettes de 26,8 M€ de dépréciations.

Nous avons examiné le dispositif mis en place par la direction pour identifier les créances douteuses et contentieuses et évaluer le montant des provisions pour dépréciation des créances

Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations de provisions pour pertes de crédit.

#### **Estimations comptables-Provision pour risque sur valeur résiduelle**

Votre société constitue une provision pour risque sur la valeur résiduelle des véhicules loués, tel que décrit dans la note 1 h) et 11 de l'annexe et dont le montant figurant au bilan au 31 décembre 2025 s'établit à 153,8 M€.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent cette estimation, à revoir les calculs effectués par la société et à s'assurer que les notes annexes donnent une information appropriée.

Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de cette estimation.

#### **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.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du gérant et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce :

Comme indiqué dans le rapport de gestion, ces informations n'incluent pas les opérations bancaires et les opérations connexes, votre société considérant qu'elles n'entrent pas dans le périmètre des informations à produire.

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

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels 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 annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, 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 annuels ont été arrêtés par le gérant.

#### **Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 annuels 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 annuels ;
- 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 annuels 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 annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Neuilly-Sur-Seine et Paris, le 10 avril 2026

*Les commissaires aux comptes*

PricewaterhouseCoopers Audit  
Aurore PRANDI

RSM PARIS  
Regine STEPHAN

#### **V. — Rapport de gestion.**

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public au siège social de la société.