

BALO

BULLETIN DES ANNONCES LEGALES OBLIGATOIRES



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

www.journal-officiel.gouv.fr

Publications périodiques

Comptes annuels

BPCE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 207 603 030 euros

Siège social : 7, promenade Germaine Sablon – 75 013 Paris

493 455 042 R.C.S Paris

Partie A. — Comptes consolidés IFRS du Groupe BPCE au 31 décembre 2024**I. — Compte de résultat consolidé**

| (En millions d'euros.) | Notes | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|--------------|----------------------|----------------------|
| Intérêts et produits assimilés | 4.1 | 56 997 | 50 593 |
| Intérêts et charges assimilées | 4.1 | -49 413 | -43 304 |
| Commissions (produits) | 4.2 | 12 889 | 12 053 |
| Commissions (charges) | 4.2 | -1 854 | -1 736 |
| Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat | 4.3 | 2 976 | 2 708 |
| Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres | 4.4 | 163 | 183 |
| Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs instruments financiers au coût amorti | 4.5 | -4 | 8 |
| Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs instruments financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat | 5.6 | 0 | 0 |
| Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres en actifs financiers à la juste valeur par résultat | 5.6 | 0 | 0 |
| Produits des contrats d'assurance émis | 9.1.1 | 5 061 | 4 811 |
| Charges afférentes aux contrats d'assurance émis | 9.1.2 | -3 785 | -3 482 |
| Produits et charges afférents aux activités de réassurance cédée | 9.1.3 | -175 | -163 |
| Produits nets des placements liés aux activités d'assurance | 9.1.4 | 3 643 | 4 261 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 9.1.5 | -3 588 | -4 437 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée | 9.1.6 | 82 | 337 |
| Coût du risque de crédit sur les placements financiers des activités d'assurance | 9.1.7 | 9 | -16 |
| Produits des autres activités | 4.6 | 1 294 | 1 385 |
| Charges des autres activités | 4.6 | -979 | -1 005 |
| Produit net bancaire | | 23 317 | 22 198 |
| Charges générales d'exploitation | 4.7 | -15 239 | -15 218 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles | | -1 145 | -1 110 |
| Résultat brut d'exploitation | | 6 933 | 5 870 |
| Coût du risque de crédit | 7.1.1 | -2 061 | -1 731 |
| Résultat d'exploitation | | 4 872 | 4 138 |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence | 12.4.2 | 57 | 35 |
| Gains ou pertes sur autres actifs | 4.8 | 28 | 8 |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition | 3.5.2 | 0 | 0 |
| Résultat avant impôts | | 4 956 | 4 182 |
| Impôts sur le résultat | 11.1 | -1 357 | -1 340 |
| Résultat net d'impôts des activités abandonnées | | 0 | 0 |
| Résultat net | | 3 599 | 2 841 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 5.16 | -79 | -38 |
| Résultat net part du groupe | | 3 520 | 2 804 |

II. — Résultat global

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Résultat net | 3 599 | 2 841 |
| Éléments recyclables en résultat net | 21 | -143 |
| Écarts de conversion | 250 | -257 |
| Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables | -206 | 206 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables | -123 | -385 |
| Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables de l'activité d'assurance | 345 | 2 207 |
| Réévaluation des contrats d'assurance en capitaux propres recyclables | -313 | -1 858 |
| Réévaluation des contrats de réassurance cédée en capitaux propres recyclables | 5 | 9 |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence | -24 | -1 |
| Autres éléments comptabilisés par capitaux propres recyclables | 0 | 0 |
| Impôts liés | 87 | -64 |
| Éléments non recyclables en résultat net | 95 | -2 |
| Réévaluation des immobilisations | 0 | 0 |
| Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies | 86 | -97 |
| Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat | -16 | 56 |
| Réévaluation des actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres | 57 | -24 |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence | -3 | 5 |
| Réévaluation des actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres de l'activité d'assurance | -8 | 12 |
| Autres éléments comptabilisés par capitaux propres non recyclables | 0 | 2 |
| Réévaluation des contrats d'assurance avec éléments de participation directe – non recyclables | 0 | 0 |
| Impôts liés | -21 | 45 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 116 | -145 |
| Résultat global | 3 715 | 2 697 |
| Part du groupe | 3 633 | 2 663 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 82 | 34 |

III. — Bilan consolidé

(En millions d'euros)

| Actif | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 (1) |
|--|--------|------------|----------------|
| Caisse, banques centrales | 5.1 | 133 186 | 152 669 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 5.2.1 | 230 521 | 214 582 |
| Instruments dérivés de couverture | 5.3 | 7 624 | 8 855 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 5.4 | 57 166 | 48 073 |
| Titres au coût amorti | 5.5.1 | 27 021 | 26 373 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés au coût amorti | 5.5.2 | 115 862 | 108 631 |
| Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti | 5.5.3 | 851 843 | 839 457 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | | -856 | -2 626 |
| Placements financiers des activités d'assurance | 9.2.1 | 115 631 | 103 615 |
| Contrats d'assurance émis – Actif | 9.2.7 | 1 134 | 1 124 |
| Contrats de réassurance cédée – Actif | 9.2.7 | 9 320 | 9 564 |
| Actifs d'impôts courants | 11.1 | 640 | 829 |
| Actifs d'impôts différés | 11.2 | 4 160 | 4 575 |
| Comptes de régularisation et actifs divers | 5.6 | 16 444 | 14 611 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | 5.7 | 438 | 0 |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 12.4.1 | 2 146 | 1 616 |
| Immeubles de placement | 5.8 | 733 | 717 |

| | | | |
|-------------------------------|-----|------------------|------------------|
| Immobilisations corporelles | 5.9 | 6 085 | 6 023 |
| Immobilisations incorporelles | 5.9 | 1 147 | 1 110 |
| Écarts d'acquisition | 3.5 | 4 312 | 4 224 |
| Total des actifs | | 1 584 558 | 1 544 022 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.1.4 Tableau de variation des capitaux propres).

| Passif | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 (1) |
|---|--------------|-------------------|-----------------------|
| Banques centrales | | 1 | 2 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 5.2.2 | 218 963 | 204 023 |
| Instruments dérivés de couverture | 5.3 | 14 260 | 14 973 |
| Dettes représentées par un titre | 5.10 | 304 957 | 292 598 |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 5.11.1 | 69 953 | 79 634 |
| Dettes envers la clientèle | 5.11.2 | 723 090 | 711 658 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | | 14 | 159 |
| Contrats d'assurance émis - Passif | 9.2.7 | 117 551 | 106 137 |
| Contrats de réassurance cédée - Passif | 9.2.7 | 119 | 149 |
| Passifs d'impôts courants | 11.1 | 2 206 | 2 026 |
| Passifs d'impôts différés | 11.2 | 1 323 | 1 640 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | 5.12 | 20 892 | 22 492 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés | 5.7 | 312 | 0 |
| Provisions | 5.13 | 4 748 | 4 825 |
| Dettes subordonnées | 5.14 | 18 401 | 18 801 |
| Capitaux propres | | 87 768 | 84 905 |
| Capitaux propres part du groupe | | 87 137 | 84 351 |
| Capital et primes liées | 5.15.1 | 29 349 | 29 031 |
| Réserves consolidées | | 53 427 | 51 820 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 5.17 | 842 | 698 |
| Résultat de la période | | 3 520 | 2 804 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 5.16 | 630 | 553 |
| Total des passifs et capitaux propres | | 1 584 558 | 1 544 022 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.1.4 Tableau de variation des capitaux propres).

IV. — Tableau de variation des capitaux propres

| (En millions d'euros.) | Capital et primes liées | | Réserves consolidées | Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------|---|--|--|---|-----------------------------------|
| | Capital (Note 5.15.1) | Primes (Note 5.15.1) | | Recyclables | | | | |
| | | | | Écarts de conversion | Actifs financiers de dettes à la juste valeur par capitaux propres | Actifs financiers de dettes à la juste valeur par capitaux propres de l'activité d'assurance | Réévaluation des contrats d'assurance et de réassurance | Instruments dérivés de couverture |
| Capitaux propres au 31 décembre 2022 | 24 860 | 3 832 | 48 669 | 818 | -634 | -4 160 | 3 698 | 580 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2022 | | | 3 746 | | | | | |
| Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2023 | 24 860 | 3 832 | 52 415 | 818 | -634 | -4 160 | 3 698 | 580 |
| Retraitements(1) | | | -52 | | | | | |
| Capitaux propres retraités au 1 ^{er} janvier 2023 | 24 860 | 3 832 | 52 363 | 818 | -634 | -4 160 | 3 698 | 580 |
| Distribution | | | -743 | | | | | |
| Augmentation de capital (Note 5.15.1) | 339 | | 168 | | | | | |
| Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (Note 5.16.2) | | | 24 | | | | | |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | 339 | | -551 | | | | | |
| Gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global (Note 5.17) | | | | -258 | 148 | 1 644 | -1 390 | -288 |
| Plus et moins-values reclassées en réserves | | | -8 | | | | | |
| Résultat de la période | | | | | | | | |
| Résultat global | | | -8 | -258 | 148 | 1 644 | -1 390 | -288 |
| Autres variations (1) | | | 16 | | | | | |
| Capitaux propres retraités au 31 décembre 2023 | 25 199 | 3 832 | 51 820 | 560 | -486 | -2 516 | 2 308 | 293 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2023 | | | 2 804 | | | | | |
| Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2024 | 25 199 | 3 832 | 54 624 | 560 | -486 | -2 516 | 2 308 | 293 |

| | | | | | | | | |
|--|--------|-------|--------|-----|------|--------|-------|-----|
| Distribution (2) | | | -833 | | | | | |
| Augmentation de capital (Note 5.15.1) | 318 | | -228 | | | | | |
| Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (Note 5.16.2) | | | -48 | | | | | |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | 318 | | -1 109 | | | | | |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Note 5.17) | | | | 253 | -162 | 269 | -250 | -91 |
| Plus et moins-values reclassées en réserves | | | -31 | | | | | |
| Résultat de la période | | | | | | | | |
| Résultat global | | | -31 | 253 | -162 | 269 | -250 | -91 |
| Autres variations (2) | | | -56 | | | | | |
| Capitaux propres au 31 décembre 2024 | 25 517 | 3 832 | 53 427 | 814 | -648 | -2 247 | 2 058 | 202 |

(1) Les capitaux propres d'ouvertures ont été corrigés à hauteur de - 107 millions d'euros concernant l'élimination de montants intragroupes relatifs aux ajustements de valorisation (« funding valuation adjustment ») et de + 55 millions d'euros sur le rythme de reconnaissance du résultat sur des opérations de garanties. Ces impacts s'élevant respectivement à - 11 millions d'euros et + 7 millions d'euros pour l'exercice 2023, le résultat comparatif 2023 n'a pas été modifié dans les comptes consolidés 2024.

(2) Ajustement au second semestre de dividendes sur actions de préférence détenues par les minoritaires vers les participations ne donnant pas de contrôle.

| (En millions d'euros.) | Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | Résultat net part du groupe | Total capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres consolidés |
|--|--|--|---|---|-----------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------------------|
| | Non Recyclables | | | | | | | |
| | Actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres | Actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres de l'activité d'assurance | Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat | Réévaluation (écarts actuariels) des régimes à prestations définies | | | | |
| Capitaux propres au 31 décembre 2022 | 190 | 5 | 199 | 132 | 3 746 | 81 936 | 479 | 82 415 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2022 | | | | | -3 746 | | | |
| Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2023 | 190 | 5 | 199 | 132 | 0 | 81 936 | 479 | 82 415 |
| Retraitements(1) | | | | | | -52 | | -52 |
| Capitaux propres retraités au 1 ^{er} janvier 2023 | 190 | 5 | 199 | 132 | 0 | 81 884 | 479 | 82 363 |
| Distribution | | | | | | -743 | -67 | -810 |
| Augmentation de capital (Note 5.15.1) | | | | | | 507 | | 507 |
| Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (Note 5.16.2) | | | | | | 24 | 107 | 132 |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | | | | | | -212 | 40 | -172 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global (Note 5.17) | 14 | 13 | 51 | -75 | | -141 | -4 | -145 |
| Plus et moins-values reclassées en réserves | 11 | | -4 | | | | | |
| Résultat de la période | | | | | 2 804 | 2 804 | 38 | 2 841 |
| Résultat global | 25 | 13 | 47 | -75 | 2 804 | 2 663 | 34 | 2 697 |
| Autres variations (1) | | | | | | 16 | 1 | 17 |
| Capitaux propres retraités au 31 décembre 2023 | 216 | 18 | 246 | 58 | 2 804 | 84 351 | 553 | 84 905 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2023 | | | | | -2 804 | | | |
| Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2024 | 216 | 18 | 246 | 58 | -0 | 84 351 | 553 | 84 905 |
| Distribution (2) | | | | | | -833 | -83 | -916 |
| Augmentation de capital (Note 5.15.1) | | | | | | 90 | | 90 |
| Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (Note 5.16.2) | | | | | | -48 | 48 | 0 |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | | | | | | (791) | (35) | (826) |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Note 5.17) | 51 | (10) | (12) | 64 | | 113 | 3 | 116 |
| Plus et moins-values reclassées en réserves | 28 | 3 | 0 | 0 | | | | |
| Résultat de la période | | | | | 3 520 | 3 520 | 79 | 3 599 |
| Résultat global | 79 | -6 | -12 | 64 | 3 520 | 3 633 | 82 | 3 715 |
| Autres variations (2) | | | | | | -56 | 30 | -26 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2024 | 296 | 12 | 234 | 122 | 3 520 | 87 137 | 630 | 87 768 |

V. — Tableau des flux de trésorerie

| en millions d'euros | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Résultat avant impôts | 4 956 | 4 182 |
| Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 1 339 | 1 328 |

| | | |
|---|---------|---------|
| Dotations nettes aux dépréciations des écarts d'acquisition et des autres immobilisations | 1 | 0 |
| Dotations nettes aux provisions et aux dépréciations (1) | 2 796 | 3 274 |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | -57 | -35 |
| Pertes nettes/gains nets sur activités d'investissement | -903 | -1 119 |
| Produits/charges des activités de financement (2) | 767 | 0 |
| Autres mouvements | -6 091 | -478 |
| Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts | -2 148 | 2 970 |
| Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit | -15 837 | -70 204 |
| Flux liés aux opérations avec la clientèle | 8 099 | 9 966 |
| Flux liés aux autres opérations affectant des actifs et passifs financiers | -14 282 | 32 343 |
| Flux liés aux autres opérations affectant des actifs et passifs non financiers | 2 542 | 2 310 |
| Impôts versés | -619 | -926 |
| Augmentation/(Diminution) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles | -20 098 | -26 512 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (A) | -17 290 | -19 360 |
| Flux liés aux actifs financiers et aux participations | 394 | 2 423 |
| Flux liés aux immeubles de placement | -166 | -59 |
| Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | -845 | -856 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B) | -618 | 1 507 |
| Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires (3) | -825 | -308 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement (4) | -1 805 | -583 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C) | -2 631 | -891 |
| Effet de la variation des taux de change (D) | 777 | -1 019 |
| Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs destinés à être cédés (E) | 17 | 0 |
| Flux nets de trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D+E) | -19 746 | -19 763 |
| Caisse et banques centrales | 152 668 | 171 310 |
| Opérations à vue avec les établissements de crédit | -6 465 | -5 345 |
| Comptes ordinaires débiteurs (5) | 5 903 | 7 005 |
| Comptes et prêts à vue | 143 | 222 |
| Comptes créditeurs à vue | -10 714 | -10 967 |
| Opérations de pension à vue | -1 797 | -1 605 |
| Trésorerie à l'ouverture | 146 203 | 165 965 |
| Caisse et banques centrales | 133 184 | 152 667 |
| Caisse et banques centrales (actif) | 133 185 | 152 669 |
| Banques centrales (passif) | -1 | -2 |
| Opérations à vue avec les établissements de crédit | -6 726 | -6 465 |
| Comptes ordinaires débiteurs (5) | 5 553 | 5 903 |
| Comptes et prêts à vue | 173 | 143 |
| Comptes créditeurs à vue | -11 211 | -10 714 |
| Opérations de pension à vue | -1 241 | -1 797 |
| Trésorerie à la clôture | 126 459 | 146 202 |
| Variation de la trésorerie nette | -19 746 | -19 763 |

(1) Y compris les variations (hors flux de trésorerie) des actifs et passifs des contrats d'assurance et de réassurance.

(2) Les produits/charges des activités de financement comprennent les intérêts payés sur la dette subordonnée pour 767 millions d'euros (800 millions d'euros en 2023). À partir de l'exercice 2024, les intérêts payés sur la dette subordonnée ont été isolés sur la ligne Produits/charges des activités de financement.

(3) Les flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires comprennent :

- les variations nettes de capital et primes des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne pour + 90 millions d'euros (+ 507 millions d'euros en 2023) ;

- l'impact des distributions pour - 916 millions d'euros (- 810 millions d'euros en 2023).

(4) Les flux de trésorerie provenant des activités de financement comprennent principalement des remboursements de titres subordonnés pour - 2 534 millions d'euros (- 2 428 millions d'euros en 2023), l'émission de nouvelles dettes pour + 1 601 millions d'euros (+1 986 millions d'euros en 2023), et le paiement des intérêts sur la dette subordonnée pour - 767 millions d'euros.

(5) Les comptes ordinaires débiteurs ne comprennent pas les fonds du Livret A, du LDD et du LEP centralisés à la Caisse des Dépôts et Consignations.

VI. — Annexe aux états financiers du Groupe BPCE

Note 1. – Cadre général

1.1. – Le Groupe BPCE

Le Groupe BPCE comprend le réseau Banque Populaire, le réseau Caisse d'Epargne, l'organe central BPCE et leurs filiales.

Les deux réseaux banque populaire et caisse d'épargne

Le Groupe BPCE est un groupe coopératif dont les sociétaires sont propriétaires des deux réseaux de banque de proximité : les quatorze Banques Populaires et les quinze Caisses d'Epargne. Chacun des deux réseaux est détenteur à parité de BPCE, l'organe central du groupe.

Le réseau Banque Populaire comprend les Banques Populaires et les sociétés de caution mutuelle leur accordant statutairement l'exclusivité de leur cautionnement.

Le réseau Caisse d'Epargne comprend les Caisses d'Epargne et les Sociétés Locales d'Epargne (SLE).

Les Banques Populaires sont détenues à hauteur de 100 % par leurs sociétaires.

Le capital des Caisses d'Epargne est détenu à hauteur de 100 % par les sociétés locales d'épargne. Au niveau local, les SLE sont des entités à statut coopératif dont le capital variable est détenu par les sociétaires. Elles ont pour objet d'animer le sociétariat dans le cadre des orientations générales de la Caisse d'Epargne à laquelle elles sont affiliées et elles ne peuvent pas effectuer d'opérations de banque.

BPCE

Organe central au sens de la loi bancaire et établissement de crédit agréé comme banque, BPCE a été créé par la loi no 2009-715 du 18 juin 2009. BPCE est constitué sous forme de société anonyme à directoire et conseil de surveillance dont le capital est détenu à parité par les quatorze Banques Populaires et les quinze Caisses d'Epargne.

Les missions de BPCE s'inscrivent dans la continuité des principes coopératifs des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne.

BPCE est notamment chargé d'assurer la représentation des affiliés auprès des autorités de tutelle, de définir la gamme des produits et des services commercialisés, d'organiser la garantie des déposants, d'agréer les dirigeants et de veiller au bon fonctionnement des établissements du groupe.

En qualité de holding, BPCE exerce les activités de tête de groupe et détient les filiales communes aux deux réseaux dans le domaine de la Banque de proximité et Assurance, de la banque de financement et des services financiers et leurs structures de production. Il détermine aussi la stratégie et la politique de développement du groupe.

Le réseau et les principales filiales de BPCE sont organisés autour de deux grands pôles métiers :

- la Banque de proximité et Assurance, comprenant le réseau Banque Populaire, le réseau Caisse d'Epargne, le pôle Solutions et Expertises Financières (comprenant l'affacturage, le crédit à la consommation, le crédit-bail, les cautions et garanties financières et l'activité « Titres Retail »), les pôles Digital et Paiements (intégrant les filiales Paiements et le groupe Oney), Assurances et les Autres réseaux ;
- Global Financial Services regroupant la Gestion d'actifs et de fortune (Natixis Investment Managers et Natixis Wealth Management) et la Banque de Grande Clientèle (Natixis Corporate & Investment Banking).

Parallèlement, dans le domaine des activités financières, BPCE a notamment pour missions d'assurer la centralisation des excédents de ressources et de réaliser toutes les opérations financières utiles au développement et au refinancement du groupe, charge à lui de sélectionner l'opérateur de ces missions le plus efficace dans l'intérêt du groupe. Il offre par ailleurs des services à caractère bancaire aux entités du groupe.

1.2. – Mécanisme de garantie

Le système de garantie et de solidarité a pour objet, conformément aux articles L. 511-31, L. 512-107-5 et L. 512-107-6 du Code monétaire et financier, de garantir la liquidité et la solvabilité du groupe et des établissements affiliés à BPCE, ainsi que d'organiser la solidarité financière qui les lie.

BPCE est chargé de prendre toutes mesures nécessaires pour organiser la garantie de la solvabilité du groupe ainsi que de chacun des réseaux et d'organiser la solidarité financière au sein du groupe. Cette solidarité financière repose sur des dispositions législatives instituant un principe légal de solidarité obligeant l'organe central à restaurer la liquidité ou la solvabilité d'affiliés en difficulté et/ou de l'ensemble des affiliés du groupe. En vertu du caractère illimité du principe de solidarité, BPCE est fondé à tout moment à demander à l'un quelconque ou plusieurs ou tous les affiliés de participer aux efforts financiers qui seraient nécessaires pour rétablir la situation, et pourra si besoin mobiliser jusqu'à l'ensemble des disponibilités et des fonds propres des affiliés en cas de difficulté de l'un ou plusieurs d'entre eux.

Ainsi en cas de difficultés, BPCE devra faire tout le nécessaire pour restaurer la situation financière et pourra notamment recourir de façon illimitée aux ressources de l'un quelconque, de plusieurs ou de tous les affiliés, ou encore mettre en œuvre les mécanismes appropriés de solidarité interne du groupe et en faisant appel au fonds de garantie commun aux deux réseaux dont il détermine les règles de fonctionnement, les modalités de déclenchement en complément des fonds des deux réseaux ainsi que les contributions des établissements affiliés pour sa dotation et sa reconstitution.

BPCE gère ainsi le Fonds réseau Banque Populaire, le Fonds réseau Caisse d'Epargne et le Fonds de Garantie Mutuel.

Le Fonds réseau Banque Populaire est constitué d'un dépôt de 450 millions d'euros effectué par les Banques Populaires dans les livres de BPCE sous la forme d'un compte à terme d'une durée de dix ans et indéfiniment renouvelable.

Le Fonds réseau Caisse d'Epargne fait l'objet d'un dépôt de 450 millions d'euros effectué par les Caisses d'Epargne dans les livres de BPCE sous la forme d'un compte à terme d'une durée de dix ans et indéfiniment renouvelable.

Le Fonds de Garantie Mutuel est constitué des dépôts effectués par les Banques Populaires et les Caisses d'Epargne dans les livres de BPCE sous la forme de comptes à terme d'une durée de dix ans et indéfiniment renouvelables. Le montant des dépôts par réseau est de 197 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Le montant total des dépôts effectués auprès de BPCE au titre du Fonds réseau Banque Populaire, du Fonds réseau Caisse d'Epargne et du Fonds de Garantie Mutuel ne peut être inférieur à 0,15 % et ne peut excéder 0,3 % de la somme des actifs pondérés du groupe.

Dans les comptes individuels des établissements, la constitution de dépôts au titre du système de garantie et de solidarité se traduit par l'identification d'un montant équivalent au sein d'une rubrique dédiée des capitaux propres.

Les sociétés de caution mutuelle accordant statutairement l'exclusivité de leur cautionnement à une Banque Populaire bénéficient de la garantie de liquidité et de solvabilité en leur qualité d'affilié à l'organe central.

La liquidité et la solvabilité des sociétés locales d'épargne sont garanties au premier niveau pour chaque société locale d'épargne considérée, par la Caisse d'Epargne dont la société locale d'épargne concernée est l'actionnaire.

Le directoire de BPCE a tout pouvoir pour mobiliser les ressources des différents contributeurs sans délai et selon l'ordre convenu, sur la base d'autorisations préalables délivrées à BPCE par les contributeurs.

1.3. – Événements significatifs

Projet d'acquisition de Societe Generale Equipment Finance (SGEF)

Le 11 avril 2024, le groupe a annoncé la signature d'un protocole d'accord avec Société Générale en vue d'acquérir les activités de Société Générale Equipment Finance (hors activités de SGEF en République tchèque et en Slovaquie).

SGEF constitue aujourd'hui l'un des leaders européens du financement localif d'équipements industriels, avec une gamme variée de solutions de financement d'équipements et de services associés.

Déjà deuxième acteur du leasing mobilier en France grâce à BPCE Lease, le Groupe BPCE deviendrait le leader européen des solutions de financement de biens d'équipements (en encours, hors automobile) à destination des fabricants, négociants, distributeurs et entreprises.

Ce projet permettra de concrétiser les ambitions de croissance du Groupe BPCE à l'international, de diversifier ses revenus et de renforcer sa capacité à créer de la valeur. L'acquisition des activités concernées par le projet se fera à un prix de 1,1 milliard d'euros (sur la base d'un montant de capitaux propres de 0,96 milliard d'euros à la date de réalisation de l'acquisition) et représentera un impact limité, estimé à - 40 bps sur le ratio CET1 du Groupe BPCE.

L'opération a été réalisée le 28 février 2025, après l'obtention de l'accord des autorités réglementaires et de la concurrence compétentes.

Cession de Vialink

Au cours du premier semestre 2024, le Groupe BRED a cédé sa participation dans la société Vialink au Groupe Signaturit. Le résultat de l'opération s'élève à + 56 millions d'euros au 30 juin 2024, enregistré en Gains ou Pertes sur Autres Actifs. La Bred détient désormais 19 millions d'euros de titres non consolidés Solar Luxco (groupe Signaturit) soit environ 7 %. La Bred continue à utiliser les produits de Vialink (KYC, signature électronique...) et à maintenir une relation commerciale rapprochée.

Ces produits sont également largement utilisés dans le Groupe BPCE.

Bank Nagelmackers

Le 22 juillet 2024, la Caisse d'Epargne Hauts-de-France a annoncé la signature d'un protocole d'accord avec Dajia Insurance Group en vue d'acquérir 100 % du capital de Bank Nagelmackers, la plus ancienne banque de Belgique.

Fondée en 1747, Bank Nagelmackers est une banque reconnue sur le marché belge du personal banking et de la banque privée. Elle offre à 110 000 clients individuels, principalement particuliers, une gamme complète de produits et de services bancaires, ainsi que des solutions de gestion d'actifs. Bank Nagelmackers couvre l'ensemble de la Belgique via un réseau de distribution de 50 points de vente et compte 400 salariés. Elle réalise un PNB de l'ordre de 130 millions d'euros pour des encours de dépôts de 3,9 milliards d'euros, des actifs sous gestion de 4,8 milliards d'euros et des encours de crédits de 3 milliards d'euros.

Ce projet d'acquisition représente une opportunité rare pour la Caisse d'Epargne Hauts-de-France de continuer à accroître sa présence au Benelux, d'élargir le périmètre de ses activités en Belgique, et de poursuivre le développement de synergies transfrontalières.

Cette opération de croissance externe s'inscrit dans la démarche du groupe BPCE, articulée dans son projet stratégique VISION 2030 de développement en Europe et de diversification de ses revenus.

La réalisation de ce projet est soumise à l'obtention de l'accord des autorités réglementaires et de la concurrence compétentes. Le closing pourrait intervenir au premier trimestre 2025.
L'opération envisagée aurait un impact estimé de - 7 bps sur le ratio CET1 du groupe.

Acquisition de Societe Generale Madagasikara

Le 20 décembre 2024, la BRED a acquis 70 % des parts de l'entité SG Madagasikara (renommée BRED Madagasikara Banque Populaire) pour 152 millions d'euros, auprès de la Société Générale.
Cette acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition de 58 millions d'euros, qui pourra être ajusté dans les 12 mois.

Cession de Natixis Bank JSC, Moscow

Le 24 décembre 2024, Natixis SA a cédé à la société BUOKRAT LLC l'intégralité des titres de sa filiale Natixis Bank JSC, Moscow ainsi que le prêt subordonné octroyé à cette dernière.
Le résultat de cession est inscrit pour un montant de - 15 millions d'euros sur la ligne 'Gains ou pertes nets sur autres actifs' du compte de résultat consolidé au 31 décembre 2024.

1.4. – Événements postérieurs à la clôture

Annnonce d'un projet de rapprochement des activités de gestion d'actifs du groupe avec celles de Generali

Assicurazioni Generali S.p.A. ("Generali") et BPCE ont signé le 21 janvier 2025 un Protocole d'Accord (Memorandum of Understanding ou "MoU") non contraignant visant à rassembler, dans une entreprise commune, les activités de gestion d'actifs de Generali Investments Holding ("GIH") et de Natixis Investment Managers (NIM). BPCE (via Natixis IM) et GIH détiendraient chacun 50 % des activités combinées avec une gouvernance et un contrôle équilibrés. À l'avenir, la participation détenue dans la joint-venture serait comptabilisée par la méthode de la mise en équivalence, en raison du contrôle conjoint.

Les activités qui seraient apportées par NIM sont aujourd'hui englobées dans le secteur d'activité « Gestion d'actifs / AWM » présenté en note annexe 12.1.

Avec 1 900 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 30 septembre 2024), le rapprochement envisagé créerait une plateforme de gestion d'actifs mondiale avec des positions de leader et une taille critique aussi bien en Europe qu'en Amérique du Nord. L'entité combinée se classerait 1^{re} par les revenus et 2^e par les actifs sous gestion en Europe ; 9^e par les actifs sous gestion et 1^{re} en gestion assurantielle au plan mondial.

La nouvelle joint-venture offrirait une gamme complète de solutions dans les classes d'actifs traditionnelles et alternatives, ce qui permettrait de répondre aux besoins de plus en plus sophistiqués des clients.

La plateforme combinée serait également particulièrement bien placée pour continuer à développer ses activités pour compte de tiers en Europe, en Amérique du Nord et dans les régions à fort potentiel de croissance en Asie, en s'appuyant sur un réseau de distribution mondial intégrant une plateforme de distribution centralisée performante ainsi que des partenariats multicanaux de proximité.

Les instances représentatives du personnel des différentes parties concernées seront consultées avant la signature définitive des accords relatifs à la transaction.

La réalisation effective de l'opération dépendra de l'obtention des autorisations réglementaires usuelles, avec une date de réalisation attendue début 2026.

La signature du Protocole d'Accord est sans impact sur les comptes consolidés au 31 décembre 2024.

Note 2. – Normes comptables applicables et comparabilité

2.1. – Cadre réglementaire

Les comptes consolidés du Groupe BPCE ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne et applicable à cette date, excluant certaines dispositions de la norme IAS 39 concernant la comptabilité de couverture.

2.2. – Référentiel

Les normes et interprétations utilisées et décrites dans les états financiers annuels au 31 décembre 2023 ont été complétées par les normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024.

Le Groupe BPCE a choisi l'option offerte par la norme IFRS 9 de ne pas appliquer les dispositions de la norme relatives à la comptabilité de couverture et de continuer à appliquer la norme IAS 39 pour la comptabilisation de ces opérations, telle qu'adoptée par l'Union européenne, c'est-à-dire excluant certaines dispositions concernant la macro-couverture.

Le règlement (UE) 2017/2395 du 12 décembre 2017 relatif aux dispositions transitoires prévues pour atténuer les incidences de l'introduction de la norme IFRS 9 sur les fonds propres et pour le traitement des grands risques de certaines expositions du secteur public a été publié au JOUE le 27 décembre 2017. Le Groupe BPCE a décidé de ne pas opter pour la neutralisation transitoire des impacts d'IFRS 9 au niveau prudentiel du fait des impacts modérés liés à l'application de la norme.

Les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du groupe.

Nouvelles normes publiées et non encore applicables

Norme IFRS 18

La norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » remplacera la norme IAS 1 « Présentation des états financiers ». Elle a été publiée par l'IASB le 9 avril 2024. Sous réserve de son adoption par la Commission européenne, la norme IFRS 18 sera applicable au 1^{er} janvier 2027 avec un comparatif au 1^{er} janvier 2026. Une application anticipée est autorisée.

Amendement IFRS 9 phase 1

L'IASB a publié, le 30 mai 2024, les amendements à IFRS 9 « Classement et évaluation des instruments financiers » (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7) applicables au 1^{er} janvier 2026 sous réserve d'adoption par la Commission européenne. Ces amendements donnent des précisions sur le caractère basique des prêts, le classement des prêts sans recours et les titrisations.

2.3. – Recours à des estimations et jugements

La préparation des états financiers exige dans certains domaines la formulation d'hypothèses et d'estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur.

Ces estimations utilisant les informations disponibles à la date de clôture font appel à l'exercice du jugement des préparateurs des états financiers.

Les résultats futurs définitifs peuvent être différents de ces estimations.

Au cas particulier de l'arrêté au 31 décembre 2024, les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour les évaluations suivantes :

- la juste valeur des instruments financiers déterminée sur la base de techniques de valorisation (note 10) ;
- le montant des pertes de crédit attendues des actifs financiers ainsi que des engagements de financement et de garantie (note 7.1) ;
- le résultat des tests d'efficacité des relations de couverture (note 5.3) ;
- les provisions enregistrées au passif du bilan et, plus particulièrement, la provision épargne-logement (note 5.13) ;
- les actifs et passifs d'assurance (note 9) ;
- les calculs relatifs aux charges liées aux prestations de retraite et avantages sociaux futurs (note 8.2) ;
- les incertitudes relatives aux traitements fiscaux portant sur les impôts sur le résultat (note 11) ;
- les impôts différés (note 11) ;
- les tests de dépréciation des écarts d'acquisition (note 3.5.2) ;
- la durée des contrats de location à retenir pour la comptabilisation des droits d'utilisation et des passifs locatifs (note 12.2.2).

Par ailleurs, l'exercice du jugement est nécessaire pour apprécier le modèle de gestion ainsi que le caractère basique d'un instrument financier. Les modalités sont précisées dans les paragraphes concernés (note 2.5.1).

Le recours à des estimations et au jugement est également utilisé pour les activités du groupe pour estimer les risques climatiques et environnementaux. La gouvernance et les engagements pris sur ces risques sont présentés dans le chapitre 2 – Rapport de durabilité. Les informations concernant l'effet et la prise en compte des risques climatiques sur la gestion du risque de crédit (note 7) sont présentées dans le chapitre 7.16 « Facteurs et gestion des risques – Risques environnementaux ». Le traitement comptable des principaux instruments financiers verts est présenté dans les notes 2.5, 5.5, 5.10, 5.11.2.

Risques climatiques et environnementaux

Les risques liés au climat et à l'environnement constituent des facteurs de risques susceptibles d'affecter les principaux risques portés par le Groupe BPCE (risque de crédit et de contrepartie, risque de marché, risques opérationnels, risques

structurels de bilan, risques liés aux activités d'assurance, risque stratégique, risques juridiques et de conformité, risque de réputation).

Les risques climatiques et environnementaux incluent les risques physiques et les risques de transition :

- les risques physiques résultent des dommages directement causés aux personnes et aux biens par les événements liés aux évolutions du climat et de l'environnement. Ils peuvent être liés à des événements aigus, liés à des conditions extrêmes circonscrites dans le temps et l'espace (tels que les canicules, les glissements de terrain, les inondations, les gelées tardives, les incendies, les tempêtes, les situations de stress hydrique ou de pollution de l'air, de l'eau ou des sols), ou à des événements chroniques à caractère plus progressif (comme les modifications du régime des précipitations, la hausse du niveau des mers et des températures moyennes, la perte de biodiversité, l'épuisement des ressources naturelles),
- les risques de transition résultent de l'ajustement des acteurs économiques et des parties prenantes à la transition vers une économie bas-carbone et plus respectueuse des équilibres environnementaux. Ces ajustements se traduisent notamment par des évolutions réglementaires, technologiques, ou socio-démographiques.

Ces risques sont susceptibles d'avoir des impacts significatifs sur la situation financière des contreparties et sur les actifs auxquels le Groupe BPCE est exposé, notamment au travers de ses activités de financement, d'investissement ou d'assurance, ainsi que de ses activités propres. Ces impacts peuvent être directs (dommages aux personnes, destruction totale ou partielle, ou indisponibilité des actifs économiques, baisse des rendements et de la productivité, actifs échoués, coûts de mise en conformité réglementaire, etc.) ou indirects au travers des effets sur l'environnement macro-économique (attractivité relative des zones géographiques et des secteurs d'activité, évolution des politiques monétaires et fiscales, changements sociaux, etc.).

Le Groupe BPCE intègre les risques climatiques et environnementaux dans son dispositif de supervision des risques et développe progressivement des méthodes et des outils d'identification, d'évaluation, de suivi et de gestion de ces risques. La mise en œuvre de ce dispositif est décrite dans la section 6.1 « Risques Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance ».

En particulier, le Groupe BPCE prend en compte le risque physique dans l'évaluation interne de son besoin en capital (processus ICAAP) par application de scénarios adverses sur les aléas sécheresse (impactant différents secteurs économiques comme l'agriculture et la construction) et inondation (sur le portefeuille immobilier). Le risque de transition est également intégré de manière implicite dans ces travaux : les modèles de notation internes des contreparties prennent déjà en compte les évolutions possibles de l'environnement économique dans un horizon de temps court (1 à 3 ans) et couvrent donc de possibles impacts de la transition climatique à court terme. Des travaux ont été réalisés afin d'intégrer ce risque sur les portefeuilles immobiliers des particuliers dans la quantification du capital économique de l'ICAAP 2025 spécifiquement en lien avec une évolution défavorable de la réglementation DPE, puis complété par un add-on sur les portefeuilles ne disposant pas, à ce stade, d'un modèle d'évaluation économique spécifique.

Par ailleurs, certains établissements du Groupe BPCE comptabilisent des dépréciations au titre des effets des risques physiques et de transition sur le risque de crédit. Ces dépréciations ont été définies par les établissements selon les spécificités propres à leur portefeuille d'expositions crédit, du point de vue géographique et sectoriel, lorsque le risque a été localement évalué comme matériel. Des réflexions sont également engagées à l'échelle du Groupe BPCE pour harmoniser la prise en compte des risques climatiques et environnementaux dans la politique de provisionnement.

La prise en compte des risques climatiques et environnementaux dans les états financiers du Groupe BPCE bénéficiera de l'amélioration progressive du dispositif de supervision des risques ESG. En particulier, des travaux sont en cours en vue de déployer une notation des risques ESG au niveau client et une évaluation à l'actif des risques physiques sur le portefeuille immobilier résidentiel en France, ainsi que de développer et formaliser les scénarios et les méthodologies de test de résistance à utiliser sur les risques physiques et de transition.

2.4. – Présentation des états financiers consolidés et date de clôture

En l'absence de modèle imposé par le référentiel IFRS, le format des états de synthèse utilisé est conforme au format proposé par la recommandation no 2022-01 du 8 avril 2022 de l'Autorité des normes comptables.

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes au 31 décembre 2023. Les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2024 ont été arrêtés par le directoire du 03 février 2025. Ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale du 22 mai 2025.

Les montants présentés dans les états financiers et dans les notes annexes sont exprimés en millions d'euros, sauf mention contraire. Les effets d'arrondis peuvent générer, le cas échéant, des écarts entre les montants présentés dans les états financiers et ceux présentés dans les notes annexes.

2.5. – Principes comptables généraux et méthodes d'évaluation

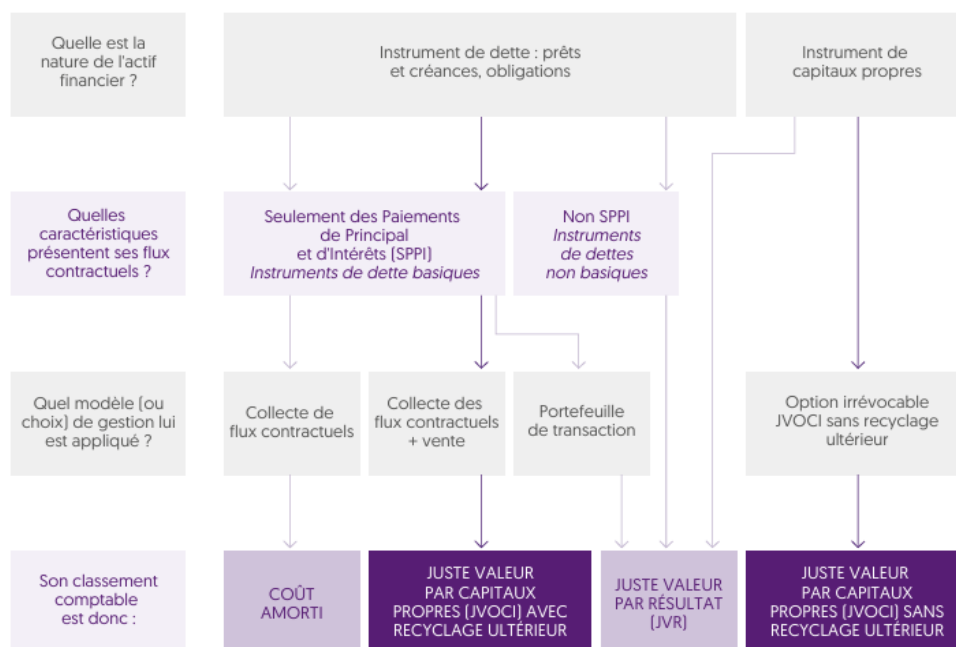
Les principes comptables généraux présentés ci-dessous s'appliquent aux principaux postes des états financiers. Les principes comptables spécifiques sont présentés dans les différentes notes annexes auxquelles ils se rapportent.

2.5.1. – Classement et évaluation des actifs et passifs financiers

La norme IFRS 9 est applicable au Groupe BPCE.

Actifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale, les actifs financiers sont classés au coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres ou à la juste valeur par résultat en fonction de la nature de l'instrument (dette ou capitaux propres), des caractéristiques de leurs flux contractuels et de la manière dont l'entité gère ses instruments financiers (modèle de gestion ou business model).



— Modèle de gestion ou business model

Le business model de l'entité représente la manière dont elle gère ses actifs financiers afin de produire des flux de trésorerie. L'exercice du jugement est nécessaire pour apprécier le modèle de gestion.

La détermination du modèle de gestion doit tenir compte de toutes les informations sur la façon dont les flux de trésorerie ont été réalisés dans le passé, de même que de toutes les autres informations pertinentes.

À titre d'exemple, peuvent être cités :

- la façon dont la performance des actifs financiers est évaluée et présentée aux principaux dirigeants ;
- les risques qui ont une incidence sur la performance du modèle de gestion et, en particulier, la façon dont ces risques sont gérés ;
- la façon dont les dirigeants sont rémunérés (par exemple, si la rémunération est fondée sur la juste valeur des actifs gérés ou sur les flux de trésorerie contractuels perçus) ;
- la fréquence, le volume et le motif de ventes.

Par ailleurs, la détermination du modèle de gestion doit s'opérer à un niveau qui reflète la façon dont les groupes d'actifs financiers sont collectivement gérés en vue d'atteindre l'objectif économique donné. Le modèle de gestion n'est donc pas déterminé instrument par instrument mais à un niveau de regroupement supérieur, par portefeuille.

La norme retient trois modèles de gestion :

- un modèle de gestion dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels (« modèle de collecte »). Ce modèle dont la notion de détention est assez proche d'une détention jusqu'à maturité n'est toutefois pas remis en question si des cessions interviennent dans les cas de figure suivants :
 - les cessions résultent de l'augmentation du risque de crédit,
 - les cessions interviennent peu avant l'échéance et à un prix reflétant les flux de trésorerie contractuels restant dus,
 - les autres cessions peuvent être également compatibles avec les objectifs du modèle de collecte des flux contractuels si elles ne sont pas fréquentes (même si elles sont d'une valeur importante) ou si elles ne sont pas d'une valeur importante considérée tant isolément que globalement (même si elles sont fréquentes).

Pour le Groupe BPCE, le modèle de collecte s'applique notamment aux activités de financement (hors activité de syndication) exercées au sein des pôles Banque de proximité, Banque de Grande Clientèle et Solutions et Expertises Financières ;

- un modèle de gestion mixte dans lequel les actifs sont gérés avec l'objectif à la fois de percevoir les flux de trésorerie contractuels et de céder les actifs financiers (« modèle de collecte et de vente »).
Le Groupe BPCE applique le modèle de collecte et de vente essentiellement à la partie des activités de gestion du portefeuille de titres de la réserve de liquidité qui n'est pas gérée exclusivement selon un modèle de collecte ;
- un modèle propre aux autres actifs financiers, notamment de transaction, dans lequel la collecte des flux contractuels est accessoire. Ce modèle de gestion s'applique à l'activité de syndication (pour la part de l'encours à céder identifiée dès l'engagement) et aux activités de marché mises en œuvre essentiellement par la Banque de Grande Clientèle.

— Caractéristique des flux contractuels : détermination du caractère basique ou SPPI (Solely Payments of Principal and Interest)

Un actif financier est dit « basique » si les termes contractuels de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements du principal et à des intérêts calculés sur le capital restant dû. La détermination du caractère basique est à réaliser pour chaque actif financier lors de sa comptabilisation initiale.

Le principal est défini comme la juste valeur de l'actif financier à sa date d'acquisition. Les intérêts représentent la contrepartie de la valeur temps de l'argent et le risque de crédit associé au principal, mais également d'autres risques comme le risque de liquidité, les coûts administratifs et la marge de négociation.

Pour évaluer si les flux de trésorerie contractuels sont uniquement des paiements de principal et d'intérêts, il faut considérer les termes contractuels de l'instrument. Cela implique d'analyser tout élément qui pourrait remettre en cause la représentation exclusive de la valeur temps de l'argent et du risque de crédit. À titre d'exemple :

- les événements qui changeraient le montant et la date de survenance des flux de trésorerie. Toute modalité contractuelle qui générerait une exposition à des risques ou à une volatilité des flux sans lien avec un contrat de prêt basique, comme par exemple, une exposition aux variations de cours des actions ou d'un indice boursier, ou encore l'introduction d'un effet de levier ne permettrait pas de considérer que les flux de trésorerie contractuels revêtent un caractère basique ;
- les caractéristiques des taux applicables (par exemple, cohérence entre la période de refixation du taux et la période de calcul des intérêts). Dans les cas où une analyse qualitative ne permettrait pas d'obtenir un résultat précis, une analyse quantitative (benchmark test) consistant à comparer les flux de trésorerie contractuels de l'actif étudié avec les flux de trésorerie contractuels d'un actif de référence, est effectuée ;
- les modalités de remboursement anticipé et de prolongation. La modalité contractuelle, pour l'emprunteur ou le prêteur, de rembourser par anticipation l'instrument financier demeure compatible avec le caractère basique des flux de trésorerie contractuels dès lors que le montant du remboursement anticipé représente essentiellement le principal restant dû et les intérêts y afférents ainsi que, le cas échéant, une indemnité compensatoire raisonnable.

Par ailleurs, bien que ne remplissant pas strictement les critères de rémunération de la valeur temps de l'argent, certains actifs comportant un taux réglementé sont considérés comme basiques dès lors que ce taux d'intérêt réglementé fournit une contrepartie qui correspond dans une large mesure au passage du temps et sans exposition à un risque incohérent avec un prêt basique. C'est le cas notamment des actifs financiers représentatifs de la partie de la collecte des livrets A qui est centralisée auprès du fonds d'épargne de la Caisse des Dépôts et Consignations.

Les actifs financiers basiques sont des instruments de dettes qui incluent notamment : les prêts à taux fixe, les prêts à taux variable sans différentiel (mismatch) de taux ou sans indexation à une valeur ou un indice boursier et des titres de dettes à taux fixe ou à taux variable.

Les actifs financiers non basiques incluent notamment : les parts d'OPCVM, les instruments de dettes convertibles ou remboursables en un nombre fixe d'actions et les prêts structurés.

Pour être qualifiés d'actifs basiques, les titres détenus dans un véhicule de titrisation doivent répondre à des conditions spécifiques. Les termes contractuels de la tranche doivent remplir les critères basiques. Le pool d'actifs sous-jacents doit remplir les conditions basiques. Le risque inhérent à la tranche doit être égal ou plus faible que l'exposition aux actifs sous-jacents de la tranche.

Un prêt sans recours (exemple : financement de projet de type financement d'infrastructures) est un prêt garanti uniquement par sûreté réelle. En l'absence de recours possible sur l'emprunteur, pour être qualifié d'actif basique, il faut examiner la structure des autres recours possibles ou des mécanismes de protection du prêteur en cas de défaut : reprise de l'actif sous-jacent, collatéraux apportés (dépôt de garantie, appel de marge, etc.), rehaussements apportés.

— Catégories comptables

Les instruments de dettes (prêts, créances ou titres de dettes) peuvent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres recyclables ou à la juste valeur par résultat.

Un instrument de dettes est évalué au coût amorti s'il satisfait les deux conditions suivantes :

- l'actif est détenu dans le cadre d'un modèle de gestion dont l'objectif est la collecte des flux de trésorerie contractuels ; et

– les termes contractuels de l'actif financier définissent ce dernier comme basique (SPPI) au sens de la norme.

Un instrument de dettes est évalué à la juste valeur par capitaux propres seulement s'il répond aux deux conditions suivantes :

– l'actif est détenu dans le cadre d'un modèle de gestion dont l'objectif est à la fois la collecte des flux de trésorerie contractuels et la vente d'actifs financiers ; et

– les termes contractuels de l'actif financier définissent ce dernier comme basique (SPPI) au sens de la norme.

Les instruments de capitaux propres sont par défaut enregistrés à la juste valeur par résultat sauf en cas d'option irrévocable pour une évaluation à la juste valeur par capitaux propres non recyclables (sous réserve que ces instruments ne soient pas détenus à des fins de transaction et classés comme tels parmi les actifs financiers à la juste valeur par résultat) sans reclassement ultérieur en résultat. En cas d'option pour cette dernière catégorie, les dividendes restent enregistrés en résultat.

Les financements au travers d'émissions de produits financiers verts ou de placements dans de tels produits sont comptabilisés en coût amorti sauf s'ils sont détenus dans le cadre d'une activité de cession à court terme.

Tous les autres actifs financiers sont classés à la juste valeur par résultat. Ces actifs financiers incluent notamment les actifs financiers détenus à des fins de transaction, les actifs financiers désignés à la juste valeur par résultat et les actifs non basiques (non SPPI). La désignation à la juste valeur par résultat sur option pour les actifs financiers ne s'applique que dans le cas d'élimination ou de réduction significative d'un décalage de traitement comptable. Cette option permet d'éliminer les distorsions découlant de règles de valorisation différentes appliquées à des instruments gérés dans le cadre d'une même stratégie.

Passifs financiers

La règle générale est l'évaluation des passifs financiers au coût amorti, sauf pour les passifs encourus à des fins de transaction (trading liabilities) et les passifs financiers que l'entité choisit d'évaluer à la juste valeur selon l'option juste valeur.

En date de comptabilisation initiale, les principes de comptabilisation décrits pour les actifs financiers s'appliquent à l'identique aux passifs financiers, à ce titre :

- Les passifs financiers classés comme étant ultérieurement évalués au coût amorti sont comptabilisés à la juste valeur minorée ou majorée des coûts de transaction ;
- Les passifs financiers à la juste valeur par résultat sont comptabilisés à la juste valeur et les coûts de transaction associés seront comptabilisés directement au compte de résultat.

Si un passif financier est désigné comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat alors :

- Le montant de la variation de la juste valeur attribuable aux variations du risque de crédit du passif (i.e. le spread émetteur) est à présenter en capitaux propres excepté si cet enregistrement aurait pour conséquence de créer ou accroître une non-concordance comptable au niveau du résultat (la détermination de cette non-concordance se fait lors de la comptabilisation initiale et n'est pas révisée par la suite). Les montants inscrits en capitaux propres ne sont pas, par la suite, recyclés en résultat ;
- Le reste de la variation de la juste valeur du passif financier est présenté en résultat.

Pour le traitement des modifications de passifs comptabilisés au coût amorti, dans le cas où la modification ne donne pas lieu à décomptabilisation : le gain ou la perte résultant de la différence entre les flux de trésorerie d'origine et les flux de trésorerie modifiés actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine doit être enregistré en résultat.

2.5.2. – Opérations en devises

Les règles d'enregistrement comptable dépendent du caractère monétaire ou non monétaire des éléments concourant aux opérations en devises réalisées par le groupe.

À la date d'arrêté, les actifs et les passifs monétaires libellés en devises sont convertis au cours de clôture dans la monnaie fonctionnelle de l'entité du groupe au bilan de laquelle ils sont comptabilisés. Les écarts de change résultant de cette conversion sont comptabilisés en résultat. Cette règle comporte toutefois deux exceptions :

- seule la composante de l'écart de change calculée sur le coût amorti des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres est comptabilisée en résultat, le complément est enregistré en « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres » ;
- les écarts de change sur les éléments monétaires désignés comme couverture de flux de trésorerie ou faisant partie d'un investissement net dans une entité étrangère sont comptabilisés en « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ».

Les actifs non monétaires comptabilisés au coût historique sont évalués au cours de change du jour de la transaction. Les actifs non monétaires comptabilisés à la juste valeur sont convertis en utilisant le cours de change à la date à laquelle la juste valeur a été déterminée. Les écarts de change sur les éléments non monétaires sont comptabilisés en résultat si le gain ou la perte sur l'élément non monétaire est enregistré en résultat et en « Gains et pertes comptabilisés directement

en capitaux propres » si le gain ou la perte sur l'élément non monétaire est enregistré en « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ».

La norme IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes » présente un certain nombre de critères quantitatifs et qualitatifs pour évaluer si une économie est hyperinflationniste, parmi lesquels un taux cumulé d'inflation sur trois ans approchant ou dépassant 100 %. Le Laos est en hyperinflation au 31 décembre 2024. La filiale dans ce pays est donc en situation d'hyperinflation au sens IAS 29 mais l'impact étant non significatif, les comptes de la filiale n'ont pas été retraités au 31 décembre 2024.

Note 3. – Consolidation

3.1. – Entité consolidante

Conséquence de la structure du groupe telle que décrite dans la note 1, l'entité consolidante du Groupe BPCE est constituée :

- des Banques Populaires, à savoir les douze Banques Populaires régionales, la CASDEN Banque Populaire et le Crédit Coopératif ;
- des quinze Caisses d'Epargne ;
- des sociétés de caution mutuelle (SCM) agréées collectivement avec les Banques Populaires auxquelles elles se rattachent ;
- de BPCE, l'organe central du groupe.

Par ailleurs, le groupe comprend :

- les filiales des Banques Populaires ;
- les filiales des Caisses d'Epargne ;
- les filiales détenues par l'organe central, dont notamment Natixis, Crédit Foncier, Banque Palatine, les entités du pôle Solutions et Expertises Financières, les entités du pôle Assurance et les entités du pôle Digital et Paiements (dont les filiales de paiement et Oney).

3.2. – Périmètre de consolidation – méthodes de consolidation et de valorisation

Les états financiers du groupe incluent les comptes de toutes les entités dont la consolidation a un impact significatif sur les comptes consolidés du groupe et sur lesquelles l'entité consolidante exerce un contrôle ou une influence notable. Le périmètre des entités consolidées par le Groupe BPCE figure en note 13 – Détail du périmètre de consolidation.

3.2.1. – Entités contrôlées par le Groupe

Les filiales contrôlées par le Groupe BPCE sont consolidées par intégration globale.

Définition du contrôle

Le contrôle existe lorsque le groupe détient le pouvoir de diriger les activités pertinentes d'une entité, qu'il est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

Pour apprécier le contrôle exercé, le périmètre des droits de vote pris en considération intègre les droits de vote potentiels dès lors qu'ils sont à tout moment exerçables ou convertibles. Ces droits de vote potentiels peuvent résulter, par exemple, d'options d'achat d'actions ordinaires existantes sur le marché, ou de la conversion d'obligations en actions ordinaires nouvelles, ou encore de bons de souscription d'actions attachés à d'autres instruments financiers. Toutefois, les droits de vote potentiels ne sont pas pris en compte dans la détermination du pourcentage d'intérêt.

Le contrôle exclusif est présumé exister lorsque le groupe détient directement ou indirectement, soit la majorité des droits de vote de la filiale, soit la moitié ou moins des droits de vote d'une entité et dispose de la majorité au sein des organes de direction, ou est en mesure d'exercer une influence dominante.

Cas particulier des entités structurées

Sont qualifiées d'entités structurées, les entités conçues de telle manière que les droits de vote ne constituent pas un critère permettant de déterminer qui a le contrôle. C'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels.

Une entité structurée présente souvent certaines ou l'ensemble des caractéristiques suivantes :

- (a) des activités bien circonscrites ;
- (b) un objectif précis et bien défini, par exemple : mettre en œuvre un contrat de location bénéficiant d'un traitement fiscal spécifique, mener des activités de recherche et développement, fournir une source de capital ou de financement à une entité, ou fournir des possibilités de placement à des investisseurs en leur transférant les risques et avantages associés aux actifs de l'entité structurée ;

(c) des capitaux propres insuffisants pour permettre à l'entité structurée de financer ses activités sans recourir à un soutien financier subordonné ;

(d) un financement par l'émission, auprès d'investisseurs, de multiples instruments liés entre eux par contrat et créant des concentrations de risque de crédit ou d'autres risques (« tranches »).

Le groupe retient ainsi, entre autres, comme entités structurées, les organismes de placement collectif au sens du Code monétaire et financier et les organismes équivalents de droit étranger.

Méthode de l'intégration globale

L'intégration globale d'une filiale dans les comptes consolidés du groupe intervient à la date à laquelle le groupe prend le contrôle et cesse le jour où le groupe perd le contrôle de cette entité.

La part d'intérêt qui n'est pas attribuable directement ou indirectement au groupe correspond aux participations ne donnant pas le contrôle.

Les résultats et chacune des composantes des autres éléments du résultat global (gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres) sont répartis entre le groupe et les participations ne donnant pas le contrôle. Le résultat global des filiales est réparti entre le groupe et les participations ne donnant pas le contrôle, y compris lorsque cette répartition aboutit à l'attribution d'une perte aux participations ne donnant pas le contrôle.

Les modifications de pourcentage d'intérêt dans les filiales qui n'entraînent pas de changement de contrôle sont appréhendées comme des transactions portant sur les capitaux propres.

Les effets de ces transactions sont comptabilisés en capitaux propres pour leur montant net d'impôt et n'ont donc pas d'impact sur le résultat consolidé part du groupe.

Exclusion du périmètre de consolidation

Les entités contrôlées non significatives sont exclues du périmètre conformément au principe indiqué en note 13.5.

Les caisses de retraite et mutuelles des salariés du groupe sont exclues du périmètre de consolidation dans la mesure où la norme IFRS 10 ne s'applique ni aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, ni aux autres régimes d'avantages à long terme du personnel auxquels s'applique IAS 19 « Avantages du personnel ».

De même, les participations acquises en vue d'une cession ultérieure à brève échéance sont classées comme détenues en vue de la vente et comptabilisées selon les dispositions prévues par la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

3.2.2. – Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises

Définitions

Une entreprise associée est une entité dans laquelle le groupe exerce une influence notable. L'influence notable se caractérise par le pouvoir de participer aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles de l'entité, sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur ces politiques. Elle est présumée si le groupe détient, directement ou indirectement, plus de 20 % des droits de vote.

Une co-entreprise est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur l'actif net de celle-ci.

Le contrôle conjoint est caractérisé par le partage contractuellement convenu du contrôle exercé sur une entreprise qui n'existe que dans le cas où les décisions concernant les activités pertinentes requièrent le consentement unanime des parties partageant le contrôle.

Méthode de la mise en équivalence

Les résultats, les actifs et les passifs des participations dans des entreprises associées ou des co-entreprises sont intégrés dans les comptes consolidés du groupe selon la méthode de la mise en équivalence.

La participation dans une entreprise associée ou dans une co-entreprise est initialement comptabilisée au coût d'acquisition puis ajustée ultérieurement de la part du groupe dans le résultat et les autres éléments du résultat de l'entreprise associée ou de la co-entreprise.

La méthode de la mise en équivalence est appliquée à compter de la date à laquelle l'entité devient une entreprise associée ou une co-entreprise. Lors de l'acquisition d'une entreprise associée ou d'une co-entreprise, la différence entre le coût de l'investissement et la part du groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entité est comptabilisée en écarts d'acquisition. Dans le cas où la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entité est supérieure au coût de l'investissement, la différence est comptabilisée en résultat.

Les quotes-parts de résultat net des entités mises en équivalence sont intégrées dans le résultat consolidé du groupe.

Lorsqu'une entité du groupe réalise une transaction avec une co-entreprise ou une entreprise associée du groupe, les profits et pertes résultant de cette transaction sont comptabilisés à hauteur des intérêts détenus par des tiers dans l'entreprise associée ou la co-entreprise.

La participation nette dans une entreprise associée ou une co-entreprise est soumise à un test de dépréciation s'il existe une indication objective de dépréciation résultant d'un ou de plusieurs événements intervenus après la comptabilisation

initiale de la participation nette et que ces événements ont un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés de la participation nette, qui peut être estimé de façon fiable.

Dans un tel cas, la valeur comptable totale de la participation (y compris écarts d'acquisition) fait l'objet d'un test de dépréciation selon les dispositions prévues par la norme IAS 36 « dépréciation d'actifs ».

Exception à la méthode de mise en équivalence

Lorsque la participation est détenue par un organisme de capital-risque, un fonds de placement, une société d'investissement à capital variable ou une entité similaire telle qu'un fonds d'investissement d'actifs d'assurance, l'investisseur peut choisir de ne pas comptabiliser sa participation selon la méthode de la mise en équivalence. En effet, IAS 28 « Participations dans des entreprises associées » révisée autorise, dans ce cas, l'investisseur à comptabiliser sa participation à la juste valeur (avec constatation des variations de juste valeur en résultat) conformément à IFRS 9.

Ces participations sont dès lors classées dans le poste « Actifs financiers à la juste valeur par résultat ».

Les filiales de capital investissement du pôle Global Financial Services ont choisi d'évaluer les participations concernées selon cette modalité considérant que ce mode d'évaluation offrait une information plus pertinente.

3.2.3. – Participations dans des activités conjointes

Définition

Une activité conjointe est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits directs sur les actifs, et des obligations au titre des passifs, relatifs à celle-ci.

Mode de comptabilisation des activités conjointes

Une participation dans une entreprise conjointe est comptabilisée en intégrant l'ensemble des intérêts détenus dans l'activité commune, c'est-à-dire sa quote-part dans chacun des actifs et des passifs et éléments du résultat auquel il a droit. Ces intérêts sont ventilés en fonction de leur nature sur les différents postes du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé et de l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

3.3. – Règles de consolidation

Les états financiers consolidés sont établis en utilisant des méthodes comptables uniformes pour des transactions similaires dans des circonstances semblables. Les retraitements significatifs nécessaires à l'harmonisation des méthodes d'évaluation des entités consolidées sont effectués.

3.3.1. – Conversion des comptes des entités étrangères

La devise de présentation des comptes de l'entité consolidante est l'euro.

Le bilan des filiales et succursales étrangères dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro est converti en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période, valeur approchée du cours de transaction en l'absence de fluctuations significatives.

Les écarts de conversion résultent de la différence :

- de valorisation du résultat de l'exercice entre le cours moyen et le cours de clôture ;
- de conversion des capitaux propres (hors résultat) entre le cours historique et le cours de clôture.

Ils sont inscrits, pour la part revenant au groupe, dans les capitaux propres dans le poste « Réserves de conversion » et pour la part des tiers dans le poste « Participations ne donnant pas le contrôle ».

3.3.2. – Élimination des opérations réciproques

L'effet des opérations internes au groupe sur le bilan et le compte de résultat consolidés est éliminé. Les dividendes et les plus ou moins-values de cessions d'actifs entre les entreprises intégrées sont également éliminés. Le cas échéant, les moins-values de cession d'actifs qui traduisent une dépréciation effective sont maintenues.

Par exception, les amendements d'IFRS 17 aux normes IFRS 9 et IAS 32 autorisent à conserver au bilan des actifs intragroupes s'ils sont détenus en tant qu'éléments sous-jacents de contrats participatifs directs. Ces actifs sont alors évalués en valeur de marché par résultat. Il s'agit notamment de passifs financiers émis par une entité du groupe (amendement à IFRS 9). L'application de cette exception s'apprécie instrument par instrument. Les dispositions de ces amendements sont appliquées à compter de l'exercice 2023 pour les opérations significatives.

3.3.3. – Regroupements d'entreprises

En application des normes IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 « États financiers et individuels » révisées :

- les regroupements entre entités mutuelles sont inclus dans le champ d'application de la norme IFRS 3 ;

- les coûts directement liés aux regroupements d'entreprises sont comptabilisés dans le résultat de la période ;
- les contreparties éventuelles à payer sont intégrées dans le coût du regroupement d'entreprise pour leur juste valeur à la date de prise de contrôle, y compris lorsqu'ils présentent un caractère éventuel. Selon le mode de règlement, les contreparties transférées sont comptabilisées en contrepartie :
 - des capitaux propres et les révisions de prix ultérieures ne donneront lieu à aucun enregistrement,
 - ou des dettes et les révisions ultérieures sont comptabilisées en contrepartie du compte de résultat (dettes financières) ou selon les normes appropriées (autres dettes ne relevant pas de la norme IFRS 9) ;
- en date de prise de contrôle d'une entité, le montant des participations ne donnant pas le contrôle peut être évalué :
 - soit à la juste valeur (méthode se traduisant par l'affectation d'une fraction de l'écart d'acquisition aux participations ne donnant pas le contrôle),
 - soit à la quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entité acquise (méthode semblable à celle applicable aux opérations antérieures au 31 décembre 2009).

Le choix entre ces deux méthodes doit être effectué pour chaque regroupement d'entreprises.

Quel que soit le choix retenu lors de la prise de contrôle, les augmentations du pourcentage d'intérêt dans une entité déjà contrôlée sont systématiquement comptabilisées en capitaux propres :

- en date de prise de contrôle d'une entité, l'éventuelle quote-part antérieurement détenue par le groupe doit être réévaluée à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat. De fait, en cas d'acquisition par étapes, l'écart d'acquisition est déterminé par référence à la juste valeur à la date de la prise de contrôle ;
- lors de la perte de contrôle d'une entreprise consolidée, la quote-part éventuellement conservée par le groupe doit être réévaluée à sa juste valeur en contrepartie du compte de résultat.

3.3.4. – Engagements de rachat accordés à des actionnaires minoritaires de filiales consolidées par intégration globale

Le groupe a consenti à des actionnaires minoritaires de certaines filiales du groupe consolidées par intégration globale des engagements de rachat de leurs participations. Ces engagements de rachat correspondent pour le Groupe à des engagements optionnels (ventes d'options de vente). Le prix d'exercice de ces options peut être un montant fixé contractuellement, ou bien peut être établi selon une formule de calcul prédéfinie lors de l'acquisition des titres de la filiale tenant compte de l'activité future de cette dernière, ou être fixé comme devant être la juste valeur des titres de la filiale au jour de l'exercice des options.

Ces engagements sont traités comptablement comme suit :

- en application des dispositions de la norme IAS 32, le groupe enregistre un passif financier au titre des options de vente vendues aux actionnaires minoritaires des entités contrôlées de manière exclusive. Ce passif est comptabilisé initialement pour la valeur actualisée du prix d'exercice estimé des options de vente dans la rubrique « Autres passifs » ;
- l'obligation d'enregistrer un passif alors même que les options de vente ne sont pas exercées conduit, par cohérence, à retenir le même traitement comptable que celui appliqué aux transactions relatives aux participations ne donnant pas le contrôle. En conséquence, la contrepartie de ce passif est enregistrée en diminution des « Participations ne donnant pas le contrôle » sous-jacentes aux options et pour le solde en diminution des « Réserves consolidées – Part du groupe » ;
- les variations ultérieures de ce passif liées à l'évolution du prix d'exercice estimé des options et de la valeur comptable des « Participations ne donnant pas le contrôle » sont intégralement comptabilisées dans les « Réserves consolidées – Part du groupe » ;
- si le rachat est effectué, le passif est dénoué par le décaissement de trésorerie lié à l'acquisition des intérêts des actionnaires minoritaires dans la filiale concernée. En revanche, à l'échéance de l'engagement, si le rachat n'est pas effectué, le passif est annulé, en contrepartie des « Participations ne donnant pas le contrôle » et des « Réserves consolidées – Part du groupe » pour leurs parts respectives ;
- tant que les options ne sont pas exercées, les résultats afférents aux participations ne donnant pas le contrôle faisant l'objet d'options de vente sont présentés dans la rubrique « Participations ne donnant pas le contrôle » au compte de résultat consolidé.

3.3.5. – Date de clôture de l'exercice des entités consolidées

Les entités incluses dans le périmètre de consolidation voient leur exercice comptable se clôturer au 31 décembre.

3.4. – Évolution du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2024

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2024 sont les suivantes :

Modifications du pourcentage de détention dans les filiales (sans incidence sur le contrôle)

- augmentation du taux de détention des entités Azure et Vermilion suite à l'exercice de put sur minoritaires au premier et quatrième trimestre,
- diminution du taux de détention de Loomis Sayles Sakorum Long Short Growth Equity suite à l'arrivée de nouveaux investisseurs lors du premier et deuxième trimestre,
- augmentation du taux de détention des entités Salomon partners suite à l'exercice de put sur minoritaires au deuxième trimestre,
- augmentation du taux de détention de Fenchurch Partners LPP suite à l'achat du capital détenu par les managers au troisième et quatrième trimestre,
- augmentation du taux de détention d'EDF Investissement Groupe à la suite d'une augmentation de capital souscrite par Natixis Belgique au quatrième trimestre,
- augmentation du taux de détention des entités Thematics Asset Management suite au rachat de minoritaires au quatrième trimestre.

Autres variations de périmètre

Entrées de périmètre

- Au cours du premier trimestre 2024
 - création et consolidation par intégration globale d'Aval Master FCT,
 - consolidation, suite au dépassement des seuils, par intégration globale de VEGA Obligation EURO.
- Au cours du deuxième trimestre 2024
 - création et consolidation par intégration globale de CE DEVELOPPEMENT III,
 - consolidation, suite au dépassement des seuils, par intégration globale de Natixis ESG Conservative FUND,
 - consolidation par mise en équivalence de Clipperton Holding,
 - création et consolidation de 2 succursales Natixis Investment Managers International, au Luxembourg et en Belgique,
 - consolidation, suite au dépassement des seuils, par Intégration Globale de Loomis Sayles Global Allocation.
- Au cours du troisième trimestre 2024
 - consolidation, suite au dépassement des seuils, par intégration globale de Allocation Pilotée Offensive,
 - création et consolidation par intégration globale d'Ophélie Master SME FCT,
 - création et consolidation par intégration globale de LOOMIS SAYLES (NETHERLANDS) B.V., FRENCH BRANCH et VAUBAN INFRASTRUCTURE PARTNERS, GERMAN BRANCH,
 - acquisition et consolidation par mise en équivalence de AUDERE PARTNERS.
- Au cours du quatrième trimestre 2024
 - création et consolidation par intégration globale de CAPITOLE MASTER FCT, GE,
 - acquisition et consolidation par intégration globale de BRED MADAGASIKARA BANQUE POPULAIRE,
 - acquisition et consolidation par intégration globale de HSBC EPARGNE ENTREPRISE.

Sorties de périmètre

- Au cours du premier trimestre 2024
 - liquidation de HU Oney PSP,
 - dissolution des entités AEW Value Investor Asia II GP Limited et Natixis Investment Manager UK (Fund) Limited LLC,
 - déconsolidation de l'entité Mifcos suite au passage sous les seuils,
 - déconsolidation de l'entité Kupka suite au passage sous les seuils.
- Au cours du deuxième trimestre 2024
 - cession de Vialink,
 - liquidation de Coopest,
 - liquidation de Natixis Investment Managers S.A Zweigniederlassung Deutschland et Natixis Investment Managers S.A Belgian Branch,
 - déconsolidation, suite au passage sous les seuils, des entités DNCA Invest Nordern, OPCl France Europe Immo et FCT NA Financement de l'économie – compartiment Immocorp II (assurance).
- Au cours du troisième trimestre 2024

– liquidation de LOOMIS SAYLES & COMPANY, LP, DUTCH BRANCH.

— Au cours du quatrième trimestre 2024

- cession de CGI Bâtiment,
- cession de Natixis JSC, MOSCOW,
- liquidation d'AURORA,
- liquidation d'ONEY GMBH,
- liquidation de NIM Canada Holding LTD,
- déconsolidation de l'entité OCEORANE suite au passage sous les seuils,
- déconsolidation des filiales Foncier Participations, Foncière d'Évreux, Gramat Balard et Sipari suite au passage sous les seuils.

Fusions et transfert universel de patrimoine

- l'entité CE Holding Participation a fait l'objet d'un transfert universel de patrimoine à BPCE SA au premier trimestre,
- fusion-absorption de Natixis ASG Holding INC et Natixis Investment Manager LLC par Natixis Investment Manager LLC (ex NIM USH) au premier trimestre,
- fusion-absorption de BPCE Achat par BPCE Services (qui devient BPCE Achats et Services) au deuxième trimestre,
- fusion-absorption de Natixis Investment Managers S.A par NIM International au deuxième trimestre,
- fusion-absorption de FR FLANDRE INVEST par Oney BANK. au troisième trimestre,
- fusion-absorption de CE DEVELOPPEMENT et CE DEVELOPPEMENT II par CE DEVELOPPEMENT III au troisième trimestre.

3.5. – Écarts d'acquisition

3.5.1. – Valeur des écarts d'acquisition

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|----------------------------|------------|------------|
| Valeur nette à l'ouverture | 4 224 | 4 207 |
| Acquisitions (1) | 58 | 71 |
| Cessions | 0 | -2 |
| Écarts de conversion | 102 | -55 |
| Autres mouvements (2) | -72 | 2 |
| Valeur nette à la clôture | 4 312 | 4 224 |

(1) Acquisition de 70 % de Bred Madagasikara Banque Populaire (+ 58 millions d'euros d'écart d'acquisition) et de HSBC Epargne Entreprise (+ 1 million d'euros d'écart d'acquisition).

(2) Correspond au reclassement sur la ligne actifs destinés à être cédés de l'écart d'acquisition des entités MV Credit pour - 72 millions d'euros compte tenu de la cession en cours.

Au 31 décembre 2024, le montant des écarts d'acquisition en valeur brute s'élève à 5 005 millions d'euros et le montant cumulé des pertes de valeur s'élève à - 693 millions d'euros.

Certains écarts d'acquisition constatés aux États-Unis donnent lieu à un amortissement fiscal sur 15 ans à l'origine d'une différence entre la valeur comptable et la valeur fiscale de l'écart d'acquisition. Cette différence de traitement génère un impôt différé passif de 367 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 342 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Écarts d'acquisition détaillés

| (En millions d'euros.) | Valeur nette comptable | |
|------------------------------------|------------------------|------------|
| | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
| Banques Régionales (1) (2) | 691 | 633 |
| Banque BCP France | 42 | 42 |
| Autres | 21 | 21 |
| Banque de proximité | 754 | 696 |
| Solution Expertise Financière | 88 | 88 |
| Assurance | 38 | 38 |
| Banque de proximité et Assurance | 880 | 822 |
| Gestion d'actifs et de Fortune (3) | 3 280 | 3 257 |
| Banque de Grande Clientèle | 151 | 144 |
| Total des écarts d'acquisition | 4 312 | 4 224 |

(1) Banques Régionales : Banque de Savoie, un écart d'acquisition porté par la Banque Populaire du Sud (transferts des écarts d'acquisition de Banque Dupuy, de Parseval et de Banque Marze suite à leur fusion), un écart d'acquisition porté par la Banque Populaire Aquitaine Centre Atlantique (transfert de l'écart d'acquisition de CCSO – Pelletier suite à sa fusion) et un écart d'acquisition porté par la Banque Populaire Méditerranée (transfert de l'écart d'acquisition de Banque Chaix suite à sa fusion).

(2) Dont + 58 millions d'euros constatés lors de l'acquisition de 70 % de Bred Madagasikara Banque Populaire.

(3) Dont + 1 million d'euros en lien avec l'acquisition d'HSBC Epargne Entreprise et - 72 millions d'euros correspondant au reclassement sur la ligne actifs destinés à être cédés de l'écart d'acquisition des entités MV Credit.

3.5.2. – Tests de dépréciation

L'ensemble des survaleurs a fait l'objet de tests de dépréciation, fondés sur la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles elles sont rattachées.

Au 31 décembre 2024, l'UGT Banques régionales correspond à la somme des UGT des banques suivantes : BP Aquitaine Centre Atlantique, Banque Populaire Sud, UGT Retail Groupe Banque Populaire Auvergne Rhône Alpes et Banque Populaire Méditerranée. Les écarts d'acquisition sont alloués aux regroupements d'UGT (et non UGT) et les hypothèses financières présentées par regroupement d'UGT sont des moyennes des hypothèses appliquées aux UGT les composant.

Hypothèses clés utilisées pour déterminer la valeur recouvrable

La détermination des valeurs d'utilité a reposé principalement sur l'actualisation de l'estimation des flux futurs des UGT (i.e. méthode Discounted Cash Flows (DCF)) tels qu'ils résultent des dernières prévisions de résultat des métiers.

Pour la BGC, l'exercice de valorisation a été réalisé sur le périmètre du M&A, soit le seul périmètre portant des écarts d'acquisition, tout en enrichissant les méthodes de valorisation utilisées (approche multicritère incluant une approche DCF ainsi que des méthodes de valorisation par multiples boursiers et de transactions comparables) dans la continuité de l'exercice précédent. Ces tests n'ont conduit à constater aucune dépréciation au 31 décembre 2024.

Les hypothèses suivantes ont été utilisées :

| | Taux d'actualisation | Taux de croissance à long terme |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------------------|
| Banque de proximité et Assurance | | |
| Banques Régionales | 9 % - 10,5 % | 2,0 % |
| Assurances | 9,90 % | 2,0 % |
| Solutions et Expertises Financières | 10,25 % | 2,0 % |
| Gestion d'actifs et de Fortune | 10,9 % | 2,0 % |
| Digital & Paiements | 8,75 % | 2,0 % |
| Banque de Grande Clientèle | 11,1 % | 2,0 % |

Les flux futurs sont issus des données prévisionnelles provenant des dernières prévisions de trajectoire pluriannuelle de résultat des métiers.

Les taux d'actualisation ont été déterminés en prenant en compte :

- pour les UGT Banques Régionales Assurances, SEF, et Digital & Paiements, sur la base d'un taux sans risque (OAT 10 ans) fondé sur une moyenne 12 mois des taux quotidiens de l'obligation d'État Français, auquel s'ajoute une prime de risque calculée sur la base d'un échantillon de sociétés représentatives de chaque UGT ;
- pour les UGT Gestion d'actifs et de Fortune et Banque de Grande Clientèle, la moyenne de l'OAT 10 ans (75 %) et US Treasury 10 ans (25 %), moyennées sur une profondeur de 1 an. Une prime de risque calculée sur la base d'un échantillon de sociétés représentatives de l'UGT est ensuite ajoutée à ces taux, avec une moyenne sur une profondeur de 1 an.

Sensibilité des valeurs recouvrables

Une augmentation de 50 bp des taux d'actualisation (hypothèse basée sur la variabilité annuelle historique observée sur un an à partir des données historiques 2013-2024) associée à une diminution de 50 bp des taux de croissance à l'infini contribuerait à minorer la valeur d'utilité des UGT de :

- 7,4 % pour l'UGT Banques Régionales ;
 - 4,9 % pour l'UGT Assurances ;
 - 6,0 % pour l'UGT Solutions et Expertises Financières
 - 8,0 % pour l'UGT Gestion d'actifs et de Fortune ;
 - - 8,7 % pour l'UGT Banque de Grande Clientèle (sur l'activité de M&A) ;
- et ne conduirait pas à constater de dépréciation de ces UGT.

De même, la sensibilité des flux futurs des plans d'affaires des métiers à la variation des hypothèses clés n'affecte pas de façon significative la valeur recouvrable des UGT :

- pour les Banques Régionales, la sensibilité des flux futurs du plan d'affaires à une baisse du résultat net normatif de 5 % associée à une hausse du ratio prudentiel cible de 25 points de base aurait un impact négatif sur la valeur de l'UGT de - 4,0 % et n'aurait pas d'incidence en termes de dépréciation ;
- pour BPCE Assurances, la sensibilité des flux futurs du plan d'affaires à une baisse du résultat net normatif de 5 % associée à une hausse du ratio de solvabilité de 5 % de base aurait un impact négatif sur la valeur de l'UGT de - 4,0 % et n'aurait pas d'incidence en termes de dépréciation ;
- pour Solutions et Expertises Financières, la sensibilité des flux futurs du plan d'affaires à une baisse du résultat net normatif de 5 % associée à une hausse du ratio prudentiel cible de 25 points de base aurait un impact négatif sur la valeur de l'UGT de - 4,5 % et n'aurait pas d'incidence en termes de dépréciation ;
- pour la Gestion d'actifs et de Fortune, une baisse de 10 % des marchés « actions » (baisse uniforme sur l'ensemble des années) engendrerait un impact négatif limité à - 11 % sur la valeur recouvrable de l'UGT et n'amènerait pas à constater de dépréciation ;
- pour la Banque de Grande Clientèle, la sensibilité au dollar aurait un impact non significatif sur la valeur recouvrable et n'amènerait pas à constater de dépréciation.

Note 4. – Notes relatives au compte de résultat

L'essentiel

Le produit net bancaire (PNB) regroupe :

- les produits et charges d'intérêts ;
- les commissions ;
- les gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ;
- les gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres ;
- les gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'instruments financiers au coût amorti ;
- le produit net des activités d'assurance ;
- les produits et charges des autres activités.

4.1. – Intérêts, produits et charges assimilés

Principes comptables

Les produits et charges d'intérêts sont comptabilisés dans le compte de résultat pour tous les instruments financiers évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, à savoir les prêts et emprunts sur les opérations interbancaires et sur les opérations clientèle, le portefeuille de titres au coût amorti, les dettes représentées par un titre, les dettes subordonnées ainsi que les passifs locatifs. Sont également enregistrés les coupons courus et échus des titres à revenu fixe comptabilisés dans le portefeuille d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres et des dérivés de couverture, étant précisé que les intérêts courus des dérivés de couverture de flux de trésorerie sont portés en compte de résultat symétriquement aux intérêts courus de l'élément couvert.

Les produits d'intérêts comprennent également les intérêts des instruments de dettes non basiques non détenus dans un modèle de transaction ainsi que les intérêts des couvertures économiques associées (classées par défaut en instruments à la juste valeur par résultat).

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'instrument financier, de manière à obtenir la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier.

Le calcul de ce taux tient compte des coûts et revenus de transaction, des primes et décotes. Les coûts et revenus de transaction faisant partie intégrante du taux effectif du contrat, tels que les frais de dossier ou les commissions d'apporteurs d'affaires, s'assimilent à des compléments d'intérêt.

Les intérêts négatifs sont présentés de la manière suivante :

- un intérêt négatif sur un actif est présenté en charges d'intérêts dans le PNB ;
- un intérêt négatif sur un passif est présenté en produits d'intérêts dans le PNB.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|---|--------------------|-------------------|--------|--------------------|-------------------|--------|
| | Produits d'intérêt | Charges d'intérêt | Net | Produits d'intérêt | Charges d'intérêt | Net |
| Prêts/emprunts sur les établissements de crédit (1) | 9 592 | -3 644 | 5 949 | 9 425 | -4 198 | 5 227 |
| Prêts/emprunts sur la clientèle | 24 730 | -16 242 | 8 488 | 21 662 | -13 596 | 8 067 |
| Obligations et autres titres de dettes détenus/émis | 906 | -10 224 | -9 319 | 1 024 | -8 597 | -7 573 |
| Dettes subordonnées | | -767 | -767 | | -800 | -800 |
| Passifs locatifs | | -31 | -31 | | -24 | -24 |

| | | | | | | |
|---|--------|---------|-------|--------|---------|-------|
| Total actifs et passifs financiers au coût amorti (hors opérations de location-financement) | 35 228 | -30 908 | 4 320 | 32 111 | -27 215 | 4 896 |
| Opérations de location-financement | 894 | /// | 894 | 697 | /// | 697 |
| Titres de dettes | 1 330 | | 1 330 | 959 | | 959 |
| Autres | 43 | | 43 | 5 | | 5 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 1 373 | | 1 373 | 965 | | 965 |
| Total des actifs et passifs financiers au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres (2) | 37 495 | -30 908 | 6 588 | 33 773 | -27 215 | 6 558 |
| Actifs financiers non basiques non détenus à des fins de transaction | 128 | | 128 | 139 | | 139 |
| Instruments dérivés de couverture | 13 931 | -13 553 | 378 | 11 519 | -11 436 | 83 |
| Instruments dérivés de couverture économique | 5 413 | -4 865 | 548 | 5 138 | -4 573 | 565 |
| Autres produits et charges d'intérêt | 29 | -88 | -58 | 25 | -80 | -55 |
| Total des produits et charges d'intérêt | 56 997 | -49 413 | 7 584 | 50 593 | -43 304 | 7 289 |

(1) Les produits d'intérêts sur prêts et créances avec les établissements de crédit comprennent 3 301 millions d'euros (3 047 millions d'euros sur l'exercice 2023) au titre de la rémunération des fonds du livret A, du LDD et du LEP centralisés à la Caisse des Dépôts et Consignations.

(2) Les produits d'intérêts relatifs à des actifs financiers comportant un risque de crédit avéré (S3) s'élèvent à 802 millions d'euros sur l'année 2024, dont 801 millions d'euros sur des actifs financiers au coût amorti versus 766 millions d'euros en 2023.

4.2. – Produits et charges de commissions

Principes comptables

En application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients », la comptabilisation du produit des activités ordinaires reflète le transfert du contrôle des biens et services promis aux clients pour un montant correspondant à la contrepartie que l'entité s'attend à recevoir en échange de ces biens et services. La démarche de comptabilisation du revenu s'effectue en cinq étapes :

- identification des contrats avec les clients ;
- identification des obligations de performance (ou éléments) distinctes à comptabiliser séparément les unes des autres ;
- détermination du prix de la transaction dans son ensemble ;
- allocation du prix de la transaction aux différentes obligations de performance distinctes ;
- comptabilisation des produits lorsque les obligations de performance sont satisfaites.

Cette approche s'applique aux contrats qu'une entité conclut avec ses clients à l'exception, notamment, des contrats de location (couverts par la norme IFRS 16), des contrats d'assurance (couverts par la norme IFRS 17) et des instruments financiers (couverts par la norme IFRS 9). Si des dispositions spécifiques en matière de revenus ou de coûts des contrats sont prévues dans une autre norme, celles-ci s'appliquent en premier lieu.

Eu égard aux activités du groupe, sont principalement concernés par cette méthode :

- les produits de commissions, en particulier ceux relatifs aux prestations de service bancaires lorsque ces produits ne sont pas intégrés dans le taux d'intérêt effectif, ou ceux relatifs à la gestion d'actif ou aux prestations d'ingénierie financière ;
- les produits des autres activités (cf. note 4.6), notamment en cas de prestations de services intégrées au sein de contrats de location.

Il en ressort donc que les commissions sont enregistrées en fonction du type de service rendu et du mode de comptabilisation des instruments financiers auxquels le service rendu est rattaché.

Ce poste comprend notamment les commissions rémunérant des services continus (commissions sur moyens de paiement, droits de garde sur titres en dépôts, etc.), des services ponctuels (commissions sur mouvements de fonds, pénalités sur incidents de paiements, etc.), l'exécution d'un acte important ainsi que les commissions afférentes aux activités de fiducie et assimilées, qui conduisent le groupe à détenir ou à placer des actifs au nom de la clientèle.

En revanche, les commissions assimilées à des compléments d'intérêt et faisant partie intégrante du taux effectif du contrat figurent dans la marge d'intérêt.

Commissions sur prestations de service

Les commissions sur prestations de service font l'objet d'une analyse pour identifier séparément les différents éléments (ou obligations de performance) qui les composent et attribuer à chaque élément la part de revenu qui lui revient. Puis chaque élément est comptabilisé en résultat, en fonction du type de services rendus et du mode de comptabilisation des instruments financiers auxquels le service rendu est rattaché :

- les commissions rémunérant des services continus sont étalées en résultat sur la durée de la prestation rendue (commissions sur moyens de paiement, droits de garde sur titres en dépôts, etc.) ;
- les commissions rémunérant des services ponctuels sont intégralement enregistrées en résultat quand la prestation est réalisée (commissions sur mouvements de fonds, pénalités sur incidents de paiements, etc.) ;
- les commissions rémunérant l'exécution d'un acte important sont intégralement comptabilisées en résultat lors de l'exécution de cet acte.

Lorsqu'une incertitude demeure sur l'évaluation du montant d'une commission (commission de performance en gestion d'actif, commission variable d'ingénierie financière, etc.), seul le montant auquel le groupe est déjà assuré d'avoir droit compte tenu des informations disponibles à la clôture est comptabilisé.

Les commissions faisant partie intégrante du rendement effectif d'un instrument telles que les commissions d'engagements de financement donnés ou les commissions d'octroi de crédits sont comptabilisées et amorties comme un ajustement du rendement effectif du prêt sur la durée de vie estimée de celui-ci. Ces commissions figurent donc parmi les « Produits d'intérêts » et non au poste « Commissions ».

Les commissions de fiducie ou d'activité analogue sont celles qui conduisent à détenir ou à placer des actifs au nom des particuliers, de régime de retraite ou d'autres institutions. La fiducie recouvre notamment les activités de gestion d'actif et de conservation pour compte de tiers.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|--|---------------|---------|--------|---------------|---------|--------|
| | Produits | Charges | Net | Produits | Charges | Net |
| Opérations interbancaires et de trésorerie | 70 | -91 | -21 | 66 | -85 | -19 |
| Opérations avec la clientèle | 3 553 | -46 | 3 507 | 3 331 | -37 | 3 294 |
| Prestation de services financiers | 534 | -494 | 40 | 515 | -464 | 51 |
| Vente de produits d'assurance vie | 1 271 | /// | 1 271 | 1 278 | /// | 1 278 |
| Moyens de paiement | 2 422 | -775 | 1 647 | 2 225 | -720 | 1 505 |
| Opérations sur titres | 246 | -149 | 97 | 204 | -179 | 25 |
| Activités de fiducie (1) | 3 823 | -5 | 3 818 | 3 558 | -7 | 3 551 |
| Opérations sur instruments financiers et de hors bilan | 578 | -196 | 382 | 520 | -179 | 341 |
| Autres commissions | 392 | -98 | 295 | 356 | -65 | 292 |
| Total des commissions | 12 889 | -1 854 | 11 036 | 12 053 | -1 736 | 10 318 |

(1) Dont commissions de performance pour 77 millions d'euros (dont 55 millions d'euros pour la zone Europe) en 2024 contre 82 millions d'euros (dont 58 millions d'euros pour la zone Europe) en 2023.

4.3. – Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat

Principes comptables

Le poste « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat » enregistre les gains et pertes des actifs et passifs financiers de transaction, ou comptabilisés sur option à la juste valeur par résultat y compris les intérêts générés par ces instruments.

Les « Résultats sur opérations de couverture » comprennent la réévaluation des dérivés en couverture de juste valeur ainsi que la réévaluation symétrique de l'élément couvert, la contrepartie de la réévaluation en juste valeur du portefeuille macrocouverture et la part inefficace des couvertures de flux de trésorerie.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Résultats sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat (1) | 3 309 | 4 948 |
| Résultats sur instruments financiers désignés à la juste valeur par résultat sur option | -759 | -2 706 |
| Résultats sur actifs financiers désignés à la juste valeur par résultat sur option | 16 | 4 |
| Résultats sur passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat sur option | -775 | -2 709 |
| Résultats sur opérations de couverture | -13 | -142 |
| Inefficacité de la couverture de flux trésorerie (CFH) | -12 | -3 |
| Inefficacité de la couverture de juste valeur (FVH) | -1 | -139 |
| Variation de la couverture de juste valeur | -1 105 | -1 816 |
| Variation de l'élément couvert | 1 104 | 1 677 |
| Résultats sur opérations de change | 439 | 608 |
| Total des gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat | 2 976 | 2 708 |

(1) La ligne « Résultats sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat » inclut sur l'exercice 2024 :

- au 31 décembre 2024, un ajustement de valeur constaté sur la valorisation passive des dérivés au titre du risque de crédit propre (DVA) de - 57 millions d'euros (charge) contre une charge de - 33 millions d'euros au 31 décembre 2023 ;

- par ailleurs, l'ajustement de valeur concernant l'évaluation du risque de contrepartie (CVA) des actifs financiers est de - 35 millions d'euros (charge) au 31 décembre 2024 contre un produit de + 52 millions d'euros au 31 décembre 2023 ;

- l'ajustement du coût de financement (« Funding Valuation Adjustment » FVA) inclus dans la valorisation des dérivés non collatéralisés ou imparfaitement collatéralisés est également enregistré sur cette ligne pour un montant de - 68 millions d'euros (charge) au 31 décembre 2024 contre - 2 millions d'euros (charge) au 31 décembre 2023.

Marge différée (Day One Profit)

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Marge non amortie en début de période | 199 | 273 |
| Marge différée sur les nouvelles opérations | 426 | 194 |
| Marge comptabilisée en résultat au cours de l'exercice | -382 | -268 |
| Marge non amortie en fin de période | 243 | 199 |

4.4. – Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres*Principes comptables*

Les instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres comprennent :

- les instruments de dettes basiques gérés en modèle de gestion de collecte et de vente à la juste valeur par capitaux propres recyclables en résultat. En cas de cession, les variations de juste valeur sont transférées en résultat ;
- les instruments de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres non recyclables en résultat. En cas de cession, les variations de juste valeur ne sont pas transférées en résultat mais directement dans le poste réserves consolidées en capitaux propres. Seuls les dividendes affectent le résultat dès lors qu'ils correspondent à un retour sur l'investissement.

Les variations de valeur des instruments de dettes basiques gérés en modèle de gestion de collecte et de vente à la juste valeur par capitaux propres recyclables regroupent :

- les produits et charges comptabilisés en marge nette d'intérêts ;
- les gains ou pertes nets sur actifs financiers de dettes à la juste valeur par capitaux propres décomptabilisés ;
- les dépréciations/reprises comptabilisées en coût du risque ;
- les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Gains ou pertes nets sur instruments de dettes | -14 | -4 |
| Gains ou pertes nets sur instruments de capitaux propres (dividendes) | 177 | 187 |
| Total des gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres | 163 | 183 |

4.5. – Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'instruments financiers au coût amorti*Principes comptables*

Ce poste comprend les gains ou pertes nets sur instruments financiers au coût amorti résultant de la décomptabilisation d'instruments financiers au coût amorti (prêts ou créances, titres de dettes) et de passifs financiers au coût amorti.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|---|---------------|--------|-----|---------------|--------|-----|
| | Gains | Pertes | Net | Gains | Pertes | Net |
| Prêts ou créances sur les établissements de crédit | 16 | -25 | -9 | 26 | -22 | 4 |
| Prêts ou créances sur la clientèle | 39 | -28 | 11 | 29 | -13 | 16 |
| Titres de dettes | 1 | | 1 | | -1 | -1 |
| Gains et pertes sur les actifs financiers au coût amorti | 56 | -53 | 2 | 55 | -36 | 18 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 3 | | 3 | 7 | -13 | -6 |
| Dettes représentées par un titre | 79 | -88 | -9 | | -4 | -3 |
| Gains et pertes sur les passifs financiers au coût amorti | 82 | -88 | -6 | 7 | -17 | -10 |
| Total des gains ou pertes sur instruments financiers au coût amorti | 138 | -141 | -4 | 62 | -53 | 8 |

4.6. – Produits et charges des autres activités*Principes comptables*

Les produits et charges des autres activités enregistrent notamment :

- les produits et charges des immeubles de placement (loyers et charges, résultats de cession, amortissements et dépréciations) ;
- les produits et charges des opérations de locations opérationnelles ;
- les produits et charges de l'activité de promotion immobilière (chiffre d'affaires, achats consommés).

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|--|---------------|---------|-----|---------------|---------|-----|
| | Produits | Charges | Net | Produits | Charges | Net |
| Produits et charges sur activités immobilières | 2 | -1 | 1 | 4 | -5 | -1 |
| Produits et charges sur opérations de location | 781 | -693 | 88 | 670 | -580 | 89 |
| Produits et charges sur immeubles de placement | 109 | -64 | 45 | 134 | -70 | 64 |
| Quote-part réalisée sur opérations faites en commun | 7 | -5 | 2 | 9 | -8 | 1 |
| Charges refacturées et produits rétrocédés | 8 | -23 | -15 | 7 | -18 | -11 |
| Autres produits et charges divers d'exploitation | 387 | -225 | 162 | 561 | -406 | 155 |
| Dotations et reprises de provisions aux autres produits et charges d'exploitation (1) | | 32 | 32 | | 83 | 83 |
| Autres produits et charges | 402 | -221 | 181 | 577 | -349 | 228 |
| Total des produits et charges des autres activités | 1 294 | -979 | 315 | 1 385 | -1 005 | 380 |
| (1) Dont en 2023, 87 millions d'euros de reprises liées à l'issue favorable du dossier de l'amende Échange Image-Chèque (« EIC »). | | | | | | |

Les produits et charges des activités d'assurance sont présentés en note 9.2.

4.7. – Charges générales d'exploitation

Principes comptables

Les charges générales d'exploitation comprennent essentiellement les frais de personnel, dont les salaires et traitements nets de refacturation, les charges sociales ainsi que les avantages du personnel (tels que les charges de retraite). Ce poste comprend également l'ensemble des frais administratifs et services extérieurs.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Charges de personnel (1) | -11 632 | -11 161 |
| Impôts, taxes et contributions réglementaires (2) | -414 | -886 |
| Services extérieurs et autres charges générales d'exploitation | -3 671 | -3 604 |
| Autres frais administratifs (2) | -4 086 | -4 490 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles (1) | -1 187 | -1 149 |
| Montants attribués aux frais d'acquisition nets d'amortissement | 12 | 26 |
| Total des frais généraux par nature (1) | -16 893 | -16 773 |
| Frais généraux afférents aux activités d'assurance attribuables (3) | -510 | -445 |
| Total des frais généraux hors pnb (4) | -16 384 | -16 328 |
| Dont charges générales d'exploitation | -15 239 | -15 218 |
| Dont dotations nettes aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles | -1 145 | -1 110 |

(1) Incluant la totalité des frais généraux par nature de l'ensemble des activités du groupe, y compris la totalité des frais généraux de l'activité d'assurance présentées en note 9.2.8.

(2) Les impôts, taxes et contributions réglementaires incluent notamment la cotisation au FRU (Fonds de Résolution Unique) pour lequel nous n'avons aucune charge en 2024 (contre 457 millions d'euros en 2023) et la TSC (Taxe de Soutien aux Collectivités) pour un montant de 23 millions d'euros en 2024 (et 23 millions d'euros en 2023).

(3) Les charges attribuables sont déduites du total des frais généraux et présentées en PNB conformément à IFRS 17 et la recommandation ANC 2022-01.

(4) Les charges générales d'exploitation incluent 208 millions d'euros de coûts de transformation et restructuration en 2024 (contre 213 millions d'euros en 2023).

Contributions aux mécanismes de résolution bancaire

Les modalités de constitution du fonds de garantie des dépôts et de résolution (FGDR) ont été modifiées par un arrêté du 27 octobre 2015. Pour le fonds de garantie des dépôts, le montant cumulé des contributions versées par le groupe à la disposition du fonds au titre des mécanismes de dépôts, cautions et titres représente 1 678 millions d'euros. Les cotisations cumulées (contributions non remboursables en cas de retrait volontaire d'agrément) représentent 356 millions d'euros. Les contributions versées sous forme de certificats d'associé ou d'association et de dépôts de garantie espèces qui sont inscrits à l'actif du bilan s'élèvent à 1 323 millions d'euros au 31 décembre 2024.

La directive 2014/59/UE dite BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive) qui établit un cadre pour le redressement et la résolution des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et le règlement européen 806/2014 (règlement MRU) ont instauré la mise en place d'un fonds de résolution à partir de 2015. En 2016, ce fonds est devenu un Fonds de résolution unique (FRU) entre les États membres participants au Mécanisme de Surveillance Unique (MSU). Le FRU est un dispositif de financement de la résolution à la disposition de l'autorité de résolution (Conseil de résolution unique). Celle-ci pourra faire appel à ce fonds dans le cadre de la mise en œuvre de mesures de résolution.

Conformément au règlement délégué 2015/63 et au règlement d'exécution 2015/81 complétant la directive BRRD sur les contributions ex-ante aux dispositifs de financement pour la résolution, le Conseil de résolution unique a déterminé les contributions au Fonds de résolution unique pour l'année 2024. La cible des fonds à collecter pour le fonds de résolution

était atteinte au 31 décembre 2023. Le montant des contributions versées par le groupe est nul en 2024 tant pour la part passant en charge que pour la part sous la forme d'engagement de paiement irrévocable (EPI) garantis par des dépôts espèces inscrits à l'actif du bilan. Des contributions pourront toutefois être appelées à l'avenir en fonction notamment de l'évolution des dépôts couverts et de l'utilisation éventuelle du fonds. La part des EPI correspond à 15 % des appels de fonds garantis par des dépôts espèces jusqu'en 2022 et 22,5 % pour la contribution 2023). Ces dépôts sont rémunérés à €ster - 20 bp depuis le 1^{er} mai 2023. Le cumul du collatéral en garantie inscrit à l'actif du bilan s'élève à 645 millions d'euros au 31 décembre 2024. Il est comptabilisé au coût amorti à l'actif du bilan sur la ligne « Comptes de régularisation et actifs divers » et ne fait pas l'objet de dépréciations au 31 décembre 2024. En effet, les conditions d'utilisation des ressources du FRU, et donc d'appel des engagements de paiement irrévocables, sont strictement encadrées par la réglementation. Ces ressources ne peuvent être appelées qu'en cas de procédure de résolution d'un établissement et après une intervention à hauteur d'un minimum de 8 % du total des passifs par les actionnaires et les détenteurs d'instruments de fonds propres pertinents et d'autres engagements utilisables au titre du renflouement interne. De plus, la contribution du FRU ne doit pas excéder 5 % du total des passifs de l'établissement soumis à une procédure de résolution.

4.8. – Gains ou pertes sur autres actifs

Principes comptables

Les gains ou pertes sur autres actifs enregistrent les résultats de cession des immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation ainsi que les plus ou moins-values de cession des titres de participation consolidés.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Gains ou pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation | 11 | 11 |
| Gains ou pertes sur cessions des participations consolidées (1) | 17 | -3 |
| Total des gains ou pertes sur autres actifs | 28 | 8 |

(1) Dont - 24 millions d'euros concernant la liquidation d'Aurora, + 56 millions d'euros concernant la cession de Vialink, et - 15 millions d'euros concernant la cession de Natixis Moscou. (cf. note 1.3 événements significatifs).

Note 5. – Notes relatives au bilan

5.1. – Caisse, banques centrales

Principes comptables

Ce poste comprend principalement la caisse et les avoirs auprès des banques centrales au coût amorti.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Caisse | 2 908 | 2 774 |
| Banques centrales | 130 278 | 149 895 |
| Total caisse, banques centrales | 133 186 | 152 669 |

5.2. – Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

Principes comptables

Les actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat sont constitués des opérations négociées à des fins de transaction, y compris les instruments financiers dérivés, de certains actifs et passifs que le groupe a choisi de comptabiliser à la juste valeur, dès la date de leur acquisition ou de leur émission, au titre de l'option offerte par la norme IFRS 9 et des actifs non basiques.

Les critères de classement des actifs financiers sont décrits en note 2.5.1.

Date d'enregistrement des titres

Les titres sont inscrits au bilan à la date de règlement-livraison.

Les opérations de cession temporaire de titres sont également comptabilisées en date de règlement livraison.

Lorsque les opérations de prise en pension et de mise en pension de titres sont comptabilisées dans les « Actifs et passifs à la juste valeur par résultat », l'engagement de mise en place de la pension est comptabilisé comme un instrument dérivé ferme de taux.

En cas de cession partielle d'une ligne de titres, la méthode « premier entré, premier sorti » est retenue, sauf cas particuliers.

5.2.1. – Actifs financiers à la juste valeur par résultat

Principes comptables

Les actifs financiers à la juste valeur par résultat sont :

- les actifs financiers détenus à des fins de transaction, c'est-à-dire acquis ou émis dès l'origine avec l'intention de les revendre à brève échéance ;
- les actifs financiers que le groupe a choisi de comptabiliser dès l'origine à la juste valeur par résultat, en application de l'option offerte par la norme IFRS 9. Les conditions d'application de cette option sont décrites ci-dessus ;
- les instruments de dettes non basiques ;
- les instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par résultat par défaut (qui ne sont pas détenus à des fins de transaction).

Ces actifs sont évalués à leur juste valeur en date de comptabilisation initiale comme en date d'arrêté. Les variations de juste valeur de la période, les intérêts, dividendes, gains ou pertes de cessions sur ces instruments sont enregistrés dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat » à l'exception des actifs financiers de dettes non basiques dont les intérêts sont enregistrés dans le poste « Produits d'intérêts ».

Les actifs financiers du portefeuille de transaction comportent notamment les opérations sur titres réalisées pour compte propre, les pensions et les instruments financiers dérivés négociés dans le cadre des activités de gestion de position du groupe.

Actifs à la juste valeur par résultat sur option

La norme IFRS 9 permet, lors de la comptabilisation initiale, de désigner des actifs financiers comme devant être comptabilisés à la juste valeur par résultat, ce choix étant irrévocable.

Le respect des conditions fixées par la norme doit être vérifié préalablement à toute inscription d'un instrument en option juste valeur.

L'application de cette option est réservée uniquement dans le cas d'une élimination ou réduction significative d'un décalage de traitement comptable. L'application de l'option permet d'éliminer les distorsions découlant de règles de valorisation différentes appliquées à des instruments gérés dans le cadre d'une même stratégie.

Les actifs financiers du portefeuille de transaction comportent notamment les opérations sur titres réalisées pour compte propre, les pensions et les instruments financiers dérivés négociés dans le cadre des activités de gestion de position du groupe.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 (5) | | | |
|---|--|----------------------------------|---|---------|--|----------------------------------|---|---------|
| | Actifs financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat | | Actifs financiers désignés à la juste valeur sur option (3) | Total | Actifs financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat | | Actifs financiers désignés à la juste valeur sur option (3) | Total |
| | Actifs financiers relevant d'une activité de transaction | Autres actifs financiers (1) (2) | | | Actifs financiers relevant d'une activité de transaction | Autres actifs financiers (1) (2) | | |
| Effets publics et valeurs assimilées | 12 519 | | | 12 519 | 10 600 | | | 10 600 |
| Obligations et autres titres de dettes | 7 685 | 6 696 | | 14 381 | 7 873 | 6 427 | | 14 301 |
| Titres de dettes | 20 204 | 6 696 | | 26 900 | 18 473 | 6 428 | | 24 901 |
| Prêts aux établissements de crédit (hors opérations de pension) | 77 | | | 77 | | | | |
| Prêts à la clientèle (hors opérations de pension) | 5 431 | 3 353 | | 8 784 | 4 506 | 2 405 | | 6 911 |
| Opérations de pension (4) | 81 693 | | | 81 693 | 80 400 | | | 80 400 |
| Prêts | 87 201 | 3 353 | | 90 554 | 84 906 | 2 405 | | 87 311 |
| Instruments de capitaux propres | 45 222 | 2 892 | /// | 48 114 | 42 458 | 2 605 | /// | 45 063 |
| Dérivés de transaction (4) | 53 616 | /// | /// | 53 616 | 42 909 | /// | /// | 42 909 |
| Dépôts de garantie versés | 11 337 | /// | /// | 11 337 | 14 398 | /// | /// | 14 398 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat | 217 580 | 12 941 | | 230 521 | 203 144 | 11 438 | | 214 582 |

(1) Inclut les actifs non basiques qui ne relèvent pas d'une activité de transaction dont les parts d'OPCVM ou de FCPR présentés au sein des obligations et autres titres de dettes (6 010 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 5 705 millions d'euros au 31 décembre 2023). Les prêts à la clientèle comprennent notamment certains contrats de prêts non basiques. Cette catégorie inclut également les instruments de capitaux propres pour lesquels il n'a pas été fait le choix de les évaluer par capitaux propres pour un montant de 2 892 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 2 605 millions d'euros au 31 décembre 2023.

(2) Les critères de classement des actifs financiers en juste valeur par le résultat en raison de non-respect du critère SPPI retenus par le Groupe BPCE sont communiqués en note 2.5.1.

(3) Uniquement dans le cas d'une « non-concordance comptable ».

(4) Les informations sont présentées en tenant compte des effets de la compensation réalisée conformément à la norme IAS 32 (cf. note 5.18.1).

(5) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.1.4 Tableau de variation des capitaux propres).

5.2.2. – Passifs financiers à la juste valeur par résultat

Principes comptables

Les passifs financiers à la juste valeur par résultat comprennent des passifs financiers détenus à des fins de transaction ou classés dans cette catégorie de façon volontaire dès leur comptabilisation initiale en application de l'option ouverte par la norme IFRS 9. Le portefeuille de transaction est composé de dettes liées à des opérations de vente à découvert, d'opérations de pension et d'instruments financiers dérivés. Les conditions d'application de cette option sont décrites ci-dessus.

Ces passifs sont évalués à leur juste valeur en date de comptabilisation initiale comme en date d'arrêté.

Les variations de juste valeur de la période, les intérêts, gains ou pertes liés à ces instruments sont enregistrés dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat », à l'exception des variations de juste valeur attribuables à l'évolution du risque de crédit propre pour les passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option qui sont enregistrées, depuis le 1^{er} janvier 2016, dans le poste « Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat » au sein des « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ». En cas de décomptabilisation du passif avant son échéance (par exemple, rachat anticipé), le gain ou la perte de juste valeur réalisé, attribuable au risque de crédit propre, est transféré directement dans le poste réserves consolidées en capitaux propres.

Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option

La norme IFRS 9 permet, lors de la comptabilisation initiale, de désigner des passifs financiers comme devant être comptabilisés à la juste valeur par résultat, ce choix étant irrévocable.

Le respect des conditions fixées par la norme doit être vérifié préalablement à toute inscription d'un instrument en option juste valeur.

L'application de cette option est en effet réservée aux situations suivantes :

Élimination ou réduction significative d'un décalage de traitement comptable

L'application de l'option permet d'éliminer les distorsions découlant de règles de valorisation différentes appliquées à des instruments gérés dans le cadre d'une même stratégie.

Alignement du traitement comptable sur la gestion et la mesure de performance

L'option s'applique dans le cas de passifs gérés et évalués à la juste valeur, à condition que cette gestion repose sur une politique de gestion des risques ou une stratégie d'investissement documentée et que le suivi interne s'appuie sur une mesure en juste valeur.

Instruments financiers composés comportant un ou plusieurs dérivés incorporés

Un dérivé incorporé est la composante d'un contrat hybride, financier ou non, qui répond à la définition d'un produit dérivé. Il doit être extrait du contrat hôte et comptabilisé séparément dès lors que l'instrument hybride n'est pas évalué en juste valeur par résultat et que les caractéristiques économiques et les risques associés du dérivé incorporé ne sont pas étroitement liés au contrat hôte.

L'application de l'option juste valeur à un passif financier est possible dans le cas où le dérivé incorporé modifie substantiellement les flux du contrat hôte et que la comptabilisation séparée du dérivé incorporé n'est pas spécifiquement interdite par la norme IFRS 9 (exemple d'une option de remboursement anticipé incorporée dans un instrument de dettes). L'option permet d'évaluer l'instrument à la juste valeur dans son intégralité, ce qui permet de ne pas extraire ni comptabiliser ni évaluer séparément le dérivé incorporé.

Ce traitement s'applique en particulier à certaines émissions structurées comportant des dérivés incorporés significatifs.

Au passif, le portefeuille de transaction est composé de dettes liées à des opérations de vente à découvert, d'opérations de pension et d'instruments financiers dérivés.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 (2) | | |
|---|---|--|---------|---|--|---------|
| | Passifs financiers émis à des fins de transaction | Passifs financiers désignés à la juste valeur sur option | Total | Passifs financiers émis à des fins de transaction | Passifs financiers désignés à la juste valeur sur option | Total |
| Ventes à découvert | 21 576 | /// | 21 576 | 22 565 | /// | 22 565 |
| Dérivés de transaction (1) | 43 557 | /// | 43 557 | 35 009 | /// | 35 009 |
| Comptes à terme et emprunts interbancaires | | 167 | 167 | | 154 | 154 |
| Comptes à terme et emprunts à la clientèle | | 387 | 387 | | 56 | 56 |
| Dettes représentées par un titre non subordonnées | 2 | 36 571 | 36 573 | 2 | 28 486 | 28 488 |
| Opérations de pension (1) | 100 128 | /// | 100 128 | 102 782 | /// | 102 782 |
| Dépôts de garantie reçus | 10 073 | /// | 10 073 | 9 798 | /// | 9 798 |
| Autres | /// | 6 502 | 6 502 | /// | 5 171 | 5 171 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat | 175 336 | 43 627 | 218 963 | 170 156 | 33 867 | 204 023 |

(1) Les informations sont présentées en tenant compte des effets de la compensation réalisée conformément à la norme IAS 32 (cf. note 5.18.2).

(2) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.1.4 Tableau de variation des capitaux propres).

Ces passifs sont valorisés en juste valeur à la date d'arrêté avec enregistrement de la variation de valeur, coupon inclus, dans le poste du compte de résultat « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat » à l'exception des variations de juste valeur attribuables au risque de crédit propre associé aux passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat, comptabilisées dans le poste « Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat » en application de la norme IFRS 9.

Conditions de classification des passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option

Au niveau du groupe, les passifs valorisés sur option à la juste valeur par résultat sont en grande partie localisés au sein du pôle Global Financial Services. Ils sont principalement constitués d'émissions originées et structurées pour le compte de la clientèle dont les risques et la couverture sont gérés dans un même ensemble. Ces émissions contiennent des dérivés incorporés significatifs dont les variations de valeur sont neutralisées par celles des instruments dérivés qui les couvrent économiquement.

Les passifs financiers valorisés à la juste valeur sur option comprennent également, hors Global Financial Services, quelques émissions ou dépôts structurés comportant des dérivés incorporés (ex : BMTN structurés ou PEP actions).

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|---------------------------|-------------------------|--------------------|--|---------------------------|-------------------------|--------------------|--|
| | Non-concordance comptable | Gestion en juste valeur | Dérivés incorporés | Passifs financiers désignés à la juste valeur sur option | Non-concordance comptable | Gestion en juste valeur | Dérivés incorporés | Passifs financiers désignés à la juste valeur sur option |
| Comptes à terme et emprunts interbancaires | 2 | | 165 | 167 | 2 | 7 | 145 | 154 |
| Comptes à terme et emprunts à la clientèle | | | 387 | 387 | | | 56 | 56 |
| Dettes représentées par un titre non subordonnées | 29 103 | | 7 467 | 36 571 | 22 733 | | 5 753 | 28 486 |
| Autres | 6 409 | 94 | | 6 502 | 5 073 | 98 | | 5 171 |
| Total | 35 514 | 94 | 8 019 | 43 627 | 27 808 | 105 | 5 954 | 33 867 |

Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option et risque de crédit

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|------------------|---|--|------------------|---|--|
| | Valeur comptable | Montant contractuellement dû à l'échéance | Différence entre la valeur comptable et le montant contractuellement dû à l'échéance | Valeur comptable | Montant contractuellement dû à l'échéance | Différence entre la valeur comptable et le montant contractuellement dû à l'échéance |
| Comptes à terme et emprunts interbancaires | 167 | 200 | -34 | 154 | 185 | -31 |
| Comptes à terme et emprunts à la clientèle | 387 | 396 | -9 | 56 | 56 | -1 |
| Dettes représentées par un titre non subordonnées | 36 571 | 41 032 | -4 461 | 28 486 | 32 035 | -3 548 |
| Autres | 6 502 | 6 502 | | 5 171 | 5 171 | |
| Total | 43 627 | 48 130 | -4 503 | 33 867 | 37 447 | -3 580 |

Le montant cumulé des variations de juste valeur reclassées dans la composante « Réserves consolidées » durant la période concerne les remboursements de « Dettes représentées par un titre » classées en « Passifs financiers à la juste valeur sur option » et s'élève à 0 million d'euros au 31 décembre 2024.

Le montant contractuellement dû à l'échéance des emprunts correspond au montant du capital restant dû à la date de clôture de l'exercice, augmenté des intérêts courus non échus. Pour les titres, la valeur de remboursement est généralement retenue.

Au 31 décembre 2024, le montant des réévaluations imputables au risque de crédit propre s'élève à 315 millions d'euros contre 332 millions d'euros au 31 décembre 2023. Leur variation est enregistrée en gains et pertes non recyclables comptabilisés directement en capitaux propres.

5.2.3. – Instruments dérivés de transaction

Principes comptables

Un dérivé est un instrument financier ou un autre contrat qui présente les trois caractéristiques suivantes :

- sa valeur fluctue en fonction de l'évolution d'un taux d'intérêt, du prix d'un instrument financier, du prix d'une marchandise, d'un cours de change, d'un indice de prix ou de cours, d'une notation de crédit ou d'un indice de crédit, ou d'une autre variable, à condition que dans le cas d'une variable non-financière, la variable ne soit pas spécifique à une des parties au contrat ;

- il ne requiert aucun placement net initial ou un placement net initial inférieur à celui qui serait nécessaire pour d'autres types de contrats dont on pourrait attendre des réactions similaires aux évolutions des conditions du marché ;
- il est réglé à une date future.

Tous les instruments financiers dérivés sont comptabilisés au bilan en date de négociation pour leur juste valeur à l'origine de l'opération. À chaque arrêté comptable, ils sont évalués à leur juste valeur quelle que soit l'intention de gestion qui préside à leur détention (transaction ou couverture).

Les dérivés de transaction sont inscrits au bilan en « Actifs financiers à la juste valeur par résultat » et en « Passifs financiers à la juste valeur par résultat ». Les gains et pertes réalisés et latents sont portés au compte de résultat dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Le montant notionnel des instruments financiers ne constitue qu'une indication du volume de l'activité et ne reflète pas les risques de marché attachés à ces instruments. Les justes valeurs positives ou négatives représentent la valeur de remplacement de ces instruments. Ces valeurs peuvent fortement fluctuer en fonction de l'évolution des paramètres de marché.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|--|------------|---------------------------|-----------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| | Notionnel | Juste valeur positive (1) | Juste valeur négative | Notionnel | Juste valeur positive | Juste valeur négative |
| Instruments de taux | 15 426 175 | 11 031 | 5 953 | 10 787 864 | 10 929 | 6 061 |
| Instruments sur actions | 199 815 | 2 133 | 2 861 | 166 862 | 1 950 | 2 199 |
| Instruments de change | 1 064 296 | 25 471 | 20 856 | 983 992 | 17 022 | 14 905 |
| Autres instruments | 106 101 | 1 039 | 901 | 67 821 | 670 | 654 |
| Opérations fermes | 16 796 386 | 39 674 | 30 571 | 12 006 539 | 30 571 | 23 819 |
| Instruments de taux | 808 166 | 5 772 | 6 013 | 619 371 | 5 863 | 6 234 |
| Instruments sur actions | 54 675 | 2 142 | 1 241 | 46 064 | 2 075 | 618 |
| Instruments de change | 406 570 | 3 256 | 3 180 | 280 340 | 2 661 | 2 691 |
| Autres instruments | 28 146 | 271 | 211 | 14 468 | 254 | 194 |
| Opérations conditionnelles | 1 297 557 | 11 441 | 10 645 | 960 243 | 10 852 | 9 738 |
| Dérivés de crédit | 170 905 | 2 507 | 2 341 | 112 396 | 1 541 | 1 452 |
| Total des instruments dérivés de transaction | 18 264 848 | 53 622 | 43 557 | 13 079 178 | 42 965 | 35 009 |
| dont marchés organisés | 330 863 | 1 856 | 1 018 | 328 300 | 1 767 | 432 |
| dont opérations de gré à gré | 17 933 985 | 51 767 | 42 539 | 12 750 879 | 41 199 | 34 578 |

(1) La juste valeur positive des dérivés de transactions inclut 7 millions d'euros au 31 décembre 2024 (vs. 56 millions d'euros au 31 décembre 2023) au titre de l'activité d'assurance. Elle est présentée à l'actif du bilan sur la ligne « placements financiers des activités d'assurance » (cf. note 9.2.4).

5.3. – Instruments dérivés de couverture

Principes comptables

Un dérivé est un instrument financier ou un autre contrat qui présente les trois caractéristiques suivantes :

- sa valeur fluctue en fonction de l'évolution d'un taux d'intérêt, du prix d'un instrument financier, du prix d'une marchandise, d'un cours de change, d'un indice de prix ou de cours, d'une notation de crédit ou d'un indice de crédit, ou d'une autre variable, à condition que dans le cas d'une variable non-financière, la variable ne soit pas spécifique à une des parties au contrat ;
- il ne requiert aucun placement net initial ou un placement net initial inférieur à celui qui serait nécessaire pour d'autres types de contrats dont on pourrait attendre des réactions similaires aux évolutions des conditions du marché ;
- il est réglé à une date future.

Tous les instruments financiers dérivés sont comptabilisés au bilan en date de négociation pour leur juste valeur à l'origine de l'opération. À chaque arrêté comptable, ils sont évalués à leur juste valeur quelle que soit l'intention de gestion qui préside à leur détention (transaction ou couverture).

À l'exception des dérivés qualifiés comptablement de couverture de flux de trésorerie ou d'investissement net libellé en devises, les variations de juste valeur sont comptabilisées au compte de résultat de la période.

Les dérivés qualifiés de couverture sont ceux qui respectent, dès l'initiation de la relation de couverture et sur toute sa durée, les conditions requises par la norme IAS 39 et notamment la documentation formalisée de l'existence d'une efficacité des relations de couverture entre les instruments dérivés et les éléments couverts, tant de manière prospective que de manière rétrospective.

Les couvertures de juste valeur correspondent principalement à des swaps de taux d'intérêt assurant une protection contre les variations de juste valeur des instruments à taux fixe imputables à l'évolution des taux de marché. Ces couvertures transforment des actifs ou passifs à taux fixe en éléments à taux variable. Les couvertures de juste valeur comprennent notamment la couverture de prêts, de titres, de dépôts et de dettes subordonnées à taux fixe.

La couverture de juste valeur est également utilisée pour la gestion globale du risque de taux.

Les couvertures de flux de trésorerie permettent de figer ou d'encadrer la variabilité des flux de trésorerie liés à des instruments portant intérêt à taux variable. La couverture de flux de trésorerie est également utilisée pour la gestion globale du risque de taux.

Le montant notionnel des instruments financiers ne constitue qu'une indication du volume de l'activité et ne reflète pas les risques de marché attachés à ces instruments.

Afin de pouvoir qualifier comptablement un instrument dérivé d'instrument de couverture, il est nécessaire de documenter la relation de couverture dès l'initiation (stratégie de couverture, nature du risque couvert, désignation et caractéristiques de l'élément couvert et de l'instrument de couverture). Par ailleurs, l'efficacité de la couverture doit être démontrée à l'origine et vérifiée rétrospectivement.

Les dérivés conclus dans le cadre de relations de couverture sont désignés en fonction de l'objectif poursuivi.

Le Groupe BPCE a choisi l'option offerte par la norme IFRS 9 de ne pas appliquer les dispositions de la norme relatives à la comptabilité de couverture et de continuer à appliquer la norme IAS 39 pour la comptabilisation de ces opérations, telle qu'adoptée par l'Union européenne, c'est-à-dire excluant certaines dispositions concernant la macrocouverture.

Couverture de juste valeur

La couverture de juste valeur a pour objectif de réduire le risque de variation de juste valeur d'un actif ou d'un passif du bilan ou d'un engagement ferme (notamment, couverture du risque de taux des actifs et passifs à taux fixe).

La réévaluation du dérivé est inscrite en résultat symétriquement à la réévaluation de l'élément couvert, et ce, à hauteur du risque couvert. L'éventuelle inefficacité de la couverture est comptabilisée au compte de résultat dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Les intérêts courus du dérivé de couverture sont portés au compte de résultat symétriquement aux intérêts courus de l'élément couvert.

S'agissant de la couverture d'un actif ou d'un passif identifié, la réévaluation de la composante couverte est présentée au bilan dans le même poste que l'élément couvert.

L'inefficacité relative à la valorisation en bi-courbe des dérivés collatéralisés est prise en compte dans les calculs d'efficacité.

En cas d'interruption de la relation de couverture (décision de gestion, non-respect des critères d'efficacité ou vente de l'élément couvert avant échéance), le dérivé de couverture est transféré en portefeuille de transaction. Le montant de la réévaluation inscrit au bilan au titre de l'élément couvert est amorti sur la durée de vie résiduelle de la couverture initiale. Si l'élément couvert est vendu avant l'échéance ou remboursé par anticipation, le montant cumulé de la réévaluation est inscrit au compte de résultat de la période.

Couverture de flux de trésorerie

Les opérations de couverture de flux de trésorerie ont pour objectif la couverture d'éléments exposés aux variations de flux de trésorerie imputables à un risque associé à un élément de bilan ou à une transaction future (couverture du risque de taux sur actifs et passifs à taux variable, couverture de conditions sur des transactions futures – taux fixes futurs, prix futurs, change, etc.).

La partie efficace des variations de juste valeur du dérivé est inscrite sur une ligne spécifique des « Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres », la partie inefficace est comptabilisée au compte de résultat dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Les intérêts courus du dérivé de couverture sont portés au compte de résultat dans la marge d'intérêt, symétriquement aux intérêts courus de l'élément couvert.

Les instruments couverts restent comptabilisés selon les règles applicables à leur catégorie comptable.

En cas d'interruption de la relation de couverture (non-respect des critères d'efficacité ou vente du dérivé ou disparition de l'élément couvert), les montants cumulés inscrits en capitaux propres sont transférés au fur et à mesure en résultat lorsque la transaction couverte affecte elle-même le résultat ou rapportés immédiatement en résultat en cas de disparition de l'élément couvert.

Cas particuliers de couverture de portefeuilles (macrocouverture)

— Documentation en couverture de flux de trésorerie

Certains établissements du groupe documentent leur macrocouverture du risque de taux d'intérêt en couverture de flux de trésorerie (couverture de portefeuilles de prêts ou d'emprunts).

Dans ce cas, les portefeuilles d'encours pouvant être couverts s'apprécient, pour chaque bande de maturité, en retenant :

- des actifs et passifs à taux variable ; l'entité supporte en effet un risque de variabilité des flux futurs de trésorerie sur les actifs ou les passifs à taux variable dans la mesure où elle ne connaît pas le niveau des prochains fixings ;
- des transactions futures dont le caractère peut être jugé hautement probable (prévisions) : dans le cas d'une hypothèse d'encours constant, l'entité supporte un risque de variabilité des flux futurs de trésorerie sur un futur prêt à taux fixe dans la mesure où le niveau de taux auquel le futur prêt sera octroyé n'est pas connu ; de la même manière, l'entité peut considérer qu'elle supporte un risque de variabilité des flux futurs de trésorerie sur un refinancement qu'elle devra réaliser dans le marché.

La norme IAS 39 ne permet pas la désignation d'une position nette par bande de maturité. L'élément couvert est donc considéré comme étant équivalent à une quote-part d'un ou plusieurs portefeuilles d'instruments à taux variable identifiés (portion d'un encours d'emplois ou de ressources à taux variable) ; l'efficacité des couvertures est mesurée en constituant

pour chaque bande de maturité un instrument hypothétique, dont les variations de juste valeur depuis l'origine sont comparées à celles des dérivés documentés en couverture.

Les caractéristiques de cet instrument modélisent celles de l'élément couvert. Le test d'efficacité est effectué en comparant les variations de valeur de l'instrument hypothétique et du dérivé de couverture. La méthode utilisée passe par la construction d'un échéancier avec bande de maturité.

L'efficacité de la couverture doit être démontrée de manière prospective et rétrospective.

Le test prospectif est vérifié si, pour chaque bande de maturité de l'échéancier cible, le montant nominal des éléments à couvrir est supérieur au montant notionnel des dérivés de couverture.

Le test rétrospectif permet de calculer l'efficacité rétrospective de la couverture mise en place aux différentes dates d'arrêt. Dans ce cadre, à chaque arrêt, les variations de juste valeur pied de coupon des dérivés de couverture sont comparées avec celles des instruments hypothétiques. Le rapport de leurs variations respectives doit être compris entre 80 et 125 %. Lors de la cession de l'instrument couvert ou si la transaction future n'est plus hautement probable, les gains ou pertes latents cumulés inscrits en capitaux propres sont transférés en résultat immédiatement.

Lors de l'arrêt de la relation de couverture, si l'élément couvert figure toujours au bilan, ou si sa survenance est toujours hautement probable, il est procédé à l'étalement linéaire des gains ou pertes latents cumulés inscrits en capitaux propres. Si le dérivé n'a pas été résilié, il est reclassé en dérivé de transaction et ses variations de juste valeur ultérieures seront enregistrées en résultat.

— Documentation en couverture de juste valeur

Certains établissements du groupe documentent leur macrocouverture du risque de taux d'intérêt en couverture de juste valeur, en appliquant les dispositions de la norme IAS 39 telle qu'adoptée par l'Union européenne (dite *carve-out*).

La version de la norme IAS 39 adoptée par l'Union européenne ne reprend pas certaines dispositions concernant la comptabilité de couverture qui apparaissent incompatibles avec les stratégies de réduction du risque de taux d'intérêt global mises en œuvre par les banques européennes. Le *carve-out* de l'Union européenne permet en particulier de mettre en œuvre une comptabilité de couverture du risque de taux interbancaire associée aux opérations à taux fixe réalisées avec la clientèle (crédits, comptes d'épargne, dépôts à vue de la clientèle). Les instruments de macrocouverture utilisés par le groupe sont, pour l'essentiel, des swaps de taux simples désignés dès leur mise en place en couverture de juste valeur des ressources ou des emplois à taux fixe.

Le traitement comptable des dérivés de macrocouverture se fait selon les mêmes principes que ceux décrits précédemment dans le cadre de la microcouverture de juste valeur.

Dans le cas d'une relation de macrocouverture, la réévaluation de la composante couverte est portée globalement dans le poste « Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux », à l'actif du bilan en cas de couverture d'un portefeuille d'actifs financiers, au passif du bilan en cas de couverture d'un portefeuille de passifs financiers.

L'efficacité des couvertures est assurée lorsque les dérivés compensent le risque de taux du portefeuille de sous-jacents à taux fixe couverts. L'inefficacité relative à la valorisation en bi-courbe des dérivés collatéralisés est prise en compte.

Deux tests d'efficacité sont réalisés :

- un test d'assiette : pour les swaps simples désignés de couverture dès leur mise en place, il est vérifié en date de désignation de la relation de couverture, de manière prospective, puis à chaque arrêt, de manière rétrospective, qu'il n'existe pas de sur-couverture ;
- un test quantitatif : pour les autres swaps, la variation de juste valeur du swap réel doit compenser la variation de juste valeur d'un instrument hypothétique reflétant parfaitement la composante couverte du sous-jacent. Ces tests sont réalisés en date de désignation, de manière prospective, puis à chaque arrêt, de manière rétrospective.

En cas d'interruption de la relation de couverture, cet écart est amorti linéairement sur la durée de couverture initiale restant à courir si le sous-jacent couvert n'a pas été décomptabilisé. Il est constaté directement en résultat si les éléments couverts ne figurent plus au bilan. Les dérivés de macrocouverture peuvent notamment être déqualifiés lorsque le nominal des instruments couverts devient inférieur au notionnel des couvertures, du fait notamment des remboursements anticipés des prêts ou des retraits de dépôts observés et modélisés.

Couverture d'un investissement net libellé en devises

L'investissement net dans une activité à l'étranger est le montant de la participation de l'entité consolidante dans l'actif net de cette activité.

La couverture d'un investissement net libellé en devises a pour objet de protéger l'entité consolidante contre des variations de change d'un investissement dans une entité dont la monnaie fonctionnelle est différente de la monnaie de présentation des comptes consolidés. Ce type de couverture est comptabilisé de la même façon que les couvertures de flux de trésorerie. Les gains ou pertes latents comptabilisés en capitaux propres sont transférés en résultat lors de la cession (ou de la cession partielle avec perte de contrôle) de tout ou partie de l'investissement net.

Les couvertures de juste valeur correspondent principalement à des swaps de taux d'intérêt assurant une protection contre les variations de juste valeur des instruments à taux fixe imputables à l'évolution des taux de marché. Ces couvertures transforment des actifs ou passifs à taux fixe en éléments à taux variable.

La macrocouverture de juste valeur est utilisée pour la gestion globale du risque de taux notamment pour couvrir :

- les portefeuilles de prêts à taux fixe ;
- les dépôts à vue ;
- les dépôts liés au PEL ;
- la composante inflation du Livret A ou du Livret d'Épargne Populaire (LEP).

Dans un arrêté du 28 juillet 2023, le gouvernement a décidé de fixer le taux du Livret A à 3 % soit jusqu'au 31 janvier 2025 par dérogation à la formule de calcul réglementaire. L'absence de composante inflation durant cette période a été prise en compte par le groupe comme source d'inefficacité (ou le cas échéant de déqualification) des couvertures de la composante inflation du Livret A, sans impact significatif en résultat.

La microcouverture de juste valeur est utilisée notamment pour couvrir :

- un passif à taux fixe ;
- les titres de la réserve de liquidité à taux fixe et des titres indexés inflation.

Les couvertures de flux de trésorerie permettent de figer ou d'encadrer la variabilité des flux de trésorerie liés à des instruments portant intérêt à taux variable. La couverture de flux de trésorerie est également utilisée pour la gestion globale du risque de taux.

Les couvertures de flux de trésorerie sont utilisées notamment pour :

- la couverture de passif à taux variable ;
- la couverture du risque de variation de valeur des flux futurs variables de la dette ;
- la macrocouverture d'actifs à taux variable.

Les principales sources d'inefficacité des couvertures sont liées à :

- l'inefficacité « bi-courbe » : la valorisation des dérivés collatéralisés (faisant l'objet d'appels de marge rémunérés à €STR) est basée sur la courbe d'actualisation €STR, alors que l'évaluation de la composante couverte des éléments couverts en juste valeur est calculée sur une courbe d'actualisation EURIBOR ;
- la valeur temps des couvertures optionnelles ;
- la surcouverture dans le cadre des tests d'assiette en macrocouverture (montants des notionnels de dérivés de couverture supérieurs au nominal des éléments couverts, notamment dans le cas où les éléments couverts ont fait l'objet de remboursements anticipés plus importants que prévu) ;
- les ajustements valorisation liés au risque de crédit et au risque de crédit propres sur dérivés (Credit Value Adjustment et Debit Value Adjustment) ;
- des décalages de fixing des flux entre l'élément couvert et sa couverture.

Le montant notionnel des instruments financiers ne constitue qu'une indication du volume de l'activité et ne reflète pas les risques de marché attachés à ces instruments.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|------------|---------------------------|-----------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| | Notionnel | Juste valeur positive (1) | Juste valeur négative | Notionnel | Juste valeur positive | Juste valeur négative |
| Instruments de taux | 1 387 851 | 5 758 | 11 514 | 986 180 | 6 958 | 11 544 |
| Instruments de change | 1 308 | | 323 | 1 280 | 262 | 795 |
| Opérations fermes | 1 389 159 | 5 758 | 11 838 | 987 460 | 7 220 | 12 340 |
| Instruments de taux | 1 366 | 17 | 45 | 1 419 | 33 | 67 |
| Opérations conditionnelles | 1 366 | 17 | 45 | 1 419 | 33 | 67 |
| Couverture de juste valeur | 1 390 525 | 5 775 | 11 883 | 988 879 | 7 253 | 12 406 |
| Instruments de taux | 31 933 | 375 | 260 | 30 161 | 551 | 178 |
| Instruments de change | 30 439 | 1 554 | 2 117 | 27 993 | 1 135 | 2 389 |
| Opérations fermes | 62 372 | 1 929 | 2 377 | 58 154 | 1 685 | 2 567 |
| Instruments de taux | 33 | 2 | | 36 | 3 | |
| Opérations conditionnelles | 33 | 2 | | 36 | 3 | |
| Couverture de flux de trésorerie | 62 405 | 1 931 | 2 377 | 58 190 | 1 688 | 2 567 |
| Total des instruments dérivés de couverture | 1 452 930 | 7 706 | 14 260 | 1 047 069 | 8 941 | 14 973 |

(1) La juste valeur positive des dérivés de couverture inclut 82 millions d'euros au 31 décembre 2024 (vs. 87 millions d'euros au 31 décembre 2023) au titre de l'activité d'assurance. Elle est présentée à l'actif du bilan sur la ligne « placements financiers des activités d'assurance » (cf. note 9.2.1).

Tous les instruments dérivés de couverture sont présentés dans le poste « Instruments de dérivés de couverture » à l'actif et au passif du bilan.

Les swaps financiers de devises sont documentés à la fois en couverture de juste valeur de taux et en couverture de flux de trésorerie de change. La juste valeur globale est néanmoins présentée en dérivés de change. Ces dérivés sont présentés en instruments de couverture de flux de trésorerie de change afin de mieux refléter le poids de la composante change (liée à la couverture de flux de trésorerie) dans la juste valeur globale.

Echéancier du notionnel des instruments dérivés de couverture

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|---------------------|-----------------|------------------|-----------------------|---------------------|-----------------|------------------|-----------------------|
| | Inférieur à 1 an | De 1 à 5 ans | De 6 à 10 ans | Supérieur à 10 ans | Inférieur à 1 an | De 1 à 5 ans | De 6 à 10 ans | Supérieur à 10 ans |
| Couverture de taux d'intérêt | 178 080 | 674 500 | 380 801 | 187 802 | 140 761 | 449 363 | 280 518 | 147 154 |
| Instruments de couverture de flux de trésorerie | 3 132 | 16 374 | 8 636 | 3 824 | 3 624 | 8 665 | 13 055 | 4 853 |
| Instruments de couverture de juste valeur | 174 905 | 658 003 | 372 001 | 183 695 | 137 137 | 440 698 | 267 462 | 142 301 |
| Couverture du risque de change | 1 732 | 19 842 | 8 983 | 1 189 | 5 363 | 15 489 | 6 933 | 1 488 |
| Instruments de couverture de flux de trésorerie | 1 732 | 18 588 | 8 929 | 1 189 | 5 363 | 14 268 | 6 933 | 1 429 |
| Instruments de couverture de juste valeur | | 1 253 | 54 | | 0 | 1 222 | 0 | 58 |
| Total | 179 812 | 694 342 | 389 785 | 188 991 | 146 124 | 464 852 | 287 450 | 148 642 |

Les swaps financiers de devises sont documentés à la fois en couverture de juste valeur de taux et en couverture de flux de trésorerie de change. La juste valeur globale est néanmoins présentée en dérivés de change. Ces dérivés sont présentés en instruments de couverture de flux de trésorerie de change afin de mieux refléter le poids de la composante change (liée à la couverture de flux de trésorerie) dans la juste valeur globale.

Eléments couverts

Couverture de juste valeur

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | |
|--|------------------------------|--|--|--------------------------------|--|
| | Couverture du risque de taux | | | Couverture du risque de change | |
| | Valeur comptable | Dont réévaluation de la composante couverte (1) | Composante couverte restant à étaler (2) | Valeur comptable | Dont réévaluation de la composante couverte (1) |
| Actif | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 44 329 | 134 | -0 | 1 209 | -19 |
| Titres de dette | 44 329 | 134 | -0 | 1 209 | -19 |
| Actifs financiers au coût amorti | 200 503 | 654 | 85 | 2 483 | 130 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 52 694 | 651 | | | |
| Prêts et créances sur la clientèle | 142 410 | -818 | 3 | 60 | 8 |
| Titres de dette au coût amorti | 5 399 | 821 | 83 | 2 423 | 122 |
| Passif | | | | | |
| Passifs financiers au coût amorti | 143 850 | -4 606 | 55 | 22 281 | -333 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 24 941 | -1 475 | | | |
| Dettes envers la clientèle | 9 197 | 17 | | | |
| Dettes représentées par un titre | 93 947 | -2 175 | 55 | 20 419 | -298 |
| Dettes subordonnées | 15 764 | -973 | | 1 862 | -36 |
| Total - couverture de juste valeur | 388 682 | -3 818 | 140 | 25 973 | -223 |

(1) Intérêts courus exclus.

(2) Déqualification, fin de la relation de couverture.

L'inefficacité de la couverture de la période est présentée en note 4.3 « Gains ou pertes sur actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par résultat » ou en note 4.4 « Gains et pertes comptabilisés directement par capitaux propres » pour les instruments de capitaux propres classés en juste valeur par capitaux propres non recyclables.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | | | | |
|--|------------------------------|--|--|--------------------------------|--|
| | Couverture du risque de taux | | | Couverture du risque de change | |
| | Valeur comptable | Dont réévaluation de la composante couverte (1) | Composante couverte restant à étaler (2) | Valeur comptable | Dont réévaluation de la composante couverte (1) |
| Actif | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 40 272 | -742 | 0 | 1 251 | -4 |
| Titres de dette | 40 272 | -742 | 0 | 1 251 | -4 |
| Actifs financiers au coût amorti | 187 138 | -2 037 | 116 | 2 917 | 194 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 48 685 | 125 | -0 | | |
| Prêts et créances sur la clientèle | 133 660 | -2 900 | 2 | 66 | 6 |
| Titres de dette au coût amorti | 4 793 | 737 | 114 | 2 851 | 188 |
| Passif | | | | | |
| Passifs financiers au coût amorti | 155 282 | -7 000 | 117 | 16 119 | -218 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 35 979 | -2 062 | | | |
| Dettes envers la clientèle | 8 358 | -1 | 2 | | |
| Dettes représentées par un titre | 93 669 | -3 882 | 115 | 15 373 | -212 |
| Dettes subordonnées | 17 276 | -1 055 | | 745 | -6 |
| Total - couverture de juste valeur | 382 693 | -9 779 | 233 | 20 286 | -28 |

(1) Intérêts courus exclus.

(2) Déqualification, fin de la relation de couverture.

Couverture de flux de trésorerie

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|--|--------------------------------------|---|------------------------|---|--------------------------------------|---|------------------------|---|
| | Juste valeur du dérivé de couverture | Dont partie efficace des couvertures non échues (2) | Dont partie inefficace | Solde des couvertures échues restant à étaler (1) | Juste valeur du dérivé de couverture | Dont partie efficace des couvertures non échues (2) | Dont partie inefficace | Solde des couvertures échues restant à étaler (1) |
| Couverture de risque de taux | 117 | 58 | 7 | -28 | 376 | 300 | 1 | -30 |
| Couverture de risque de change | -563 | -563 | | | -1 254 | -1 254 | | |
| Total couverture de flux de trésorerie | -447 | -505 | 7 | -28 | -878 | -954 | 1 | -30 |

(1) Déqualification, fin de la relation de couverture.

(2) Reconnus en autres éléments comptabilisés en capitaux propres ou en résultat pour la partie recyclée en symétrie à l'élément couvert.

L'inefficacité de la couverture est comptabilisée dans le compte de résultat dans le poste « Gains ou pertes sur actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par résultat » en note 4.3.

La réserve « Couverture de flux de trésorerie » correspond à la partie efficace des couvertures non échues et le solde des couvertures échues restant à étaler, avant impôt, y compris la part des participations ne donnant pas le contrôle.

Le recyclage en résultat de la réserve « Couverture de flux de trésorerie » est inclus soit dans la marge nette d'intérêt soit dans le résultat de décomptabilisation de l'élément couvert par symétrie avec le poste impacté par l'élément couvert.

Couverture de flux de trésorerie – Analyse des autres éléments comptabilisés en capitaux propres

| (En millions d'euros.) | 01/01/2024 | Variation de la part efficace | Reclassement en résultat de part efficace | Élément couvert partiellement ou totalement éteint | 31/12/2024 |
|--|------------|-------------------------------|---|--|------------|
| Montant des capitaux propres pour les opérations de couverture de flux de trésorerie | 403 | -98 | -38 | 7 | 274 |
| Total | 403 | -98 | -38 | 7 | 274 |

| (En millions d'euros.) | 01/01/2023 | Variation de la part efficace | Reclassement en résultat de part efficace | Élément couvert partiellement ou totalement éteint | 31/12/2023 |
|--|------------|-------------------------------|---|--|------------|
| Montant des capitaux propres pour les opérations de couverture de flux de trésorerie | 788 | -346 | -40 | 1 | 403 |
| Total | 788 | -346 | -40 | 1 | 403 |

5.4. – Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

Principes comptables

Les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres sont initialement comptabilisés pour leur juste valeur augmentée des frais de transaction.

— Instruments de dettes évalués à la juste valeur par capitaux propres recyclables

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur (pied de coupon) sont enregistrées en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables (les actifs en devises étant monétaires, les variations de juste valeur pour la composante change affectent le résultat). Les principes de détermination de la juste valeur sont décrits en note 10.

Ces instruments sont soumis aux exigences d'IFRS 9 en matière de dépréciation. Les informations relatives au risque de crédit sont présentées en note 7.1. En cas de cession, ces variations de juste valeur sont transférées en résultat.

Les revenus courus ou acquis sur les instruments de dettes sont enregistrés dans le poste « Produits d'intérêts et assimilés » selon la méthode du Taux d'Intérêt Effectif (TIE). Cette méthode est décrite dans la note 5.5 « Actifs au coût amorti ».

— Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par capitaux propres non recyclables

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables (les actifs en devise étant non monétaires, les variations de juste valeur pour la composante change n'affectent pas le résultat). Les principes de détermination de la juste valeur sont décrits en note 10.

La désignation à la juste valeur par capitaux propres non recyclables est une option irrévocable qui s'applique instrument par instrument uniquement aux instruments de capitaux propres non détenus à des fins de transaction. Les pertes de valeur

latentes et réalisées restent constatées en capitaux propres sans jamais affecter le résultat. Ces actifs financiers ne font pas l'objet de dépréciation.

En cas de cession, ces variations de juste valeur ne sont pas transférées en résultat mais directement dans le poste réserves consolidées en capitaux propres.

Seuls les dividendes affectent le résultat dès lors qu'ils correspondent à un retour sur l'investissement. Ils sont enregistrés dans le poste « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres » (note 4.4).

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Prêts et créances | 119 | 459 |
| Titres de dettes | 52 479 | 43 513 |
| Actions et autres titres de capitaux propres (1) | 4 568 | 4 102 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 57 166 | 48 073 |
| Dont dépréciations pour pertes de crédit attendues (2) | -34 | -26 |
| Dont gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (avant impôts) (3) | -518 | -395 |
| • Instruments de dettes | -864 | -656 |
| • Instruments de capitaux propres | 346 | 261 |

(1) Les actions et autres titres de capitaux propres comprennent les participations stratégiques et certains titres de capital investissement à long terme. Ces titres n'ayant pas vocation à être cédés, un classement parmi les instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres est adapté à cette nature de titres.

(2) Détail présenté dans la note 7.1.2.2.

(3) Y compris la part des participations ne donnant pas le contrôle (- 2 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre - 3 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres

Principes comptables

Les instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres peuvent être :

- des titres de participation ;
- des actions et autres titres de capitaux propres.

Lors de la comptabilisation initiale, les instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres sont évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction.

Lors des arrêts suivants, les variations de juste valeur de l'instrument sont comptabilisées en capitaux propres (OCI).

Les variations de juste valeur ainsi accumulées en capitaux propres ne seront pas reclassées en résultat au cours d'exercices ultérieurs (OCI non recyclables).

Seuls les dividendes sont comptabilisés en résultat lorsque les conditions sont remplies.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|--|--------------|--|-----------------------------------|---|--------------|--|-----------------------------------|---|
| | Juste valeur | Dividendes comptabilisés sur la période | Décomptabilisation sur la période | | Juste valeur | Dividendes comptabilisés sur la période | Décomptabilisation sur la période | |
| | | Instruments de capitaux propres détenus à la fin de la période | Juste valeur à la date de cession | Profit ou perte cumulé à la date de cession | | Instruments de capitaux propres détenus à la fin de la période | Juste valeur à la date de cession | Profit ou perte cumulé à la date de cession |
| Titres de participation | 3 565 | 169 | 124 | -28 | 3 192 | 178 | 61 | -16 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 1 003 | 8 | 0 | -0 | 910 | 9 | 91 | -2 |
| Total | 4 568 | 177 | 124 | -28 | 4 102 | 187 | 152 | -18 |

Les titres de participation comprennent les participations stratégiques, les entités « outils » (l'informatique par exemple) et certains titres de capital investissement à long terme. Ces titres de participation n'ayant pas vocation à être cédés, un classement en instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres est adapté à cette nature de participation.

Le montant cumulé des variations de juste valeur reclassé dans la composante « Réserves consolidées » durant la période concerne principalement des liquidations de titres non consolidés et s'élève à - 28 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre - 8 millions d'euros au 31 décembre 2023.

5.5. – Actifs au coût amorti

Principes comptables

Les actifs au coût amorti sont des actifs financiers basiques détenus dans un modèle de collecte. La grande majorité des crédits accordés par le groupe est classée dans cette catégorie. Les informations relatives au risque de crédit sont présentées en note 7.1.

Les actifs financiers au coût amorti incluent les prêts et créances consentis aux établissements de crédit et à la clientèle ainsi que les titres au coût amorti tels que les effets publics ou les obligations.

Les prêts et créances sont enregistrés initialement à leur juste valeur augmentée des coûts et diminuée des produits directement attribuables, selon le cas, à la mise en place du crédit ou à l'émission.

Lorsque les prêts sont octroyés à des conditions inférieures aux conditions de marché, une décote correspondant à l'écart entre la valeur nominale du prêt et la somme des flux de trésorerie futurs, actualisés au taux de marché, est comptabilisée en diminution de la valeur nominale du prêt. Le taux de marché est le taux qui est pratiqué par la grande majorité des établissements de la place à un moment donné, pour des instruments et des contreparties ayant des caractéristiques similaires.

Lors des arrêts ultérieurs, ces actifs financiers sont évalués au coût amorti selon la méthode du Taux d'Intérêt Effectif (TIE).

Le TIE est le taux qui actualise les flux de trésorerie futurs à la valeur comptable initiale du prêt. Ce taux inclut les décotes, constatées lorsque les prêts sont octroyés à des conditions inférieures aux conditions de marché, ainsi que les produits et coûts externes de transaction directement liés à la mise en place des prêts et analysés comme un ajustement du rendement effectif du prêt. Aucun coût interne n'est pris en compte dans le calcul du coût amorti.

Prêts Garantis par l'État

Le Prêt Garanti par l'État (PGE) est un dispositif de soutien mis en place en application de l'article 6 de la loi no 2020-289 du 23 mars 2020 de finances rectificative pour 2020 et de l'arrêté du Ministre de l'Économie et des Finances du 23 mars 2020 accordant la garantie de l'État aux établissements de crédit et sociétés de financement à partir du 16 mars 2020 afin de répondre aux besoins de trésorerie des sociétés impactées par la crise sanitaire Covid-19. Le dispositif a été prolongé jusqu'au 30 juin 2022 par la loi no 2021-1900 du 30 décembre 2021 de finances pour 2022. Le PGE doit répondre aux critères d'éligibilité communs à tous les établissements distribuant ce prêt définis par la loi.

Le PGE est un prêt de trésorerie d'une durée d'un an qui comporte un différé d'amortissement sur cette durée. Les sociétés bénéficiaires pourront décider, à l'issue de la première année, d'amortir le PGE sur une durée d'une à cinq années supplémentaires ou de commencer l'amortissement du capital seulement à partir de la deuxième année de la période d'amortissement en ne réglant que les intérêts et le coût de la garantie de l'État.

Pour les sociétés éligibles, le montant du PGE est plafonné, dans le cas général (hors entreprises innovantes et de création récente, et hors PGE Saison pour notre clientèle de Tourisme/Hôtellerie/Restauration par exemple), à 25 % du chiffre d'affaires de la société. Le PGE bénéficie d'une garantie de l'État à hauteur de 70 à 90 % selon la taille de l'entreprise, les banques conservant ainsi la part du risque résiduel. La garantie de l'État couvre un pourcentage du montant restant dû de la créance (capital, intérêts et accessoires) jusqu'à la échéance de son terme. La garantie de l'État pourra être appelée avant la échéance du terme en présence d'un événement de crédit.

La pénalité de remboursement anticipé est fixée au contrat et de manière raisonnable (2 % du capital restant dû pendant la période initiale du prêt, de 3 à 6 % du capital restant dû pendant la période d'amortissement du prêt). Les conditions de prorogation ne sont pas fixées par anticipation mais établies deux à trois mois avant l'échéance de l'option de prorogation, en fonction des conditions de marché.

Les PGE ne peuvent pas être couverts par une autre sûreté ou garantie que celle de l'État sauf lorsqu'ils sont octroyés dans le cadre d'un arrêté du Ministre de l'Économie et des Finances. Il est admis que le professionnel ou le dirigeant puisse demander ou se voir proposer, la souscription d'une assurance décès mais pas se la faire imposer.

Compte tenu de ces caractéristiques, les PGE répondent aux critères de prêts basiques (cf. note 2.5.1). Ils sont comptabilisés dans la catégorie « coût amorti » puisqu'ils sont détenus dans un modèle de gestion de collecte dont l'objectif est de détenir les prêts pour en collecter les flux de trésorerie (cf. note 2.5.1). Lors des arrêts ultérieurs, ils seront évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Concernant la garantie de l'État, elle est considérée comme faisant partie intégrante des termes du contrat et est prise en compte dans le calcul des dépréciations pour pertes de crédit attendues. La commission de garantie payée à l'octroi du crédit par le Groupe BPCE à l'État est comptabilisée en résultat de manière étalée sur la durée initiale du PGE selon la méthode du Taux d'Intérêt Effectif (TIE). L'impact est présenté au sein de la marge nette d'intérêt.

Un PGE octroyé à une contrepartie considérée douteuse à l'initiation (Statut 3) est classé en POCL (Purchased or Originated Credit Impaired).

Toutefois, l'octroi d'un PGE à une contrepartie donnée ne constitue pas à lui seul un critère de dégradation du risque, devant conduire à un passage en Statut 2 ou 3 des autres encours de cette contrepartie.

Le PGE Résilience, ouvert au 6 avril 2022, est un complément de PGE pour les entreprises impactées par les conséquences du conflit en Ukraine (notamment pour des entreprises qui seraient au - ou proches du - plafond des 25 % du PGE). Le plafond autorisé est de 15 % du chiffre d'affaires moyen des trois derniers exercices comptables, ou les deux derniers exercices si elles ne disposent que de deux exercices comptables ou le dernier exercice si elles ne disposent que d'un exercice comptable, ou calculé comme le chiffre d'affaires annualisé par projection linéaire à partir du chiffre d'affaires

réalisé à date si elles ne disposent d'aucun exercice comptable clos. Hormis pour son montant, soumis au nouveau plafond de 15 % du chiffre d'affaires, ce PGE complémentaire prend la même forme que les PGE instaurés au début de la crise sanitaire : même durée maximale (jusqu'à 6 ans), même période minimale de franchise de remboursement (12 mois), même quotité garantie et prime de garantie. Ce PGE Résilience est entièrement cumulable avec le ou les PGE éventuellement obtenu(s) ou à obtenir initialement jusqu'au 30 juin 2022. Ce dispositif a été prolongé jusqu'au 31 décembre 2023 dans le cadre de la loi de finances rectificative pour 2023.

Renégociations et restructurations

Lorsque des contrats font l'objet de modifications, la norme IFRS 9 requiert l'identification des actifs financiers renégociés, restructurés ou réaménagés en présence ou non de difficultés financières et ne donnant pas lieu à décomptabilisation. Le profit ou la perte résultant de la modification d'un contrat est comptabilisé en résultat en cas de modification. La valeur comptable brute de l'actif financier est alors recalculée pour être égale à la valeur actualisée, au taux d'intérêt effectif initial, des flux de trésorerie contractuels renégociés ou modifiés. Une analyse du caractère substantiel des modifications est cependant à mener au cas par cas.

Les encours « restructurés » correspondent aux financements ayant fait l'objet d'aménagements constituant une concession lorsque ces aménagements sont conclus avec des débiteurs faisant face ou sur le point de faire face à des difficultés financières. Les encours « restructurés » résultent donc de la combinaison d'une concession et de difficultés financières.

Les aménagements visés par les « restructurations » doivent apporter une situation plus avantageuse au débiteur (ex : suspension d'échéance d'intérêt ou de principal, prorogation d'échéance, etc.) et sont matérialisés par la mise en place d'avenants modifiant les termes d'un contrat existant ou par le refinancement total ou partiel d'un prêt existant.

La difficulté financière est déterminée en observant un certain nombre de critères tels que l'existence d'impayés de plus de 30 jours ou la présence d'une note sensible. La mise en place d'une « restructuration » n'implique pas nécessairement le classement de la contrepartie concernée par le réaménagement dans la catégorie des défauts bâlois. Le classement en défaut de la contrepartie dépend du résultat du test de viabilité réalisé lors de la restructuration de la contrepartie.

En cas de restructuration suite à un événement générateur de pertes de crédit avéré, le prêt est considéré comme un encours déprécié (au Statut 3) et fait l'objet d'une décote d'un montant égal à l'écart entre l'actualisation des flux contractuels initialement attendus et l'actualisation des flux futurs attendus de capital et d'intérêt suite à la restructuration. Le taux d'actualisation retenu est le taux d'intérêt effectif initial. Cette décote est inscrite au résultat dans le poste « Coût du risque de crédit » et au bilan en diminution de l'encours correspondant. Elle est rapportée au compte de résultat dans la marge d'intérêt selon un mode actuariel sur la durée du prêt. En l'absence de significativité de la décote, le TIE du prêt restructuré est ajusté et aucune décote n'est constatée.

Le prêt restructuré est réinscrit en encours sain (non déprécié, au Statut 1 ou au Statut 2) quand il n'y a plus d'incertitude sur la capacité de l'emprunteur à honorer ses engagements.

Lorsque la restructuration est substantielle (par exemple la conversion en tout ou partie d'un prêt en un instrument de capitaux propres), les nouveaux instruments sont comptabilisés à leur juste valeur. La différence entre la valeur comptable du prêt (ou de la partie du prêt) décomptabilisé(e) et la juste valeur des actifs reçus en échange est inscrite en résultat dans le poste « Coût du risque de crédit ». La dépréciation éventuelle précédemment constituée sur le prêt est ajustée. Elle est entièrement reprise en cas de conversion totale du prêt en nouveaux actifs.

Les moratoires accordés de manière générale aux entreprises et visant à répondre à des difficultés de trésorerie temporaires liées à la crise du Covid-19, sont venus modifier les échéanciers de remboursement de ces créances sans en modifier substantiellement leurs caractéristiques. Ces créances sont donc modifiées sans être décomptabilisées. De plus, l'octroi de cet aménagement ne constitue pas en lui-même un indicateur de difficulté financière des dites entreprises.

Frais et commissions

Les coûts directement attribuables à la mise en place des prêts sont des coûts externes qui consistent essentiellement en commissions versées à des tiers telles que les commissions aux apporteurs d'affaires.

Les produits directement attribuables à l'émission des nouveaux prêts sont principalement composés des frais de dossier facturés aux clients, des refacturations de coûts et des commissions d'engagement de financement (s'il est plus probable qu'improbable que le prêt se dénoue). Les commissions perçues sur des engagements de financement qui ne donneront pas lieu à tirage sont étalées de manière linéaire sur la durée de l'engagement.

Les charges et produits relatifs à des prêts d'une durée initiale inférieure à un an sont étalés prorata temporis sans recalcul du TIE. Pour les prêts à taux variable ou révisable, le TIE est recalculé à chaque refixation du taux.

Date d'enregistrement

Les prêts et les titres sont inscrits au bilan à la date de règlement-livraison.

Les opérations de cession temporaire de titre sont également comptabilisées en date de règlement livraison.

En cas de cession partielle d'une ligne de titres, la méthode « premier entré, premier sorti » est retenue, sauf cas particuliers.

Pour les opérations de prise en pension, un engagement de financement donné est comptabilisé entre la date de transaction et la date de règlement livraison.

5.5.1. – Titres au coût amorti

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Effets publics et valeurs assimilées | 15 967 | 14 523 |
| Obligations et autres titres de dettes | 11 307 | 11 990 |
| Dépréciations pour pertes de crédit attendues | -252 | -140 |
| Total des titres au coût amorti | 27 021 | 26 373 |

La juste valeur des titres au coût amorti est présentée en note 10.

La segmentation des encours et des dépréciations pour pertes de crédit par statut est présentée dans la note 7.1.

5.5.2. – Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés au coût amorti

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Comptes ordinaires débiteurs | 5 556 | 5 907 |
| Opérations de pension | 580 | 935 |
| Comptes et prêts ⁽¹⁾ | 106 876 | 98 885 |
| Autres prêts ou créances sur établissements de crédit et assimilés | 76 | 99 |
| Dépôts de garantie versés | 2 814 | 2 911 |
| Dépréciations pour pertes de crédit attendues | -41 | -106 |
| Total des prêts et créances sur les établissements de crédit | 115 862 | 108 631 |

(1) Les fonds du Livret A, du LDD et du LEP centralisés à la Caisse des Dépôts et Consignations et présentés sur la ligne « Comptes et prêts » s'élèvent à 101 milliards d'euros au 31 décembre 2024 contre 96 milliards d'euros au 31 décembre 2023.

La juste valeur des prêts et créances sur établissement de crédit et assimilés est présentée en note 10.

La segmentation des encours et des dépréciations pour pertes de crédit par statut est présentée dans la note 7.1.

5.5.3. – Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Comptes ordinaires débiteurs | 11 379 | 10 832 |
| Autres concours à la clientèle | 847 683 | 834 018 |
| Prêts à la clientèle financière | 24 623 | 19 357 |
| Crédits de trésorerie ⁽¹⁾ | 126 426 | 124 110 |
| Crédits à l'équipement | 221 381 | 212 922 |
| Crédits au logement | 430 823 | 435 375 |
| Crédits à l'exportation | 3 185 | 2 675 |
| Opérations de pension | 2 481 | 2 088 |
| Opérations de location-financement | 22 773 | 21 815 |
| Prêts subordonnés | 469 | 366 |
| Autres crédits | 15 524 | 15 310 |
| Autres prêts ou créances sur la clientèle | 5 935 | 7 274 |
| Dépôts de garantie versés | 1 488 | 1 548 |
| Prêts et créances bruts sur la clientèle | 866 485 | 853 672 |
| Dépréciations pour pertes de crédit attendues | -14 642 | -14 215 |
| Total des prêts et créances sur la clientèle | 851 843 | 839 457 |

(1) Les Prêts Garantis par l'État (PGE) sont présentés au sein des crédits de trésorerie et s'élèvent à 10 milliards d'euros au 31 décembre 2024 contre 17 milliards d'euros au 31 décembre 2023.

La juste valeur des prêts et créances sur la clientèle est présentée en note 10.

La segmentation des encours et des dépréciations pour pertes de crédit par statut est présentée dans la note 7.1.

5.6. – Comptes de régularisation et actifs divers

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 (1) |
|--|------------|----------------|
| Comptes d'encaissement | 1 117 | 1 473 |
| Charges constatées d'avance | 1 017 | 926 |
| Produits à recevoir | 959 | 915 |
| Autres comptes de régularisation | 5 533 | 4 080 |
| Comptes de régularisation - actif | 8 626 | 7 395 |
| Comptes de règlement débiteurs sur opérations sur titres | 203 | 115 |
| Débiteurs divers | 7 615 | 7 101 |
| Actifs divers | 7 818 | 7 216 |
| Total des comptes de régularisation et actifs divers | 16 444 | 14 611 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.1.4. Tableau de variation des capitaux propres).

5.7. – Actifs non courants destinés à être cédés et dettes liées*Principes comptables*

En cas de décision de vendre des actifs non courants avec une forte probabilité pour que cette vente intervienne dans les 12 mois, les actifs concernés sont isolés au bilan dans le poste « Actifs non courants destinés à être cédés ». Les passifs qui leur sont éventuellement liés sont également présentés séparément dans un poste dédié « Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés ».

Dès lors qu'ils sont classés dans cette catégorie, les actifs non courants cessent d'être amortis et sont évalués au plus bas de leur valeur comptable ou de leur juste valeur minorée des coûts de la vente. Les instruments financiers restent évalués selon les principes de la norme IFRS 9.

Un actif (ou un groupe d'actifs) non courant est destiné à être cédé lorsque sa valeur comptable est recouvrée par le biais d'une transaction de vente. Cet actif (ou groupe d'actifs) doit être disponible immédiatement en vue de la vente et il doit être hautement probable que cette vente intervienne dans les douze mois.

Natixis Investment Managers a trouvé un accord en vue de la cession de sa filiale « MV Credit » à la société d'investissement américaine Clearlake Capital Group. La réalisation de la cession est toutefois suspendue à l'obtention des autorisations des régulateurs. Au 31 décembre 2024, Natixis, à travers Natixis Investment Managers, a maintenu la consolidation par intégration globale de la filiale et présenté, conformément aux dispositions de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les actifs et passifs de cette entité de façon regroupée sur deux postes distincts du bilan.

Les données chiffrées afférentes aux entités destinées à être cédées sont présentées ci-après :

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 322 | 0 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés au coût amorti | 18 | 0 |
| Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti | 1 | 0 |
| Actifs d'impôts différés | 1 | 0 |
| Comptes de régularisation et actifs divers | 12 | 0 |
| Immobilisations corporelles | 2 | 0 |
| Immobilisations incorporelles | 10 | 0 |
| Écarts d'acquisition | 72 | 0 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | 438 | 0 |
| Dettes représentées par un titre | 297 | 0 |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 1 | 0 |
| Passifs d'impôts courants | -1 | 0 |
| Passifs d'impôts différés | 1 | 0 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | 13 | 0 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés | 312 | 0 |

5.8. – Immeubles de placement*Principes comptables*

Conformément à la norme IAS 40, les immeubles de placement sont des biens immobiliers détenus dans le but d'en retirer des loyers et de valoriser le capital investi.

Le traitement comptable des immeubles de placement est identique à celui des immobilisations corporelles pour les entités du groupe à l'exception de certaines entités d'assurance qui comptabilisent leurs immeubles représentatifs de placements d'assurance à la juste valeur avec constatation de la variation en résultat. La juste valeur est le résultat d'une approche multicritère par capitalisation des loyers au taux du marché et comparaison avec le marché des transactions.

La juste valeur des immeubles de placement du groupe est communiquée à partir des résultats d'expertises régulières sauf cas particulier affectant significativement la valeur du bien.

Les biens immobiliers en location simple peuvent avoir une valeur résiduelle venant en déduction de la base amortissable.

Les plus ou moins-values de cession d'immeubles de placement sont inscrites en résultat sur la ligne « Produits ou charges nets des autres activités » à l'exception des activités d'assurance classées en « Produits des activités d'assurance ».

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|--|--------------|--|--------------|--------------|--|--------------|
| | Valeur brute | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette | Valeur brute | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette |
| Immeubles comptabilisés au coût historique | 1 347 | -614 | 733 | 1 322 | -605 | 717 |
| Total des immeubles de placement | | | 733 | | | 717 |

Les immeubles de placement détenus par les filiales d'assurance sont présentés avec les placements d'assurance (cf. note 9).

La juste valeur des immeubles de placement s'élève à 1 218 millions d'euros au 31 décembre 2024 (1 100 millions d'euros au 31 décembre 2023).

La juste valeur des immeubles de placement est classée en niveau 3 dans la hiérarchie des justes valeurs de la norme IFRS 13.

5.9. – Immobilisations

Principes comptables

Ce poste comprend les immobilisations corporelles d'exploitation, les biens mobiliers acquis en vue de la location simple et les biens mobiliers temporairement non loués dans le cadre d'un contrat de location-financement. Les parts de SCI sont traitées comme des immobilisations corporelles.

Conformément aux normes IAS 16 et IAS 38, une immobilisation corporelle ou incorporelle est comptabilisée en tant qu'actif si :

- il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront à l'entreprise ;
- le coût de cet actif peut être évalué de manière fiable.

Les immobilisations d'exploitation sont enregistrées pour leur coût d'acquisition éventuellement augmenté des frais d'acquisition qui leur sont directement attribuables. Les logiciels créés, lorsqu'ils remplissent les critères d'immobilisation, sont comptabilisés à leur coût de production, incluant les dépenses externes et les frais de personnel directement affectables au projet.

La méthode de comptabilisation des actifs par composants est appliquée à l'ensemble des constructions.

Les logiciels créés en interne sont inscrits à l'actif du bilan au poste « Immobilisations incorporelles » pour leur coût direct de développement dès lors que les critères de reconnaissance d'un actif tels qu'édictees par la norme IAS 38 sont satisfaits.

Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. La base amortissable tient compte de la valeur résiduelle, lorsque celle-ci est mesurable et significative.

Les immobilisations sont amorties en fonction de la durée de consommation des avantages économiques attendus, qui correspond en général à la durée de vie du bien. Lorsqu'un ou plusieurs composants d'une immobilisation ont une utilisation différente ou procurent des avantages économiques différents, ces composants sont amortis sur leur propre durée d'utilité.

Les durées d'amortissement suivantes ont été retenues :

- constructions : 20 à 60 ans ;
- aménagements : 5 à 20 ans ;
- mobiliers et matériels spécialisés : 4 à 10 ans ;
- matériels informatiques : 3 à 5 ans ;
- logiciels acquis : maximum 5 ans.

Pour les autres catégories d'immobilisations, la durée d'utilité se situe en général dans une fourchette de 5 à 10 ans.

Les immobilisations font l'objet d'un test de dépréciation lorsque, à la date de clôture, d'éventuels indices de pertes de valeur sont identifiés. Dans l'affirmative, la nouvelle valeur recouvrable de l'actif est comparée à la valeur nette comptable de l'immobilisation. En cas de perte de valeur, une dépréciation est constatée en résultat.

Cette dépréciation est reprise en cas de modification de la valeur recouvrable ou de disparition des indices de perte de valeur.

Les actifs donnés en location simple sont présentés à l'actif du bilan parmi les immobilisations corporelles lorsqu'il s'agit de biens mobiliers.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|--|--------------|--|--------------|--------------|--|--------------|
| | Valeur brute | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette | Valeur brute | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette |
| Immobilisations corporelles | 11 560 | -7 533 | 4 027 | 11 387 | -7 410 | 3 978 |
| Biens immobiliers | 4 305 | -2 088 | 2 217 | 4 185 | -2 004 | 2 181 |
| Biens mobiliers | 7 255 | -5 445 | 1 810 | 7 202 | -5 406 | 1 797 |
| Immobilisations corporelles données en location simple | 1 254 | -363 | 891 | 1 083 | -332 | 751 |
| Biens mobiliers | 1 254 | -363 | 891 | 1 083 | -332 | 751 |
| Droits d'utilisation au titre de contrats de location | 2 830 | -1 663 | 1 167 | 2 815 | -1 520 | 1 295 |
| Biens immobiliers | 2 813 | -1 657 | 1 155 | 2 767 | -1 484 | 1 283 |
| Dont contractés sur la période | 51 | -14 | 37 | 12 | -4 | 8 |
| Biens mobiliers | 17 | -6 | 11 | 47 | -36 | 12 |
| Total des immobilisations corporelles | 15 644 | -9 559 | 6 085 | 15 285 | -9 262 | 6 023 |
| Immobilisations incorporelles | 4 284 | -3 137 | 1 147 | 4 023 | -2 913 | 1 110 |
| Logiciels | 3 387 | -2 763 | 624 | 3 156 | -2 542 | 613 |
| Autres immobilisations incorporelles | 897 | -374 | 523 | 867 | -370 | 497 |
| Total des immobilisations incorporelles | 4 284 | -3 137 | 1 147 | 4 023 | -2 913 | 1 110 |

5.10. – Dettes représentées par un titre

Principes comptables

Les dettes émises qui ne sont pas classées comme des passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat ni comme des capitaux propres sont initialement comptabilisées à leur juste valeur diminuée des frais de transaction, et sont évaluées en date de clôture selon la méthode du coût amorti en utilisant la méthode du TIE.

Ces instruments sont enregistrés au bilan en dettes envers les établissements de crédit, dettes envers la clientèle et dettes représentées par un titre.

Les dettes représentées par un titre sont ventilées selon la nature de leur support, à l'exclusion des titres subordonnés classés au poste « Dettes subordonnées ».

Les titres sont inscrits au bilan à la date de règlement livraison.

En cas de rachat partiel d'une ligne de titres, la méthode « premier entré, premier sorti » est retenue, sauf cas particuliers. Une catégorie de passifs éligibles au numérateur du TLAC (exigence en Total Loss Absorbing Capacity) a été introduite par la loi française et désignée communément « senior non préférée ». Ces passifs ont un rang intermédiaire entre celui des fonds propres et des autres dettes dites « senior préférées ».

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Emprunts obligataires | 158 093 | 147 688 |
| Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables | 108 198 | 110 457 |
| Autres dettes représentées par un titre qui ne sont ni non préférées ni subordonnées | 362 | 844 |
| Dettes senior non préférées | 34 925 | 30 895 |
| Total | 301 579 | 289 884 |
| Dettes rattachées | 3 378 | 2 714 |
| Total des dettes représentées par un titre | 304 957 | 292 598 |

Les émissions d'obligations vertes sont détaillées dans le chapitre 2 « Rapport de durabilité » (Partie 3 - Informations sociales).

La juste valeur des dettes représentées par un titre est présentée en note 10.

5.11. – Dettes envers les établissements de crédit et assimilés et envers la clientèle

Principes comptables

Les dettes, qui ne sont pas classées comme des passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat ni comme des capitaux propres sont enregistrées au bilan en « Dettes envers les établissements de crédit » ou en « Dettes envers la clientèle ».

Ces dettes émises sont initialement comptabilisées à leur juste valeur diminuée des frais de transaction, et sont évaluées en date de clôture selon la méthode du coût amorti en utilisant la méthode du TIE.

Ces instruments sont enregistrés au bilan en dettes envers les établissements de crédit, dettes envers la clientèle et dettes représentées par un titre (note 5.10).

Les opérations de cession temporaire de titre sont comptabilisées en date de règlement livraison.

Pour les opérations de mise en pension de titres, un engagement de financement reçu est comptabilisé entre la date de transaction et la date de règlement livraison lorsque ces opérations sont comptabilisées en « Dettes ».

Les opérations de refinancement à long terme (TLTRO3) auprès de la BCE ont été remboursées en totalité fin mars 2024. Pour rappel, ces opérations étaient comptabilisées au coût amorti conformément aux règles d'IFRS 9. Les intérêts étaient constatés en résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif estimé en fonction des hypothèses d'atteinte des objectifs de production de prêts fixés par la BCE. S'agissant d'un taux de rémunération révisable, le taux d'intérêt effectif appliqué varie d'une période à l'autre. Le Groupe BPCE a atteint les objectifs de production de prêts fixés par la BCE. Ainsi, la bonification de - 0,50 % a été constatée en produit sur la période de 12 mois concernée. Le 28 octobre 2022, la BCE a annoncé une modification de la rémunération du TLTRO3 :

- entre le 23 juin 2022 et le 22 novembre 2022, le taux applicable est le taux de facilité de dépôt moyen de la BCE depuis la date de départ du TLTRO3 jusqu'au 22 novembre 2022 ;
- à partir du 23 novembre, le taux applicable est le taux moyen de facilité de dépôts de la BCE applicable jusqu'à la date d'échéance ou la date de remboursement anticipé de chaque opération TLTRO3 en cours.

Pour rappel, l'effet de cette modification avait été comptabilisé en ajustement du résultat pour la période allant du 23 juin 2022 au 22 novembre 2022 et prospectivement pour la nouvelle période à partir du 23 novembre 2022. Dans les comptes consolidés au 31 décembre 2023 et au 1^{er} trimestre 2024, le taux d'intérêt effectif est le dernier taux de facilité de dépôt connu (4 %).

5.11.1. – Dettes envers les établissements de crédit et assimilés

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Comptes à vue | 11 211 | 10 714 |
| Opérations de pension | 1 241 | 1 797 |
| Dettes rattachées | 15 | 24 |
| Dettes à vue envers les établissements de crédit et assimilés | 12 467 | 12 534 |
| Emprunts et comptes à terme (1) | 42 507 | 54 947 |
| Opérations de pension | 12 702 | 9 874 |
| Dettes rattachées | 424 | 801 |
| Dettes à termes envers les établissements de crédit et assimilés | 55 633 | 65 622 |
| Dépôts de garantie reçus | 1 853 | 1 478 |
| Total des dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 69 953 | 79 634 |

(1) La dette liée au refinancement à long terme TLTRO3 auprès de la BCE a été remboursée intégralement au T1 2024 (16 milliards d'euros au 31 décembre 2023).

La juste valeur des dettes envers les établissements de crédit et assimilés est présentée en note 10.

5.11.2. – Dettes envers la clientèle

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Comptes ordinaires créditeurs | 262 148 | 265 538 |
| Livret A | 126 089 | 120 188 |
| Plans et comptes épargne - logement | 68 607 | 74 038 |
| Autres comptes d'épargne à régime spécial | 112 096 | 111 182 |
| Dettes rattachées | 16 | 15 |
| Comptes d'épargne à régime spécial | 306 808 | 305 423 |
| Comptes et emprunts à vue | 14 204 | 12 199 |
| Comptes et emprunts à terme | 133 347 | 124 707 |
| Dettes rattachées | 2 602 | 1 886 |
| Autres comptes de la clientèle | 150 153 | 138 792 |
| Opérations de pension | 3 173 | 1 217 |
| Autres dettes envers la clientèle | 196 | 212 |
| Dépôts de garantie reçus | 612 | 477 |
| Total des dettes envers la clientèle | 723 090 | 711 658 |

Le détail des livrets d'épargne responsable est présenté dans le chapitre 2 « Rapport de durabilité » (Partie 2 – Informations environnementales).

La juste valeur des dettes envers la clientèle est présentée en note 10.

5.12. – Comptes de régularisation et passifs divers

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Comptes d'encaissement | 2 875 | 4 410 |
| Produits constatés d'avance | 836 | 894 |
| Charges à payer | 3 720 | 3 417 |
| Autres comptes de régularisation créditeurs | 4 010 | 4 480 |
| Comptes de régularisation - passif | 11 441 | 13 200 |
| Comptes de règlement créditeurs sur opérations sur titres | 714 | 815 |
| Créditeurs divers | 7 434 | 7 085 |
| Passifs locatifs | 1 303 | 1 392 |
| Passifs divers | 9 451 | 9 292 |
| Total des comptes de régularisation et passifs divers | 20 892 | 22 492 |

5.13. – Provisions*Principes comptables*

Les provisions autres que celles relatives aux engagements sociaux et assimilés, aux provisions épargne-logement, aux risques d'exécution des engagements par signature et aux contrats d'assurance concernent essentiellement les litiges, amendes, risques fiscaux (autres que l'impôt sur le résultat) et restructurations.

Les provisions sont des passifs dont l'échéance ou le montant est incertain. Une provision doit être comptabilisée lorsqu'il existe une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, dont il est probable que le règlement nécessitera une sortie de ressources, et dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire au règlement de l'obligation actuelle à la date de clôture.

Les provisions sont actualisées dès lors que l'effet d'actualisation est significatif.

Les dotations et reprises de provisions sont enregistrées en résultat sur les lignes correspondant à la nature des dépenses futures couvertes.

Engagements sur les contrats d'épargne-logement

Les Comptes Epargne-Logement (CEL) et les Plans Epargne-Logement (PEL) sont des produits d'épargne proposés aux particuliers dont les caractéristiques sont définies par la loi de 1965 sur l'épargne-logement et les décrets pris en application de cette loi.

Le régime d'épargne-logement génère des engagements de deux natures pour les établissements qui le commercialisent :

- l'engagement de devoir, dans le futur, accorder à la clientèle des crédits à un taux déterminé fixé à l'ouverture du contrat pour les PEL ou à un taux fonction de la phase d'épargne pour les contrats CEL ;
- l'engagement de devoir rémunérer l'épargne dans le futur à un taux fixé à l'ouverture du contrat pour une durée indéterminée pour les PEL ou à un taux fixé chaque semestre en fonction d'une formule d'indexation fixée par la loi pour les contrats de CEL.

Les engagements présentant des conséquences potentiellement défavorables sont évalués pour chacune des générations de plans d'épargne-logement, d'une part et pour l'ensemble des comptes épargne-logement, d'autre part.

Les risques attachés à ces engagements sont couverts par une provision dont le montant est déterminé par l'actualisation des résultats futurs dégagés sur les encours en risque :

- l'encours d'épargne en risque correspond au niveau d'épargne futur incertain des plans existants à la date de calcul de la provision. Il est estimé statistiquement en tenant compte du comportement des souscripteurs épargnants, pour chaque période future, par différence entre les encours d'épargne probables et les encours d'épargne minimum attendus ;
- l'encours de crédit en risque correspond aux encours de crédit déjà réalisés mais non encore échus à la date de calcul et des crédits futurs estimés statistiquement en tenant compte du comportement de la clientèle et des droits acquis et projetés attachés aux comptes et plans d'épargne-logement.

Les engagements sont estimés par application de la méthode « Monte-Carlo » pour traduire l'incertitude sur les évolutions potentielles des taux et leurs conséquences sur les comportements futurs modélisés des clients et sur les encours en risque. Sur cette base, une provision est constituée sur une même génération de contrats en cas de situation potentiellement défavorable pour le groupe, sans compensation entre générations.

La provision est inscrite au passif du bilan et les variations sont enregistrées en produits et charges d'intérêts.

5.13.1. – Synthèse des provisions

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Augmentation | Utilisation | Reprises non utilisées | Autres mouvements (1) | 31/12/2024 |
|---|------------|--------------|-------------|------------------------|-----------------------|------------|
| Provisions pour engagements sociaux (2) (3) | 1 253 | 276 | -121 | -96 | -48 | 1 265 |
| Provisions pour restructurations (4) | 132 | 17 | -14 | -24 | 0 | 111 |
| Risques légaux et fiscaux (5) | 934 | 170 | -20 | -124 | 34 | 994 |
| Engagements de prêts et garanties (6) | 882 | 612 | -8 | -545 | -7 | 934 |
| Provisions pour activité d'épargne-logement | 613 | 11 | 0 | -143 | 0 | 482 |
| Autres provisions d'exploitation | 1 010 | 212 | -32 | -214 | -12 | 963 |
| Total des provisions | 4 825 | 1 297 | -194 | -1 145 | -34 | 4 748 |

(1) Les autres mouvements comprennent notamment la variation des écarts de réévaluation des régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies (- 86 millions d'euros avant impôts) et la variation des écarts de conversion (+ 47 millions d'euros).

(2) Dont 1 071 millions d'euros liés aux régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies et autres avantages à long terme.

(3) S'agissant des droits à congés payés, et faisant suite à l'arrêt de la Cour de cassation du 13 septembre 2023, il est à noter que l'article 37 de la loi du 22 avril 2024 définit désormais les modalités d'adaptation du Code du travail français avec le droit européen. Ces amendements concernent notamment la période de référence à retenir, les possibilités de report des droits à congés payés, la période de rétroactivité applicable à ces dispositions, et enfin le nombre de jours de congés auxquels le salarié a droit en cas d'accident ou maladie d'origine professionnelle ou non professionnelle. Le Groupe BPCE a provisionné l'impact potentiel dans ses comptes au 31 décembre 2024.

(4) Au 31 décembre 2024, les provisions pour restructurations incluent notamment 65 millions d'euros au titre du plan de départ volontaire chez Crédit Foncier (contre 66 millions d'euros au 31 décembre 2023).

(5) Les provisions pour risques légaux et fiscaux incluent 348 millions d'euros au titre de l'exposition nette concernant le dossier Madoff (contre 328 millions d'euros au 31 décembre 2023).

(6) Les provisions pour engagements de prêts et garanties sont détaillées dans la note 7.1.2.

Le descriptif des principaux risques et procédures, y compris en matière fiscale, auxquels est exposé le Groupe BPCE est présenté dans le chapitre 7.10 « Facteurs et gestions des risques - Risques juridiques ».

5.13.2. – Engagements sur les contrats d'épargne-logement

5.13.2.1. – Encours collectés au titre de l'épargne-logement

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Encours collectés au titre des plans d'épargne-logement (PEL) | | |
| • ancienneté de moins de 4 ans | 11 269 | 7 668 |
| • ancienneté de plus de 4 ans et de moins de 10 ans | 10 821 | 41 389 |
| • ancienneté de plus de 10 ans | 39 213 | 18 938 |
| Encours collectés au titre des plans épargne-logement | 61 303 | 67 995 |
| Encours collectés au titre des comptes épargne-logement | 7 304 | 6 748 |
| Total des encours collectés au titre de l'épargne-logement | 68 607 | 74 743 |

5.13.2.2. – Encours de crédit octroyés au titre de l'épargne-logement

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Encours de crédits octroyés au titre des plans épargne-logement | 113 | 10 |
| Encours de crédits octroyés au titre des comptes épargne-logement | 35 | 24 |
| Total des encours de crédits octroyés au titre de l'épargne-logement | 148 | 34 |

5.13.2.3. – Provisions constituées au titre de l'épargne-logement

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Provisions constituées au titre des PEL | | |
| • ancienneté de moins de 4 ans | | 75 |
| • ancienneté de plus de 4 ans et de moins de 10 ans | | 78 |
| • ancienneté de plus de 10 ans | 358 | 285 |
| Provisions constituées au titre des plans épargne-logement | 358 | 438 |
| Provisions constituées au titre des comptes épargne-logement | 123 | 177 |
| Provisions constituées au titre des crédits PEL | 1 | -1 |
| Provisions constituées au titre des crédits CEL | | -1 |
| Provisions constituées au titre des crédits épargne-logement | 1 | -2 |
| Total des provisions constituées au titre de l'épargne logement | 482 | 613 |

5.14. – Dettes subordonnées

Principes comptables

Les dettes subordonnées se distinguent des créances ou des obligations émises en raison du remboursement qui n'interviendra qu'après le désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts et titres participatifs et des titres supersubordonnés.

Les dettes subordonnées que l'émetteur est tenu de rembourser sont classées en dettes et initialement comptabilisées à leur juste valeur diminuée des frais de transaction, et sont évaluées en date de clôture selon la méthode du coût amorti en utilisant la méthode du TIE.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Dettes subordonnées à durée déterminée | 18 338 | 18 829 |
| Dettes subordonnées à durée indéterminée | 286 | 286 |
| Dépôts de garantie à caractère mutuel | 91 | 101 |
| Dettes subordonnées et assimilés | 18 715 | 19 216 |
| Dettes rattachées | 696 | 646 |
| Réévaluation de la composante couverte | -1 009 | -1 061 |
| Dettes subordonnées au coût amorti | 18 401 | 18 801 |
| Total des dettes subordonnées (1) | 18 401 | 18 801 |

(1) Dont 251 millions d'euros concernant les entités d'assurance au 31 décembre 2024 (similaire au 31 décembre 2023).

La juste valeur des dettes subordonnées est présentée en note 10.

Évolution des dettes subordonnées (1) et assimilés au cours de l'exercice

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Émission (2) | Remboursement (3) | Autres mouvements (4) | 31/12/2024 |
|--|------------|--------------|-------------------|-----------------------|------------|
| Dettes subordonnées à durée déterminée (5) | 17 768 | 1 601 | (2 534) | 492 | 17 329 |
| Dettes subordonnées à durée indéterminée | 286 | | | | 286 |
| Dépôts de garantie à caractère mutuel | 101 | 9 | (19) | | 91 |
| Dettes subordonnées et assimilés | 18 155 | 1 611 | (2 553) | 492 | 17 705 |
| Total | 18 155 | 1 611 | (2 553) | 492 | 17 705 |

(1) Hors dettes rattachées.

(2) Dans son double rôle d'émetteur sur le marché obligataire (pour refinancer l'excédent des besoins de financement du groupe par rapport aux dépôts de ses clients, et procurer au groupe des fonds propres et de la capacité d'absorption des pertes complémentaires) et d'organisateur/gestionnaire des opérations de capital management internes du groupe en tant qu'organe central, BPCE SA a émis en 2024 sur le marché 1,6 milliard d'euros d'obligations Tier 2 (contre 2 milliards d'euros au 31 décembre 2023).

(3) Les remboursements d'emprunts et titres subordonnés font particulièrement suite à l'arrivée à maturité de titres subordonnés ou à l'exercice de « call ».

(4) Les autres mouvements concernent essentiellement la réévaluation des dettes ayant fait l'objet d'une couverture ainsi que la variation de change.

(5) Y compris la réévaluation de la composante couverte.

Les titres supersubordonnés qualifiés d'instruments de capitaux propres sont présentés à la note 5.15.2.

5.15. – Actions ordinaires et instruments de capitaux propres émis**Principes comptables**

Les instruments financiers émis sont qualifiés d'instruments de dettes ou de capitaux propres selon qu'il existe ou non une obligation contractuelle pour l'émetteur de remettre des liquidités ou un autre actif financier ou encore d'échanger des instruments dans des conditions potentiellement défavorables. Cette obligation doit résulter de clauses et de conditions propres au contrat et pas seulement de contraintes purement économiques.

Par ailleurs, lorsqu'un instrument est qualifié de capitaux propres :

- sa rémunération affecte les capitaux propres. En revanche, l'effet impôt sur ces distributions peut être comptabilisé selon l'origine des montants distribués, en réserves consolidées, en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ou en résultat, conformément à l'amendement à IAS 12 de décembre 2017 applicable au 1^{er} janvier 2019. Ainsi, lorsque la distribution répond à la notion de dividendes au sens d'IFRS 9, l'effet impôt est inscrit en résultat. Cette disposition trouve à s'appliquer aux intérêts relatifs aux émissions de titres supersubordonnés à durée indéterminée considérés comme des dividendes d'un point de vue comptable ;
- l'instrument ne peut être un sous-jacent éligible à la comptabilité de couverture ;
- si l'émission est en devises, elle est figée à sa valeur historique résultant de sa conversion en euros à sa date initiale d'inscription en capitaux propres.

Enfin, lorsque ces instruments sont émis par une filiale, ils sont présentés parmi les « Participations ne donnant pas le contrôle ». Lorsque leur rémunération est à caractère cumulatif, elle est imputée sur le « Résultat part du groupe », pour

venir augmenter le résultat des « Participations ne donnant pas le contrôle ». En revanche, lorsque leur rémunération n'a pas de caractère cumulatif, elle est prélevée sur les réserves consolidées part du groupe.

5.15.1. – Parts sociales

Principes comptables

L'interprétation IFRIC 2, consacrée au traitement des parts sociales et instruments assimilés des entités coopératives, précise les dispositions de la norme IAS 32, en rappelant que le droit contractuel d'un membre de demander le remboursement de ses parts ne crée pas automatiquement une obligation pour l'émetteur. La classification comptable est dès lors déterminée après examen des conditions contractuelles.

Selon cette interprétation, les parts de membres sont des capitaux propres si l'entité dispose d'un droit inconditionnel de refuser le remboursement ou s'il existe des dispositions légales ou statutaires interdisant ou limitant fortement le remboursement.

En raison des dispositions statutaires existantes, relatives en particulier au niveau de capital minimum, les parts sociales émises par les entités concernées dans le groupe sont classées en capitaux propres.

Les Sociétés Locales d'Epargne (SLE) étant considérées comme des entités structurées intégrées globalement, leur consolidation impacte les réserves consolidées.

Au 31 décembre 2024, le capital se décompose comme suit :

- 12 964 millions d'euros de parts sociales entièrement souscrites par les sociétaires des Banques Populaires (12 795 millions d'euros au 31 décembre 2023) ;
- 12 553 millions d'euros de parts sociales entièrement souscrites par les sociétaires des Caisses d'Epargne (12 404 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Depuis le 1^{er} janvier 2024, les Banques Populaires ont procédé à des augmentations de capital de 169 millions d'euros (augmentation de 339 millions en 2023) qui se traduisent par une augmentation du poste « Capital ». Les capitaux propres des sociétés locales d'épargne sont également présentés dans le poste « Réserves consolidées », nets des parts sociales des Caisses d'Epargne détenues. Les émissions de parts sociales réalisées par les sociétés locales d'épargne depuis le 1^{er} janvier 2024 se traduisent par une diminution des réserves de 79 millions d'euros (augmentation de 168 millions en 2023).

Au 31 décembre 2024, les primes se décomposent comme suit :

- 947 millions d'euros liés aux parts sociales souscrites par les sociétaires des Banques Populaires ;
- 2 885 millions d'euros liés aux parts sociales souscrites par les sociétaires des Caisses d'Epargne.

5.15.2. – Titres supersubordonnés à durée indéterminée classés en capitaux propres

Au 31 décembre 2024, le Groupe BPCE n'a pas émis de titres supersubordonnés à durée indéterminée classés en capitaux propres.

5.16. – Participations ne donnant pas le contrôle

5.16.1. – Participations significatives ne donnant pas le contrôle

Au 31 décembre 2024 comme au 31 décembre 2023, les participations significatives ne donnant pas le contrôle au regard des capitaux propres du groupe, sont principalement composées par la part des intérêts minoritaires dans le groupe Oney Bank.

| (En millions d'euros.) Nom de l'entité | Pourcentage d'intérêts des participations ne donnant pas le contrôle | Exercice 2024 | | | | | | |
|---|--|---|---|---|--|--------|-----------------------------|--------------------------------|
| | | Participations ne donnant pas le contrôle | | | Informations financières résumées à 100 %(1) | | | |
| | | Résultat attribué au cours de la période aux détenteurs de participation ne donnant pas le contrôle | Montant des participations ne donnant pas le contrôle de la filiale | Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | Actifs | Dettes | Résultat net part du groupe | Résultat global part du groupe |
| Groupe Oney Bank | 49,90 % | 0 | 285 | | 4 616 | 4 018 | 5 | 5 |
| Banque BCP S.A.S | 20,04 % | 3 | 57 | 2 | 5 875 | 5 590 | 16 | 15 |
| BRED Madagasikara Banque Populaire | 30,00 % | -2 | 38 | 0 | 1 049 | 923 | 0 | 0 |
| Autres Global Financial Services | | 66 | 80 | 52 | | | | |
| Autres entités | | 13 | 171 | 30 | | | | |
| Total au 31/12/2024 | | 79 | 630 | 83 | | | | |

(1) Pour Groupe Oney Bank, données individuelles Oney Bank SA.

| (En millions d'euros.) Nom de l'entité | Pourcentage d'intérêts des participations ne donnant pas le contrôle | Exercice 2023 | | | | | | |
|---|--|---|---|---|---|--------|-----------------------------|--------------------------------|
| | | Participations ne donnant pas le contrôle | | | Informations financières résumées à 100 %(1)(2) | | | |
| | | Résultat attribué au cours de la période aux détenteurs de participation ne donnant pas le contrôle | Montant des participations ne donnant pas le contrôle de la filiale | Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | Actifs | Dettes | Résultat net part du groupe | Résultat global part du groupe |
| Groupe Oney Bank | 49,90 % | -49 | 284 | | 4 914 | 4 321 | -60 | -60 |
| Banque BCP S.A.S | 19,88 % | 3 | 56 | 4 | 5 684 | 5 404 | 14 | 11 |
| Autres Global Financial Services | | 56 | 58 | 56 | | | | |
| Autres entités | | 27 | 156 | 7 | | | | |
| Total au 31/12/2023 | | 38 | 553 | 67 | | | | |

(1) Pour Groupe Oney Bank, données individuelles Oney Bank SA.

(2) Pour Groupe Oney Bank, données 2023 retraitées à des fins comparatives.

5.16.2. – Opérations ayant modifié la part des participations ne donnant pas le contrôle dans les réserves

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | Exercice 2023 | |
|---|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
| | Part du groupe | Part des minoritaires | Part du groupe | Part des minoritaires |
| Options de vente (puts) sur minoritaires | -39 | | 20 | 7 |
| Acquisitions/Cessions | 39 | | | |
| Revalorisations et autres | -78 | | 20 | 7 |
| Variations de pourcentage d'intérêts sans modification du contrôle | -9 | 9 | 4 | 6 |
| Autres (1) | | 39 | | 94 |
| Total des effets des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle | -48 | 48 | 24 | 107 |

(1) Dont + 38 millions d'euros liés à l'acquisition de BRED Madagasikara Banque Populaire sur l'exercice 2024 (+ 100 millions d'euros liés à une souscription de capital minoritaire chez Oney sans changement de pourcentage d'intérêt et de modification de contrôle sur l'exercice 2023).

5.17. – Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Principes comptables

Pour les actifs financiers de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres, en cas de cession, les variations de juste valeur ne sont pas transférées en résultat. On parle d'éléments non recyclables en résultat.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|---|---------------|-------|------|---------------|-------|--------|
| | Brut | Impôt | Net | Brut | Impôt | Net |
| Écarts de conversion | 250 | | 250 | -257 | | -257 |
| Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables | -206 | 47 | -159 | 206 | -56 | 149 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables en résultat net | -123 | 32 | -91 | -385 | 96 | -288 |
| Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables de l'activité d'assurance | 345 | -78 | 267 | 2 207 | -563 | 1 645 |
| Réévaluation des contrats d'assurance en capitaux propres recyclables | -313 | 79 | -234 | -1 859 | 460 | -1 399 |
| Réévaluation des contrats de réassurance en capitaux propres recyclables | 5 | | 5 | 9 | | 9 |
| Éléments de la quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence | -24 | 7 | -17 | -1 | -1 | -3 |
| Éléments recyclables en résultat | -65 | 87 | 21 | -80 | -64 | -144 |
| Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies | 86 | -22 | 64 | -97 | 23 | -75 |
| Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat | -16 | 4 | -12 | 56 | -9 | 47 |
| Réévaluation des actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres | 57 | -5 | 52 | -24 | 37 | 13 |
| Éléments de la quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence | -3 | 1 | -2 | 5 | -1 | 3 |
| Réévaluation des actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres de l'activité d'assurance | -8 | 1 | -7 | 12 | -5 | 8 |
| Autres éléments comptabilisés par capitaux propres d'éléments non recyclables en résultat net | | | | 2 | | 1 |
| Éléments non recyclables en résultat | 115 | -21 | 95 | -47 | 45 | -2 |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (nets d'impôts) | 50 | 66 | 116 | -127 | -19 | -145 |
| Part du groupe | | | 113 | | | -141 |

| | | | | | | |
|---|--|--|---|--|--|----|
| Participations ne donnant pas le contrôle | | | 3 | | | -4 |
|---|--|--|---|--|--|----|

5.18. – Compensation d'actifs et de passifs financiers

Principes comptables

Les actifs et passifs financiers compensés au bilan l'ont été au regard des critères de la norme IAS 32. Selon cette norme, un actif financier et un passif financier sont compensés et un solde net est présenté au bilan si et seulement si :

- le groupe a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ; et
- s'il a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Au sein du Groupe BPCE, l'essentiel des montants compensés provient des opérations de pensions livrées et de dérivés traitées majoritairement par le pôle GFS avec des chambres de compensation pour lesquels les critères de la norme IAS 32 sont respectés :

- pour les dérivés listés, les positions inscrites respectivement à l'actif et au passif relatives :
 - aux options sur indices et aux options sur futures sont compensées par échéance et par devise,
 - aux options sur actions sont compensées par code ISIN et date de maturité ;
- pour les dérivés de gré à gré, il s'agit de la compensation par devise des valorisations actives et des valorisations passives des dérivés ;
- pour les opérations de pension livrée, le montant inscrit au bilan correspond au montant net des contrats de prise et de mise en pension livrée sur titres :
 - conclus avec la même contrepartie et qui :
 - présentent la même date d'échéance,
 - sont opérés via un même dépositaire ou une même plateforme de règlement/livraison,
 - sont conclus dans la même devise.

Depuis le 31 décembre 2020, les dérivés de gré à gré traités par le pôle GFS avec les chambres de compensation LCH Clearnet Ltd, Eurex Clearing AG et CME Clearing, ne font pas l'objet de compensation comptable au sens de la norme IAS 32, mais d'une liquidation quotidienne (application du principe « Settlement to Market », tel que prévu par ces trois chambres visant à considérer désormais les appels de marge comme une liquidation quotidienne des dérivés et non pas comme des dépôts de garantie).

Les actifs et passifs financiers sous accord de compensation ne peuvent faire l'objet d'une compensation comptable que s'ils satisfont aux critères de compensation restrictifs de la norme IAS 32.

Dans le cas où les dérivés ou les encours de pensions livrées de gré à gré faisant l'objet de conventions cadres ne respectent pas les critères du règlement net ou si la réalisation d'un règlement simultané de l'actif et du passif ne peut être démontré ou si le droit à compenser ne peut être exercé qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite de l'une ou l'autre des parties au contrat, la compensation comptable ne peut être réalisée. Néanmoins l'effet de ces conventions sur la réduction de l'exposition est matérialisé dans le second tableau.

Pour ces instruments, les colonnes « Actifs financiers associés et instruments financiers reçus en garantie » et « Passifs financiers associés et instruments financiers donnés en garantie » comprennent notamment :

- pour les opérations de pension :
 - les emprunts ou prêts résultant d'opérations de pensions inverses avec la même contrepartie, ainsi que les titres reçus ou donnés en garantie (pour la juste valeur desdits titres),
 - les appels de marge sous forme de titres (pour la juste valeur desdits titres) ;
- pour les opérations de dérivés : les justes valeurs de sens inverse avec la même contrepartie, ainsi que les appels de marge sous forme de titres.

Les appels de marge reçus ou versés en trésorerie figurent dans les colonnes « Appels de marge reçus (cash collateral) » et « Appels de marge versés (cash collateral) ».

5.18.1. – Actifs financiers

Effets de la compensation comptable sur actifs financiers au bilan liés aux accords de compensation

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|--|--|---|--|--|---|
| | Montant brut des actifs financiers (1) | Montant brut des passifs financiers compensés au bilan | Montant net des actifs financiers présenté au bilan | Montant brut des actifs financiers (1) | Montant brut des passifs financiers compensés au bilan | Montant net des actifs financiers présenté au bilan |
| Instruments dérivés (transaction et couverture) | 66 319 | 4 991 | 61 328 | 56 217 | 4 311 | 51 906 |
| Opérations de pension | 112 331 | 30 638 | 81 693 | 107 043 | 26 643 | 80 400 |
| Actifs financiers à la juste valeur | 178 650 | 35 629 | 143 021 | 163 260 | 30 954 | 132 306 |

| | | | | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Opérations de pension (portefeuille de prêts et créances) | 6 103 | 3 042 | 3 061 | 5 814 | 2 791 | 3 023 |
| Autres instruments financiers (portefeuille de prêts et créances) | 324 | 324 | 0 | 479 | 479 | 0 |
| Total | 185 076 | 38 995 | 146 081 | 169 553 | 34 224 | 135 329 |

(1) Comprend le montant brut des actifs financiers faisant l'objet d'une compensation ou d'un accord de compensation globale exécutoire ou similaire ainsi que les actifs financiers ne faisant l'objet d'aucun accord.

Effets des accords de compensation non pris en compte comptablement sur les actifs financiers

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|---|---|---|------------------|---|---|---|------------------|
| | Montant net des actifs financiers présenté au bilan | Passifs financiers associés et instruments financiers reçus en garantie (1) | Appels de marge reçus (cash collateral) | Exposition nette | Montant net des actifs financiers présenté au bilan | Passifs financiers associés et instruments financiers reçus en garantie (1) | Appels de marge reçus (cash collateral) | Exposition nette |
| Instruments dérivés (transaction et couverture) | 61 328 | 37 408 | 6 077 | 17 843 | 51 906 | 34 913 | 7 431 | 9 562 |
| Opérations de pension | 84 753 | 84 040 | 105 | 608 | 83 423 | 81 622 | 43 | 1 758 |
| Total | 146 081 | 121 448 | 6 182 | 18 451 | 135 329 | 116 535 | 7 474 | 11 320 |

(1) Incluent la prise en compte des garanties reçues sous forme de titres.

L'exposition nette n'est donc pas le reflet de la position comptable, car elle prend en compte la réduction de l'exposition liée aux accords qui ne répondent pas aux critères de compensation restrictifs de la norme IAS 32.

5.18.2. – Passifs financiers

Effets de la compensation comptable sur passifs financiers au bilan liés aux accords de compensation

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|---|---|--|---|---|--|
| | Montant brut des passifs financiers (1) | Montant brut des actifs financiers compensés au bilan | Montant net des passifs financiers présenté au bilan | Montant brut des passifs financiers (1) | Montant brut des actifs financiers compensés au bilan | Montant net des passifs financiers présenté au bilan |
| Instruments dérivés (transaction et couverture) | 63 132 | 5 315 | 57 817 | 54 772 | 4 790 | 49 982 |
| Opérations de pension | 130 765 | 30 637 | 100 128 | 129 425 | 26 643 | 102 782 |
| Passifs financiers à la juste valeur | 193 897 | 35 952 | 157 945 | 184 197 | 31 433 | 152 764 |
| Opérations de pension (portefeuille de dettes) | 20 255 | 3 043 | 17 212 | 15 746 | 2 791 | 12 955 |
| Total | 214 153 | 38 995 | 175 158 | 199 943 | 34 224 | 165 719 |

(1) Comprend le montant brut des passifs financiers faisant l'objet d'une compensation ou d'un accord de compensation globale exécutoire ou similaire ainsi que les passifs financiers ne faisant l'objet d'aucun accord.

Effets des accords de compensation non pris en compte comptablement sur les passifs financiers

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|--|---|--|------------------|--|---|--|------------------|
| | Montant net des passifs financiers présenté au bilan | Actifs financiers associés et instruments financiers donnés en garantie (1) | Appels de marge versés (cash collateral) | Exposition nette | Montant net des passifs financiers présenté au bilan | Actifs financiers associés et instruments financiers donnés en garantie | Appels de marge versés (cash collateral) | Exposition nette |
| Instruments dérivés (transaction et couverture) | 57 817 | 30 005 | 6 671 | 21 141 | 49 982 | 33 925 | 6 804 | 9 253 |
| Opérations de pension | 117 341 | 115 846 | 160 | 1 335 | 115 737 | 113 461 | 50 | 2 226 |
| Total | 175 158 | 145 851 | 6 831 | 22 476 | 165 719 | 147 386 | 6 854 | 11 479 |

(1) Incluent la prise en compte des garanties reçues sous forme de titres.

L'exposition nette n'est donc pas le reflet de la position comptable, car elle prend en compte la réduction de l'exposition liée aux accords qui ne répondent pas aux critères de compensation restrictifs de la norme IAS 32.

5.19. – Actifs financiers transférés, autres actifs financiers donnés en garantie et actifs reçus en garantie dont l'entité peut disposer

Principes comptables

Un actif financier (ou un groupe d'actifs similaires) est décomptabilisé lorsque les droits contractuels aux flux futurs de trésorerie de l'actif ont expiré ou lorsque ces droits contractuels ainsi que la quasi-totalité des risques et avantages liés à la propriété de cet actif ont été transférés à un tiers. Dans pareil cas, tous les droits et obligations éventuellement créés ou conservés lors du transfert sont comptabilisés séparément en actifs et passifs financiers.

Lors de la décomptabilisation d'un actif financier, un gain ou une perte de cession est enregistré dans le compte de résultat pour un montant égal à la différence entre la valeur comptable de cet actif et la valeur de la contrepartie reçue.

Dans les cas où le groupe n'a ni transféré, ni conservé la quasi-totalité des risques et avantages, mais qu'il a conservé le contrôle de l'actif, ce dernier reste inscrit au bilan dans la mesure de l'implication continue du groupe dans cet actif.

Dans les cas où le groupe n'a ni transféré, ni conservé la quasi-totalité des risques et avantages, mais qu'il n'a pas conservé le contrôle de l'actif, ce dernier est décomptabilisé et tous les droits et obligations créés ou conservés lors du transfert sont comptabilisés séparément en actifs et passifs financiers.

Si l'ensemble des conditions de décomptabilisation n'est pas réuni, le groupe maintient l'actif à son bilan et enregistre un passif représentant les obligations nées à l'occasion du transfert de l'actif.

Un passif financier (ou une partie de passif financier) est décomptabilisé seulement lorsqu'il est éteint, c'est-à-dire lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, annulée ou arrivée à expiration.

Opérations de pension livrée

Chez le cédant, les titres ne sont pas décomptabilisés. Un passif représentatif de l'engagement de restitution des espèces reçues (titres donnés en pension livrée) est identifié. Cette dette constitue un passif financier enregistré au coût amorti ou à la juste valeur par résultat lorsque ce passif relève d'un modèle de gestion de transaction.

Chez le cessionnaire, les actifs reçus ne sont pas comptabilisés mais une créance sur le cédant représentative des espèces prêtées est enregistrée. Le montant décaissé à l'actif est inscrit en titres reçus en pension livrée. Lors des arrêts suivants, les titres continuent à être évalués chez le cédant suivant les règles de leur catégorie d'origine. La créance est valorisée selon les modalités propres à sa catégorie : coût amorti si elle a été classée en « Prêts et créances », ou juste valeur par résultat si elle relève d'un modèle de gestion de transaction.

Opérations de prêts de titres secs

Les prêts de titres secs ne donnent pas lieu à une décomptabilisation des titres prêtés chez le cédant. Ils restent comptabilisés dans leur catégorie comptable d'origine et valorisés conformément à celle-ci. Pour l'emprunteur, les titres empruntés ne sont pas comptabilisés.

Opérations entraînant une modification substantielle d'actifs financiers

Lorsque l'actif fait l'objet de modifications substantielles (notamment suite à une renégociation ou à un réaménagement en présence de difficultés financières) il y a décomptabilisation, dans la mesure où les droits aux flux de trésorerie initiaux ont en substance expiré. Le groupe considère que sont notamment considérées comme ayant provoqué des modifications substantielles :

- les modifications ayant entraîné un changement de la contrepartie, notamment lorsque la nouvelle contrepartie a une qualité de crédit très différente de l'ancienne ;
- des modifications visant à passer d'une indexation très structurée à une indexation basique, dans la mesure où les deux actifs ne sont pas sujets aux mêmes risques.

Opérations entraînant une modification substantielle de passifs financiers

Une modification substantielle des termes d'un instrument d'emprunt existant doit être comptabilisée comme l'extinction de la dette ancienne et son remplacement par une nouvelle dette. L'amendement IFRS 9 du 12 octobre 2017 a clarifié le traitement sous IFRS 9 des modifications de passifs comptabilisés au coût amorti, dans le cas où la modification ne donne pas lieu à décomptabilisation : le gain ou la perte résultant de la différence entre les flux de trésorerie d'origine et les flux de trésorerie modifiés actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine doit être enregistré en résultat. Pour juger du caractère substantiel de la modification, la norme IFRS 9 fixe un seuil de 10 % sur la base des flux de trésorerie actualisés intégrant les frais et honoraires éventuels : dans le cas où la différence est supérieure ou égale à 10 %, tous les coûts ou frais encourus sont comptabilisés en profit ou perte lors de l'extinction de la dette.

Le groupe considère que d'autres modifications peuvent par ailleurs être considérées comme substantielles, comme par exemple le changement d'émetteur (même à l'intérieur d'un même groupe) ou le changement de devises.

5.19.1. – Actifs financiers transférés non intégralement décomptabilisés et autres actifs financiers donnés en garantie

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Valeur nette comptable | | | | |
|--|-----------------------------|----------|--|--------------|------------|
| | Prêts de titres « secs » | Pensions | Actifs cédés ou affectés en garantie | Titrisations | 31/12/2024 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat – Détenus à des fins de transaction | 3 549 | 10 331 | 295 | 154 | 14 329 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat – Non basiques | 0 | 0 | 5 | 0 | 5 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 14 372 | 3 570 | 1 306 | 0 | 19 247 |
| Actifs financiers au coût amorti | 637 | 1 534 | 47 060 | 97 911 | 147 142 |
| Total des actifs financiers donnés en garantie | 18 557 | 15 435 | 48 666 | 98 065 | 180 723 |
| Dont actifs financiers transférés non intégralement décomptabilisés | 18 557 | 15 435 | 38 606 | 98 065 | 170 663 |

Le montant du passif associé aux actifs financiers donnés en garantie dans le cadre des pensions s'élève à 14 844 millions d'euros au 31 décembre 2024 (7 262 millions d'euros au 31 décembre 2023).

La juste valeur des actifs donnés en garantie dans le cadre d'opérations de titrisation non déconsolidantes est de 97 762 millions d'euros au 31 décembre 2024 (84 174 millions d'euros au 31 décembre 2023) et le montant du passif associé s'élève à 14 369 millions d'euros au 31 décembre 2024 (22 683 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Valeur nette comptable | | | | |
|--|-----------------------------|----------|--|--------------|------------|
| | Prêts de titres « secs » | Pensions | Actifs cédés ou affectés en garantie | Titrisations | 31/12/2023 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat – Détenus à des fins de transaction | 1 804 | 4 792 | 78 | 258 | 6 931 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat – Non basiques | | | 6 | | 6 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 8 550 | 2 339 | 922 | | 11 811 |
| Actifs financiers au coût amorti | 416 | 1 193 | 56 101 | 83 700 | 141 410 |
| Total des actifs financiers donnés en garantie | 10 770 | 8 324 | 57 106 | 83 958 | 160 157 |
| Dont actifs financiers transférés non intégralement décomptabilisés | 10 770 | 8 324 | 50 283 | 83 958 | 153 334 |

5.19.1.1. – Commentaires sur les actifs financiers transférés

— Mises en pension et prêts de titres

Le Groupe BPCE réalise des opérations de mise en pension, ainsi que des prêts de titres.

Selon les termes des conventions, le titre peut être cédé de nouveau par le cessionnaire durant la durée de l'opération de pension ou de prêt. Le cessionnaire doit néanmoins le restituer au cédant, à maturité de l'opération. Les flux de trésorerie générés par le titre sont également transmis au cédant.

Le groupe considère avoir conservé la quasi-totalité des risques et avantages des titres mis en pension ou prêtés. Par conséquent, ces derniers n'ont pas été décomptabilisés. Un financement a été enregistré au passif en cas de mises en pension ou de prêts de titres financés.

— Cessions de créances

Le Groupe BPCE cède des créances à titre de garantie (articles L. 211-38 ou L. 313-23 et suivants du Code monétaire et financier) dans le cadre de refinancements garantis, notamment auprès de la banque centrale. Ce type de cession à titre de garantie emporte transfert juridique des droits contractuels, et donc « transfert d'actifs » au sens de la norme IFRS 7. Le groupe reste néanmoins exposé à la quasi-totalité des risques et avantages, ce qui se traduit par le maintien des créances au bilan.

— Titrisations consolidées

Les titrisations consolidées avec investisseurs externes constituent un transfert d'actifs au sens de la norme IFRS 7.

En effet, le groupe a une obligation contractuelle indirecte de remettre aux investisseurs externes les flux de trésorerie des actifs cédés au fonds de titrisation (bien que ces actifs figurent au bilan du groupe via la consolidation du fonds).

Pour les opérations de titrisation consolidées, par transparence :

- la quote-part des créances cédées revenant aux investisseurs externes est considérée comme étant donnée en garantie à des tiers ;
- la quote-part des créances cédées revenant aux parts et obligations auto souscrites par le groupe, et éliminées en consolidation, n'est pas considérée comme étant donnée en garantie, sauf si ces titres ont été apportés au pool de trésorerie du Groupe BPCE et utilisés dans le cadre d'un mécanisme de refinancement.

Les opérations de titrisation réalisées par BPCE en 2014 (BPCE Master Home Loans), 2016 (BPCE Consumer Loans 2016_5) et 2017 (BPCE Home Loans 2017_5) et Mercure Master SME FCT étaient totalement auto-souscrites alors que les parts seniors des opérations de titrisation BPCE Home Loans FCT 2020, BPCE Home Loans FCT 2021, BPCE Consumer Loans FCT 2022, BPCE Home Loans FCT 2023, BPCE Home Loans FCT 2024, BPCE Consumer Loans FCT

2024, Ophelia Master SME FCT et BPCE Financement Purple Master Credit Cards sont souscrites par des investisseurs externes (note 13.1).

5.19.1.2. – Commentaires sur les actifs financiers donnés en garantie mais non transférés

Les actifs financiers donnés en garantie mais non transférés sont généralement affectés en garantie sous forme de nantissements. Les principaux dispositifs concernés sont la CRH (Caisse de Refinancement de l'Habitat) ou encore les titres apportés en nantissement de refinancement obtenu auprès de la Banque centrale européenne (BCE).

Par ailleurs, conformément au cadre légal français, les garanties intrinsèques attachées aux émissions d'obligations sécurisées ne sont pas comptabilisées en engagements de garantie donnés. Les obligations sécurisées émises par BPCE SFH et la Compagnie de Financement Foncier bénéficient d'un privilège légal constitué d'actifs éligibles.

5.19.1.3. – Actifs financiers reçus en garantie dont l'entité peut disposer

Il s'agit des actifs financiers reçus en garantie dans le cadre de contrats de garanties financières assortis d'un droit de réutilisation exerçable en l'absence de la défaillance du propriétaire de la garantie.

La juste valeur des actifs financiers reçus en garantie que le Groupe BPCE peut vendre ou redonner en garantie s'élève à 277 milliards d'euros au 31 décembre 2024 contre 244 milliards d'euros au 31 décembre 2023.

La juste valeur des actifs financiers reçus en garantie qui ont été effectivement revendus ou redonnés en garantie s'élève à 225 milliards d'euros au 31 décembre 2024 contre 185 milliards d'euros au 31 décembre 2023.

5.19.2. – Actifs financiers intégralement décomptabilisés pour lesquels le Groupe conserve une implication continue

Les actifs financiers transférés intégralement décomptabilisés pour lesquels le groupe conserve une implication continue comprennent essentiellement les cessions d'actifs à un véhicule de titrisation déconsolidé dans lequel le Groupe BPCE aurait un intérêt ou une obligation, sans que ces derniers remettent en cause le transfert de la quasi-totalité des avantages et des risques attachés aux actifs transférés.

Les implications continues dans des véhicules de titrisation conservées par le groupe ne présentent pas un caractère significatif au 31 décembre 2024.

Note 6. – Engagements

Principes comptables

Les engagements se caractérisent par l'existence d'une obligation contractuelle et sont irrévocables.

Les engagements figurant dans ce poste ne doivent pas être susceptibles d'être qualifiés d'instruments financiers entrant dans le champ d'application d'IFRS 9 au titre du classement et de l'évaluation. En revanche, les engagements de financement et de garantie donnés sont soumis aux règles de dépréciation d'IFRS 9 telles que présentées dans la note 7. Les effets des droits et obligations de ces engagements sont subordonnés à la réalisation de conditions ou d'opérations ultérieures. Ces engagements sont ventilés en :

- engagements de financement (ouverture de crédit confirmé ou accord de refinancement) ;
- engagements de garantie (engagements par signature ou actifs reçus en garantie).

Les montants communiqués correspondent à la valeur nominale des engagements donnés.

6.1. – Engagements de financement

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Engagements de financement donnés en faveur : | | |
| • des établissements de crédit | 1 163 | 1 351 |
| • de la clientèle | 154 527 | 152 728 |
| Ouvertures de crédit confirmées | 145 104 | 142 961 |
| Autres engagements (1) | 9 422 | 9 767 |
| Total des engagements de financement donnés | 155 689 | 154 079 |
| Engagements de financement reçus : | | |
| • d'établissements de crédit (2) | 92 896 | 79 120 |
| • de la clientèle | 1 182 | 633 |
| Total des engagements de financement reçus | 94 078 | 79 752 |

(1) Le montant au 31 décembre 2023 a été ajusté du contributif des entités d'assurances.

(2) L'augmentation porte principalement sur des engagements de financement reçus de la BCE pour 50 milliards d'euros.

6.2. – Engagements de garantie

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2022 |
|--|------------|------------|
| Engagements de garantie donnés : | | |
| • d'ordre des établissements de crédit | 8 439 | 8 166 |
| • d'ordre de la clientèle (1) | 52 586 | 47 634 |
| Total des engagements de garantie donnés | 61 025 | 55 800 |
| Engagements de garantie reçus : | | |
| • d'établissements de crédit | 26 947 | 21 640 |
| • de la clientèle (2) | 197 223 | 194 497 |
| Total des engagements de garantie reçus | 224 170 | 216 138 |

(1) Les garanties données dans le cadre de l'activité de caution de CEGC sont traitées comptablement comme des contrats d'assurance suivant la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance ». Ils donnent lieu à une comptabilisation au passif du bilan et ne sont pas inclus dans le montant des garanties données d'ordre de la clientèle présenté dans le tableau ci-dessus.

(2) Les garanties reçues dans le cadre des Prêts Garantis par l'État s'élèvent à 10 milliards d'euros contre 17 milliards d'euros au 31 décembre 2023.

Les engagements de garantie sont des engagements par signature.

Cas particulier des garanties données à des OPCVM par le pôle Global Financial Services

Le capital et/ou le rendement des parts de certains OPCVM font l'objet d'une garantie accordée par le pôle Global Financial Services. Les garanties sont mises en œuvre uniquement dans la situation où la valeur liquidative de chacune des parts à la date d'échéance est inférieure à la valeur liquidative garantie.

Les garanties en capital et/ou performance données à certains OPCVM sont comptabilisées en tant qu'instruments dérivés et font l'objet d'une évaluation à la juste valeur selon les dispositions de la norme IFRS 13.

Note 7. – Expositions aux risques

Les informations relatives à la gestion du risque de crédit requises par la norme IFRS 7 sont présentées en chapitre 7 « Facteurs et gestion des risques ».

Les expositions aux risques sont abordées ci-après et sont représentées selon leur nature de risques, par le risque de crédit, de marché, de taux d'intérêt global, de change et de liquidité.

L'information relative à la gestion du capital et aux ratios réglementaires est présentée dans la partie « Gestion des risques ».

L'information relative aux réaménagements en présence de difficultés financières est présentée dans le chapitre 7.5 « Facteurs et gestion des risques – Risques de crédit ».

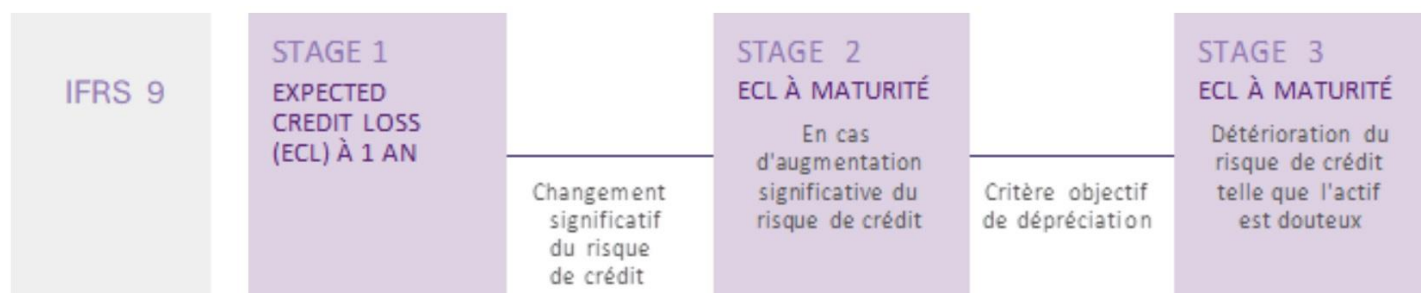
Les informations concernant l'effet et la prise en compte des risques climatiques sur la gestion du risque de crédit sont présentées dans le chapitre 7.16 « Facteurs et gestion des risques – Risques environnementaux ».

L'information sur le risque de liquidité (analyse des actifs et passifs financiers et engagements par date d'échéance contractuelle) est présentée dans le chapitre 7.9 « Facteurs et gestion des risques – Risques de liquidité, de taux et de change ».

7.1. – Risque de crédit

L'essentiel

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière.



Certaines informations relatives à la gestion des risques requises par la norme IFRS 7 sont également présentées dans le rapport sur la gestion des risques. Elles incluent :

- la répartition des expositions brutes par catégories et par approches avec distinction du risque de crédit et du risque de contrepartie ;
- la répartition des expositions brutes par zone géographique ;
- la concentration du risque de crédit par emprunteur (BPCE14) ;
- la qualité de crédit des expositions renégociées (CQ1) ;
- les expositions performantes et non performantes et provisions correspondantes (CR1) ;
- la qualité des expositions performantes et non performantes par nombre de jours en souffrance (CQ3) ;
- la qualité des expositions par zone géographique (CQ4) ;
- la qualité de crédit des prêts et avances par branche d'activité (CQ5) ;
- la répartition des garanties reçues par nature sur les instruments financiers (CR3) ;
- les expositions au risque de crédit par portefeuille et par fourchette de probabilité de défaut (CR6).

Ces informations font partie intégrante des comptes certifiés par les Commissaires aux comptes.

7.1.1. – Coût du risque de crédit

Principes comptables

Le coût du risque porte sur les instruments de dette classés parmi les actifs financiers au coût amorti ou les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables ainsi que sur les engagements de financement et les contrats de garantie financière donnée non comptabilisés à la juste valeur par résultat. Il concerne également les créances résultant de contrats de location, les créances commerciales et les actifs sur contrats.

Ce poste recouvre ainsi la charge nette des dépréciations et des provisions constituées au titre du risque de crédit.

Les pertes de crédit liées à d'autres types d'instruments (dérivés ou titres comptabilisés à la juste valeur sur option) constatées suite à la défaillance de la contrepartie d'établissements de crédit figurent également dans ce poste.

Les créances irrécouvrables non couvertes par des dépréciations sont des créances qui ont acquis un caractère de perte définitive avant d'avoir fait l'objet d'un provisionnement en Statut 3.

7.1.1.1. – Coût du risque de crédit de la période

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions | -1 988 | -1 605 |
| Récupérations sur créances amorties | 89 | 91 |
| Créances irrécouvrables non couvertes par des dépréciations (1) | -185 | -217 |
| Effets des garanties non prises en compte dans les dépréciations | 23 | /// |
| Total coût du risque de crédit | -2 061 | -1 731 |

7.1.1.2. – Coût du risque de crédit de la période par nature d'actifs et par statut

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | -0 | -16 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | -27 | -42 |
| Actifs financiers au coût amorti | -1 954 | -1 536 |
| Dont prêts et créances | -1 805 | -1 459 |
| Dont titres de dette | -149 | -77 |
| Autres actifs | -44 | -25 |
| Engagements de financement et de garantie | -59 | -112 |
| Effets des garanties non prises en compte dans les dépréciations | 23 | /// |
| Total coût du risque de crédit | -2 061 | -1 731 |
| Dont statut 1 | 283 | -10 |
| Dont statut 2 | -106 | 122 |
| Dont statut 3 | -2 238 | -1 843 |

7.1.2. – Variation des valeurs brutes comptables et des pertes de crédit attendues des actifs financiers et des engagements

Principes comptables

- Principes généraux

Les pertes de crédit attendues sont représentées par des dépréciations sur les actifs au coût amorti et en juste valeur par capitaux propres recyclables, et des provisions sur les engagements de financement et de garantie.

Dès la date de première comptabilisation, les instruments financiers concernés (voir 7.1.1) font l'objet d'une dépréciation ou d'une provision pour pertes de crédit attendues (Expected Credit Losses ou ECL).

Lorsque les instruments financiers n'ont pas fait l'objet d'indications objectives de pertes à titre individuel, les dépréciations ou provisions pour pertes de crédit attendues sont évaluées à partir d'historiques de pertes et de prévisions raisonnables et justifiables des flux futurs de trésorerie actualisés.

Les instruments financiers sont répartis en trois catégories (statuts ou stage) selon la dégradation du risque de crédit observée depuis leur comptabilisation initiale. À chaque catégorie d'encours correspond une modalité spécifique d'évaluation du risque de crédit :

Statut 1 (stage 1 ou S1)

- il s'agit des encours sains pour lesquels il n'y a pas d'augmentation significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale de l'instrument financier ou de certains actifs pour lesquels la norme permet de présumer qu'ils ont un risque de crédit faible en date d'arrêté ;
- la dépréciation ou la provision pour risque de crédit correspond aux pertes de crédit attendues à un an ;
- les produits d'intérêts sont reconnus en résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif appliquée à la valeur comptable brute de l'instrument avant dépréciation.

Statut 2 (stage 2 ou S2)

- les encours sains pour lesquels une augmentation significative du risque de crédit est constatée depuis la comptabilisation initiale de l'instrument financier, sont transférés dans cette catégorie ;
- la dépréciation ou la provision pour risque de crédit est alors déterminée sur la base des pertes de crédit attendues sur la durée de vie résiduelle de l'instrument financier (pertes de crédit attendues à maturité) ;
- les produits d'intérêts sont reconnus en résultat, comme pour les encours de statut 1, selon la méthode du taux d'intérêt effectif appliquée à la valeur comptable brute de l'instrument avant dépréciation.

Statut 3 (stage 3 ou S3)

- il s'agit des encours pour lesquels il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement qui caractérise un risque de crédit avéré et qui intervient après la comptabilisation initiale de l'instrument concerné. Cette catégorie recouvre, les créances pour lesquelles a été identifié un événement de défaut tel que défini à l'article 178 du règlement européen no 575/2013 du 26 juin 2013 relatif aux exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit. Les situations de défaut sont désormais identifiées pour les encours ayant des impayés significatifs (introduction d'un seuil relatif et d'un seuil absolu à appliquer aux arriérés de paiement) et les critères de retour en encours sains ont été clarifiés avec l'imposition d'une période probatoire et l'introduction de critères explicites pour le classement en défaut des crédits restructurés ;
- la dépréciation ou la provision pour risque de crédit est calculée à hauteur des pertes de crédit attendues sur la durée de vie résiduelle de l'instrument financier (pertes de crédit attendues à maturité) sur la base du montant recouvrable de la créance, c'est-à-dire la valeur actualisée des flux futurs estimés recouvrables ;
- les produits d'intérêts sont alors reconnus en résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif appliquée à la valeur nette comptable de l'instrument après dépréciation ;
- les actifs financiers acquis ou créés et dépréciés au titre du risque de crédit dès leur comptabilisation initiale, l'entité ne s'attendant pas à recouvrer l'intégralité des flux de trésorerie contractuels (Purchased or Originated Credit Impaired ou POCI), relèvent aussi du statut 3. Ces actifs peuvent être transférés en Statut 2 en cas d'amélioration du risque de crédit.

Conformément à IAS 37, les garanties reçues comptabilisées séparément de l'instrument couvert donnent lieu à l'enregistrement d'un actif de remboursement dans la rubrique « Comptes de régularisation et actifs divers » du bilan. La valeur comptable de cet actif représente le montant des pertes de crédit attendues, enregistrées au sein des dépréciations d'actifs, pour lesquelles le groupe a la quasi-certitude de recevoir une indemnisation. Les variations de la valeur comptable de cet actif sont enregistrées en « Coût du risque » dans le compte de résultat.

Pour les créances résultant de contrats de location simple ou de contrats de location financière – qui relèvent d'IFRS 16, le groupe a décidé de ne pas retenir la possibilité d'appliquer la méthode simplifiée proposée par IFRS 9 §5.5.15.

Les évolutions méthodologiques réalisées sur la période et présentées ci-après constituent un changement d'estimation qui se traduit par un impact en résultat.

— Méthodologie d'évaluation de la dégradation du risque de crédit et des pertes de crédit attendues

Les principes d'évaluation de la dégradation du risque de crédit et des pertes de crédit attendues s'appliquant à la très grande majorité des expositions du groupe sont décrits ci-dessous. Seuls quelques portefeuilles d'établissements du

groupe – correspondant à un volume d'expositions limité – peuvent ne pas être traités selon les méthodes décrites ci-après et se voir appliquer des techniques d'évaluation ad hoc.

Augmentation significative du risque de crédit

L'augmentation significative du risque de crédit s'apprécie sur une base individuelle, pour chaque instrument, en tenant compte de toutes les informations raisonnables et justifiables et en comparant le risque de défaillance sur l'instrument financier à la date de clôture avec le risque de défaillance sur l'instrument financier à la date de la comptabilisation initiale. Une approche par contrepartie (avec application du principe de contagion à tous les encours existants sur la contrepartie considérée) est possible notamment au regard du critère qualitatif Watchlist.

Par ailleurs, en complément de cette appréciation réalisée dans le moteur central du groupe, les établissements peuvent pour tenir compte des risques spécifiques de leurs portefeuilles, estimer l'augmentation significative du risque de crédit sur la base d'un portefeuille donné par une sévérisation des notations attribuées à ce dernier sur base géographique ou sectorielle. Cette sévérisation peut amener à un déclassement du statut 1 vers le statut 2, le déclassement vers le statut 3 reste basée sur une analyse individuelle.

Conformément à la norme IFRS 9, un encours d'une contrepartie ayant fait l'objet d'une dégradation significative du risque de crédit (Statut 2) qui vient d'être originé sera classé en Statut 1.

L'appréciation de la détérioration repose sur la comparaison des notations en date de comptabilisation initiale des instruments financiers avec celles existant en date de clôture. Les mêmes principes que ceux déterminant l'entrée en Statut 2 sont appliqués pour l'amélioration de la dégradation significative du risque de crédit.

La mesure de la dégradation du risque permet dans la majorité des cas de constater une dépréciation en Statut 2 avant que la transaction ne soit dépréciée individuellement (Statut 3).

Néanmoins, et préalablement à l'analyse ci-dessus, les critères d'analyse généraux suivants sont appliqués :

La norme permet de considérer que le risque de crédit d'un instrument financier n'a pas augmenté de façon significative depuis la comptabilisation initiale si ce risque est considéré comme faible à la date de clôture. Cette disposition est appliquée pour les titres de dette notés investment grade et gérés dans le cadre de la réserve de liquidité du Groupe BPCE, telle que définie par la réglementation Bâle 3, ainsi que les titres de dettes classés en placements financiers des activités d'assurances. La qualification « investment grade » correspond aux notes dont le niveau est supérieur ou égal à BBB- ou son équivalent chez Standards and Poor's, Moody's ou Fitch. Ces actifs demeurent dans ce cas classés en Statut 1 ;

Une approche par contrepartie pour un classement en Statut 2 (avec application du principe de contagion à tous les encours existants sur la contrepartie considérée) est appliquée notamment au regard du critère qualitatif High Credit Risk issu des moteurs de notation interne du Groupe. Ce critère inclut les contreparties classées en watchlist, en note sensible (notamment dans les cas où la notion de watchlist n'est pas utilisée), en situation de réaménagements ou en présence de difficultés financières si les critères de déclassement en Statut 3 ne sont pas remplis ;

De plus, il existe selon la norme une présomption réfutable d'augmentation significative du risque de crédit associé à un actif financier depuis la comptabilisation initiale lorsque les paiements contractuels subissent un retard de plus de 30 jours ; Et enfin une évolution défavorable du risque pays est un critère de classement de l'ensemble des encours concernés en Statut 2.

L'évaluation de l'augmentation significative du risque de crédit est faite au niveau de chaque instrument en se fondant sur des indicateurs et des seuils qui varient selon la nature de l'exposition et le type de contrepartie.

Sur les portefeuilles Particuliers, Professionnels, PME, Secteur Public et Logement Social :

L'évaluation de l'augmentation significative du risque de crédit s'effectue sur la base des niveaux de dégradation de la notation depuis l'octroi suivants :

| Note à l'origine | Particuliers | Professionnels | PME, Secteur Public et logement social |
|-------------------|--------------|----------------|---|
| 3 à 11 (AA à BB+) | 3 crans | 3 crans | 3 crans |
| 12 (BB) | 2 crans | | 2 crans |
| 13 (BB-) | | | |
| 14 à 15(B+ à B) | 1 cran | 2 crans | 1 cran |
| 16 (B-) | | 1 cran | |
| 17(CCC à C) | | | |

Par ailleurs, des critères qualitatifs complémentaires permettent de classer en Statut 2 l'ensemble des contrats présentant des impayés de plus de 30 jours (sauf si la présomption d'impayés de 30 jours est réfutée), en note sensible, en situation de réaménagements ou en présence de difficultés financières si les critères de déclassement en Statut 3 ne sont pas remplis.

Sur les portefeuilles de Grandes Entreprises, Banques et Souverains : le critère quantitatif s'appuie sur le niveau de variation de la notation depuis la comptabilisation initiale. Les mêmes critères qualitatifs sur les Particuliers, Professionnels

et Petites et Moyennes Entreprises s'appliquent et il convient d'y rajouter les contrats inscrits en Watchlist, ainsi que des critères complémentaires fonction de l'évolution du niveau de risque pays.

Les seuils de dégradation sur les portefeuilles de Grandes Entreprises et de Banques sont les suivants :

| Note à l'origine | Dégradation significative |
|----------------------|---------------------------|
| 1 à 7 (AAA à A-) | 3 crans |
| 8 à 10 (BBB+ à BBB-) | 2 crans |
| 11 à 21 (BB+ à C) | 1 cran |

Sur les Souverains : les seuils de dégradation sur l'échelle de notation à 8 plots sont les suivants :

| Note à l'origine | Dégradation significative |
|------------------|---|
| 1 | 6 crans |
| 2 | 5 crans |
| 3 | 4 crans |
| 4 | 3 crans |
| 5 | 2 crans |
| 6 | 1 cran |
| 7 | S2 directement (sauf si contrat nouvellement originé) |
| 8 | S2 directement (sauf si contrat nouvellement originé) |

Sur les Financements Spécialisés : les critères appliqués varient selon les caractéristiques des expositions et le dispositif de notation afférent. Les expositions notées sous le moteur dédié aux expositions de taille importante sont traitées de la même manière que les Grandes Entreprises ; les autres expositions sont traitées à l'instar des Petites et Moyennes Entreprises.

Pour l'ensemble de ces portefeuilles, les notations sur lesquelles s'appuie la mesure de la dégradation du risque correspondent aux notations issues des systèmes internes lorsque celles-ci sont disponibles, ainsi que sur des notes externes, notamment en l'absence de notation interne.

Conformément à la norme IFRS 9, la prise en compte des garanties et sûretés n'influe pas sur l'appréciation de l'augmentation significative du risque de crédit : celle-ci s'appuie sur l'évolution du risque de crédit sur le débiteur sans tenir compte des garanties.

Afin d'apprécier l'augmentation significative du risque de crédit, le groupe prévoit un processus basé sur deux niveaux d'analyse :

- un premier niveau dépendant de règles et de critères définis par le groupe qui s'imposent aux établissements du groupe (dit « modèle central ») ;
- un second niveau lié à l'appréciation, à dire d'expert au titre du forward looking local, du risque porté par chaque établissement sur ses portefeuilles pouvant conduire à ajuster les critères définis par le groupe de déclassement en Statut 2 (basculer de portefeuille ou sous-portefeuille en ECL à maturité). Ces critères sont adaptés à chaque arrêté au contexte macroéconomique du moment.

Mesure des pertes de crédit attendues

Les pertes de crédit attendues sont définies comme étant une estimation des pertes de crédit (c'est-à-dire la valeur actuelle des déficits de trésorerie) pondérées par la probabilité d'occurrence de ces pertes au cours de la durée de vie attendue des instruments financiers. Elles sont calculées de manière individuelle, pour chaque exposition.

En pratique, pour les instruments financiers classés en Statut 1 ou en Statut 2, les pertes de crédit attendues sont calculées comme le produit de plusieurs paramètres :

- flux attendus sur la durée de vie de l'instrument financier, actualisés en date de valorisation - ces flux étant déterminés en fonction des caractéristiques du contrat, et de son taux d'intérêt effectif et plus particulièrement pour les crédits immobiliers, du niveau de remboursement anticipé attendu sur le contrat ;

taux de perte en cas de défaut (LGD, Loss Given Default) ;

probabilités de défaut (PD), sur l'année à venir dans le cas des instruments financiers en Statut 1, jusqu'à la maturité du contrat dans le cas des instruments financiers en Statut 2.

La méthodologie développée s'appuie sur les concepts et les dispositifs existants notamment sur les modèles internes développés dans le cadre du calcul des exigences réglementaires en fonds propres (dispositif bâlois) et sur les modèles de projections initialement utilisés dans le dispositif de stress tests. Des ajustements spécifiques sont réalisés pour se mettre en conformité avec les spécificités de la norme IFRS 9 :

- les paramètres IFRS 9 visent ainsi à estimer de façon juste les pertes de crédit attendues dans un cadre de provisionnement comptable, tandis que les paramètres prudentiels sont dimensionnés de façon prudente dans un

cadre réglementaire. Plusieurs marges de prudence appliquées sur les paramètres prudentiels sont en conséquence retraitées ;

- les paramètres IFRS 9 doivent permettre d'estimer les pertes de crédit attendues jusqu'à la maturité du contrat, tandis que les paramètres prudentiels sont définis afin d'estimer les pertes attendues sur un horizon d'un an. Les paramètres à un an sont donc projetés sur des horizons longs ;
- les paramètres IFRS 9 doivent tenir compte de la conjoncture économique anticipée sur l'horizon de projection (forward looking), tandis que les paramètres prudentiels correspondent à des estimations moyennes de cycle (pour la PD) ou bas de cycle (pour la LGD et les flux attendus sur la durée de vie de l'instrument financier). Les paramètres prudentiels de PD et de LGD sont donc également ajustés selon ces anticipations sur la conjoncture économique.

Les modalités de mesure des pertes de crédit attendues tiennent compte des biens affectés en garantie et des autres rehaussements de crédit qui font partie des modalités contractuelles et que l'entité ne comptabilise pas séparément. L'estimation des insuffisances de flux de trésorerie attendues d'un instrument financier garanti reflète le montant et le calendrier de recouvrement des garanties, si ces garanties sont considérées comme faisant partie des modalités contractuelles de l'instrument garanti.

Le dispositif de validation des modèles IFRS 9 s'intègre pleinement dans le dispositif de validation déjà en vigueur au sein du groupe. La validation des modèles suit ainsi un processus de revue par une cellule indépendante de validation interne, la revue de ces travaux en comité modèle groupe et un suivi des préconisations émises par la cellule de validation.

Prise en compte des informations de nature prospective

Les données macroéconomiques prospectives (forward looking) sont prises en compte dans un cadre méthodologique applicable à deux niveaux :

- au niveau du groupe, dans la détermination d'un cadre partagé de prise en compte du forward looking dans la projection des paramètres PD, LGD sur l'horizon d'amortissement des opérations au sein du modèle central ;
- au niveau de chaque entité, au regard de ses propres portefeuilles.

Le montant des pertes de crédit attendues est calculé sur la base d'une moyenne des ECL par scénarios pondérés par la probabilité d'occurrence de ces scénarios, tenant compte des événements passés, des circonstances actuelles et des prévisions raisonnables et justifiables de la conjoncture économique.

Le Groupe BPCE prend en compte des informations prospectives à la fois dans l'estimation de l'augmentation significative du risque de crédit et dans la mesure des pertes de crédit attendues. Pour ce faire, le Groupe BPCE utilise les projections de variables macroéconomiques retenues dans le cadre de la définition de son processus budgétaire, considéré comme le plus probable, encadré par des scénarios optimistes et pessimistes afin de définir des trajectoires alternatives.

S'agissant de la détermination de l'augmentation significative du risque de crédit, au-delà des règles basées sur la comparaison des paramètres de risque entre la date de comptabilisation initiale et la date de reporting, celle-ci est complétée par la prise en compte d'informations prospectives comme des paramètres macroéconomiques sectoriels ou géographiques.

S'agissant de la mesure des pertes de crédit attendues, le groupe a fait le choix de retenir trois scénarios macroéconomiques qui sont détaillés dans le paragraphe ci-après.

Méthodologie de calcul de pertes attendues dans le cadre du modèle central

Les paramètres utilisés pour la mesure des pertes de crédit attendues sont ajustés à la conjoncture économique via la définition de trois scénarios économiques (central/pessimiste/optimiste) définis sur un horizon de trois ans.

La définition et la revue de ces scénarios suivent la même organisation et gouvernance que celles définies pour le processus budgétaire, avec une revue trimestrielle de leur pertinence depuis la crise de la Covid-19 pouvant conduire à une révision des projections macroéconomiques en cas de déviation importante de la situation observée, sur la base de propositions de la recherche économique et une validation par le comité de direction générale.

Les probabilités d'occurrence du scénario central et de ses bornes sont quant à elles revues trimestriellement par le comité WatchList et Provisions du groupe. Les paramètres ainsi définis permettent l'évaluation des pertes de crédit attendues de l'ensemble des expositions, qu'elles appartiennent à un périmètre homologué en méthode interne ou traité en standard pour le calcul des actifs pondérés en risques.

Les variables définies dans le scénario central et ses bornes permettent la déformation des paramètres de PD et de LGD et le calcul d'une perte de crédit attendue pour chacun des scénarios économiques. La projection des paramètres sur les horizons supérieurs à trois ans se fait sur le principe d'un retour progressif à leur moyenne long terme. Ces scénarios économiques sont associés à des probabilités d'occurrence, permettant in fine le calcul d'une perte moyenne probable utilisée comme montant de la perte de crédit attendue IFRS 9.

Pour l'arrêté du 31 décembre 2024 :

Le scénario central du groupe a été construit dans un environnement géopolitique incertain : élections dans les pays occidentaux (parlement européen, présidentielle américaine), conflits armés (Russie / Ukraine, Moyen-Orient) et potentiellement aggravation de la situation dans diverses zones géographiques.

Après la pandémie de 2020-2021 et les deux années de forte inflation et de hausses de taux subséquentes des banques centrales, divers indicateurs économiques sont affectés : certains pays sont entrés en légère récession, les prix de

l'immobilier sont orientés à la baisse, les dettes souveraines culminent à des sommets sans précédent (dégradation récente de la note de la France par S&P), et enfin les défis liés à la transition climatique commencent à modifier le paradigme historique en place depuis plus de 50 ans concernant l'organisation mondiale de la production et les échanges commerciaux sur fond de tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine.

Le scénario central du groupe repose sur les hypothèses structurantes suivantes : aucun changement du rythme actuel en ce qui concerne la transition climatique (à savoir sans inflexion significative dans la transition ni la fréquence des événements climatiques extrêmes par rapport à l'historique récent), pas d'escalade ou d'évolution majeure dans les conflits géopolitiques et enfin pas de crise de confiance concernant les dettes souveraines.

Les principales caractéristiques du scénario central du groupe, qui est celui utilisé dans le cadre de l'élaboration de son plan stratégique, sont donc :

Une poursuite de la baisse de l'inflation, permettant à la BCE de commencer à baisser ses taux d'intérêts en 2024 avec une continuation de cette baisse en 2025 tout comme la FED. Dans ce scénario, les prix du pétrole diminuent légèrement, restant dans la fourchette de 70-80 \$;

Cela affecte positivement les perspectives de croissance, la croissance du PIB atteignant la moyenne à long terme d'ici à 2025 en France et dans la zone euro. L'économie américaine suit un scénario d'atterrissage en douceur après une croissance plus forte que prévu en 2023 avec une croissance du PIB d'environ 2 % chaque année au cours des 4 prochaines années ;

Ce retour à une perspective de croissance normalisée entraînera une baisse du taux de chômage d'ici à 2026 ;

D'autre part, les incertitudes concernant les dettes souveraines entraîneront une hausse des taux à long terme, tandis que les taux d'intérêt à court terme baissent et que les courbes se repentissent ;

La tendance négative actuelle concernant les prix de l'immobilier sera maintenue pour les 3 prochaines années, bien qu'elle se stabilise au fil du temps ;

Une croissance faible mais régulière des marchés action après 2024.

Du fait des incertitudes politiques nées de la dissolution de l'Assemblée Nationale en juin 2024, le scénario a été revu à plusieurs reprises avant d'être finalement validé par le Comité GAP Groupe le 18 septembre 2024.

Tout comme pour le scénario central, les faibles évolutions de la conjoncture économique observées depuis le dernier arrêté n'ont pas milité pour une révision en profondeur des bornes pessimistes et optimistes, déterminées au moment de l'élaboration du scénario macroéconomique en juin 2024. En conséquence : le scénario pessimiste continue de reposer sur une hypothèse de poursuite de la guerre commerciale entre les US et la Chine sur fonds de tension sur Taiwan, et le scénario optimiste basé sur une déviation statistique du scénario central aboutit à un retour progressif de l'inflation sur des niveaux faibles et une reprise plus vigoureuse de l'activité. Durant l'année 2024, les évolutions méthodologiques suivantes ont été mises en place :

Un recalibrage de l'ensemble des paramètres de risques Retail a été réalisé pour tenir compte des évolutions réglementaires récentes (IRB Repair notamment) portant sur ce portefeuille ;

De nouveaux modèles de PD forward looking (PDFL) ont été mis en production afin d'intégrer plusieurs améliorations méthodologiques et d'améliorer la performance du dispositif. On peut notamment mentionner comme principales évolutions l'augmentation de la granularité des modèles (distinguant désormais les clients avec et sans prêt immobilier dans le portefeuille Retail, et les petites entreprises et autres populations spécifiques dans le portefeuille Hors Retail), la mise en production du modèle PDFL pour les entreprises entre 10 et 500 million d'euros (« Segment Haut ») et l'actualisation du point d'ancrage des PD (qui était fixé depuis la première application de la norme IFRS 9 au taux de défaut de l'année 2017). Ces évolutions ont généré une reprise de 259 millions d'euros enregistrée en coût du risque.

En complément, le Groupe BPCE complète et adapte cette approche en tenant compte des spécificités propres à certains périmètres ou marchés significatifs. Ainsi, chaque scénario est pondéré en fonction de sa proximité au consensus de Place (Consensus Forecast) sur les principales variables économiques de chaque périmètre considéré ou marché significatif du groupe.

Pour la banque de proximité, les projections sont déclinées au travers des principales variables macroéconomiques comme le PIB, le taux de chômage, les taux d'intérêts à 10 ans sur la dette souveraine française et l'immobilier. Pour la banque de Grande Clientèle, plus diversifiée géographiquement, les variables macroéconomiques retenues sont relatives à la conjoncture internationale et reposent, en plus des variables macroéconomiques de la zone France, également sur les variables PIB zone euro et US.

Pour la banque de proximité et pour la Banque de Grande Clientèle, les variables macroéconomiques sur la zone France sont les suivantes :

Au 31 décembre 2024 :

| | Pessimiste 2024 | | | |
|------|-----------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2024 | (0,42) % | 8,07 % | (8,15) % | 4,04 % |
| 2025 | (3,00) % | 9,12 % | (8,00) % | 5,25 % |

| | | | | |
|------|--------|--------|----------|--------|
| 2026 | 0,50 % | 9,05 % | (6,00) % | 4,60 % |
|------|--------|--------|----------|--------|

| | Central 2024 | | | |
|------|--------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2024 | 1,10 % | 7,50 % | (6,00) % | 2,85 % |
| 2025 | 1,40 % | 7,64 % | (1,50) % | 2,90 % |
| 2026 | 1,57 % | 7,40 % | 0,00 % | 2,70 % |

| | Optimiste 2024 | | | |
|------|----------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2024 | 1,86 % | 7,22 % | (4,93) % | 2,63 % |
| 2025 | 3,90 % | 6,54 % | 1,75 % | 2,10 % |
| 2026 | 2,64 % | 6,23 % | 3,00 % | 2,20 % |

Au 31 décembre 2023 :

| | Pessimiste 2023 | | | |
|------|-----------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2023 | 0,10 % | 7,90 % | (3,00) % | 3,93 % |
| 2024 | (1,50) % | 8,50 % | (5,50) % | 4,89 % |
| 2025 | (0,75) % | 9,50 % | (9,00) % | 4,70 % |

| | Central 2023 | | | |
|------|--------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2023 | 0,60 % | 7,40 % | (2,50) % | 3,03 % |
| 2024 | 0,90 % | 7,50 % | (4,00) % | 3,09 % |
| 2025 | 1,60 % | 6,93 % | (3,00) % | 3,19 % |

| | Optimiste 2023 | | | |
|------|----------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2023 | 0,90 % | 7,03 % | (2,13) % | 2,36 % |
| 2024 | 2,70 % | 6,75 % | (2,88) % | 1,74 % |
| 2025 | 3,36 % | 5,00 % | 1,50 % | 2,05 % |

Pour la Banque de Grande Clientèle, les scénarios macroéconomiques de 2024 des zones Euro et US, utilisés pour déterminer les pondérations sur ces zones sont les suivants :

| | Pessimiste 2024 | | Central 2024 | | Optimiste 2024 | |
|------|-----------------|----------|--------------|--------|----------------|--------|
| | PIB ZE | PIB US | PIB ZE | PIB US | PIB ZE | PIB US |
| 2024 | (1,05) % | 1,01 % | 0,70 % | 2,10 % | 1,57 % | 2,64 % |
| 2025 | (3,90) % | (1,50) % | 1,40 % | 1,80 % | 4,05 % | 4,20 % |
| 2026 | 1,20 % | 1,50 % | 1,45 % | 2,03 % | 3,26 % | 2,29 % |

Rappel : scénarios utilisés en 2023

| | Pessimiste 2023 | | Central 2023 | | Optimiste 2023 | |
|------|-----------------|----------|--------------|--------|----------------|--------|
| | PIB ZE | PIB US | PIB ZE | PIB US | PIB ZE | PIB US |
| 2023 | (0,20) % | 0,55 % | 0,70 % | 1,10 % | 1,20 % | 1,51 % |
| 2024 | (2,00) % | (0,50) % | 0,90 % | 0,60 % | 3,08 % | 1,43 % |
| 2025 | (1,10) % | 0,60 % | 1,50 % | 2,20 % | 3,45 % | 3,40 % |

| | Pessimiste | | | Central | | | Optimiste | | |
|---------|------------|------|------|---------|------|------|-----------|--------|-------|
| | 2024 | 2025 | 2026 | 2024 | 2025 | 2026 | 2024 | 2025 | 2026 |
| S&P 500 | 4687 | 4203 | 3783 | 5254 | 5359 | 5466 | 5962 | 6515 | 7150 |
| SLS | 17,2 | 43,5 | 10,5 | 4,6 | 5,1 | 2,6 | (1,8) | (14,1) | (1,4) |

| | | | | | | | | | |
|----------------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| VIX | 24,0 | 36,0 | 25,0 | 17,5 | 16,3 | 15,0 | 11,0 | 11,3 | 10,0 |
| Fed. Ref. Rate | 6,1 % | 6,5 % | 6,5 % | 5,0 % | 3,3 % | 3,3 % | 4,5 % | 1,6 % | 1,6 % |
| Spread | 0,1 % | 0,1 % | (0,2 %) | 0,1 % | 0,1 % | 0,0 % | 0,1 % | 0,0 % | 0,5 % |
| SONIA 6-12M | | | | | | | | | |

Pour la banque de proximité, les ajustements post-modèle qui reflétaient l'impact positif des différentes mesures de soutien à l'économie ont été supprimés en raison de la diminution des bénéfices procurés par les moratoires et les PGE ainsi que de l'évolution de la situation économique depuis la mise en place de ces ajustements.

Pondération des scénarios au 31 décembre 2024

Afin de tenir compte de la diversité géographique de ses expositions notamment pour la Banque de Grande Clientèle, le Groupe BPCE a été amené à distinguer les pondérations de ses scénarios économiques en fonction de la zone géographique considérée.

Les pertes de crédit attendues sont calculées en affectant à chacune des bornes une pondération déterminée en fonction de la proximité du consensus des prévisionnistes avec chacune des bornes centrale, pessimiste et optimiste, sur la variable croissance du PIB.

Ainsi, les pondérations retenues pour la zone France sont les suivantes :

- scénario central : 80 % au 31 décembre 2024 pour l'ensemble du groupe contre 50 % au 31 décembre 2023 ;
- scénario pessimiste : 15 % au 31 décembre 2024 pour l'ensemble du groupe contre 20 % au 31 décembre 2023 ;
- scénario optimiste : 5 % au 31 décembre 2024 pour l'ensemble du groupe contre 30 % au 31 décembre 2023.

Pour les expositions en zones Euro (hors France) et US, principalement dans la Banque de Grande Clientèle, les pondérations sont les suivantes :

- en zone Euro (hors France) : 13 % pessimiste, 78 % central et 9 % optimiste contre 18 % pessimiste, 76 % central et 6 % optimiste au 31 décembre 2023 ;
- en zone US : 10 % pessimiste, 65 % central et 25 % optimiste contre 15 % pessimiste, 36 % central et 49 % optimiste au 31 décembre 2023.

Les risques environnementaux ne sont pas pris en compte dans les modèles centraux à ce stade. Ils sont en revanche comptabilisés au niveau des établissements (cf. plus bas).

- Pertes de crédit attendues constituées en complément du modèle central

Des provisions complémentaires ont été comptabilisées par les établissements pour couvrir les risques spécifiques de leurs portefeuilles, en complément des provisions décrites ci-avant et calculées par les outils du groupe. Ces provisions ont été principalement dotées en 2020 et 2021 au titre des conséquences de la crise de la Covid-19. Ces dernières années, elles ont été complétées par des provisions additionnelles et documentées sur les secteurs les plus susceptibles d'être les plus touchés par la dégradation du contexte macroéconomique (hausse de l'inflation, flambée des prix de l'énergie, pénuries, etc.).

Au cours de l'année 2024, ces provisions concernent à titre principal les secteurs des locations et services immobiliers ainsi que des professionnels de l'immobilier. De plus, plusieurs secteurs ont fait l'objet de reprises tels que celui du tourisme-hôtellerie-restauration ou encore celui du BTP.

Dans ce contexte, le groupe a continué à renforcer l'identification et le suivi des secteurs les plus impactés. L'approche de suivi sectoriel se traduit notamment par (i) une classification selon leur niveau de risque des secteurs et sous-secteurs économiques établie de manière centralisée par la direction des risques du Groupe BPCE, mise à jour régulièrement et communiquée à l'ensemble des établissements du groupe, (ii) une sévérisation des taux de LGD sur base géographique ou sectorielle.

Dans une moindre mesure et uniquement pour un nombre limité d'établissements, des pertes de crédit attendues sur risques climatiques ont été constituées. Elles sont constituées en application de principes généraux définis par le groupe et concernent en grande partie le risque climatique physique. Ces provisions viennent en anticipation de pertes directes, par secteur ou par zone géographique, causées par les phénomènes climatiques extrêmes ou chroniques entraînant un risque accru de défaut à la suite d'une cessation ou diminution de l'activité. Elles ne sont pas constituées de manière individualisée car elles couvrent un risque global sur certains secteurs de l'économie et sur un périmètre local, régional ou national, selon l'établissement. Les risques de transition peuvent également être pris en compte dans ces pertes de crédit attendues. Ils correspondent aux conséquences économiques et financières d'une transition sociétale vers une économie bas-carbone, visant à limiter les émissions de gaz à effet de serre (réglementation, marché, technologie, réputation), à laquelle un secteur d'activité ne peut s'aligner.

La prise en compte du risque climatique est effectuée notamment par l'application, d'un stress sur le niveau de note de la contrepartie, ou d'un de taux de provisionnement global en fonction du segment de clientèle selon sa vulnérabilité aux risques climatiques.

Analyse de la sensibilité des montants d'ECL

Les analyses de sensibilités sont réalisées sur l'encours de dépréciation portant sur l'ensemble des instruments classés en statut 1 et statut 2 dans le moteur central du groupe. Ces analyses reposent sur une application d'une pondération à 100 % de chacun des scénarios utilisés sans impacter le statut de ces encours ni les éventuels ajustements appliqués au modèle.

Une pondération du scénario pessimiste à 100 % entraînerait une augmentation de 23 % des pertes de crédit attendues pour les instruments classés en S1 et S2. À l'inverse, une pondération du scénario optimiste à 100 % entraînerait, quant à elle, une diminution de 14 % des ECL. Enfin, une pondération à 100 % du scénario central entraînerait une diminution de 3 % des ECL.

Modalités d'évaluation des encours qui relèvent du Statut 3

Les actifs financiers pour lesquels existe une indication objective de perte liée à un événement qui caractérise un risque de contrepartie avéré et qui intervient après leur comptabilisation initiale sont considérés comme relevant du Statut 3. Les critères d'identification des actifs sont alignés avec la définition du défaut telle que définie à l'article 178 du règlement européen no 575/2013 du 26 juin 2013 relatif aux exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit en cohérence avec les orientations de l'EBA (EBA/GL/2016/07) sur l'application de la définition du défaut et le règlement délégué 2018/1845 de la Banque centrale européenne relatif au seuil d'évaluation de l'importance des arriérés sur des obligations de crédit.

Les prêts et créances sont considérés comme dépréciés et relèvent du Statut 3 si les deux conditions suivantes sont réunies :

- il existe des indices objectifs de dépréciation sur base individuelle ou sur base de portefeuilles : il s'agit « d'événements déclenchant » ou « événements de pertes » qui caractérisent un risque de contrepartie et qui interviennent après la comptabilisation initiale des prêts concernés. Constituent notamment un indice objectif de dépréciation :
 - la survenance d'un impayé depuis trois mois consécutifs au moins dont le montant est supérieur aux seuils absolus (de 100 euros pour une exposition retail sinon 500 euros) et au seuil relatif de 1 % des expositions de la contrepartie,
 - ou la restructuration de crédits en cas d'atteinte de certains critères ou, indépendamment de tout impayé, l'observation de difficultés financières de la contrepartie amenant à considérer que tout ou partie des sommes dues ne seront pas recouvrées. À noter que les encours restructurés sont classés en Statut 3 lorsque la perte est supérieure à 1 % de la différence entre la valeur actuelle nette avant restructuration et la valeur actuelle nette après restructuration ;
- ces événements sont susceptibles d'entraîner la constatation de pertes de crédit avérées (incurred credit losses), c'est-à-dire de pertes de crédit attendues (expected credit losses) pour lesquelles la probabilité d'occurrence est devenue certaine.

Le classement en Statut 3 est maintenu pendant une période probatoire de trois mois après disparition de l'ensemble des indicateurs du défaut mentionnés ci-dessus. La période probatoire en Statut 3 est étendue à un an pour les contrats restructurés ayant fait l'objet d'un transfert en Statut 3.

Lors de la sortie du Statut 3, le Groupe BPCE n'applique pas de période probatoire additionnelle de classement en Statut 2 préalable avant tout transfert en Statut 1 (si l'actif concerné répond aux conditions pour y être classé).

Les titres de dettes tels que les obligations ou les titres issus d'une titrisation (ABS, CMBS, RMBS, CDO cash), sont considérés comme dépréciés et relèvent du Statut 3 lorsqu'il existe un risque de contrepartie avéré.

Les indicateurs de dépréciation utilisés pour les titres de dettes au Statut 3 sont, quel que soit leur portefeuille de destination, identiques à ceux retenus dans l'appréciation sur base individuelle du risque avéré des prêts et créances. Pour les titres supersubordonnés à durée indéterminée (TSSDI) répondant à la définition d'instruments de dette au sens de la norme IAS 32, une attention particulière est également portée lorsque l'émetteur peut, sous certaines conditions, ne pas payer le coupon ou proroger l'émission au-delà de la date de remboursement prévue.

Les dépréciations pour pertes de crédit attendues des actifs financiers au Statut 3 sont déterminées par différence entre le coût amorti et le montant recouvrable de la créance, c'est-à-dire, la valeur actualisée des flux futurs estimés recouvrables, que ces flux de trésorerie proviennent de l'activité de la contrepartie ou qu'ils proviennent de l'activation éventuelle des garanties (si ces garanties sont considérées comme faisant partie des modalités contractuelles de l'instrument garanti). Pour les actifs à court terme (durée inférieure à un an), il n'est pas fait recours à l'actualisation des flux futurs. La dépréciation se détermine de manière globale sans distinction entre intérêts et capital. Les pertes de crédit attendues relatives aux engagements hors bilan au Statut 3 sont prises en compte au travers de provisions comptabilisées au passif du bilan. Elles se calculent sur la base d'échéanciers, déterminés selon les historiques de recouvrement constatés par catégorie de créances.

Aux fins de l'évaluation des pertes de crédit attendues, il est tenu compte dans l'estimation des insuffisances de flux de trésorerie attendus, des biens affectés en garantie ainsi que des autres rehaussements de crédit qui font partie intégrante des modalités contractuelles de l'instrument et que l'entité ne comptabilise pas séparément.

Les passages en pertes sont basés sur des analyses individuelles compte tenu de la particularité de chaque situation. Au-delà des facteurs attestant de façon évidente que tout ou partie de la créance ne sera pas recouvrée (ex : arrêt des actions de recouvrement, réception du certificat d'irrecouvrabilité), d'autres faisceaux d'indicateurs sont susceptibles d'être également pris en compte (entrée en procédure de liquidation, disparition ou insuffisance des actifs résiduels et/ou absence

de collatéral, absence de volonté manifeste des dirigeants de respecter leurs engagements et absence de soutien des actionnaires, chances de recouvrement basées exclusivement sur des actions légales de recouvrement intentées contre des tiers conjuguées à une probabilité de réussite de ces actions très faible).

Ces facteurs sont à prendre en compte dans le cadre d'une analyse globale et ne constituent pas un indicateur automatique de passage en pertes. Lorsque, au regard de la situation du dossier, il est raisonnablement certain que tout ou partie de la créance ne sera pas recouvrée, le montant à comptabiliser en pertes est déterminé sur la base des éléments existants les plus objectifs possibles aussi bien externes et qu'internes.

Les récupérations ultérieures portant sur les créances déjà constatées en pertes sont également comptabilisées dans le poste coût du risque de crédit.

Comptabilisation des dépréciations sur les actifs au coût amorti et en juste valeur par capitaux propres et des provisions sur les engagements de financement et de garantie

Pour les instruments de dette comptabilisés au bilan dans la catégorie des actifs financiers au coût amorti, les dépréciations constatées viennent corriger le poste d'origine de l'actif présenté au bilan pour sa valeur nette (quel que soit le statut de l'actif : S1, S2, S3 ou POCl). Les dotations et reprises de dépréciation sont comptabilisées au compte de résultat au poste « Coût du risque de crédit ».

Pour les instruments de dette comptabilisés au bilan dans la catégorie des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres, les dépréciations sont portées au passif du bilan au niveau des capitaux propres recyclables, en contrepartie du poste « Coût du risque de crédit » au compte de résultat (quel que soit le statut de l'actif : S1, S2, S3 ou POCl).

Pour les engagements donnés de financement et de garantie financière, les provisions sont inscrites dans le poste « Provisions » au passif du bilan (indépendamment du statut de l'engagement donné : S1, S2, S3 ou POCl). Les dotations et reprises de provisions sont comptabilisées au compte de résultat au poste « Coût du risque de crédit ».

7.1.2.1. – Variation des pertes de crédit S1 et S2

Au 31 décembre 2024, le total des pertes de crédit attendues S1 et S2 s'élève à 5 590 millions d'euros et se décompose ainsi :

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Modèle central | 3 622 | 3 854 |
| Compléments au modèle central | 1 807 | 1 774 |
| Autres | 161 | 211 |
| Total pertes de crédit attendues s1/s2 | 5 590 | 5 839 |

7.1.2.2. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur actifs financiers par capitaux propres

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 43 827 | -18 | 164 | -3 | 6 | -5 | 43 997 | -26 |
| Production et acquisition | 20 852 | -6 | 16 | -1 | /// | /// | 20 868 | -7 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -14 139 | 5 | -30 | 0 | -23 | 21 | -14 191 | 27 |
| Transferts d'actifs financiers | -18 | 0 | -23 | 3 | 41 | -26 | 0 | -23 |
| Transferts vers S1 | 51 | 0 | -51 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | -51 | 0 | 51 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S3 | -18 | 0 | -23 | 2 | 41 | -26 | 0 | -24 |
| IFRS 5 - Entités destinées à être cédés (2) | 0 | 0 | 0 | 0 | -18 | 5 | -18 | 5 |
| Autres mouvements (1) | 2 011 | -0 | -40 | -3 | 5 | -5 | 1 977 | -9 |
| Solde au 31/12/2024 | 52 533 | -19 | 87 | -5 | 12 | -10 | 52 632 | -34 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels) et la variation de change.

(2) Cela correspond à la cession de MV Crédit par Natixis Investment Managers à la société à la société d'investissement américaine Clearlake Capital Group.

7.1.2.3. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur titres de dettes au coût amorti

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S3 POCI) | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|---|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 25 753 | -3 | 574 | -3 | 139 | -120 | 47 | -14 | 26 513 | -140 |
| Production et acquisition | 4 220 | -2 | 91 | 0 | /// | /// | 0 | /// | 4 311 | -2 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -2 455 | 0 | -47 | 0 | -17 | 14 | -45 | 6 | -2 563 | 21 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | /// | /// | /// | /// | -20 | 20 | -2 | 2 | -22 | 22 |
| Transferts d'actifs financiers | -65 | 0 | 52 | -1 | 13 | -9 | 0 | 0 | 0 | -10 |
| Transferts vers S1 | 47 | 0 | -47 | 0 | 0 | 0 | /// | /// | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | -109 | 0 | 109 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Transferts vers S3 | -2 | 0 | -11 | 0 | 13 | -9 | 0 | 0 | 0 | -9 |
| Autres mouvements (1) | -1 205 | -3 | 45 | 1 | 190 | -142 | 4 | 2 | -965 | -143 |
| Solde au 31/12/2024 | 26 249 | -7 | 715 | -4 | 306 | -237 | 4 | -4 | 27 274 | -252 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels) et la variation de change.

7.1.2.4. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur prêts et créances aux établissements de crédit au coût amorti

Les prêts et créances aux établissements de crédit inscrits en statut 1 incluent notamment les fonds centralisés à la Caisse des Dépôts et Consignations, soit 103 067 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre 95 726 millions d'euros au 31 décembre 2023.

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S3 POCI) | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|---|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 108 200 | (9) | 504 | (67) | 23 | (20) | 9 | (9) | 108 737 | (106) |
| Production et acquisition | 6 145 | (1) | 6 | 0 | /// | /// | 0 | /// | 6 151 | (1) |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | (4 619) | 1 | (32) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (4 650) | 1 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | /// | /// | /// | /// | (4) | 4 | (2) | 2 | (6) | 6 |
| Transferts d'actifs financiers | 100 | 0 | (99) | 0 | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S1 | 113 | 0 | (113) | 0 | 0 | 0 | /// | /// | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | (13) | 0 | 14 | (1) | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres mouvements (1) | 5 796 | 1 | (130) | 64 | 5 | (4) | 2 | (2) | 5 672 | 59 |
| Solde au 31/12/2024 | 115 622 | (8) | 248 | (3) | 24 | (21) | 9 | (9) | 115 903 | (41) |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels) et la variation de change.

Par ailleurs, les encours sur les banques centrales inscrits en statut 1 s'élèvent à 130 259 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre 149 874 millions d'euros au 31 décembre 2023, et les provisions associées s'élèvent à 1 million d'euros au 31 décembre 2024, contre 1 million d'euros au 31 décembre 2023.

7.1.2.5. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur prêts et créances à la clientèle au coût amorti

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S2 POCI) | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S3 POCI) | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|---|---|---|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 700 458 | -1 218 | 129 885 | -3 961 | 21 729 | -8 687 | 560 | -6 | 1 040 | -343 | 853 672 | -14 215 |
| Production et acquisition | 86 393 | -288 | 4 940 | -370 | /// | /// | /// | /// | 196 | /// | 91 530 | -658 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -56 287 | 171 | -9 184 | 214 | -3 680 | 1 125 | -87 | 1 | -81 | 21 | -69 319 | 1 533 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | /// | /// | /// | /// | -1 325 | 1 212 | /// | /// | -17 | 16 | -1 342 | 1 228 |
| Transferts d'actifs financiers | -19 081 | 255 | 14 306 | -477 | 4 775 | -1 521 | 59 | -1 | -59 | 11 | 0 | -1 733 |

| | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|-----|-----|-------|------|---------|---------|
| Transferts vers S1 | 37 203 | -126 | -36 885 | 748 | -319 | 37 | /// | /// | /// | /// | 0 | 659 |
| Transferts vers S2 | -53 388 | 307 | 55 670 | -1 624 | -2 283 | 252 | 71 | -1 | -71 | 13 | 0 | -1 054 |
| Transferts vers S3 | -2 896 | 74 | -4 480 | 398 | 7 376 | -1 810 | -12 | 1 | 12 | -2 | 0 | -1 339 |
| Autres mouvements (1) | -3 917 | 31 | -5 728 | 630 | 1 744 | -1 357 | -88 | 1 | -68 | -102 | -8 056 | -797 |
| Solde au 31/12/2024 (2) | 707 567 | -1 049 | 134 219 | -3 965 | 23 243 | -9 229 | 445 | -5 | 1 011 | -395 | 866 485 | -14 642 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels), la variation de change et les variations liées aux mouvements de périmètre.

(2) Au 31 décembre 2024, Natixis n'a plus d'expositions face à des contreparties russes classées en encours douteux (1 million d'euros au 31 décembre 2023 totalement provisionnés). Les autres encours face à des contreparties russes classées en encours sous surveillance (Statut 2) s'élèvent à 185 millions d'euros (332 millions d'euros au 31 décembre 2023) provisionnées à hauteur de 2 millions d'euros (4 millions d'euros au 31 décembre 2023).

7.1.2.6. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur engagements de financement donnés

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S2 POCl) | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S3 POCl) | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|---|---|---|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 141 780 | -188 | 11 611 | -268 | 413 | -73 | 233 | -3 | 42 | -4 | 154 079 | -536 |
| Production et acquisition | 53 943 | -62 | 2 857 | -45 | /// | /// | /// | /// | 43 | /// | 56 843 | -107 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -40 007 | 47 | -2 406 | 24 | -187 | 21 | -11 | 0 | -24 | 0 | -42 635 | 93 |
| Transferts d'actifs financiers | -1 672 | 11 | 1 512 | -28 | 160 | -17 | 4 | 0 | -4 | 1 | 0 | -33 |
| Transferts vers S1 | 2 979 | -8 | -2 933 | 33 | -46 | 0 | /// | /// | /// | /// | 0 | 26 |
| Transferts vers S2 | -4 525 | 18 | 4 571 | -63 | -46 | 1 | 4 | 0 | -4 | 1 | 0 | -43 |
| Transferts vers S3 | -126 | 1 | -126 | 2 | 252 | -18 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -15 |
| Autres mouvements (1) | -10 651 | 36 | -1 872 | 54 | 17 | -7 | -200 | 3 | 109 | -51 | -12 597 | 35 |
| Solde au 31/12/2024 | 143 392 | -156 | 11 703 | -261 | 402 | -76 | 26 | 0 | 166 | -54 | 155 689 | -547 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit et la variation de change.

7.1.2.7. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur engagements de garantie donnés

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S2 POCl) | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S3 POCl) | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|---|---|---|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 42 447 | -37 | 6 930 | -53 | 772 | -245 | 115 | -1 | 65 | -11 | 50 328 | -346 |
| Production et acquisition | 24 112 | -13 | 2 089 | -13 | /// | /// | /// | /// | 55 | /// | 26 256 | -26 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -17 577 | 14 | -1 820 | 8 | -288 | 49 | -82 | 1 | -17 | 3 | -19 783 | 74 |
| Transferts d'actifs financiers | -169 | 1 | -35 | -5 | 204 | -44 | 15 | 0 | -15 | 2 | 0 | -46 |
| Transferts vers S1 | 3 012 | -3 | -3 003 | 10 | -9 | 1 | /// | /// | /// | /// | 0 | 8 |
| Transferts vers S2 | -3 047 | 3 | 3 093 | -17 | -46 | 4 | 15 | 0 | -15 | 2 | 0 | -9 |
| Transferts vers S3 | -134 | 1 | -125 | 2 | 259 | -49 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -46 |
| Autres mouvements (1) | -1 622 | -5 | -940 | -7 | 49 | -27 | -27 | 0 | -7 | -5 | -2 548 | -43 |
| Solde au 31/12/2024 | 47 191 | -38 | 6 223 | -70 | 737 | -266 | 21 | 0 | 81 | -12 | 54 253 | -386 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit et la variation de change.

7.1.3. – Mesure et gestion du risque de crédit

Le risque de crédit se matérialise lorsqu'une contrepartie est dans l'incapacité de faire face à ses obligations et peut se manifester par la migration de la qualité de crédit, voire par le défaut de la contrepartie.

Les engagements exposés au risque de crédit sont constitués de créances existantes ou potentielles et notamment de prêts, titres de créances ou de propriété ou contrats d'échange de performance, garanties de bonne fin ou engagements confirmés ou non utilisés.

Les procédures de gestion et les méthodes d'évaluation des risques de crédit, la concentration des risques, la qualité des actifs financiers sains, l'analyse et la répartition des encours sont communiquées dans le rapport sur la gestion des risques.

7.1.4. – Garanties reçues sur des instruments dépréciés sous IFRS 9

Le tableau ci-dessous présente l'exposition de l'ensemble des actifs financiers du Groupe BPCE au risque de crédit et de contrepartie. Cette exposition au risque de crédit (déterminée sans tenir compte de l'effet des compensations non comptabilisées et des collatéraux) et au risque de contrepartie correspond à la valeur nette comptable des actifs financiers.

| (En millions d'euros.) | Exposition maximale au risque | Dépréciations | Exposition maximale nette de dépréciation | Garanties |
|--|-------------------------------|---------------|---|-----------|
| Titres de dettes au coût amorti | 310 | (241) | 69 | 0 |
| Prêts et créances aux établissements de crédit au coût amorti | 33 | (30) | 3 | 0 |
| Prêts et créances à la clientèle au coût amorti | 24 254 | (9 624) | 14 630 | 11 872 |
| Titres de dettes - Juste valeur par capitaux propres recyclables | 4 | (4) | 0 | 0 |
| Prêts et créances à la clientèle - JVOCI R | (4) | 6 | 2 | 0 |
| Engagements de financement | 568 | (130) | 438 | 134 |
| Engagements de garantie | 818 | (278) | 540 | 75 |
| Total des instruments financiers dépréciés (s3) | 25 983 | (10 301) | 15 682 | 12 081 |

7.1.5. – Mécanismes de réduction du risque de crédit : actifs obtenus par prise de possession de garantie

La politique des établissements du Groupe BPCE consiste à céder dès que possible les actifs obtenus par prise de possession de garantie. Les montants de ces actifs sont non significatifs au 31 décembre 2024.

7.2. – Risque de marché

Le risque de marché représente le risque pouvant engendrer une perte financière due à des mouvements de paramètres de marché, notamment :

- les taux d'intérêt : le risque de taux correspond au risque de variation de juste valeur ou au risque de variation de flux de trésorerie futurs d'un instrument financier du fait de l'évolution des taux d'intérêt ;
- les cours de change ;
- les prix : le risque de prix résulte des variations de prix de marché, qu'elles soient causées par des facteurs propres à l'instrument ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments négociés sur le marché. Les titres à revenu variable, les dérivés actions et les instruments financiers dérivés sur matières premières sont soumis à ce risque ;
- et plus généralement, tout paramètre de marché intervenant dans la valorisation des portefeuilles.

Les systèmes de mesure et de surveillance des risques de marché sont communiqués dans le rapport sur la gestion des risques.

L'information relative à la gestion des risques de marché requise par la norme IFRS 7, présentée dans le rapport sur la gestion des risques se compose de :

- la VaR sur le périmètre du Groupe BPCE ;
- le résultat des stress tests globaux.

7.3. – Risque de taux d'intérêt global et risque de change

Le risque de taux représente pour la banque l'impact sur ses résultats annuels et sa valeur patrimoniale d'une évolution défavorable des taux d'intérêt. Le risque de change est le risque de voir la rentabilité affectée par les variations du cours de change.

La gestion du risque de taux d'intérêt global et la gestion du risque de change sont présentées dans le chapitre 7.9 « Facteurs et gestion des risques – Risques de liquidité, de taux et de change ».

7.4. – Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente pour la banque l'impossibilité de faire face à ses engagements ou à ses échéances à un instant donné.

Les procédures de refinancement et les modalités de gestion du risque de liquidité sont communiquées dans le rapport sur la gestion des risques.

Les informations relatives à la gestion du risque de liquidité requises par la norme IFRS 7 sont présentées dans le chapitre 7.9 « Facteurs et gestion des risques – Risques de liquidité, de taux et de change ».

Note 8. – Avantages du personnel et assimilés

Principes comptables

Les avantages du personnel sont classés en quatre catégories :

- les avantages à court terme, tels que les salaires, congés annuels, primes, la participation et l'intéressement dont le règlement est attendu dans les douze mois de la clôture de l'exercice et se rattachant à cet exercice sont comptabilisés en charges.
- les avantages postérieurs à l'emploi bénéficiant au personnel retraité pour lesquels il convient de distinguer les régimes à cotisations définies et les régimes à prestations définies.
Les régimes à cotisations définies tels que les régimes nationaux français sont ceux pour lesquels l'obligation du Groupe BPCE se limite uniquement au versement d'une cotisation et ne comportent aucune obligation de l'employeur sur un niveau de prestation. Les cotisations versées au titre de ces régimes sont comptabilisées en charges de l'exercice.
Les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies désignent les régimes pour lesquels le Groupe BPCE s'est engagé sur un montant ou un niveau de prestations.
Les régimes à prestations définies font l'objet d'une provision déterminée à partir d'une évaluation actuarielle de l'engagement prenant en compte des hypothèses démographiques et financières. Lorsque ces régimes sont financés par des fonds externes répondant à la définition d'actifs du régime, la provision est diminuée de la juste valeur de ces actifs.
Le coût des régimes à prestations définies comptabilisé en charge de la période comprend : le coût des services rendus (représentatif des droits acquis par les bénéficiaires au cours de la période), le coût des services passés (écart de réévaluation de la dette actuarielle suite à une modification ou réduction de régime), le coût financier net (effet de désactualisation de l'engagement net des produits d'intérêts générés par les actifs de couverture) et l'effet des liquidations de régime.
Les écarts de réévaluation de la dette actuarielle liés aux changements d'hypothèses démographiques et financières et aux effets d'expérience sont enregistrés en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables en résultat net.
- les autres avantages à long terme comprennent les avantages versés à des salariés en activité et réglés au-delà de douze mois de la clôture de l'exercice. Ils comprennent notamment les primes pour médaille du travail et les rémunérations variables différées payées en numéraire.
Ils sont évalués selon une méthode actuarielle identique à celle utilisée pour les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies. Leur mode de comptabilisation diffère sur les écarts de réévaluation de la dette actuarielle qui sont comptabilisés en charges.
- les indemnités de cessation d'emploi sont accordées aux salariés lors de la résiliation de leur contrat de travail avant le départ en retraite, que ce soit en cas de licenciement ou d'acceptation d'une cessation d'emploi en échange d'une indemnité. Elles font l'objet d'une provision. Celles dont le règlement n'est pas attendu dans les douze mois de la clôture donnent lieu à actualisation.
Les paiements sur base d'actions englobent les paiements en instruments de capitaux propres ou en numéraire dont le montant dépend de l'évolution de la valeur des instruments de capitaux propres ou d'une formule de valorisation. Ils donnent lieu à l'enregistrement systématique d'une charge de personnel pour un montant égal à la juste valeur des instruments accordés, étalée sur la période d'acquisition des droits.

8.1. – Charges de personnel

Les charges de personnel comprennent l'ensemble des charges liées au personnel et les charges sociales et fiscales afférentes.

Elles regroupent les charges relatives aux avantages du personnel et celles liées aux paiements sur base d'actions.

L'information relative aux effectifs ventilés par catégorie est présentée dans le chapitre 2 « Rapport de durabilité » (Partie 3 - Informations sociales).

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Salaires et traitements | -7 244 | -6 974 |
| Charges des régimes à prestations, cotisations définies et autres avantages à long terme | -789 | -701 |
| Autres charges sociales et fiscales | -2 911 | -2 825 |
| Intéressement et participation | -688 | -661 |
| Total des charges de personnel (1) | -11 632 | -11 161 |

(1) Incluant la totalité des frais généraux par nature de l'ensemble des activités du groupe, y compris la totalité des frais généraux de l'activité d'assurance présentées en note 9.1.8.

8.2. – Engagements sociaux

Le Groupe BPCE accorde à ses salariés différents types d'avantages sociaux.

Le régime de retraite des Banques Populaires, géré par la Caisse Autonome de Retraite des Banques Populaires (CAR-BP), concerne les prestations de retraite issues de la fermeture du régime de retraite bancaire des Banques Populaires au 31 décembre 1993.

Les régimes de retraite gérés par la CAR-BP sont partiellement couverts par une couverture assurancielle, intervenant d'une part au titre des rentes versées au profit de bénéficiaires ayant dépassé un âge de référence et d'autre part au titre des engagements relatifs à des bénéficiaires d'âge moins élevé.

Les rentes des bénéficiaires ayant dépassé cet âge de référence sont gérées dans le cadre de l'actif général retraite de l'organisme assureur CNP. Cet actif général est dédié aux engagements retraite de cet assureur et a une composition adaptée à des échéances de paiement tendanciuellement prévisibles. Sa composition est très majoritairement obligataire afin de permettre à l'assureur de mettre en œuvre la garantie en capital qu'il est contraint de donner sur un actif de ce type. Le pilotage actif/passif de ce fond est de la responsabilité de l'assureur.

Les autres engagements sont gérés dans le cadre d'un fonds diversifié constitutif d'une gestion en unités de compte, c'est-à-dire sans garantie particulière apportée par l'assureur. La gestion en est effectuée selon une allocation stratégique cible toujours majoritairement tournée vers les produits de taux (60 %, dont plus de 95 % en obligations d'État) mais également ouverte aux actions (40 % dont 20 % dans la zone Euro). Cette allocation est déterminée de manière à optimiser les performances attendues du portefeuille, sous contrainte d'un niveau de risque piloté et mesuré sur de nombreux critères. Les études actif/passif correspondantes sont reconduites chaque année et présentées à la Commission Technique, Financière et Risque CAR-BP et pour information au comité de suivi des passifs sociaux du Groupe BPCE. L'allocation relativement dynamique retenue est permise à la fois par l'horizon d'utilisation des sommes, ainsi que par les mécanismes de régulation propres au pilotage financier du dispositif.

Le régime fermé de retraite (dit de maintien de droits) des Caisses d'Epargne, anciennement géré au sein de la Caisse Générale de Retraite des Caisses d'Epargne (CGRCE) est désormais intégré à la Caisse Générale de Prévoyance des Caisses d'Epargne (CGP). Les droits ont été cristallisés à la date de fermeture du régime soit le 31 décembre 1999. Les orientations stratégiques de la gestion des fonds du régime de maintien de droits des Caisses d'Epargne sont arrêtées par le conseil d'administration de la CGP sur la base d'études actif/passif présentées préalablement à un comité paritaire de gestion. Le comité de suivi des passifs sociaux du Groupe BPCE est également destinataire de ces études pour information. La part de l'obligataire dans l'actif du régime est déterminante : en effet, la maîtrise du risque de taux pousse la CGP à répliquer à l'actif les flux prévus au passif à travers une démarche d'adossement. Les contraintes de passif poussent à détenir des actifs longs pour avoir une durée aussi proche que possible de celle du passif. Le souhait de revalorisation annuelle des rentes, bien que restant à la main du conseil d'administration de la CGP pousse à détenir une part élevée d'obligations indexées inflation.

Les régimes CAR-BP et CGP sont présentés parmi les « Compléments de retraite et autres régimes ».

Les autres avantages sociaux incluent également :

retraites et assimilés : indemnités de fin de carrière et avantages accordés aux retraités ;

autres : bonification pour médailles d'honneur du travail et autres avantages à long terme.

8.2.1. – Analyse des actifs et passifs sociaux inscrits au bilan

| (En millions d'euros.) | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | | Autres avantages à long terme | | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|--|----------------------------------|----------------------------------|---------------------|------------|------------|
| | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Médailles du travail | Autres avantages | | |
| Dette actuarielle | 5 587 | 720 | 221 | 471 | 7 000 | 7 049 |
| Juste valeur des actifs du régime | -6 812 | -667 | -11 | | -7 490 | -7 680 |
| Juste valeur des droits à remboursement | | -31 | | | -31 | -30 |
| Effet du plafonnement d'actifs | 1 462 | 2 | | | 1 464 | 1 619 |
| Solde net au bilan | 237 | 24 | 210 | 471 | 942 | 958 |
| Engagements sociaux passifs | 237 | 153 | 210 | 471 | 1 071 | 1 062 |
| Engagements sociaux actifs (1) | | 129 | | | 129 | 104 |

(1) Présenté principalement à l'actif du bilan dans le poste « Comptes de régularisation et actifs divers ».

La dette actuarielle est représentative de l'engagement accordé par le groupe aux bénéficiaires. Elle est évaluée par des actuaires indépendants selon la méthode des unités de crédits projetés en prenant en compte des hypothèses démographiques et financières revues périodiquement et a minima une fois par an.

Lorsque ces régimes sont financés par des actifs de couverture répondant à la définition d'actifs du régime, le montant de la provision correspond à la dette actuarielle diminuée de la juste valeur de ces actifs.

Les actifs de couverture ne répondant pas à la définition d'actifs du régime sont comptabilisés à l'actif.

8.2.2. – Variation des montants comptabilisés au bilan

Variation de la dette actuarielle

| (En millions d'euros.) | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | | Autres avantages à long terme | | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------|---------------|---------------|
| | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Médailles du travail | Autres avantages | | |
| Dette actuarielle en début de période | 5 735 | 696 | 222 | 396 | 7 049 | 6 674 |
| Coût des services rendus | 8 | 46 | 16 | 145 | 215 | 143 |
| Coût des services passés | -4 | 2 | 1 | | -1 | -30 |
| Coût financier | 193 | 24 | 7 | | 224 | 231 |
| Prestations versées | -245 | -41 | -16 | -84 | -386 | -350 |
| Autres éléments enregistrés en résultat | 1 | 2 | -9 | 6 | | -4 |
| Variations comptabilisées en résultat | -47 | 33 | -1 | 67 | 52 | -10 |
| Écarts de réévaluation - Hypothèses démographiques | -2 | -1 | | | -3 | -4 |
| Écarts de réévaluation - Hypothèses financières | -148 | -21 | | | -169 | 307 |
| Écarts de réévaluation - Effets d'expérience | 32 | -13 | | | 19 | 88 |
| Variations comptabilisées directement en capitaux propres non recyclables | -118 | -35 | | | -153 | 391 |
| Écarts de conversion | 15 | | | 3 | 18 | -8 |
| Variations de périmètre | 3 | | | 1 | 4 | |
| Autres variations | | 26 | | 4 | 30 | 2 |
| Dette actuarielle en fin de période | 5 587 | 720 | 221 | 471 | 7 000 | 7 049 |

La réforme des retraites en France (Loi 2023-270 du 14 avril 2023 de financement rectificative de la sécurité sociale pour 2023 et décrets d'application 2023-435 et 2023- 436 du 3 juin 2023) a été prise en compte pour l'évaluation de la dette actuarielle au 31 décembre 2024. L'impact de cette réforme est considéré comme une modification de régime comptabilisé en coût des services passés.

Variation des actifs de couverture

| (En millions d'euros.) | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | | Autres avantages à long terme | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---|-------------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|
| | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Médailles du travail | | |
| Juste valeur des actifs en début de période | 7 049 | 650 | 11 | 7 710 | 7 435 |
| Produit financier | 230 | 22 | | 252 | 275 |
| Cotisations reçues | 10 | | | 10 | 9 |
| Prestations versées | -212 | -6 | | -218 | -209 |
| Autres éléments enregistrés en résultat | 2 | | | 2 | -3 |
| Variations comptabilisées en résultat | 30 | 16 | | 46 | 72 |
| Écarts de réévaluation - Rendement des actifs du régime | -282 | 4 | | -278 | 212 |
| Variations comptabilisées directement en capitaux propres non recyclables | -282 | 4 | | -278 | 212 |
| Écarts de conversion | 14 | | | 14 | -5 |
| Variations de périmètre | | | | | |
| Autres variations | 1 | 28 | | 29 | -4 |
| Juste valeur des actifs en fin de période (1) | 6 812 | 698 | 11 | 7 521 | 7 710 |

(1) Dont droit à remboursement de 31 millions d'euros inclus dans les indemnités de fin de carrière (contre 30 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Les prestations versées en trésorerie aux bénéficiaires faisant valoir leurs droits viennent éteindre à due concurrence le montant provisionné à cet effet. Elles ont été prélevées à hauteur de 218 millions d'euros sur les actifs de couverture des régimes.

Le produit financier sur les actifs de couverture est calculé en appliquant le même taux que celui utilisé pour actualiser les engagements. L'écart entre le rendement réel à la clôture et le produit financier ainsi déterminé constitue un écart de réévaluation enregistré pour les avantages postérieurs à l'emploi en capitaux propres non recyclables.

8.2.3. – Coûts des régimes à prestations définies et autres avantages à long terme*Charge des régimes à prestations définies et autres avantages à long terme*

Les différentes composantes de la charge constatée au titre des régimes à prestations définies et autres avantages à long terme sont comptabilisées dans le poste « Charges de personnel ».

| (En millions d'euros.) | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | Autres avantages à long terme | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---|-------------------------------|---------------|---------------|
| Coût des services | -52 | -162 | -214 | -113 |
| Coût financier net | 35 | -7 | 28 | 44 |
| Autres (dont plafonnement par résultat) | -55 | 3 | -52 | -80 |
| Charge de l'exercice | -72 | -166 | -238 | -149 |
| Prestations versées | 68 | 100 | 168 | 141 |
| Cotisations reçues | 10 | | 10 | 9 |
| Variation de provisions suite à des versements | 78 | 100 | 178 | 150 |
| Total | 6 | -66 | -60 | 1 |

Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des régimes à prestations définies

| (En millions d'euros.) | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---|-------------------------------|---------------|---------------|
| Écarts de réévaluation cumulés en début de période | 218 | -288 | -70 | -167 |
| Écarts de réévaluation générés sur l'exercice | 160 | -35 | 125 | 180 |
| Ajustements de plafonnement des actifs | -210 | -1 | -211 | -83 |
| Écarts de réévaluation cumulés en fin de période | 168 | -324 | -156 | -70 |

8.2.4. – Autres informations

Principales hypothèses actuarielles

| | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|----------------------|----------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|
| | Tous régimes | Dont CAR-BP | Dont CGP-CE | Tous régimes | Dont CAR-BP | Dont CGP-CE |
| Taux d'actualisation | 3,80 % | 3,39 % | 3,52 % | 3,36 % | 3,17 % | 3,37 % |
| Taux d'inflation | 2,30 % | 2,30 % | 2,30 % | 2,40 % | 2,40 % | 2,40 % |
| Duration | 9 ans - 13 ans | 11 ans | 13 ans | 13 ans | 12 ans | 14 ans |

Les tables de mortalité utilisées pour les régimes CAR-BP et CGP-CE sont les TGH05-TGF 05.

Sensibilité de la dette actuarielle aux variations des principales hypothèses

Au 31 décembre 2024, une variation de +/- 0,5 % du taux d'actualisation et du taux d'inflation auraient les impacts suivants sur la dette actuarielle :

| (En % et millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | | | 31/12/2023 | | | | | |
|--|--------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|--------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | Tous régimes | | Dont CAR-BP | | Dont CGP-CE | | Tous régimes | | Dont CAR-BP | | Dont CGP-CE | |
| | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant |
| Variation de +0,5 % du taux d'actualisation | -5,6 % | -391 | -5,2 % | -32 | -6,1 % | -259 | -5,8 % | -410 | -5,1 % | -34 | -6,4 % | -275 |
| Variation de - 0,5 % du taux d'actualisation | 6,2 % | 434 | 5,7 % | 35 | 6,8 % | 287 | 6,5 % | 455 | 5,6 % | 38 | 7,1 % | 307 |
| Variation de +0,5 % du taux d'inflation | 5,1 % | 358 | 5,5 % | 34 | 5,0 % | 212 | 5,2 % | 366 | 5,5 % | 37 | 5,1 % | 219 |
| Variation de - 0,5 % du taux d'inflation | -4,7 % | -329 | -5,1 % | -32 | -4,6 % | -197 | -4,8 % | -336 | -5,0 % | -34 | -4,7 % | -204 |

Échéancier des paiements – flux (non actualisés) de prestations versées aux bénéficiaires

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | Tous régimes | Dont CAR-BP | Dont CGP-CE | Tous régimes | Dont CAR-BP | Dont CGP-CE |
| N+1 à N+5 | 1 641 | 193 | 1 004 | 1 501 | 197 | 958 |
| N+6 à N+10 | 1 767 | 185 | 994 | 1 610 | 191 | 962 |
| N+11 à N+15 | 1 726 | 168 | 937 | 1 580 | 178 | 925 |
| N+16 à N+20 | 1 649 | 142 | 813 | 1 515 | 153 | 815 |
| > N+20 | 4 061 | 257 | 1 748 | 3 828 | 295 | 1 840 |

Ventilation de la juste valeur des actifs des régimes CAR-BP (y compris droits à remboursement) et CGP-CE

| (En % et millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | | | 31/12/2023 | | | | | |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| | Tous régimes | | Dont CAR-BP | | Dont CGP-CE | | Tous régimes | | Dont CAR-BP | | Dont CGP-CE | |
| | Poids par catégories | Juste valeur des actifs | Poids par catégories | Juste valeur des actifs | Poids par catégories | Juste valeur des actifs | Poids par catégories | Juste valeur des actifs | Poids par catégories | Juste valeur des actifs | Poids par catégories | Juste valeur des actifs |
| Trésorerie | 2,8 % | 213 | 5,7 % | 29 | 2,7 % | 153 | 3,5 % | 266 | 5,7 % | 29 | 3,4 % | 202 |
| Actions | 13,5 % | 1 014 | 35,9 % | 183 | 12,5 % | 710 | 14,1 % | 1 088 | 35,9 % | 180 | 12,3 % | 729 |
| Obligations | 69,6 % | 5 235 | 49,8 % | 254 | 83,2 % | 4 727 | 72,6 % | 5 597 | 49,8 % | 249 | 82,5 % | 4 890 |
| Immobilier | 1,4 % | 104 | 0,0 % | | 1,6 % | 91 | 1,6 % | 127 | | | 1,8 % | 107 |
| Fonds de placement | 12,7 % | 954 | 8,6 % | 44 | 0,0 % | | 8,2 % | 632 | 8,6 % | 43 | | |
| Total | 100,0 % | 7 521 | 100,0 % | 509 | 100,0 % | 5 682 | 100,0 % | 7 710 | 100,0 % | 500 | 100,0 % | 5 927 |

8.3. – Paiements sur base d'actions et assimilés

Principes comptables

Les paiements sur base d'actions concernent les transactions dont le paiement est fondé sur des actions émises par le groupe, qu'ils soient dénoués par remise d'actions ou réglés en trésorerie, le montant dépendant de l'évolution de la valeur des actions ou d'une formule de valorisation.

En application de la norme IFRS 2 relative aux « Paiements fondés sur des actions », l'attribution d'actions gratuites aux salariés donne lieu à la comptabilisation d'une charge représentative de la juste valeur des biens ou services reçus à la date d'attribution. La juste valeur des services reçus est déterminée en se référant à la juste valeur des actions à la date d'attribution des droits, déduction faite du montant actualisé des dividendes non perçus par les salariés sur la période d'acquisition des droits et en tenant compte des conditions de présence.

La charge est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits. La charge est ajustée, au cours de la période d'acquisition des droits, pour tenir compte des pertes de droits.

Dans le cas des plans dénoués par remise d'actions, la contrepartie de la charge figure en augmentation des capitaux propres.

Pour les plans dénoués en trésorerie, pour lesquels le groupe supporte un passif, la charge correspond à la juste valeur de ce passif. Ce montant est étalé en charges sur la période d'acquisition des droits lorsque son versement est soumis à une condition de présence, par la contrepartie d'un compte de dettes. Il est ensuite réévalué à la juste valeur par le résultat à chaque arrêté jusqu'à son règlement. La réévaluation de la dette en date d'arrêté tient compte non seulement de la réalisation de la condition de performance et/ou de présence mais également de la variation de valeur des actions sous-jacentes.

Lorsque les plans de rémunération variable différée prévoient un paiement en trésorerie fondé sur une formule non représentative de la juste valeur de l'action, ces plans entrent dans le champ d'application de la norme IAS 19. Les principes applicables en IAS 19 à ce type de plans sont similaires à ceux prévus par la norme IFRS 2 pour les plans dénoués en trésorerie.

Plans de rémunération variable différée

Depuis 2010 et jusqu'en 2020, Natixis a attribué chaque année à certaines catégories de son personnel des plans dont le paiement était fondé sur des actions Natixis.

À la suite du retrait de la cote de l'action Natixis le 21 juillet 2021, les plans dénouables en trésorerie indexée sur le cours de l'action Natixis (pour leurs composantes non encore acquises) ont été modifiés : leur paiement est désormais indexé sur une formule basée notamment sur le prix de l'offre d'achat simplifiée des actions Natixis (soit 4 euros) et l'évolution du résultat net part du Groupe BPCE. Le traitement comptable de ces plans modifiés est décrit en note 5.16. Il convient de noter que les plans attribués en 2021 n'ont pas eu à être modifiés car leurs conditions avaient déjà été adaptées lors de leur création, au cas d'un retrait de l'action Natixis de la cote.

Les plans de rémunération variable différée attribués depuis 2022 sont, quant à eux, dénouables exclusivement en cash indexé sur l'évolution du résultat net part du groupe de BPCE.

S'agissant des plans dénouables en actions, BPCE a conclu en juin 2021 avec chaque bénéficiaire d'actions gratuites un contrat de liquidité, consistant en une promesse de vente exerçable par ledit bénéficiaire dans les 60 jours calendaires à compter de la date de disponibilité des actions, suivie d'une promesse d'achat consentie par BPCE à chaque bénéficiaire au bénéfice de BPCE, exerçable par BPCE durant 60 jours calendaires à compter de la fin de la période d'exercice de la promesse de vente. Le contrat de liquidité est sans incidence sur les comptes consolidés de Natixis au 31 décembre 2024, compte tenu de certaines caractéristiques de ces plans et compte tenu du fait que ces dernières ne sont pas modifiées. Ainsi, le traitement comptable de ces plans dans les comptes consolidés de Natixis est inchangé : la charge telle que calculée à la date d'attribution de chaque plan continue à être étalée sur la période d'acquisition et à être ajustée en date d'arrêté en fonction de l'évolution des hypothèses de présence et de performance (cf. note 5.16).

Concernant le plan 2025, les attributions n'étant pas formellement réalisées à la date d'arrêté des comptes, les évaluations de charges sont effectuées à partir de la meilleure estimation possible au 31 décembre 2024. Par ailleurs, ce plan sera entièrement dénouable en trésorerie indexée sur une formule de valorisation. Il prévoira des dates de paiement différentes suivant les catégories de populations bénéficiaires (catégories de personnel régulés ou non au sens de la CRD ; membres ou non du senior management ; collaborateurs visés ou non par la réglementation locale en vigueur au Royaume-Uni).

Les filiales de Natixis peuvent également mettre en place des plans de rémunérations fondés sur leurs actions. L'impact relatif à ces plans au 31 décembre 2024 est de - 23,7 millions d'euros (charge) contre + 20,4 millions d'euros (produit) en 2023.

Les caractéristiques des plans de rémunération variable différée de Natixis sont détaillées dans les paragraphes ci-après.

Plans de paiement long terme dénoués en trésorerie et indexés sur une formule de valorisation

Le règlement de ces plans est réalisé sous conditions de présence et de performance pour les catégories de personnel régulées au sens de la CRD.

| Années d'attribution du plan | Date d'attribution | Nombre d'unités attribuées à l'origine /Cash indexé en € | Dates d'acquisition | Nombre d'unités acquises par les bénéficiaires/Cash indexé en € | Juste valeur de l'unité de trésorerie indexée à la date de valorisation en euros |
|------------------------------|--------------------|--|--|---|--|
| Plan 2021 | 18/02/2021 | 2 638 236 | mars 2022 mars 2023 février 2024 | 849 167 819 472 786 080 | 4,4 4,68 5,02 |
| Plan 2021 | 15/04/2021 | 2 075 079 | mars 2023 mars 2024 mars 2025 | 911 526 1 169 844 | 4,68 [4,52 ; 4,89] [4,52 ; 4,89] |
| Plan 2022 | 17/03/2022 | 67 306 358 | mars 2023 mars 2024 mars 2025 mars 2026 mars 2027 | 20 446 331 18 746 629 | 4,68 1,139 1,036 1,018 1,222 |
| Plan 2023 | 09/03/2023 | 67 117 206 | mars 2023 mars 2024 mars 2025 mars 2026 mars 2027 mars 2028 mars 2029 mars 2030 | 25 581 725 | 1,074 0,976 0,959 1,151 1,297 1,395 1,395 |
| Plan 2024 | 07/03/2024 | 79 826 670 | mars 2024 mars 2025 mars 2026 mars 2027 mars 2028 mars 2029 mars 2030 mars 2031 | | 0,909 0,909 0,893 1,072 1,208 1,299 1,299 1,299 |
| Plan 2025 (1) | 06/03/2025 | | mars 2025 mars 2026 mars 2027 mars 2028 mars 2029 mars 2030 mars 2031 mars 2032 | | |

(1) Concernant le plan 2025, les attributions ne sont pas formellement réalisées au 31 décembre 2024.

Plans de paiement dénoués en actions faisant l'objet de contrats de liquidité

| Année d'attribution du plan | Date d'attribution | Nombre d'actions concernées au 31 décembre 2024 |
|-----------------------------|--------------------|---|
| Plan 2021 | 13/01/2022 | 223 081 |

Les actions en cours d'acquisition faisant l'objet des contrats de liquidité donnent lieu à l'enregistrement d'une dette de 1 million d'euros au 31 décembre 2024.

Charge de l'exercice représentée par les plans de rémunération variable différée

| En millions d'euro | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 |
|---------------------|---|--|-------|---------------|
| | Plans réglés en actions faisant l'objet de contrat de liquidité | Plans réglés en trésorerie indexée sur une formule de valorisation | Total | |
| Plans antérieurs | -9 | -72 | -81 | -36 |
| Plans de l'exercice | | -60 | -60 | -32 |
| Total | -9 | -132 | -141 | -68 |

Paramètres de valorisation utilisés pour l'évaluation de la charge concernant ces plans

| | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|-----------------|---------------|
| Juste valeur de l'unité de cash indexée (1) | [0,893 ; 1,299] | [4,52 ; 4,89] |
| Taux d'intérêt sans risque | 2,57 % | 3,65 % |
| Taux de perte des droits | 5,32 % | 5,37 % |

(1) Correspond à la fourchette des justes valeurs des unités de cash indexé, qui sont à compter de 2021 différenciées par plans et par années.

Plans de rémunération variable différée réglés en trésorerie

Des primes de fidélisation et de performance dont le paiement différé est réglé en espèces sont allouées à certains collaborateurs. Ces primes sont soumises à des conditions de présence et de performance. Elles sont assimilées comptablement à des « Autres avantages à long terme ». L'estimation de la charge tient compte d'une estimation actuarielle de la réalisation de ces conditions. Elle est étalée sur la période d'acquisition des droits. Le montant de l'étalement calculé et comptabilisé dans les comptes au titre de l'exercice 2024 est le suivant :

| Années d'attribution du plan | Date d'attribution | Date d'acquisition | Exercice 2024(En millions d'euros.) | Exercice 2023(En millions d'euros.) |
|------------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Plan 2020 | 22/01/2020 | mars 2021 mars 2022 | | |
| Plan 2021 | 20/01/2021 | mars 2022 mars 2023 | | -1 |
| Total | | | | -1 |

Note 9. – Activités d'assurance

Principes généraux

Les activités assurance regroupent l'assurance de personnes et l'assurance dommages. Ces activités sont réalisées au sein du Groupe BPCE par des filiales dédiées, soumises à la réglementation spécifique du secteur de l'assurance.

Les entités concernées par ces mesures sont principalement CEGC, BPCE Assurances, NA, BPCE Vie et ses fonds consolidés, BPCE Life, BPCE Assurances IARD, BPCE IARD, Surassur, Oney Insurance, Oney Life, Prépar Vie et Prépar IARD.

Les actifs et passifs financiers des sociétés d'assurance suivent les dispositions de la norme IFRS 9. Ils sont classés dans les catégories définies par cette norme et en suivent les règles d'évaluation (note 2.5.1).

Les actifs et passifs d'assurance sont évalués et présentés selon les principes la norme IFRS 17.

Champ d'application

La norme IFRS 17 s'applique aux :

- contrats d'assurance (y compris les traités de réassurance) émis ;
- traités de réassurance cédée ;
- contrats d'investissement émis avec un élément de participation discrétionnaire, à condition que l'entité émette aussi des contrats d'assurance.

Le Groupe BPCE est concerné par ces trois typologies de contrats.

En revanche, les garanties financières données par les entités du secteur bancaire au sein du Groupe BPCE, bien que répondant à la définition comptable d'un contrat d'assurance, demeurent traitées selon la norme IFRS 9 relative aux instruments financiers.

Modèles de valorisation

En application de la norme IFRS 17, les actifs et passifs d'assurance sont comptabilisés à la valeur actuelle.

Les actifs et passifs d'assurance sont valorisés selon une approche building blocks (approche générale), applicable par défaut à tous les contrats entrant dans le champ d'application d'IFRS 17 avec une adaptation pour les contrats participatifs directs (voir infra). Cette approche exige l'évaluation des provisions techniques comprenant les trois blocs suivants :

- un premier bloc égal à la valeur actuelle des estimations de flux de trésorerie futurs – (Best Estimate (BE) ;
- un ajustement au titre du risque non-financier, afin de tenir compte de l'incertitude relative à ces estimations de flux de trésorerie futurs (Risk Adjustment – RA) ;
- une marge sur services contractuels (« Contractual Service Margin – CSM »).

Dans le Groupe BPCE, l'approche générale est retenue en affaires directes notamment pour les contrats d'assurance des emprunteurs, pour les contrats de prévoyance individuelle pluriannuels (hors obsèques) et pour l'activité de cautions. Elle est également retenue au titre des principaux traités de réassurance acceptée pour les activités épargne-retraite (avec certaines adaptations pour tenir compte du caractère participatif des contrats, principalement au titre de l'option de désagrégation ou option OCI – voir note 9.2).

Le Best Estimate correspond à la valeur actuelle, mesurée à chaque clôture comptable, des estimations de flux de trésorerie futurs (à recevoir et à payer, y compris les primes futures des contrats en vigueur et les flux de trésorerie d'acquisition) rattachables à l'exécution des contrats compris dans un horizon défini selon les exigences IFRS 17, pondérés par leur probabilité de réalisation. Seuls les flux des contrats en vigueur font l'objet d'une évaluation (un groupe de contrats peut néanmoins être reconnu par anticipation lorsque les faits et circonstances indiquent que celui-ci est déficitaire (voir infra)). Ces flux sont actualisés par le biais de taux d'actualisation dont les modalités sont présentées par la suite.

La valeur comptable du Best Estimate se décompose en un passif (ou un actif) pour couverture future (matérialisant l'engagement au titre des services d'assurance non encore fournis) et en un passif (ou un actif) pour sinistres survenus (matérialisant l'engagement au titre des sinistres survenus non encore intégralement réglés). Lorsque des options et garanties sont accordées aux assurés, le Best Estimate inclut une évaluation du coût de ces dernières. Enfin, les dettes et créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées sont désormais intégrées à la valeur du Best Estimate.

L'ajustement au titre du risque non-financier correspond à la prise en compte de l'incertitude relative aux estimations des flux de trésorerie futurs inclus dans l'évaluation du Best Estimate. Il est également mesuré à chaque clôture comptable. Le niveau d'ajustement au titre du risque non-financier n'est pas normé. Le Groupe BPCE a défini ses méthodologies d'ajustement au titre du risque non-financier en fonction des typologies de passifs d'assurance qui présentent des risques différents. L'ajustement au titre du risque non-financier des passifs pour couverture future est fondé principalement sur une méthodologie basée sur un niveau de confiance de type VaR (Value at Risk), capitalisant sur le cadre des exigences prudentielles et reposant sur une vision pluriannuelle du risque avec un ultime correspondant à l'extinction du risque. Une diversification intra-entité est également prise en compte. L'ajustement pour risque non-financier au titre des passifs pour sinistres survenus, est fondé principalement sur le niveau d'appétence aux risques du Groupe BPCE et correspond à un niveau de confiance déterminé à partir de méthodes de calculs actuariels.

La CSM représente, à la souscription, la marge attendue sur les contrats, non encore acquise, mesurée pour chaque groupe de contrats d'assurance. Celle-ci est évaluée en date de souscription des contrats puis ajustée dans le temps, notamment pour prendre en compte les éventuelles variations d'hypothèses futures d'origine non financière (à chaque clôture comptable, les évolutions des hypothèses futures impactent l'évaluation du Best Estimate et du Risk Adjustment, en contrepartie de la CSM lorsqu'elles sont d'origine non-financière et du résultat ou de l'OCI lorsqu'elles sont d'origine financière). Elle est comptabilisée au bilan puis constatée en résultat au rythme des services fournis aux assurés, sur la durée de couverture résiduelle des contrats. Dans le cas où une perte est attendue à la souscription ou au cours de la période de couverture (contrats déficitaires, matérialisant une sortie de trésorerie nette attendue pour l'entité), celle-ci ne fait pas l'objet d'une CSM négative mais est immédiatement comptabilisée en résultat. L'allocation en résultat de la part de CSM représentative du service rendu sur la période est effectuée par le biais des unités de couverture, représentatives de la durée de couverture des contrats, de la quantité de services fournis et du service rendu par les entités d'assurance du Groupe BPCE aux assurés. Dans le cadre de l'application de l'approche générale aux contrats d'assurance des emprunteurs et aux activités de caution, les unités de couverture sont définies sur la base du capital restant dû.

Les taux d'actualisation appliqués à l'estimation des flux de trésorerie futurs doivent refléter la valeur temps de l'argent, les caractéristiques des flux de trésorerie, les caractéristiques de liquidité des contrats d'assurance et concorder avec les prix de marché courants observables. Dans le cadre de l'approche générale, le Best Estimate et l'ajustement au titre du risque non financier sont mesurés sur la base des taux courants (en date de clôture comptable) tandis que la CSM demeure ajustée sur la base des taux d'actualisation déterminés à la date de comptabilisation initiale du groupe de contrats. Le Groupe BPCE adopte une méthode ascendante (bottom-up) pour déterminer ces taux d'actualisation, en retenant une courbe des taux sans risque (basée sur les taux swap interbancaires) à laquelle est ajoutée une prime d'illiquidité, dépendante des caractéristiques et de la liquidité des contrats d'assurance concernés. La courbe des taux sans risque retenue est adaptée de la courbe des taux applicable dans le cadre des exigences prudentielles (les adaptations portent principalement sur les paramètres de liquidité et d'extrapolation au-delà du dernier point liquide).

Un modèle Variable Fee Approach (VFA), adapté de l'approche générale, est prescrit obligatoirement pour les contrats participatifs directs, qui répondent aux trois critères suivants :

- les clauses contractuelles précisent que le titulaire du contrat a droit à une participation dans un portefeuille d'éléments sous-jacents spécifié ;
- l'assureur prévoit de verser à l'assuré un montant égal à une part substantielle de la juste valeur des rendements du portefeuille d'éléments sous-jacents spécifié ;
- une part substantielle des prestations que l'entité s'attend à payer à l'assuré devrait varier avec la juste valeur du portefeuille d'éléments sous-jacents spécifié.

Dans le Groupe BPCE, ce modèle est retenu en affaires directes pour évaluer les contrats d'épargne et de retraite ainsi que les contrats obsèques.

Dans le cas de contrats participatifs directs, le service rendu à l'assuré correspond majoritairement à la gestion financière des éléments sous-jacents. Les flux de trésorerie de ces contrats varient en fonction de la performance d'éléments sous-jacents. Ainsi, une augmentation de la valeur des éléments sous-jacents se traduit par une augmentation de l'évaluation des contrats. A contrario, une diminution de la valeur des éléments sous-jacents se traduit par une diminution de l'évaluation des contrats. La variation des éléments sous-jacents vient ajuster la CSM pour la quote-part revenant à l'assureur et impacter le Best Estimate pour la quote-part attribuable aux assurés. La CSM en VFA prend également en compte les variations des hypothèses financières futures et les effets sur le Best Estimate et l'ajustement au titre du risque non financier de la désactualisation.

Parmi les éléments sous-jacents figurent notamment les éléments attribués aux assurés dans le cadre de la participation aux bénéfices (dont notamment la quote-part des actifs financiers et des immeubles de placement en représentation des engagements d'épargne en euros) et les supports en unités de compte (UC).

Dans le Groupe BPCE, la majorité des actifs financiers sous-jacents des contrats VFA est valorisée à leur juste valeur par résultat ou par capitaux propres sous IFRS 9. Les immeubles de placement sont également mesurés à la juste valeur par résultat comme le permet IAS 40.

Dans l'approche VFA, le Best Estimate inclut l'évaluation du coût des options et garanties accordées aux assurés. Les passifs d'assurance rendent également compte de la mutualisation entre les portefeuilles de contrats au titre des flux des contrats avec participation directe adossés au fonds général. Les versements libres futurs au titre des contrats en vigueur sont inclus dans l'évaluation du Best Estimate.

Des adaptations aux méthodologies du modèle général ont été retenues concernant les unités de couverture et la courbe des taux pour les contrats éligibles au modèle VFA. Ainsi, les unités de couverture retenues en modèle VFA s'appuient sur les variations des encours des contrats d'épargne des assurés et sont, ajustées pour corriger un effet dit « bow-wave ». Celui-ci est engendré par deux effets comptabilisés en CSM, au titre de la période écoulée : la différence entre le taux de rendement des actifs attribuables aux contrats (en monde réel) et celui évalué dans les modèles actuariels (en risque neutre) et le relâchement de la valeur temps des options et garanties (TVOG). Les unités de couverture prenant en compte la correction de l'effet bow-wave permettent d'enregistrer en résultat un amortissement de CSM reflétant plus fidèlement le service d'investissement fourni aux assurés au titre de la période écoulée. Par ailleurs, la courbe des taux s'appuie sur la même méthodologie que celle applicable dans le cadre du modèle général, la prime d'illiquidité étant déterminée en fonction des natures d'actifs financiers sous-jacents aux contrats éligibles à ce modèle.

Enfin l'approche générale est complétée par un modèle optionnel plus simple, basé sur l'allocation des primes (Premium Allocation Approach – PAA). Il est applicable :

à l'ensemble des contrats hormis aux contrats participatifs directs, dans la mesure où cette méthode aboutit à un résultat proche de l'approche générale ;

aux contrats dont la période de couverture est de courte durée (i.e. sur une période inférieure à 12 mois).

Dans le Groupe BPCE, ce modèle est retenu en affaires directes pour les contrats de prévoyance individuelle annuels et pour l'ensemble des contrats dommages (IARD – incendies, accidents et risques divers).

Le passif initial pour couverture future comptabilisé est égal aux primes reçues (ainsi, aucune CSM n'est comptabilisée). Les primes sont par la suite étalées et comptabilisées en compte de résultat en fonction de l'écoulement du temps. Les frais d'acquisition encourus peuvent être comptabilisés immédiatement en charges lorsqu'ils surviennent ou au fur et à mesure de la période de couverture. Les passifs pour sinistres survenus non encore intégralement réglés et ceux comptabilisés au titre des groupes de contrats déficitaires demeurent néanmoins évalués selon les dispositions du modèle général. Les passifs d'assurance ne sont actualisés que si l'effet du passage du temps est significatif, notamment au titre des provisions pour sinistres survenus (Best Estimate et ajustement au titre du risque non-financier). Les dispositions concernant l'évaluation de l'ajustement pour risque au titre des passifs pour sinistres survenus sont similaires à celles applicables dans le cadre du modèle général.

Frontière des contrats (horizon)

Sous IFRS 17, les flux de trésorerie sont inclus dans le périmètre d'un contrat d'assurance s'ils découlent de droits et obligations substantiels existant au cours de la période de reporting pour laquelle l'entité peut contraindre l'assuré à payer les primes ou a une obligation substantielle de lui fournir des services. Une obligation substantielle de fournir des services

prévus dans un contrat d'assurance cesse notamment lorsque l'entité a la capacité pratique de réévaluer les risques assurés et peut, en conséquence, fixer un prix ou un niveau de prestations qui reflète intégralement ces risques.

Le Groupe BPCE a analysé de manière détaillée les caractéristiques de ses contrats afin de déterminer les flux de trésorerie inclus dans le périmètre de ses contrats d'assurance qui déterminent l'horizon (ou « frontière » des contrats). À ce titre, sur la base des exigences d'IFRS 17, le Groupe intègre notamment dans la frontière des contrats d'épargne les versements libres futurs au titre des contrats en vigueur en date de reporting.

Dates de comptabilisation et de décomptabilisation des contrats

Un groupe de contrats d'assurance émis doit être comptabilisé à la première des dates suivantes :

- La date de début de la période de couverture du groupe de contrats ;
- La date à laquelle le premier paiement d'un titulaire de police devient exigible ou, en l'absence de date d'exigibilité, la date à laquelle ce premier paiement est reçu ; et
- Dans le cas d'un groupe de contrats déficitaires, la date à laquelle le groupe devient déficitaire.

Seuls les contrats qui satisfont individuellement aux critères de comptabilisation ci-dessus à la fin de la période de reporting sont inclus dans le groupe de contrats. Dans le cas contraire, ces contrats seront inclus dans le groupe de contrats au cours des périodes comptables ultérieures.

Un contrat d'assurance est décomptabilisé dans les cas suivants :

- Lorsqu'il est éteint, c'est-à-dire lorsque l'obligation qui y est précisée expire, ou qu'elle est acquittée, ou résiliée ;
- Lorsqu'il fait l'objet d'un transfert sortant (transfert à une tierce partie) ;
- Lorsque les conditions d'un contrat sont substantiellement modifiées, entraînant un changement au titre de la comptabilisation de ce contrat si ces nouvelles conditions avaient toujours existé (classification différente, modèle d'évaluation différent...). Dans ce cas, un nouveau contrat basé sur les conditions modifiées est alors comptabilisé en remplacement du contrat initial (qui est alors décomptabilisé).

Le premier des trois cas mentionnés ci-dessus est celui qui survient communément dans le cadre de l'activité des entités d'assurance du Groupe BPCE. Dans ce cas, la décomptabilisation du contrat d'assurance conduit à éliminer le Best Estimate et l'Ajustement au titre du risque non-financier, en contrepartie de la CSM du groupe de contrats, sans générer un effet direct et immédiat en résultat.

Niveau d'agrégation des contrats

La norme définit le niveau de regroupement des contrats, à la maille « groupe de contrats », à utiliser pour évaluer les passifs des contrats d'assurance et leur CSM.

La première étape consiste à identifier les portefeuilles de contrats d'assurance, c'est-à-dire des contrats soumis à des risques similaires et gérés ensemble.

Ensuite, chaque portefeuille est divisé en trois parties en fonction de leur profil de rentabilité :

- les contrats déficitaires dès leur comptabilisation initiale ;
- les contrats qui n'ont pas, lors de leur comptabilisation initiale, de possibilité significative de devenir déficitaires ;
- les autres contrats du portefeuille.

Enfin, la norme telle que publiée par l'IASB introduit le principe de « cohortes annuelles » interdisant d'inclure dans le même groupe les contrats émis à plus d'un an d'intervalle.

Un groupe de contrats correspond donc au regroupement de contrats d'un même portefeuille, d'un même profil de rentabilité et d'une même cohorte.

Néanmoins, la norme telle qu'adoptée par l'Union européenne prévoit une exemption optionnelle de l'application de cette règle pour les contrats suivants :

- les groupes de contrats d'assurance avec éléments de participation directe et les groupes de contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire dont les flux de trésorerie ont une incidence sur les flux de trésorerie destinés aux assurés d'autres contrats, ou subissent l'incidence de tels flux ;
- les groupes de contrats d'assurance qui sont gérés sur plusieurs générations de contrats et remplissant certaines conditions et pour lesquels l'application de l'ajustement égalisateur (matching adjustment) a reçu l'accord des autorités de contrôle.

Cette exemption sera réexaminée avant la fin de l'année 2027, sur la base des résultats de la revue, par l'IASB, de la mise en œuvre d'IFRS 17.

Le Groupe BPCE applique l'option d'exemption d'application des cohortes annuelles aux contrats d'épargne/retraite et aux contrats obsèques.

La classification par portefeuilles retenue par le Groupe BPCE a été réalisée en cohérence avec les exigences d'IFRS 17 ainsi qu'avec la segmentation interne et la manière dont les contrats sont gérés. Le Groupe BPCE retient le contrat comme niveau élémentaire sous IFRS 17. Ainsi, aucune désagrégation au titre des différentes garanties incluses au sein d'un contrat n'a été effectuée. Le regroupement par niveaux homogènes de rentabilité a été réalisé à la suite d'études menées sur la base d'informations et de critères disponibles en interne, tels que les produits, les contrats et les assurés.

Dispositions spécifiques aux traités de réassurance cédée

IFRS 17 exige une analyse, évaluation et comptabilisation distincte des contrats d'assurance directe (et traités de réassurance acceptée) des traités de réassurance cédée. Ces exigences entraînent l'évaluation d'un Best Estimate, d'un ajustement au titre du risque non-financier et d'une CSM spécifiques aux traités de réassurance cédée.

Les hypothèses retenues pour évaluer le Best Estimate des traités de réassurance cédée doivent concorder avec celles retenues pour évaluer le Best Estimate au titre des groupes de contrats d'assurance directe sous-jacents. Celui-ci doit également refléter l'effet du risque de non-exécution de la part de l'émetteur du traité de réassurance, portant principalement sur le risque de crédit du réassureur et le risque de litige.

L'ajustement au titre du risque non-financier doit correspondre au montant du risque transféré par le titulaire du traité de réassurance cédée à l'émetteur de ce dernier.

Au titre des traités de réassurance cédée, la CSM peut représenter un coût ou un gain de réassurance (ainsi, les dispositions relatives aux contrats déficitaires ne s'appliquent pas dans le cas des traités de réassurance cédée). Cependant, lorsque les contrats sous-jacents aux traités de réassurance sont déficitaires, un produit est comptabilisé en résultat au titre des contrats de réassurance cédée (nommé « composante recouvrement de perte »), matérialisant la participation du réassureur aux pertes. La CSM cédée (qu'elle soit représentative d'un coût ou d'un gain de réassurance) est reconnue en résultat sur la durée de couverture des traités de réassurance cédée (et non sur la durée de couverture des contrats sous-jacents) et sur la base d'unités de couverture qui doivent refléter les services reçus.

Le modèle VFA n'étant pas applicable aux traités de réassurance, seuls le modèle général et le modèle PAA peuvent être appliqués. Les modèles comptables applicables aux traités de réassurance cédée peuvent différer de ceux retenus au titre des contrats d'assurance directe sous-jacents. Les dispositions relatives au niveau d'agrégation des contrats demeurent identiques à celles applicables aux contrats d'assurance directe, toutefois les références faites aux contrats déficitaires (au titre des contrats d'assurance directe) sont remplacées par des références aux contrats donnant lieu à un profit net au moment de la comptabilisation initiale.

IFRS 17 prévoit que l'entité comptabilise un groupe de contrats de réassurance cédée selon les règles suivantes :

- Dans le cas général, la date de première comptabilisation correspond au début de la période de couverture du groupe de contrats de réassurance cédée ;
- Dans le cas des traités proportionnels, la date de première comptabilisation est repoussée à la date de comptabilisation des contrats sous-jacents, si cette date est postérieure au début de la période de couverture du groupe de contrats de réassurance cédée ;
- Enfin, dans le cas où les contrats d'assurance sous-jacents sont déficitaires, la date de première comptabilisation correspond à la date de reconnaissance de la composante de pertes, sous réserve que le contrat de réassurance cédée ait été préalablement signé à cette date.

Enfin, les dettes et créances nées des opérations de réassurance cédée (y compris les dettes pour dépôt espèces et comptes courants de réassurance) sont désormais intégrées à la valeur du Best Estimate.

Les traités de réassurance du Groupe BPCE ont été évalués en modèle général (notamment au titre du principal traité des activités épargne-retraite) ou en modèle PAA, en fonction de leur horizon déterminé selon IFRS 17. Au titre du principal traité de réassurance cédée, les unités de couverture s'appuient sur les variations des encours des contrats cédés.

Hypothèses clés et jugements

Aux fins de l'application d'IFRS 17, l'évaluation des passifs d'assurance est réalisée en retenant des techniques d'estimation, jugements et hypothèses (notamment des lois de sinistralité, de mortalité, généralement fondées sur des données historiques, et des hypothèses de frais et de commissions). Plus spécifiquement pour l'évaluation des contrats d'épargne et de retraite sont également prises en compte des lois de rachat et de versements libres futurs.

IFRS 17 ne prescrit pas les unités de couverture à appliquer. Il convient de faire appel au jugement et à des estimations afin de refléter au mieux le service rendu sur la période. Certains critères doivent néanmoins être pris en compte pour déterminer les unités de couverture : la durée de couverture probable pour chaque contrat, la quantité de services mesurée au regard du service rendu du point de vue de l'assuré, et le service rendu qui se définit comme le fait pour l'assureur de se tenir prêt à couvrir un événement assuré.

Les hypothèses et jugements appliqués en matière de calcul de l'ajustement pour risque non-financier se traduisent pour le Groupe BPCE par un niveau de confiance de 80 % au 31 décembre 2024 identique à celui du 31 décembre 2023.

En matière de taux d'actualisation, la courbe de taux sans risque retenue par le Groupe BPCE pour actualiser les cash-flows des contrats d'assurance est présentée dans le tableau ci-dessous :

| Devise | 31/12/2024 | | | | |
|--------|------------|--------|--------|--------|--------|
| | 1 an | 5 ans | 10 ans | 20 ans | 30 ans |
| Euro | 2,23 % | 2,15 % | 2,27 % | 2,26 % | 2,26 % |

| Devise | 31/12/2023 | | | | |
|--------|------------|--------|--------|--------|--------|
| | 1 an | 5 ans | 10 ans | 20 ans | 30 ans |
| Euro | 3,36 % | 2,32 % | 2,39 % | 2,42 % | 2,44 % |

La prime d'illiquidité pour les contrats participatifs directs évalués en approche VFA se situe entre 0,94 % et 1,25 % au 31 décembre 2024 et entre 0,80 % et 1,12 % au 31 décembre 2023 selon les filiales d'assurance.

Le retraitement des marges entre les entités bancaires distributrices de produits d'assurance et les entités d'assurance (voir infra) fait également appel à des estimations.

Méthodes d'évaluation à la transition

La norme IFRS 17 est appliquée de manière rétrospective. Les contrats d'assurance en vigueur en date de transition ont été évalués selon l'une des 3 méthodes ci-dessous :

— Full Retrospective Approach (FRA)

La méthode rétrospective complète FRA (Full Retrospective Approach) prévoit de définir, comptabiliser et évaluer chacun des groupes de contrats d'assurance comme si la norme IFRS 17 avait toujours été appliquée depuis l'origine des contrats.

Le Groupe BPCE a retenu cette approche principalement pour les portefeuilles de contrats et traités de réassurance éligibles à l'approche PAA et aux exercices les plus récents au titre de portefeuilles de contrats d'assurance des emprunteurs et de caution.

S'il n'est pas possible d'appliquer cette méthode en fonction des données disponibles, les 2 méthodes suivantes peuvent être utilisées :

— Modified Retrospective Approach (MRA)

L'approche rétrospective modifiée MRA (Modified Retrospective Approach) est une méthode rétrospective qui vise à obtenir un résultat le plus proche possible de celui obtenu par l'approche FRA, en se fondant sur l'utilisation d'informations raisonnables et justifiables obtenues sans coûts ou efforts excessifs. L'approche MRA autorise les simplifications de calcul suivantes :

- Evaluation des groupes de contrats à la première comptabilisation : notamment, IFRS 17 permet de s'affranchir des cohortes annuelles pour la définition du niveau d'agrégation des groupes de contrats en stock en date de transition. Le Groupe BPCE a retenu cette simplification pour les portefeuilles de contrats pour lesquels l'approche MRA a été retenue ;
- Mesure de la CSM en date de transition pour les contrats évalués selon l'approche générale : une CSM en date de première comptabilisation est tout d'abord évaluée à partir de l'estimation des flux futurs à la transition, ajustés des flux réels entre la date de première comptabilisation et la transition. La CSM en date de transition résulte de la CSM en date de première comptabilisation, amortie à l'aide des unités de couverture entre la date de première comptabilisation et la date de transition. Les taux d'actualisation en date de comptabilisation initiale peuvent être déterminés selon une courbe de rendement observable sur au moins 3 ans avant la date de transition ou à partir d'un écart moyen entre une courbe de rendement observable et une courbe estimée. Enfin, l'ajustement au titre du risque non-financier à la date de première comptabilisation doit être déterminé en ajustant l'ajustement au titre du risque non-financier à la date de transition avec le dégagement du risque attendu avant la date de transition. Le Groupe BPCE a retenu ces simplifications pour les portefeuilles de contrats éligibles à l'approche générale pour lesquels l'approche MRA en transition a été retenue. Les dispositions concernant les unités de couverture ont été appliquées de manière homogène aux contrats en vigueur en date de transition et ceux post-transition ;
- Mesure de la CSM en date de transition pour les contrats évalués selon l'approche VFA : une CSM en date de première comptabilisation est tout d'abord évaluée à partir de la juste valeur des éléments sous-jacents aux contrats en date de transition nette de l'estimation des flux futurs en date de transition, ajustée des frais et prélèvements et de la variation d'ajustement au titre du risque non-financier relatifs à la période entre la date de première comptabilisation et la transition. La CSM en date de transition résulte de la CSM en date de première comptabilisation, amortie à l'aide des unités de couverture entre la date de première comptabilisation et la date de transition. Le Groupe BPCE a retenu cette simplification pour les portefeuilles de contrats éligibles à l'approche VFA pour lesquels l'approche MRA en transition a été retenue. Les dispositions concernant les unités de couverture et la mutualisation ont été appliquées de manière cohérente aux contrats en vigueur en date de transition et ceux post-transition ;
- Mesure des produits financiers ou charges financières d'assurance : l'approche MRA permet des simplifications s'agissant de la détermination des taux d'actualisation des groupes de contrats et du calcul des autres éléments du résultat global (OCI), dans le cas où une ventilation des produits financiers ou charges financières est retenue. Tel que permis par IFRS 17, le Groupe BPCE a principalement retenu un OCI équivalent à celui des éléments sous-jacents pour les portefeuilles de contrats d'épargne-retraite et à zéro pour les autres portefeuilles évalués selon l'approche MRA en transition.

Le Groupe BPCE a notamment retenu cette approche pour les portefeuilles épargne-retraite, assurance des emprunteurs (à l'exception des exercices les plus récents pour certains portefeuilles) et le principal traité de réassurance acceptée.

— Fair Value Approach (FVA)

L'approche par Juste Valeur FVA (Fair Value Approach) s'appuie uniquement sur les données disponibles à la date de transition sans tenir compte des flux financiers passés.

Dans l'approche par juste valeur, la marge sur service contractuelle est évaluée à la date de transition comme la différence entre la juste valeur du groupe de contrats d'assurance à cette date et les flux de trésorerie d'exécution évalués à cette même date.

Le Groupe BPCE a notamment retenu cette approche pour certains portefeuilles de prévoyance pluriannuels et d'assurance des emprunteurs peu significatifs ainsi que pour un des principaux traités de réassurance cédée.

Le Groupe BPCE a principalement retenu l'application des approches rétrospective modifiée (MRA) et juste valeur (FVA) pour l'évaluation des passifs d'assurance et de réassurance cédée en date de transition, compte tenu de contraintes opérationnelles (par exemple, disponibilité des données historiques).

Présentation des états financiers

Les exigences d'IFRS 17 en termes de présentation des états financiers sont détaillées dans les notes 9.2 et 9.3.

Le Groupe BPCE applique la recommandation ANC no 2022-01 du 8 avril 2022 relative au format des comptes consolidés des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales.

Les marges internes entre les entités bancaires distributrices de produits d'assurance et les entités d'assurance sont retraitées. Cela se traduit au bilan par un reclassement entre les agrégats CSM et BE au sein du poste contrats d'assurance émis. Au compte de résultat, les produits de commissions des banques sont éliminés en contrepartie des charges de commissions des assureurs et les frais généraux attribuables aux contrats d'assurance (non margés) sont reclassés vers les charges d'assurance présentées en moins du PNB. L'effet de ces retraitements est présenté au sein de l'information sectorielle dans les réseaux de banques de détail concernés, principalement les sous-pôles Banques Populaires et Caisses d'Epargne du métier Banque de proximité et Assurance.

Le Groupe BPCE a choisi de revoir les calculs liés aux contrats d'assurance sur base annuelle sans tenir compte du résultat des calculs en arrêté intermédiaire (au sens IAS 34) comme l'autorise IFRS 17.

9.1. – Notes relatives au compte de résultat pour l'activité d'assurance

Principes comptables

IFRS 17 introduit la distinction entre un résultat des activités d'assurance et les produits et charges financiers d'assurance. La norme exige également une présentation distincte de ces agrégats au titre des traités de réassurance cédée.

Les charges directement attribuables aux contrats d'assurance sont présentées au sein du PNB.

IFRS 17 exige la distinction entre les flux de trésorerie directement attribuables à l'exécution des contrats et ceux non attribuables. En effet, seuls les flux de trésorerie attribuables à l'exécution des contrats sont intégrés à la valorisation des passifs et présentés au sein des agrégats exigés par IFRS 17. La problématique de distinction entre les flux de trésorerie attribuables et ceux non attribuables porte principalement sur les frais généraux. Le caractère attribuable des frais généraux n'étant pas défini dans la norme IFRS 17, celui-ci a été déterminé sur la base d'une allocation des frais selon une méthode systématique et rationnelle. Une partie des frais attribuables est qualifiée de frais d'acquisition sous IFRS 17.

La composante investissement (qui correspond aux sommes que l'entité est tenue de rembourser au titulaire de police en vertu d'un contrat d'assurance en toutes circonstances, que l'événement assuré se produise ou non) est exclue du compte de résultat. La composante investissement concerne principalement les contrats valorisés en VFA dans le Groupe BPCE. La norme offre la possibilité de ventiler entre produits ou charges financières et capitaux propres (option de désagrégation ou option OCI) les produits ou charges financières d'assurance de la période afin d'apporter une meilleure cohérence en résultat entre les impacts des actifs financiers et des passifs d'assurance. Pour les contrats évalués selon l'approche générale ou l'approche PAA, cela conduit à présenter en résultat la désactualisation au taux d'origine (ou sur la base du taux d'intérêt effectif pour les contrats et traités de réassurance participatifs non éligibles au modèle VFA I) et en capitaux propres les variations des taux d'actualisation courants. Pour les contrats participatifs directs (VFA), l'option se traduit par la possibilité d'enregistrer dans le poste charges financières d'assurance un montant égal mais de sens opposé au montant des revenus financiers des éléments sous-jacents des contrats. La charge financière résiduelle est comptabilisée directement en capitaux propres. Cette option s'applique par portefeuille.

Pour les contrats d'assurance émis, le Groupe BPCE applique cette option systématiquement en approche VFA et majoritairement en approche générale et en approche PAA. Il l'applique également à certains traités de réassurance cédée. Pour les contrats participatifs directs évalués en approche VFA, la norme permet sur option (option d'atténuation des risques) de :

- réduire les décalages entre la valorisation des dérivés et instruments financiers non dérivés évalués à la juste valeur par résultat utilisés comme éléments de couverture et la valorisation des éléments financiers couverts qui serait affectée à la CSM si cette option n'existait pas ; ou

- réduire les décalages entre les variations d'origine financière affectant des traités de réassurance cédée qui impactent le résultat ou l'OCI (impossibilité d'appliquer l'approche VFA en réassurance) alors que les variations d'origine financière des contrats VFA couverts sont affectées à la CSM.

Le Groupe BPCE active cette option sur le périmètre épargne au titre de la couverture apportée par les principaux traités de cession.

Le Groupe BPCE a choisi de ventiler la variation de l'ajustement au titre du risque non financier entre le résultat des activités d'assurance et les produits ou charges financiers d'assurance comme le permet la norme IFRS 17.

La recommandation ANC no 2022-01 du 8 avril 2022 relative au format des comptes consolidés des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales permet sur option de présenter les placements financiers des activités d'assurance dans un poste distinct à l'actif du bilan avec pour corollaire une présentation des produits nets des placements liés aux activités d'assurance sur une ligne distincte du compte de résultat. Le Groupe BPCE a retenu cette présentation qui est en ligne avec la présentation qu'il appliquait antérieurement.

La recommandation ANC no 2022-01 du 8 avril 2022 demande également que le coût du risque de crédit sur les placements financiers des activités d'assurance soit isolé sur une ligne distincte et présenté à la suite des postes « Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis » et « Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée » afin de refléter la performance financière des activités d'assurance au sein d'un conglomérat financier ayant des activités distinctes de banque et d'assurance.

9.1.1. – Produits des contrats d'assurance émis

Principes comptables

Les produits des contrats d'assurance émis (y compris traités de réassurance acceptée) reflètent la prestation de services d'assurance et d'investissement de l'exercice. En conséquence, hormis en approche PAA, les primes n'apparaissent plus en compte de résultat.

Cet agrégat intègre pour les contrats évalués selon l'approche générale et l'approche VFA,

- le relâchement des prestations et charges estimées de la période (à l'exclusion des composantes investissement) ;
- la reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier ;
- l'amortissement de la marge sur services contractuels au titre des services rendus sur la période ;
- l'amortissement des flux de trésorerie d'acquisition ;
- les autres éléments de revenu dont notamment les écarts d'expérience sur primes relatifs aux services courants et passés.

L'agrégat comprend pour les contrats évalués selon l'approche PAA, le montant des primes attendues affectées à la période.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Relâchement des prestations et charges estimées de la période | 1 250 | 1 222 |
| Reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier | 168 | 162 |
| Amortissement de la marge sur services contractuels | 1 064 | 988 |
| Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition | 158 | 138 |
| Autres éléments de revenu | 41 | 40 |
| Produits des contrats d'assurance émis (hors PAA) | 2 680 | 2 550 |
| Produit des contrats d'assurance émis - PAA | 2 381 | 2 261 |
| Total de produits des contrats d'assurance émis | 5 061 | 4 811 |

9.1.2. – Charges afférentes aux contrats d'assurance émis

Principes comptables

Les charges afférentes aux contrats d'assurance émis (y compris traités de réassurance acceptée) comprennent :

- les prestations et charges encourues (à l'exclusion des remboursements de composantes d'investissement). Elles incluent notamment les charges de sinistres, les commissions de gestion attribuables, la part attribuable aux contrats d'assurance émis des charges d'exploitation ou des dotations aux amortissements et dépréciations qui sont sous IFRS 17 présentées en PNB ;
- la constatation et la reprise de composante onéreuse, c'est-à-dire les pertes sur les groupes de contrats déficitaires et les reprises de telles pertes ;
- l'amortissement des frais d'acquisition et les écarts d'expérience (différence entre les montants estimés et les montants réels) sur frais d'acquisition au titre des services passés et de la période courante.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Prestations et charges encourues | -3 308 | -2 991 |

| | | |
|--|--------|--------|
| Constatation et reprise de composante onéreuse | 15 | -51 |
| Frais d'acquisition | -493 | -441 |
| Total charges afférentes aux contrats d'assurance émis | -3 785 | -3 482 |

9.1.3. – Produits et charges afférents aux activités de réassurance cédée

Principes comptables

La norme IFRS 17 demande que les agrégats au titre des traités de réassurance cédée soient présentés séparément des produits et charges afférents aux contrats d'assurance émis.

Les produits et charges afférents aux activités de réassurance cédée intègrent donc :

- d'une part, les charges de cession (coût de la réassurance) ;
- d'autre part, les produits de cession (sommes recouvrables auprès des réassureurs).

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Charges des cessions | -1 337 | -1 461 |
| Produits des cessions | 1 162 | 1 298 |
| Total des produits ou charges afférentes aux activités de réassurance cédée | -175 | -163 |

9.1.4. – Produits nets des placements liés aux activités d'assurance

Principes comptables

La rubrique regroupe les produits nets des placements financiers d'assurance évalués selon la norme IFRS 9 et le résultat net des immeubles de placement d'assurance évalués selon la norme IAS 40.

Les principes comptables applicables en IFRS 9 sont présentés en note 2.5.1 pour les principes comptables généraux et en note 4 pour les principes comptables spécifiques.

Les immeubles de placement d'assurance qui relèvent de la norme IAS 40 sont évalués au coût historique ou à la juste valeur avec constatation de la variation en résultat pour les immeubles sous-jacents aux contrats participatifs directs.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés | 1 131 | 1 020 |
| Intérêts et charges assimilés | -40 | -106 |
| Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat | 2 577 | 3 517 |
| Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres | -19 | -20 |
| Résultat net des immeubles de placement | -7 | -150 |
| Total des produits nets des placements liés aux activités d'assurance | 3 643 | 4 261 |

9.1.5. – Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis

Principes comptables

Les produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net comprennent notamment :

- l'effet de désactualisation qui correspond à la désactualisation des contrats au taux courant de début de période pour les contrats évalués en approche générale et en approche PAA ;
- l'effet du changement de taux d'actualisation courant et d'environnement économique pour les contrats évalués en approche générale et en approche PAA ;
- les produits ou charges financiers d'assurance pour les contrats participatifs directs (VFA) qui correspondent à la variation de juste valeur des éléments sous-jacents ;
- l'effet de l'option de l'atténuation des risques (voir Note 9.2 principes comptables) qui se traduit en approche VFA par une comptabilisation en résultat d'un élément qui sans cette option serait imputé à la CSM ;
- les reclassements des éléments comptabilisés en résultat net vers les capitaux propres au titre de l'application de l'option désagrégation ou option OCI (voir note 9.2 principes comptables).

Les produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres sont le reflet de l'application de l'option de désagrégation.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Effet de désactualisation | -30 | 2 |
| Changement de taux et d'environnement économique comptabilisé en résultat net | -55 | -8 |

| | | |
|--|--------|--------|
| Produits ou charges financiers d'assurance pour les contrats avec participation directe | -3 838 | -6 340 |
| Effet de l'option de l'atténuation des risques | 24 | 91 |
| Reclassement des éléments comptabilisés en résultat net vers les capitaux propres | 312 | 1 819 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | -3 588 | -4 437 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | -342 | -1 856 |
| Total des produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres et résultat net | -3 929 | -6 293 |

(1) Y compris le reclassement en capitaux propres de l'atténuation des risques.

(2) Inclut principalement l'option de désagrégation et les autres mouvements relatifs aux participations dans les entreprises associées et co-entreprises.

9.1.6. – Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée

Principes comptables

Ce poste reprend pour les traités de réassurance cédée des agrégats identiques à ceux figurant dans les produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis à l'exclusion de ceux concernant l'approche VFA qui n'est pas applicable en réassurance.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Effet de désactualisation | 3 | 3 |
| Changement de taux et d'environnement économique comptabilisé en résultat net | 84 | 342 |
| Reclassement des éléments comptabilisés en résultat net vers les capitaux propres | -5 | -9 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 82 | 337 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en capitaux propres | 5 | 9 |
| Total des produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en capitaux propres et résultat net | 87 | 345 |

(1) Inclut principalement l'option de désagrégation et les autres mouvements relatifs aux participations dans les entreprises associées et co-entreprises.

9.1.7. – Coût du risque de crédit sur les placements financiers des activités d'assurance

Principes comptables

Le coût du risque porte sur les instruments de dette classés parmi les actifs financiers au coût amorti ou les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables.

Ce poste recouvre ainsi la charge nette des dépréciations et des provisions constituées au titre du risque de crédit.

Les créances irrécouvrables non couvertes par des dépréciations sont des créances qui ont acquis un caractère de perte définitive avant d'avoir fait l'objet d'un provisionnement en Statut 3.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions | 9 | -16 |
| Total coût du risque de crédit sur les placements financiers des activités d'assurance (1) | 9 | -16 |

(1) Placements au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres.

9.1.8. – Frais généraux des activités d'assurance par nature et par destination

Principes comptables

La norme IFRS 17 prévoit que les charges directement attribuables aux contrats d'assurance soient présentées au sein du PNB. Les frais généraux non attribuables sont quant à eux en charges générales d'exploitation ou en dotations aux amortissements et dépréciations.

Les frais généraux attribuables aux frais d'acquisition sont étalés sur la durée de vie des contrats selon des critères qui reflètent l'écoulement du temps. Dans le Groupe BPCE, les frais d'acquisition sont principalement amortis au même rythme que la CSM donc selon les mêmes unités de couverture.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Charges de personnel | -334 | -307 |
| Impôts, taxes et contributions réglementaires | -39 | -39 |
| Services extérieurs et autres charges générales d'exploitation | -282 | -259 |
| Autres frais administratifs | -321 | -298 |
| Total des charges générales d'exploitation | -655 | -605 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles | -42 | -39 |
| Montants attribués aux frais d'acquisition nets d'amortissement | 12 | 26 |
| Total des frais généraux des activités d'assurance par nature | -685 | -618 |
| Frais d'acquisition attribuables | -112 | -89 |
| Frais de gestion de sinistre attribuables | -162 | -140 |
| Frais d'administration attribuables | -155 | -151 |
| Frais de gestion financière attribuables | -23 | -21 |
| Autres frais généraux attribuables | -57 | -44 |
| Frais généraux non attribuables | -176 | -173 |
| Total des frais généraux des activités d'assurance par destination | -685 | -618 |

(1) Frais généraux des entités d'assurance afférents aux contrats d'assurance, hors commissions.

9.2. – Notes relatives au bilan pour l'activité d'assurance

Principes comptables

Au bilan, les engagements relatifs aux contrats IFRS 17 sont présentés en fonction de la position à l'actif ou au passif de la valeur comptable des portefeuilles IFRS 17 et de la typologie des contrats (présentation distincte de la valeur comptable des portefeuilles IFRS 17 au titre des contrats d'assurance directe, et réassurance acceptée, de celle des traités de réassurance cédée).

La valeur comptable des engagements relatifs aux contrats IFRS 17 comprend également les montants des créances et dettes relatives aux opérations d'assurance et de réassurance cédée.

Le Groupe BPCE applique l'option de présentation des placements financiers des activités d'assurance dans un poste distinct à l'actif du bilan avec pour corollaire une présentation des produits nets des placements liés aux activités d'assurance sur une ligne distincte du compte de résultat comme l'autorise la recommandation ANC no 2022-01 du 8 avril 2022 (Note 9.2).

Les principes comptables applicables aux placements financiers d'assurance (autres que les immeubles de placement) relèvent de la norme IFRS 9 et sont présentés en note 2.5.1 pour les principes comptables généraux et en note 5 pour les principes comptables spécifiques.

Les principes comptables applicables aux immeubles de placement d'assurance qui relèvent de la norme IAS 40 sont évoqués en Note 9.2.4.

9.2.1. – Placements financiers des activités d'assurance

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 68 815 | 58 111 |
| Instruments dérivés de couverture | 82 | 87 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 44 503 | 42 689 |
| Immobilier de placement | 1 457 | 1 481 |
| Prêts et créances au coût amorti | 775 | 1 247 |
| Total des placements financiers des activités d'assurance | 115 631 | 103 615 |

Les tableaux ci-dessous présentent l'échéancier des placements financiers des activités d'assurance.

| (En millions d'euros.) | Inférieur à 1 mois | De 1 à 3 mois | De 3 mois à 1 an | De 1 an à 5 ans | Plus de 5 ans | Non déterminé | Total au 31/12/2024 |
|--|--------------------|---------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | | | | | | 68 815 | 68 815 |
| Instruments dérivés de couverture | | | | | 82 | | 82 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 229 | 534 | 2 423 | 15 352 | 25 684 | 280 | 44 503 |
| Prêts et créances au coût amorti | 14 | 22 | 19 | 102 | 77 | 542 | 775 |
| Total des placements financiers des activités d'assurance hors immobilier de placement | 242 | 556 | 2 442 | 15 455 | 25 843 | 69 637 | 114 174 |

| (En millions d'euros.) | Inférieur à 1 mois | De 1 à 3 mois | De 3 mois à 1 an | De 1 an à 5 ans | Plus de 5 ans | Non déterminé | Total au 31/12/2023 |
|---|-----------------------|------------------|---------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | | | | | 87 | 58 111 | 58 111 |
| Instruments dérivés de couverture | | | | | | | 87 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 25 | 805 | 1 651 | 13 024 | 26 920 | 264 | 42 689 |
| Prêts et créances au coût amorti | 62 | | 35 | 87 | 79 | 985 | 1 247 |
| Total des placements financiers des activités d'assurance hors immobilier de placement | 87 | 805 | 1 686 | 13 111 | 27 086 | 59 360 | 102 134 |

9.2.2. – Immeubles de placement

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|-----------------|--|-----------------|-----------------|--|-----------------|
| | Valeur brute | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette | Valeur brute | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette |
| Immeubles de placement comptabilisés au coût historique | 157 | (17) | 140 | 135 | (16) | 118 |
| Immeubles de placement comptabilisés à la juste valeur | 1 317 | | 1 317 | 1 363 | | 1 363 |
| Dont immeubles de placement en unités de compte | 322 | | 322 | 376 | | 376 |
| Total immeubles de placement | 1 474 | (17) | 1 457 | 1 498 | (16) | 1 481 |

La juste valeur des immeubles de placement s'élève à 1 485 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 1 419 millions d'euros au 31 décembre 2023.

La juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs s'élève à 1 454 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 1 478 millions au 31 décembre 2023.

9.2.3. – Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

Principes comptables : Voir Note 5.4

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|---|---|--------|---|---|--------|
| | Instruments financiers de dettes standards détenus dans un modèle de collecte et de vente | Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres | Total | Instruments financiers de dettes standards détenus dans un modèle de collecte et de vente | Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres | Total |
| Titres de dettes | 44 240 | /// | 44 240 | 42 503 | /// | 42 503 |
| Titres de participation | /// | 38 | 38 | /// | 39 | 39 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | /// | 224 | 224 | /// | 147 | 147 |
| Juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | 44 240 | 262 | 44 503 | 42 503 | 185 | 42 689 |
| Dont dépréciations pour pertes de crédit attendues | 29 | /// | 29 | 71 | /// | 71 |
| Dont gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (avant impôt) | -3 023 | 11 | -3 013 | -3 411 | 16 | -3 395 |

Instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | |
|--|-----------------|---|---|--|-----------------|---|
| | Juste valeur | Dividendes comptabilisés sur la période | Décomptabilisation sur la période | | Juste valeur | Dividendes comptabilisés sur la période |
| | | Instruments de capitaux propres détenus à la fin de la période | Juste valeur à la date de cession | Profit ou perte cumulé à la date de cession(1) | | Instruments de capitaux propres détenus à la fin de la période |
| Titres de participations non cotés et non consolidés | 38 | | 0 | 0 | 39 | |
| Autres instruments de capitaux propres | 224 | 2 | 34 | (4) | 147 | 0 |
| Total | 262 | 2 | 34 | (4) | 185 | |

(1) Hors impact d'impôt différé pour + 1 million d'euros sur l'exercice 2024

Le montant cumulé des variations de juste valeur reclassé dans la composante « Réserves consolidées » durant la période concerne les cessions et s'élève à - 3 millions d'euros au 31 décembre 2024. Aucun reclassement de juste valeur dans la composante « Réserves consolidées » n'a été constaté durant l'exercice 2023.

9.2.4. – Actifs financiers à la juste valeur par résultat*Principes comptables : Voir Note 5.2.1 et Note 3.3.2*

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|-------------------------------------|---|--|--|---------------|---|--|--|---------------|
| | Actifs financiers relevant d'une activité de transaction et assimilée (3) | Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (1) (2) | Actifs financiers à la juste valeur sur option (4) | Total | Actifs financiers relevant d'une activité de transaction et assimilée (3) | Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (1) (2) | Actifs financiers à la juste valeur sur option (4) | Total |
| Titres | 37 484 | 31 312 | 12 | 68 808 | 30 607 | 27 439 | 9 | 58 055 |
| Instruments de dettes | 37 484 | 25 648 | 12 | 63 144 | 30 607 | 21 950 | 9 | 52 566 |
| Instruments de capitaux propres | | 5 664 | | 5 664 | | 5 489 | | 5 489 |
| Instruments dérivés hors couverture | 6 | 0 | 0 | 7 | 56 | 0 | 0 | 56 |
| Total | 37 491 | 31 312 | 12 | 68 815 | 30 663 | 27 439 | 9 | 58 111 |

(1) Les critères de classement des actifs financiers en juste valeur par le résultat en raison du non-respect du critère SPPI retenus par BPCE sont communiqués en note 2.5.1.

(2) Les instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le résultat comprennent les instruments de dette non basiques (non SPPI) pour 25 648 millions d'euros, ainsi que les instruments de capitaux propres pour lesquels il n'a pas été fait le choix de les évaluer par capitaux propres.

(3) Les instruments financiers relevant d'une activité de transaction et assimilée classés à la juste valeur par le résultat comprennent essentiellement des placements en unités de compte (UC).

(4) Uniquement dans le cas d'une « non-concordance comptable ».

Au 31 décembre 2024, les actifs financiers classés à la juste valeur par résultat comprennent essentiellement des placements en UC – OPCVM ou FCPR et des OPCVM non standards.

Les actifs non basiques (non SPPI) correspondent essentiellement à des OPCVM non standards.

Actifs financiers à la juste valeur sur option et risque de crédit

L'exposition maximale du risque de crédit pour les instruments de dettes sous forme de titres s'élève à 12 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 9 millions d'euros au 31 décembre 2023.

9.2.5. – Actifs au coût amorti*Principes comptables : Voir Note 5.5*

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|--------------|
| Prêts ou créances aux établissements de crédit au coût amorti | 239 | 262 |
| Prêts ou créances à la clientèle au coût amorti | 542 | 988 |
| Dépréciations | -6 | -3 |
| Total actifs au coût amorti | 775 | 1 247 |

9.2.6. – Hiérarchie de la juste valeur des placements des activités d'assurance à la juste valeur*Principes comptables : Voir Note 10.1*

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | Total |
|--|---|---|---|--------|
| | Cotation sur un marché actif (niveau 1) | Techniques de valorisation utilisant des données observables (niveau 2) | Techniques de valorisation utilisant des données non observables (niveau 3) | |
| Actifs financiers | | | | |
| Instruments de dettes | 26 175 | 8 686 | 2 624 | 37 484 |
| Titres de dettes | 26 175 | 8 686 | 2 624 | 37 484 |
| Instruments dérivés | 6 | 0 | | 7 |
| Dérivés de taux | 4 | 0 | | 4 |
| Dérivés actions | 3 | | | 3 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | 26 181 | 8 686 | 2 624 | 37 491 |
| Instruments de dettes | 12 | 0 | | 12 |
| Titres de dettes | 12 | 0 | | 12 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 12 | 0 | | 12 |
| Instruments de dettes | 10 826 | 5 079 | 9 742 | 25 647 |
| Titres de dettes | 10 826 | 5 079 | 9 742 | 25 647 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique (2) | 10 826 | 5 079 | 9 742 | 25 647 |

| | | | | |
|--|--------|--------|--------|---------|
| Instruments de capitaux propres | 2 779 | 617 | 2 268 | 5 664 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 2 779 | 617 | 2 268 | 5 664 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction (3) | 2 779 | 617 | 2 268 | 5 664 |
| Instruments de dettes | 41 017 | 694 | 2 529 | 44 240 |
| Titres de dettes | 41 017 | 694 | 2 529 | 44 240 |
| Instruments de capitaux propres | 216 | | 46 | 262 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 216 | | 46 | 262 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (4) | 41 234 | 694 | 2 575 | 44 503 |
| Dérivés de change | | 82 | | 82 |
| Instruments dérivés de couverture | | 82 | | 82 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | 81 032 | 15 157 | 17 209 | 113 399 |
| (1) Dont 1 257 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs. | | | | |
| (2) Dont 17 256 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs. | | | | |
| (3) Dont 2 744 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs. | | | | |
| (4) Dont 35 460 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs. | | | | |

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | | | |
|--|---|---|---|---------|
| | Cotation sur un marché actif (niveau 1) | Techniques de valorisation utilisant des données observables (niveau 2) | Techniques de valorisation utilisant des données non observables (niveau 3) | Total |
| Actifs financiers | | | | |
| Instruments de dettes | 20 940 | 6 947 | 2 719 | 30 607 |
| Titres de dettes | 20 940 | 6 947 | 2 719 | 30 607 |
| Instruments dérivés | 5 | 51 | | 56 |
| Dérivés de taux | | 1 | | 1 |
| Dérivés actions | 5 | | | 5 |
| Dérivés de change | | 50 | | 50 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | 20 945 | 6 998 | 2 719 | 30 663 |
| Instruments de dettes | 9 | 0 | | 9 |
| Titres de dettes | 9 | 0 | | 9 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 9 | 0 | | 9 |
| Instruments de dettes | 7 363 | 7 935 | 6 652 | 21 950 |
| Titres de dettes | 7 363 | 7 935 | 6 652 | 21 950 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique (2) | 7 363 | 7 935 | 6 652 | 21 950 |
| Instruments de capitaux propres | 2 612 | 586 | 2 291 | 5 489 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 2 612 | 586 | 2 291 | 5 489 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction (3) | 2 612 | 586 | 2 291 | 5 489 |
| Instruments de dettes | 37 357 | 2 320 | 2 825 | 42 503 |
| Titres de dettes | 37 357 | 2 320 | 2 825 | 42 503 |
| Instruments de capitaux propres | 138 | | 48 | 185 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 138 | | 48 | 185 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (4) | 37 495 | 2 320 | 2 873 | 42 689 |
| Dérivés de change | | 87 | | 87 |
| Instruments dérivés de couverture | | 87 | | 87 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | 68 425 | 17 926 | 14 536 | 100 886 |
| (1) Dont 1 294 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs. | | | | |
| (2) Dont 15 184 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs. | | | | |
| (3) Dont 5 604 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs. | | | | |
| (4) Dont 34 540 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs. | | | | |

Le niveau de juste valeur des passifs financiers des filiales d'assurance est inclus dans le tableau de la note 10.1.1.

9.2.6.1. – Analyse des placements des activités d'assurance classés en niveau 3 de la hiérarchie de juste valeur Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | 01/01/2024 | Gains et pertes comptabilisés au cours de la période | | | Événements de gestion de la période | | Transferts de la période | | Autres variations | 31/12/2024 |
|--|------------|--|--|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|----------------------------|-------------------|------------|
| | | Au compte de résultat | | | Achats / Émissions | Ventes / Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau | | |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | En capitaux propres | | | | | | |
| Actifs financiers | | | | | | | | | | |
| Instruments de dettes | 2 719 | -67 | | | 2 705 | -2 748 | | 14 | | 2 624 |
| Titres de dettes | 2 719 | -67 | | | 2 705 | -2 748 | | 14 | | 2 624 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction | 2 719 | -67 | | | 2 705 | -2 748 | | 14 | | 2 624 |
| Instruments de dettes | 6 652 | 120 | -39 | | 3 204 | -268 | | 73 | | 9 742 |

| | | | | | | | | | |
|---|--------|------|-----|----|-------|--------|------|----|--------|
| Titres de dettes | 6 652 | 120 | -39 | | 3 204 | -268 | 73 | | 9 742 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | 6 652 | 120 | -39 | | 3 204 | -268 | 73 | | 9 742 |
| Instruments de capitaux propres | 2 291 | -119 | -27 | | 330 | -219 | | 12 | 2 268 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 2 291 | -119 | -27 | | 330 | -219 | | 12 | 2 268 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 2 291 | -119 | -27 | | 330 | -219 | | 12 | 2 268 |
| Instruments de dettes | 2 825 | 22 | 14 | 73 | 188 | -235 | -359 | | 2 529 |
| Titres de dettes | 2 825 | 22 | 14 | 73 | 188 | -235 | -359 | | 2 529 |
| Instruments de capitaux propres | 48 | | | | 1 | -1 | -1 | 0 | 46 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 48 | | | | 1 | -1 | -1 | 0 | 46 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 2 873 | 22 | 14 | 73 | 190 | -236 | -360 | 0 | 2 575 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | 14 536 | -44 | -53 | 73 | 6 429 | -3 471 | -273 | 13 | 17 209 |

Les passifs financiers des filiales d'assurance de niveau 3 sont inclus dans le tableau de la note 10.1.2.

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | 01/01/2023 | Gains et pertes comptabilisés au cours de la période | | | Événements de gestion de la période | | Transferts de la période | | Autres variations | 31/12/2023 |
|--|------------|--|--|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|----------------------------|-------------------|------------|
| | | Au compte de résultat | | | Achats / Émissions | Ventes / Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau | | |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | En capitaux propres | | | | | | |
| Actifs financiers | | | | | | | | | | |
| Instruments de dettes | 12 | (115) | | | 482 | (147) | | 2 487 | | 2 719 |
| Titres de dettes | 12 | (115) | | | 482 | (147) | | 2 487 | | 2 719 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction | 12 | (115) | | | 482 | (147) | | 2 487 | | 2 719 |
| Instruments de dettes | 2 341 | 234 | (3) | | 1 103 | (351) | | 3 314 | 13 | 6 652 |
| Titres de dettes | 2 341 | 234 | (3) | | 1 103 | (351) | | 3 314 | 13 | 6 652 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | 2 341 | 234 | (3) | | 1 103 | (351) | | 3 314 | 13 | 6 652 |
| Instruments de capitaux propres | 847 | (13) | (11) | | 282 | (247) | | 1 430 | 3 | 2 291 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 847 | (13) | (11) | | 282 | (247) | | 1 430 | 3 | 2 291 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 847 | (13) | (11) | | 282 | (247) | | 1 430 | 3 | 2 291 |
| Instruments de dettes | 2 448 | | 36 | 56 | 277 | (326) | | 334 | | 2 825 |
| Titres de dettes | 2 448 | | 36 | 56 | 277 | (326) | | 334 | | 2 825 |
| Instruments de capitaux propres | 49 | | (3) | | 2 | | | | | 48 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 49 | | (3) | | 2 | | | | | 48 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 2 497 | | 33 | 56 | 279 | (326) | | 334 | | 2 873 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | 5 698 | 107 | 19 | 56 | 2 146 | (1 071) | | 7 565 | 16 | 14 536 |

9.2.6.2. – Analyse des transferts entre niveaux de la hiérarchie de juste valeur

Le montant des transferts indiqué dans ce tableau est celui de la dernière valorisation précédant le changement de niveau.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | | | |
|--|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| Actifs financiers | | | | | | | |
| Instruments de dettes | | 31 | 50 | 3 | 0 | 36 | 0 |
| Titres de dettes | | 31 | 50 | 3 | 0 | 36 | 0 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction | | 31 | 50 | 3 | 0 | 36 | 0 |
| Instruments de dettes | | 117 | | 24 | 77 | | 3 |
| Titres de dettes | | | | 24 | 77 | | 3 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | | 117 | | 24 | 77 | | 3 |
| Instruments de dettes | | | 0 | 1 691 | 11 | 146 | 224 |
| Titres de dettes | | | 0 | 1 691 | 11 | 146 | 224 |
| Instruments de capitaux propres | | | | | | 1 | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | | | | | 1 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | | 0 | 1 691 | 11 | 147 | 224 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | | 148 | 50 | 1 719 | 88 | 183 | 228 |

Les transferts entre niveaux de la hiérarchie de juste valeur des passifs financiers des filiales d'assurance sont inclus dans le tableau de la note 10.1.3.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | | | | | | |
|--|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| Actifs financiers | | | | | | | |
| Instruments de dettes | | 284 | 77 | 10 | 2 411 | 1 | |
| Titres de dettes | | 284 | 77 | 10 | 2 411 | 1 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction | | 284 | 77 | 10 | 2 411 | 1 | |
| Instruments de dettes | | 222 | 861 | 37 | 2 725 | 11 | 262 |
| Titres de dettes | | 222 | 861 | 37 | 2 725 | 11 | 262 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | | 222 | 861 | 37 | 2 725 | 11 | 262 |
| Instruments de capitaux propres | | | 4 | | 1 426 | | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | | 4 | | 1 426 | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | | | 4 | | 1 426 | | |
| Instruments de dettes | | 1 203 | 59 | 387 | 686 | 318 | 93 |
| Titres de dettes | | 1 203 | 59 | 387 | 686 | 318 | 93 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 1 203 | 59 | 387 | 686 | 318 | 93 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | | 1 708 | 1 002 | 434 | 7 248 | 330 | 354 |

9.2.6.3. – Juste valeur des placements des activités d'assurance évalués au coût amorti au bilan

Principes comptables : Voir Note 10.2

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|--------------|---|--|---|--------------|---|--|---|
| | Juste valeur | Cotation sur un marché actif (Niveau 1) | Technique de valorisation utilisant des données observables (Niveau 2) | Techniques de valorisation utilisant des données non observables (Niveau 3) | Juste valeur | Cotation sur un marché actif (Niveau 1) | Technique de valorisation utilisant des données observables (Niveau 2) | Techniques de valorisation utilisant des données non observables (Niveau 3) |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 234 | 13 | 221 | | 262 | 17 | 246 | |
| Prêts et créances sur la clientèle | 542 | | 542 | | 985 | | 985 | |
| Total des placements des activités d'assurance au coût amorti | 775 | 13 | 763 | | 1 247 | 17 | 1 230 | |

9.2.7. – Actifs et passifs d'assurance

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Actifs d'assurance | 10 454 | 10 688 |
| Contrats d'assurance émis - Approche générale | 1 087 | 1 069 |
| Contrats d'assurance émis - VFA | 0 | 1 |
| Contrats d'assurance émis - Hors PAA | 1 088 | 1 070 |
| Contrats d'assurance émis - PAA | 46 | 54 |
| Contrats de réassurance cédée - PAA | 456 | 472 |
| Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 8 864 | 9 092 |
| Passifs d'assurance | 117 670 | 106 286 |
| Contrats d'assurance émis - Approche générale | 2 848 | 2 867 |
| Contrats d'assurance émis - VFA | 112 699 | 101 511 |
| Contrats d'assurance émis - Hors PAA | 115 547 | 104 378 |
| Contrats d'assurance émis - PAA | 2 005 | 1 759 |
| Contrats de réassurance cédée - PAA | 34 | 24 |
| Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 85 | 125 |
| Total | 107 216 | 95 598 |

9.2.7.1. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats d'assurance émis par élément – Approche générale et Approche par commission variable (VFA)

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par élément : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|---|---|---------------------------------|---------|
| | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Marge sur services contractuels | Total |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2024 | 94 384 | 1 902 | 7 022 | 103 308 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 428 | 76 | 282 | -1 070 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 95 812 | 1 825 | 6 741 | 104 378 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 94 384 | 1 902 | 7 022 | 103 308 |
| Variations liées aux services rendus au cours de la période | 1 205 | -91 | -1 067 | 47 |
| Amortissement de la marge sur services contractuels | | | -1 064 | -1 064 |
| Reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier | | -171 | 0 | -171 |
| Écarts d'expérience | 1 205 | 80 | -3 | 1 282 |
| Variations liées aux services futurs | -3 224 | 360 | 2 884 | 20 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | -788 | 185 | 582 | -21 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | -2 489 | 187 | 2 302 | 0 |
| Effets des variations d'hypothèses entraînant des pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires | 52 | -12 | | 41 |
| Variations liées aux services passés | -1 024 | -97 | | -1 122 |
| Résultat des activités d'assurance | -3 043 | 171 | 1 817 | -1 055 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 3 820 | 27 | -6 | 3 841 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 3 545 | 11 | -6 | 3 550 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 275 | 16 | | 291 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | 777 | 198 | 1 812 | 2 786 |
| Flux de trésorerie (1) | 8 277 | | | 8 277 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | 93 | -12 | 7 | 87 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 103 531 | 2 087 | 8 841 | 114 459 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 373 | 70 | 215 | -1 087 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 104 903 | 2 018 | 8 625 | 115 546 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 31/12/2024 | 103 531 | 2 087 | 8 841 | 114 459 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.
(2) Dont 266 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et - 178 millions d'euros au titre des autres mouvements.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par élément : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|---|---|---------------------------------|--------|
| | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Marge sur services contractuels | Total |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2023 | 83 982 | 1 724 | 6 355 | 92 061 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -2 167 | 399 | 733 | -1 036 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 86 150 | 1 325 | 5 622 | 93 097 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 83 982 | 1 724 | 6 355 | 92 061 |
| Variations liées aux services rendus au cours de la période | 969 | -84 | -987 | -102 |
| Amortissement de la marge sur services contractuels | | | -988 | -988 |
| Reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier | | -164 | | -164 |
| Écarts d'expérience | 969 | 80 | 1 | 1 050 |
| Variations liées aux services futurs | -1 649 | 194 | 1 513 | 59 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | -1 049 | 210 | 820 | -19 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | -691 | -3 | 693 | 0 |
| Effets des variations d'hypothèses entraînant des pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires | 91 | -13 | | 78 |
| Variations liées aux services passés | -920 | -30 | | -949 |
| Résultat des activités d'assurance | -1 599 | 80 | 527 | -992 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 6 215 | 45 | -63 | 6 197 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 4 471 | 7 | -63 | 4 415 |

| | | | | |
|---|--------|-------|-------|---------|
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 1 745 | 38 | | 1 782 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | 4 616 | 125 | 463 | 5 204 |
| Flux de trésorerie (1) | 6 050 | | | 6 050 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | -265 | 53 | 204 | -8 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 94 384 | 1 902 | 7 022 | 103 308 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 428 | 76 | 282 | -1 070 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 95 812 | 1 825 | 6 741 | 104 378 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 31/12/2023 | 94 384 | 1 902 | 7 022 | 103 308 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.
(2) Dont - 184 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et 176 millions d'euros au titre des autres mouvements.

9.2.7.2. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats de réassurance cédée par élément – Approche générale

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par élément : Approche générale | | | |
|--|--|---|---------------------------------|-------|
| | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Marge sur services contractuels | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2024 | 8 934 | 2 | 31 | 8 967 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 9 072 | 2 | 18 | 9 092 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -137 | 0 | 13 | -125 |
| Variations liées aux services reçus au cours de la période | -60 | -5 | -34 | -99 |
| Amortissement de la marge sur services contractuels | | | -34 | -34 |
| Reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier | | -5 | | -5 |
| Écarts d'expérience | -60 | 0 | | -60 |
| Variations liées aux services futurs | -55 | 5 | 51 | 0 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | -283 | 4 | 280 | 0 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | 228 | 1 | -230 | 0 |
| Variations liées aux services passés | -10 | 0 | | -10 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | -124 | 0 | 16 | -107 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée | 65 | 0 | 10 | 76 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 65 | 0 | 10 | 76 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -60 | 1 | 27 | -32 |
| Flux de trésorerie (1) | 196 | | | 196 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée et autres mouvements (2) | -351 | 0 | -1 | -353 |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 31/12/2024 | 8 720 | 3 | 56 | 8 779 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 8 843 | 3 | 18 | 8 864 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -123 | 0 | 38 | -85 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée.
(2) Dont - 354 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée et 1 million d'euros au titre des autres mouvements.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par élément : Approche générale | | | |
|--|--|---|---------------------------------|-------|
| | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Marge sur services contractuels | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2023 | 7 783 | 2 | 184 | 7 969 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 8 004 | 2 | 56 | 8 062 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -221 | 0 | 128 | -93 |
| Variations liées aux services reçus au cours de la période | -109 | -5 | -14 | -127 |
| Amortissement de la marge sur services contractuels | /// | /// | -14 | -14 |
| Reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier | /// | -5 | /// | -5 |
| Écarts d'expérience | -109 | 0 | /// | -109 |
| Variations liées aux services futurs | 122 | 4 | -125 | 1 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | -236 | 4 | 233 | 1 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | 358 | 0 | -358 | 0 |
| Variations liées aux services passés | 9 | 0 | | 9 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | 23 | 0 | -139 | -116 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée | 322 | 0 | 10 | 332 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 321 | 0 | 10 | 331 |

| | | | | |
|--|-------|-----|------|-------|
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en capitaux propres | 1 | 0 | /// | 1 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | 345 | 0 | -129 | 216 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 078 | /// | /// | 1 078 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée et autres mouvements (2) | -271 | 0 | -25 | -295 |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 31/12/2023 | 8 934 | 2 | 31 | 8 967 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 9 072 | 2 | 18 | 9 092 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -137 | 0 | 13 | -125 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée.

(2) Dont - 229 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée et - 67 millions d'euros au titre des autres mouvements.

9.2.7.3. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats d'assurance émis par couverture – Approche générale et Approche par commission variable (VFA)

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|--|---|---------------------------------|---------|
| | Passifs pour couverture future | | Passifs pour sinistres survenus | Total |
| | Passifs pour couverture future hors composante de perte des contrats déficitaires | Composante de perte des contrats déficitaires | | |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2024 | 103 065 | 200 | 44 | 103 308 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 006 | 0 | -64 | -1 070 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 104 070 | 200 | 108 | 104 378 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 103 065 | 200 | 44 | 103 308 |
| Produits des activités d'assurance | -2 683 | | | -2 683 |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | 162 | -7 | 1 473 | 1 628 |
| Prestations et charges en courues - survenance en cours | | -27 | 2 595 | 2 568 |
| Charges d'acquisition | 162 | | | 162 |
| Prestations et charges en courues - survenances passées | | | -1 122 | -1 122 |
| Constatation et reprise de composante de perte des contrats déficitaires | | 20 | | 20 |
| Résultat des activités d'assurance | -2 521 | -7 | 1 473 | -1 055 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 3 825 | 0 | 16 | 3 841 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 3 543 | 0 | 7 | 3 550 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 282 | 0 | 9 | 291 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | 1 304 | -6 | 1 489 | 2 786 |
| Composantes investissement | -7 518 | | 7 518 | 0 |
| Flux de trésorerie (1) | 17 430 | 0 | -9 153 | 8 277 |
| Primes reçues | 17 659 | | | 17 659 |
| Flux de trésorerie d'acquisition réglés au titre des groupes de contrats existants sur la période | -229 | | | -229 |
| Prestations et charges payées hors flux de trésorerie d'acquisition, y compris composantes investissement | | | -9 153 | -9 153 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | -478 | 0 | 565 | 87 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 113 802 | 194 | 463 | 114 459 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 007 | 0 | -84 | -1 090 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 114 809 | 194 | 547 | 115 549 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 31/12/2024 | 113 802 | 194 | 463 | 114 459 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.

(2) Dont 266 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et - 178 millions d'euros au titre des autres mouvements.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|--|---|---------------------------------|---------|
| | Passifs pour couverture future | | Passifs pour sinistres survenus | Total |
| | Passifs pour couverture future hors composante de perte des contrats déficitaires | Composante de perte des contrats déficitaires | | |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2023 | 91 492 | 160 | 409 | 92 061 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 325 | 0 | 290 | -1 036 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 92 818 | 160 | 119 | 93 097 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 91 492 | 160 | 409 | 92 061 |
| Produits des activités d'assurance | -2 550 | | | -2 550 |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | 141 | 39 | 1 380 | 1 560 |
| Prestations et charges en courues - survenance en cours | | -20 | 2 329 | 2 309 |
| Charges d'acquisition | 141 | | | 141 |
| Prestations et charges en courues - survenances passées | | | -949 | -949 |
| Constatation et reprise de composante de perte des contrats déficitaires | | 59 | | 59 |
| Résultat des activités d'assurance | -2 409 | 39 | 1 380 | -990 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 6 170 | 1 | 26 | 6 197 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 4 405 | 0 | 9 | 4 415 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 1 765 | | 16 | 1 782 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | 3 762 | 40 | 1 405 | 5 207 |
| Composantes investissement | -7 793 | | 7 793 | 0 |
| Flux de trésorerie (1) | 15 298 | 0 | -9 248 | 6 050 |
| Primes reçues | 15 424 | | | 15 424 |
| Flux de trésorerie d'acquisition réglé au titre des groupes de contrats existants sur la période | -126 | | | -126 |
| Prestations et charges payées hors flux de trésorerie d'acquisition, y compris composantes investissement | | | -9 248 | -9 248 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | 305 | 0 | -316 | -10 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 103 064 | 200 | 44 | 103 308 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 006 | 0 | -64 | -1 070 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 104 070 | 200 | 108 | 104 378 |
| Valeur comptable des contrats d'assurance émis au 31/12/2023 | 103 065 | 200 | 44 | 103 308 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.
(2) Dont - 184 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et 176 millions d'euros au titre des autres mouvements.

9.2.7.4. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats d'assurance émis par couverture – Approche par PAA (approche simplifiée)

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche par Allocation de Prime (PAA) | | | |
|--|---|---|--|---|
| | Passifs pour couverture future | | Passifs pour sinistres survenus | |
| | Passifs pour couverture future hors composante de perte des contrats déficitaires | Composante de perte des contrats déficitaires | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2024 | -136 | 25 | 1 633 | 184 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -57 | -1 | 4 | 0 |
| dont Éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | -4 | | 0 | 0 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -80 | 25 | 1 629 | 184 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | -133 | 25 | 1 633 | 184 |
| Produits des activités d'assurance | -2 381 | | 0 | 0 |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | 381 | -9 | 1 761 | 10 |
| Prestations et charges en courues - survenance en cours | | 0 | 1 713 | 19 |
| Charges d'acquisition | 381 | | 0 | 0 |

| | | | | | |
|---|--------|----|--------|-----|--------|
| Prestations et charges encourues - survenances passées | | | 48 | -9 | 39 |
| Constatation et reprise de composante de perte des contrats déficitaires | | -9 | 0 | 0 | -9 |
| Résultat des activités d'assurance | -1 999 | -9 | 1 761 | 10 | -238 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 0 | 0 | 54 | 4 | 58 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 0 | 0 | 34 | 3 | 37 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 0 | | 20 | 1 | 21 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -1 999 | -9 | 1 815 | 14 | -180 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 974 | 0 | -1 592 | 0 | 382 |
| Primes reçues | 2 450 | | 0 | 0 | 2 450 |
| Flux de trésorerie d'acquisition réglés au titre des groupes de contrats existants sur la période | -477 | | 0 | 0 | -477 |
| Prestations et charges payées hors flux de trésorerie d'acquisition, y compris composantes investissement | | | -1 592 | 0 | -1 592 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | 116 | 0 | -64 | 0 | 51 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | -44 | 17 | 1 791 | 198 | 1 962 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -48 | 0 | 2 | 0 | -46 |
| dont Éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | 1 | 17 | 1 789 | 198 | 2 005 |
| dont Éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 31/12/2024 | -47 | 17 | 1 791 | 198 | 1 958 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.
(2) Dont - 36 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et + 87 millions d'euros au titre des autres mouvements.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche par Allocation de Prime (PAA) | | | | |
|--|---|---|--|---|--------|
| | Passifs pour couverture future | | Passifs pour sinistres survenus | | Total |
| | Passifs pour couverture future hors composante de perte des contrats déficitaires | Composante de perte des contrats déficitaires | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2023 | -224 | 13 | 1 514 | 189 | 1 490 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -68 | 0 | 4 | 0 | -64 |
| dont Éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | -28 | | 0 | 0 | -28 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -157 | 13 | 1 510 | 189 | 1 555 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | -198 | 13 | 1 514 | 189 | 1 518 |
| Produits des activités d'assurance | -2 261 | | 0 | 0 | -2 261 |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | 321 | 12 | 1 617 | -4 | 1 945 |
| Prestations et charges encourues - survenance en cours | | -1 | 1 514 | 48 | 1 562 |
| Charges d'acquisition | 321 | | 0 | 0 | 321 |
| Prestations et charges encourues - survenances passées | | | 103 | -53 | 50 |
| Constatation et reprise de composante de perte des contrats déficitaires | | 12 | 0 | 0 | 12 |
| Résultat des activités d'assurance | -1 940 | 12 | 1 617 | -4 | -316 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 0 | 0 | 60 | -2 | 59 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 0 | 0 | 23 | -1 | 22 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 0 | | 37 | -1 | 36 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -1 940 | 12 | 1 678 | -6 | -257 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 848 | 0 | -1 497 | 0 | 351 |
| Primes reçues | 2 252 | | 0 | 0 | 2 252 |
| Flux de trésorerie d'acquisition affectés aux groupes de contrats existants sur la période | -404 | | 0 | 0 | -404 |
| Prestations et charges payées hors flux de trésorerie d'acquisition, y compris composantes investissement | | | -1 497 | 0 | -1 497 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | 157 | 0 | -62 | 1 | 96 |

| | | | | | |
|---|------|----|-------|-----|-------|
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | -133 | 25 | 1 633 | 184 | 1 709 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -57 | -1 | 4 | 0 | -54 |
| dont Éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | -4 | | 0 | 0 | -4 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -80 | 25 | 1 629 | 184 | 1 759 |
| dont Éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 31/12/2023 | -136 | 25 | 1 633 | 184 | 1 705 |
| (1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance. | | | | | |
| (2) Dont + 99 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et - 4 millions d'euros au titre des autres mouvements. | | | | | |

9.2.7.5. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats de réassurance cédée par couverture – Approche générale

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche générale | | |
|---|---|--------------------------------------|--------|
| | Actifs pour couverture future | Actifs pour sinistres survenus | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2024 | 9 877 | -909 | 8 967 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 10 004 | -912 | 9 092 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -128 | 3 | -125 |
| Produits des cessions | 1 | 295 | 297 |
| Produits des cessions - survenance en cours | 0 | 305 | 305 |
| Produits des cessions - survenances passées | | -10 | -10 |
| Produits des cessions - Effet des contrats d'assurance sous-jacents déficitaires | 1 | | 1 |
| Charges des cessions | -404 | | -404 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | -403 | 295 | -107 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée | 75 | 1 | 76 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 75 | 0 | 76 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -328 | 296 | -32 |
| Composantes investissement | -854 | 854 | 0 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 323 | -1 127 | 196 |
| Sommes recouvrées du réassureur y compris composantes investissement | | -1 127 | -1 127 |
| Primes payées au titre des contrats de réassurance cédée | 1 323 | 0 | 1 323 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et autres mouvements (2) | -29 | -323 | -353 |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédés au 31/12/2024 | 9 989 | -1 210 | 8 779 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 10 033 | -1 169 | 8 864 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -44 | -41 | -85 |
| (1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée. | | | |
| (2) Dont -354 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et 1 million d'euros au titre des autres mouvements. | | | |

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche générale | | |
|--|---|--------------------------------------|--------|
| | Actifs pour couverture future | Actifs pour sinistres survenus | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2023 | 8 631 | -662 | 7 969 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 8 651 | -589 | 8 062 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -20 | -73 | -93 |
| Produits des cessions | 1 | 299 | 300 |
| Produits des cessions - survenance en cours | 0 | 290 | 290 |
| Produits des cessions - survenances passées | /// | 9 | 9 |
| Produits des cessions - Effet des contrats d'assurance sous-jacents déficitaires | 1 | /// | 1 |
| Charges des cessions | -417 | /// | -417 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | -415 | 299 | -116 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée | 330 | 1 | 332 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 331 | 0 | 331 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en capitaux propres | 0 | 1 | 1 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -85 | 300 | 216 |
| Composantes investissement | -842 | 842 | 0 |
| Flux de trésorerie (1) | 2 196 | -1 118 | 1 078 |
| Sommes recouvrées du réassureur y compris composantes investissement | /// | -1 118 | -1 118 |
| Primes payées au titre des contrats de réassurance cédée | 2 196 | 0 | 2 196 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et autres mouvements (2) | -23 | -272 | -295 |

| | | | |
|--|--------|------|-------|
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédés au 31/12/2023 | 9 877 | -909 | 8 967 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 10 004 | -912 | 9 092 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -128 | 3 | -125 |
| (1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée. | | | |
| (2) Dont - 229 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et - 67 millions d'euros au titre des autres mouvements. | | | |

9.2.7.6. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats de réassurance cédée par couverture – Approche PAA (approche simplifiée)

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche par Allocation de Prime (PAA) | | | |
|---|---|--|---|-------|
| | Actifs pour couverture future | Actifs pour sinistres survenus Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2024 | 9 962 | -9 557 | 43 | 448 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée-PAA | -68 | 505 | 36 | 472 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée PAA | 10 030 | -10 062 | 7 | -24 |
| Produits des cessions | 0 | 876 | -10 | 866 |
| Produits des cessions - survenance en cours | 0 | 772 | -7 | 764 |
| Produits des cessions - survenances passées | | 104 | -3 | 101 |
| Charges des cessions | -933 | | | -933 |
| dont effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance cédée | 0 | | | 0 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | -933 | 876 | -10 | -67 |
| Produits ou charges financiers d'assurance afférents aux contrats de réassurance cédée | 0 | 11 | 1 | 11 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 0 | 6 | 0 | 6 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en capitaux propres | 0 | 5 | 0 | 5 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -933 | 886 | -9 | -56 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 106 | -870 | 0 | 236 |
| Sommes recouvrées du réassureur y compris composantes investissement | | -870 | | -870 |
| Primes payées au titre des contrats de réassurance cédée | 1 106 | | | 1 106 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et autres mouvements (2) | 49 | -254 | 0 | -206 |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédés au 31/12/2024 | 10 184 | -9 795 | 34 | 422 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - PAA | -17 | 444 | 29 | 456 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée PAA | 10 200 | -10 239 | 5 | -34 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée.

(2) Dont - 207 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et + 1 million d'euros au titre des autres mouvements.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche par Allocation de Prime (PAA) | | | |
|--|---|--|---|--------|
| | Actifs pour couverture future | Actifs pour sinistres survenus Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2023 | 10 038 | -9 643 | 35 | 429 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée-PAA | 111 | 299 | 35 | 445 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée PAA | 9 927 | -9 942 | 0 | -15 |
| Produits des cessions | 0 | 990 | 8 | 998 |
| Produits des cessions - survenance en cours | | 839 | 7 | 845 |
| Produits des cessions - survenances passées | /// | 151 | 1 | 152 |
| Charges des cessions | -1 045 | /// | /// | -1 045 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | -1 045 | 990 | 8 | -47 |
| Produits ou charges financiers d'assurance afférents aux contrats de réassurance cédée | 0 | 14 | 0 | 13 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 0 | 5 | 0 | 5 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en capitaux propres | 0 | 8 | 0 | 8 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -1 045 | 1 004 | 8 | -33 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 168 | -1 011 | 0 | 158 |
| Sommes recouvrées du réassureur y compris composantes investissement | /// | -1 011 | /// | -1 011 |
| Primes payées au titre des contrats de réassurance cédée | 1 168 | /// | /// | 1 168 |

| | | | | |
|---|--------|---------|----|------|
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et autres mouvements (2) | -199 | 93 | 0 | -106 |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédés au 31/12/2023 | 9 962 | -9 557 | 43 | 449 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - PAA | -68 | 505 | 36 | 472 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée PAA | 10 030 | -10 062 | 7 | -24 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée.

(2) Dont - 107 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et 1 million d'euros au titre des autres mouvements.

9.2.7.7. – Montants transitoires des contrats d'assurance émis

| (En millions d'euros.) | Contrats d'assurance émis : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|--|---|---|--------|
| | Contrats valorisés en approche rétrospective complète en date de transition et autres contrats | Contrats valorisés en approche rétrospective modifiée en date de transition | Contrats valorisés en approche par juste valeur en date de transition | Total |
| Produits des activités d'assurance | 1 131 | 1 543 | 9 | 2 683 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 01/01/2024 | 2 370 | 4 637 | 15 | 7 022 |
| Variations liées aux services futurs | 4 368 | -1 485 | 1 | 2 884 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 528 | 54 | 0 | 582 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | 3 839 | -1 539 | 1 | 2 302 |
| Variations liées aux services rendus au cours de la période | -625 | -439 | -3 | -1 067 |
| Marge sur services contractuels amortie en résultat | -625 | -436 | -3 | -1 064 |
| Autres éléments de revenu | 0 | -3 | 0 | -3 |
| Résultat des activités d'assurance | 3 743 | -1 923 | -2 | 1 817 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis dont écarts de change | 17 | -23 | 0 | -6 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global | 3 760 | -1 946 | -2 | 1 812 |
| Autres mouvements | -0 | 7 | 0 | 7 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 31 décembre 2024 | 6 130 | 2 698 | 13 | 8 841 |

| (En millions d'euros.) | Contrats d'assurance émis : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|--|---|---|-------|
| | Contrats valorisés en approche rétrospective complète en date de transition et autres contrats | Contrats valorisés en approche rétrospective modifiée en date de transition | Contrats valorisés en approche par juste valeur en date de transition | Total |
| Produits des activités d'assurance | 95 | 1 583 | 10 | 2 550 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 01/01/2023 | 1 938 | 4 400 | 17 | 6 355 |
| Variations liées aux services futurs | 687 | 825 | 1 | 1 513 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 746 | 74 | 0 | 820 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | -59 | 751 | 1 | 693 |
| Variations liées aux services rendus au cours de la période | -253 | -731 | -3 | -987 |
| Marge sur services contractuels amortie en résultat | -253 | -732 | -3 | -988 |
| Autres éléments de revenu | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Résultat des activités d'assurance | 434 | 94 | -2 | 527 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis dont écarts de change | -2 | -61 | -0 | -63 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global | 432 | 33 | -2 | 463 |
| Autres mouvements | -0 | 204 | 0 | 204 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 31 décembre 2023 | 2 370 | 4 637 | 15 | 7 022 |

9.2.7.8. – Montants transitoires des contrats de réassurance cédée

| (En millions d'euros.) | Contrats de réassurance cédée : Approche générale | | | |
|--|--|---|---|-------|
| | Contrats valorisés en approche rétrospective complète en date de transition et autres contrats | Contrats valorisés en approche rétrospective modifiée en date de transition | Contrats valorisés en approche par juste valeur en date de transition | Total |
| Charges des cessions | 114 | 241 | 51 | 406 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 1 ^{er} janvier 2024 | -1 | -3 | 38 | 34 |
| Variations liées aux services futurs | 25 | 16 | 0 | 41 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 279 | 1 | 0 | 279 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | -254 | 15 | 0 | -239 |

| | | | | |
|---|-----|----|----|-----|
| Effet des contrats d'assurance sous-jacents déficitaires - hors impact des nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Variations liées aux services reçus au cours de la période | -29 | 7 | 0 | -22 |
| Marge sur services contractuels amortie en résultat | -29 | 7 | 0 | -22 |
| Produits et charges afférents aux activités de réassurance cédée | -4 | 23 | 0 | 19 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée dont écarts de change | 10 | 0 | 0 | 10 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global | 6 | 23 | 0 | 30 |
| Autres mouvements | 0 | -7 | 0 | -7 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 31 décembre 2024 | 5 | 13 | 38 | 56 |

| (En millions d'euros.) | Contrats de réassurance cédée : Approche générale | | | |
|---|--|---|---|-------|
| | Contrats valorisés en approche rétrospective complète en date de transition et autres contrats | Contrats valorisés en approche rétrospective modifiée en date de transition | Contrats valorisés en approche par juste valeur en date de transition | Total |
| Charges des cessions | 111 | 261 | 44 | 417 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 1 ^{er} janvier 2023 | -4 | 154 | 38 | 187 |
| Variations liées aux services futurs | 3 | -128 | 0 | -125 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 230 | 2 | 0 | 232 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | -229 | -130 | 0 | -358 |
| Effet des contrats d'assurance sous-jacents déficitaires - hors impact des nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Variations liées aux services reçus au cours de la période | -9 | -4 | 0 | -14 |
| Marge sur services contractuels amortie en résultat | -9 | -4 | 0 | -14 |
| Produits et charges afférents aux activités de réassurance cédée | -7 | -132 | 0 | -139 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée dont écarts de change | 10 | 0 | 0 | 10 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global | 3 | -132 | 0 | -129 |
| Autres mouvements | 0 | -28 | 0 | -28 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 31 décembre 2023 | -1 | -3 | 38 | 34 |

9.2.7.9. – Reconnaissance de la marge sur services contractuels en résultat

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|--------------|---------------|---------|-------|--------------|---------------|---------|-------|
| | De 1 à 5 ans | De 6 à 10 ans | >10 ans | Total | De 1 à 5 ans | De 6 à 10 ans | >10 ans | Total |
| Contrats d'assurance émis | 2 899 | 2 015 | 3 927 | 8 841 | 1 817 | 1 161 | 4 045 | 7 022 |
| Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | 2 899 | 2 015 | 3 927 | 8 841 | 1 817 | 1 161 | 4 045 | 7 022 |
| Contrats de réassurance cédée | 56 | 0 | 0 | 56 | 31 | 0 | 0 | 31 |
| Approche générale | 56 | 0 | 0 | 56 | 31 | 0 | 0 | 31 |
| Total net | 2 844 | 2 015 | 3 927 | 8 785 | 1 785 | 1 161 | 4 045 | 6 991 |

9.2.8. – Passifs financiers à la juste valeur par résultat

Les informations sur les passifs financiers à la juste valeur par résultat des filiales d'assurance requises par la norme IFRS 17 sont incluses en note 5.2.2.

9.2.9. – Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle

Les informations sur les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle des filiales d'assurance requises par la norme IFRS 17 sont incluses en note 5.11.

9.2.10. – Dettes représentées par un titre

Les informations sur les dettes représentées par un titre des filiales d'assurance requises par la norme IFRS 17, sont incluses en note 5.10.

9.2.11. – Dettes subordonnées

Les informations sur les dettes subordonnées des filiales d'assurance requises par la norme IFRS 17 sont incluses en note 5.14.

9.3. – Expositions aux risques

Certaines informations relatives à la gestion du risque de crédit requises par la norme IFRS 7 sont présentées dans le chapitre 7.14 « Facteurs et gestion des risques – Risques assurance, gestion d'actifs, conglomerat financier ». Il en va de même pour certaines informations relatives aux risques de concentration, de marché et de liquidité requises par les normes IFRS 7.

Ces informations font partie intégrante des comptes certifiés par les commissaires aux comptes.

9.3.1. – Dépréciation au titre du risque de crédit

Les dépréciations au titre du risque de crédit sont présentées en note 9.1.7 et en note 7.

9.3.2. – Variation des valeurs brutes comptables et des pertes de crédit attendues des actifs financiers et des engagements

9.3.2.1. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur actifs financiers par capitaux propres

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 41 805 | -22 | 722 | -17 | 48 | -32 | 42 574 | -71 |
| Production et acquisition | 4 300 | -1 | 0 | 0 | /// | /// | 4 300 | -1 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -2 269 | 4 | -77 | 4 | -62 | 43 | -2 408 | 51 |
| Transferts d'actifs financiers | -93 | 0 | 80 | -2 | 12 | -9 | -0 | -11 |
| Transferts vers S1 | 29 | -0 | -29 | 0 | 0 | 0 | -0 | 0 |
| Transferts vers S2 | -122 | 0 | 122 | -3 | 0 | 0 | 0 | -3 |
| Transferts vers S3 | 0 | 0 | -12 | 1 | 12 | -9 | 0 | -8 |
| Autres mouvements (1) | -209 | 1 | 9 | 6 | 4 | -3 | -197 | 4 |
| Solde au 31/12/2024 | 43 534 | -18 | 733 | -9 | 2 | -1 | 44 269 | -29 |

(1) Dont amortissement des créances, variation des paramètres de risque de crédit, variation de change et variations liées aux mouvements de périmètre.

9.3.2.2. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur prêts et créances aux établissements de crédit au coût amorti

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 262 | -0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 262 | -0 |
| Production et acquisition | 21 | 0 | 0 | 0 | /// | /// | 21 | 0 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -16 | 0 |
| Transferts d'actifs financiers | -33 | 0 | 0 | 0 | 33 | -6 | 0 | -6 |
| Transferts vers S1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S3 | -33 | 0 | 0 | 0 | 33 | -6 | 0 | -6 |
| Autres mouvements (1) | -28 | -0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -28 | -0 |
| Solde au 31/12/2024 | 207 | -0 | 0 | 0 | 33 | -6 | 240 | -6 |

(1) Dont amortissement des créances, variation des paramètres de risque de crédit, variation de change et variations liées aux mouvements de périmètre.

9.3.2.3. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur prêts et créances à la clientèle au coût amorti

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Total | |
|---------------------------|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 846 | -0 | 142 | -3 | 988 | -3 |
| Production et acquisition | 8 | 0 | 0 | 0 | 8 | 0 |
| Autres mouvements (1) | -312 | 0 | -142 | 3 | -453 | 3 |
| Solde au 31/12/2024 | 542 | -0 | 0 | -0 | 542 | -0 |

(1) Dont amortissement des créances, variation des paramètres de risque de crédit, variation de change et variations liées aux mouvements de périmètre.

9.3.2.4. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur engagements de garantie donnés

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Total | |
|---------------------------|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 58 | 0 | 58 | 0 |
| Production et acquisition | 58 | 0 | 58 | 0 |
| Solde au 31/12/2024 | 115 | 0 | 115 | 0 |

9.3.3. – Risque de marché

Sensibilité des actifs financiers et des passifs d'assurance aux risques de marché actions

L'analyse de sensibilité a consisté à mesurer l'impact d'une variation du marché actions de 10 % au titre des actifs financiers et des contrats d'assurance. Ces informations sont présentées nettes d'impôts différés.

Le périmètre des actifs financiers étudié inclut les actions, les OPCVM porteurs d'un risque action, les produits structurés et les obligations convertibles détenus par les principales entités d'assurance. Le périmètre des contrats d'assurance étudié couvre les contrats d'assurance en affaires directes portant principalement sur l'activité épargne-retraite des principales entités d'assurance.

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité du marché actions | | | | | | |
| Variation de +10 % du marché actions | -1 938 | 1 966 | 28 | -1 938 | 1 977 | 39 |
| Variation de -10 % du marché actions | 1 938 | -1 965 | -27 | 1 938 | -1 977 | -39 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité du marché actions | | | | | | |
| Variation de +10 % du marché actions | -1 913 | 1 933 | 20 | -1 913 | 1 942 | 28 |
| Variation de -10 % du marché actions | 1 914 | -1 933 | -19 | 1 914 | -1 941 | -27 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

Sensibilité des actifs financiers et des passifs d'assurance aux risques de marché immobilier

L'analyse de sensibilité a consisté à mesurer l'impact d'une variation du marché immobilier de 10 % sur les actifs financiers et les contrats d'assurance. Ces informations sont présentées nettes d'impôts différés.

Le périmètre des contrats d'assurance étudié couvre les contrats d'assurance en affaires directes portant principalement sur les activités d'épargne-retraite et caution pour les principales entités d'assurance.

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité du marché immobilier | | | | | | |
| Variation de +10 % du marché immobilier | (536) | 587 | 51 | (545) | 589 | 45 |
| Variation de -10 % du marché immobilier | 517 | (586) | (69) | 534 | (589) | (55) |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité du marché immobilier | | | | | | |
| Variation de +10 % du marché immobilier | (558) | 607 | 49 | (568) | 610 | 41 |
| Variation de -10 % du marché immobilier | 545 | (607) | (62) | 564 | (610) | (46) |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

Sensibilité des actifs financiers et des passifs d'assurance aux risques de marché - taux d'intérêt

L'analyse de sensibilité a consisté à mesurer l'impact d'une variation des taux d'intérêt de 100 bps sur les actifs financiers et les contrats d'assurance. Ces informations sont présentées nettes d'impôts différés.

Le périmètre des contrats d'assurance étudié couvre les contrats d'assurance en affaires directes principalement sur les activités épargne-retraite, assurance des emprunteurs, dommages et caution pour les principales entités d'assurance.

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité aux taux d'intérêts | | | | | | |
| Variation de +100 bps des taux obligataires | 1 096 | -1 167 | -71 | 2 969 | -3 128 | -159 |
| Variation de -100 bps des taux obligataires | -1 230 | 1 331 | 100 | -3 330 | 3 519 | 189 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité aux taux d'intérêts | | | | | | |
| Variation de +100 bps des taux obligataires | 888 | -982 | -94 | 2 656 | -2 926 | -270 |
| Variation de -100 bps des taux obligataires | -953 | 1 100 | 147 | -2 928 | 3 266 | 337 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

9.3.4. – Risque de liquidité

Échéancement des flux de trésorerie des passifs relatifs aux contrats d'assurance et de réassurance cédée

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 (1) | | | | | | |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------|---------|
| | < 1 an | de 1 à 2 ans | de 2 à 3 ans | de 3 à 4 ans | de 4 à 5 ans | > 5 ans | Total |
| Contrats d'assurance émis - passif | 5 847 | 5 515 | 5 191 | 5 044 | 4 889 | 82 203 | 108 688 |
| Contrats de réassurance cédée - passif | 258 | (1) | 3 | 4 | 4 | (107) | 161 |

(1) Ce tableau présente pour l'ensemble des contrats d'assurance émis et de réassurance cédée qui sont des passifs, l'échéancier prévisionnel de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (Best Estimate).

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 (1) | | | |
|--|----------------|--------------|---------|---------|
| | < 1 an | de 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
| Passifs liés à des contrats d'assurance émis | 7 483 | 24 519 | 74 135 | 106 137 |
| Passifs liés à des contrats de réassurance cédée | 175 | (12) | (14) | 149 |

(1) Cet échéancier reprend l'intégralité des agrégats Contrats d'assurance émis – Passif et Contrats de réassurance cédée – Passif figurant au bilan.

Les montants payables à vue correspondent au total des encours des contrats d'assurance, en phase de constitution, pour lesquels les assurés disposent d'une option de rachat ou qui sont transférables à un assureur tiers, ainsi que la valeur des comptes de créances et dettes relatifs à ces contrats. Les contrats concernés correspondent aux contrats d'épargne-retraite ainsi qu'aux contrats obsèques. Au 31 décembre 2024, les montants payables à vue au titre de ces contrats s'élèvent à 121 857 millions d'euros contre 101 903 millions d'euros au 31 décembre 2023. La valeur comptable IFRS des contrats auxquels ces montants payables à vue se rapportent s'élève à 111 992 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 88 556 millions d'euros au 31 décembre 2023.

9.3.5. – Risque d'assurance

Sensibilités des contrats d'assurance aux risques d'assurance

Le périmètre des contrats d'assurance étudié couvre les contrats d'assurance en affaires directes (pour la partie brute de réassurance cédée) principalement sur les activités épargne-retraite, assurance des emprunteurs, dommages et caution pour les principales entités d'assurance.

Les principales hypothèses retenues dans le cadre de l'évaluation des contrats d'assurance pour l'arrêté des comptes du 31 décembre 2024 figurent en note 9 Principes généraux. Il s'agit notamment des hypothèses de mortalité, de rachat et de sinistralité.

Les informations sont présentées nettes d'impôts différés.

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Variations d'hypothèses | Impact sur le résultat net | | Impact sur les capitaux propres (1) | |
|---|-------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| | | Brut de réassurance cédée | Net de réassurance cédée | Brut de réassurance cédée | Net de réassurance cédée |
| Activité Vie, Épargne, Retraite et Prévoyance | | | | | |
| Rachat | 10 % | (7) | (7) | (12) | (12) |
| Rachat | (10 %) | 6 | 6 | 11 | 11 |
| Mortalité | 10 % | (20) | (21) | (23) | (22) |
| Mortalité | (10 %) | 18 | 19 | 21 | 20 |
| Activité Dommages (2) | | | | | |
| Charge de sinistre ultime | 5 % | (43) | (43) | (43) | (43) |
| Charge de sinistre ultime | (5 %) | 43 | 43 | 43 | 43 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

(2) Y compris probabilité de défaut à l'ultime nette de recours pour l'activité caution.

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Variations d'hypothèses | Impact sur le résultat net | | Impact sur les capitaux propres (1) | |
|---|-------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| | | Brut de réassurance cédée | Net de réassurance cédée | Brut de réassurance cédée | Net de réassurance cédée |
| Activité Vie, Épargne, Retraite et Prévoyance | | | | | |
| Rachat | 10 % | (6) | (6) | (10) | (9) |
| Rachat | (10 %) | 7 | 7 | 10 | 9 |
| Mortalité | 10 % | (20) | (19) | (16) | (15) |
| Mortalité | (10 %) | 21 | 20 | 16 | 15 |
| Activité Dommages (2) | | | | | |
| Charge de sinistre ultime | 5 % | (40) | (40) | (40) | (40) |
| Charge de sinistre ultime | (5 %) | 40 | 40 | 40 | 39 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

(2) Y compris probabilité de défaut à l'ultime nette de recours pour l'activité caution.

9.3.6. – Risque de concentration

Il convient de noter que le Groupe BPCE a une très faible concentration liée à la dispersion géographique de ses assurés, inhérente à la distribution des contrats principalement dans les réseaux de banques de détail implantés sur l'ensemble du territoire français. Le programme de réassurance permet par ailleurs de limiter la concentration des risques.

Note 10. – Juste valeur des actifs et passifs financiers**L'essentiel**

La présente note vise à présenter les principes d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers tels que définis par la norme IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur et à préciser certaines modalités de valorisation retenues au sein des entités du Groupe BPCE pour la valorisation de leurs instruments financiers ».

Les actifs et passifs financiers sont évalués au bilan soit à la juste valeur soit au coût amorti. Une indication de la juste valeur des éléments évalués au coût amorti est cependant présentée en annexe.

Pour les instruments qui se négocient sur un marché actif faisant l'objet de prix de cotation, la juste valeur est égale au prix de cotation, correspondant au niveau 1 dans la hiérarchie des niveaux de juste valeur.

Pour les autres types d'instruments financiers, non cotés sur un marché actif, incluant notamment les prêts, les emprunts et les dérivés négociés sur les marchés de gré à gré, la juste valeur est déterminée en utilisant des techniques de valorisation privilégiant les modèles de place et les données observables, ce qui correspond au niveau 2 dans la hiérarchie des niveaux de juste valeur. À défaut, dans le cas où des données internes ou des modèles propriétaires sont utilisés (niveau 3 de juste valeur), des contrôles indépendants sont mis en place pour valider la valorisation.

Détermination de la juste valeur

Principes généraux

La juste valeur d'un instrument (actif ou passif) est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants de marché à la date d'évaluation.

La juste valeur est donc basée sur le prix de sortie (notion d'exit price).

En date de comptabilisation initiale, la juste valeur correspond normalement au prix de transaction et donc au prix payé pour acquérir l'actif ou reçu pour assumer le passif.

Lors des évaluations ultérieures, la juste valeur des actifs et passifs doit être estimée et déterminée en ayant recours en priorité à des données de marché observables, tout en s'assurant que l'ensemble des paramètres qui composent cette juste valeur est convergent avec le prix que les « intervenants de marché » utiliseraient lors d'une transaction.

Cette juste valeur se compose d'un prix milieu de marché et d'ajustements additionnels de valorisation déterminés en fonction des instruments concernés et des risques associés.

Le prix milieu de marché est obtenu à partir :

- le prix coté lorsque l'instrument est coté sur un marché actif. Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si les cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une Bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service d'évaluation des prix ou d'une agence réglementaire et que ces prix représentent des transactions réelles qui interviennent régulièrement sur le marché principal, ou à défaut le marché le plus avantageux, dans des conditions de concurrence normale ;
- d'une valeur déterminée à partir de techniques de valorisation en l'absence de cotation sur un marché actif. Les techniques d'évaluation utilisées doivent maximiser l'utilisation de données d'entrée observables pertinentes et minimiser celle de données d'entrée non observables. Elles peuvent utiliser des données observables issues de transactions récentes, des justes valeurs d'instruments similaires, des modèles d'actualisation de flux ou de valorisation d'options, des modèles propriétaires dans le cas d'instruments complexes ou bien des données non observables lorsque celles-ci résultent d'hypothèses ne reposant ni sur des prix de transaction, ni sur des données de marché.

Les ajustements additionnels de valorisation intègrent des facteurs liés à des incertitudes de valorisation, tel que des primes de risques de marché et de crédit afin de prendre en compte les coûts induits par une opération de sortie sur le marché principal.

Les principaux ajustements additionnels de valorisation sont présentés ci-après :

Ajustement Bid/Ask (cours acheteur/ cours vendeur) – Risque de liquidité

Cet ajustement représente l'écart entre le cours acheteur et le cours vendeur correspondant au coût de sortie. Il reflète la rémunération demandée par un intervenant de marché au titre du risque à acquérir une position ou à devoir la céder à un prix proposé par un autre intervenant de marché.

Ajustement pour incertitude de modèle

Cet ajustement permet de prendre en compte les imperfections des techniques de valorisation utilisées et en particulier, les facteurs de risques non considérés, alors même que des paramètres de marché observables sont disponibles. C'est le cas lorsque les risques inhérents aux instruments diffèrent de ceux portés par les paramètres observables utilisés pour la valorisation.

Ajustement pour incertitude sur les paramètres

L'observation de certains prix ou de paramètres utilisés par les techniques de valorisation peut être difficile ou les prix, ou paramètres peuvent ne pas être disponibles de façon suffisamment régulière pour déterminer le prix de sortie. Dans ces circonstances, un ajustement peut être nécessaire pour refléter la probabilité d'utilisation de valeurs différentes pour ces mêmes paramètres dans l'évaluation de la juste valeur de l'instrument financier considéré que les intervenants de marché adopteraient.

Ajustement de valeur pour risque de contrepartie (Credit Valuation Adjustment – CVA)

Cet ajustement s'applique aux évaluations qui ne tiennent pas compte de la qualité de crédit de la contrepartie. Il correspond à l'évaluation de la perte liée au risque de défaut d'une contrepartie et vise à prendre en compte le fait que le groupe puisse ne pas recouvrer la totalité de la valeur de marché des transactions. La méthodologie de détermination du CVA repose essentiellement sur le recours aux paramètres de marché en lien avec les pratiques des opérateurs de marché pour l'ensemble des segments de contreparties faisant l'objet de ce calcul. En l'absence de paramètres de marché liquides, des proxies par type de contrepartie, notation, géographie sont utilisés.

Ajustement de valeur pour risque de liquidité (Funding Valuation Adjustment – FVA)

L'ajustement FVA vise à prendre en compte le coût de liquidité associé aux dérivés OTC non collatéralisés ou imparfaitement collatéralisés. Il est engendré par le besoin de refinancement ou de financement des appels de marge à verser ou à recevoir dans le futur, associés aux dérivés de couverture qui sont, eux, collatéralisés. Mesurant un besoin futur de financement/refinancement (i.e. jusqu'à l'échéance des expositions), il repose sur des expositions futures attendues concernant les dérivés non collatéralisés et une courbe de spread de liquidité.

Ajustement de valeur pour risque de crédit propre (Debit Valuation Adjustment – DVA)

L'ajustement DVA est le symétrique du CVA et représente l'évaluation de la perte du point de vue de la contrepartie sur les valorisations passives des instruments financiers dérivés. Il reflète l'effet de la qualité de crédit du groupe sur la valorisation de ces instruments. Cet ajustement est établi à partir de l'observation des spread zéro coupon d'un échantillon d'établissements comparables, compte tenu du niveau de liquidité du spread zéro coupon de BPCE au cours de la période. L'ajustement DVA est établi après prise en compte de l'ajustement du coût de financement (FVA).

Détermination d'un marché actif

La détermination du caractère actif ou non d'un marché s'appuie notamment sur les critères suivants :

- niveau d'activité du marché et évolution (dont niveau d'activité sur le marché primaire) ;
- ancienneté des prix provenant de transactions observées ;
- raréfaction des prix restitués par une société de service ;
- fort écartement des cours acheteurs-vendeurs (bid/ask) ;
- importante variation des prix dans le temps ou entre les intervenants au marché.

Le dispositif de contrôle de valorisation est présenté dans la partie 6.8 « Risques de marché ».

Niveaux de juste valeur

Pour les besoins de l'information financière, la norme IFRS 13 requiert que la juste valeur des instruments financiers et non financiers soit ventilée selon une hiérarchie des justes valeurs qui reflète le niveau d'observabilité des modèles et des paramètres utilisés pour réaliser les évaluations. La hiérarchie des justes valeurs se présente selon les trois niveaux de juste valeur ci-dessous :

- niveau 1 : les valeurs de marché sont déterminées en utilisant directement les prix cotés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques ;
- niveau 2 : les valeurs de marché sont déterminées avec des techniques de valorisation dont les paramètres significatifs sont observables sur les marchés, directement ou indirectement ;
- niveau 3 : les valeurs de marché sont déterminées à partir de modèles de valorisation non reconnus et/ou reposant sur des paramètres non observables sur le marché dès lors que ceux-ci sont susceptibles d'affecter significativement la valorisation.

Pour les instruments dérivés, les justes valeurs sont décomposées suivant le facteur de risques dominant, à savoir principalement le risque de taux d'intérêt, le risque de change, le risque de crédit et le risque sur actions.

Niveau 1 : Évaluation utilisant des cotations de marché sur marche liquidé

Il s'agit d'instruments dont la juste valeur est déterminée à partir de cotations sur des marchés actifs directement utilisables. Le niveau 1 comprend principalement les titres cotés sur une Bourse ou échangés en continu sur d'autres marchés actifs, les dérivés négociés sur des marchés organisés (futures, options...) dont la liquidité peut être démontrée et les parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et communiquée quotidiennement.

Niveau 2 : Évaluation utilisant des modèles et paramètres de marché observables

Ce niveau de juste valeur regroupe les instruments autres que les instruments mentionnés en niveau 1 de juste valeur et les instruments évalués à partir d'une technique de valorisation utilisant des paramètres observables soit directement (prix), soit indirectement (dérivé de prix) jusqu'à la maturité de l'instrument. Il s'agit principalement :

D'instruments simples

La plupart des dérivés négociés de gré à gré, swaps, dérivés de crédit, accords de taux futurs, caps, floors et options simples, sont traités sur des marchés actifs, c'est-à-dire sur des marchés liquides sur lesquels des transactions sont régulièrement opérées.

Leur valorisation résulte de l'utilisation de modèles communément admis (méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs, modèle de Black&Scholes, techniques d'interpolation) et faisant intervenir des paramètres directement observables. Pour ces instruments, le caractère répandu du modèle utilisé et le caractère observable des paramètres ont été documentés.

Figurent également en niveau 2 :

- les titres moins liquides que ceux classés en niveau 1 dont la juste valeur est déterminée à partir de prix externes proposés par un nombre raisonnable de teneurs de marché actifs et qui sont régulièrement observables sans qu'ils soient pour autant nécessairement directement exécutable (prix issus notamment des bases de contribution et de consensus) ; à défaut du respect de ces critères, les titres sont classés en niveau 3 de juste valeur ;
- les titres non cotés sur un marché actif dont la juste valeur est déterminée sur la base de données de marché observables (exemple : utilisation de données de marché issues de sociétés comparables ou méthode de multiples issue de techniques utilisées couramment par les acteurs du marché) ;
- les parts d'OPCVM dont la valeur liquidative n'est pas calculée et communiquée quotidiennement mais qui fait l'objet de publications régulières ou pour lesquelles on peut observer des transactions récentes ;
- les dettes émises valorisées à la juste valeur sur option lorsque les instruments dérivés sous-jacents sont classés en niveau 2 ;
- le « risque de crédit émetteur » est par ailleurs considéré comme observable. La valorisation de ce dernier repose sur la méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs utilisant des paramètres tels que courbe des taux, spread de réévaluation. Cette valorisation correspond, pour chaque émission, au produit de son notionnel restant dû et sa sensibilité tenant compte de l'existence de call et par l'écart entre le spread de réévaluation (basé sur la courbe cash reoffer BPCE au 31 décembre 2023 à l'instar des arrêtés précédents) et le spread moyen d'émission. Les variations de risque de crédit propre sont généralement non significatives pour les émissions de durée initiale inférieure à un an.

Des instruments complexes

Certains instruments financiers plus complexes, et/ou d'échéance longue sont valorisés avec un modèle reconnu et utilisant des paramètres de marché calibrés à partir de données observables telles que les courbes de taux, les nappes de volatilité implicite des options et des données résultant de consensus de marché ou à partir de marchés actifs de gré à gré. Les principaux modèles de détermination de la juste valeur de ces instruments sont décrits par nature de produits ci-dessous :

- Produits actions : les produits actions présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.
Les principaux modèles utilisés pour les produits actions sont les modèles à volatilité locale, volatilité locale combinée au Hull & White 1 facteur (H&W1F) et Local Stochastic Volatility (« LSV ») et peuvent être disponibles dans un cadre mono ou multi sous-jacent.
Le modèle à volatilité locale repose sur la modélisation de la volatilité en fonction du temps et du cours du sous-jacent. Sa principale propriété est de prendre en compte la volatilité implicite de l'option par rapport à son prix d'exercice telle qu'elle ressort des évolutions de marché.
Le modèle hybride volatilité locale combiné au H&W1F consiste à coupler le modèle de volatilité locale décrit supra avec un modèle de taux de type Hull & White 1 Facteur dont la description est mentionnée plus bas (cf. produits de taux).
Le modèle LSV est basé sur une diffusion jointe du sous-jacent et de sa volatilité (2 facteurs au total), avec une fonction de volatilité locale (appelée décorateur) permettant d'être consistant avec l'ensemble des options vanilles.
- Produits de taux : les produits de taux présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.
Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de taux sont les modèles Hull & White un facteur (HW1F), deux facteurs (HW2F) ou un facteur à volatilité stochastique (HW1FVS).
Le modèle HW1F permet de modéliser la courbe des taux avec un seul facteur dit gaussien et une calibration sur les options vanilles de taux.
Le modèle HW2F permet de modéliser la courbe des taux avec deux facteurs et une calibration sur les options vanilles de taux et des instruments de type spread-option.
Le modèle HW1VS permet de modéliser conjointement le facteur gaussien représentant la courbe des taux et sa volatilité (à l'image du modèle LSV pour le périmètre Equity).
- Produits de change : les produits de change présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.
Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de change sont les modèles à volatilité locale et stochastique (à l'image du modèle LSV pour le périmètre equity), ainsi que des modèles hybrides couplant une modélisation du sous-jacent change avec deux modèles Hull & White un facteur pour appréhender les courbes de taux des économies domestiques et étrangères.

- Produits de Crédit : les produits dérivés de crédit présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de crédit sont le modèle Hull & White un facteur crédit (HW1F Crédit) et le modèle hybride Bi-Hull&White Taux-Crédit (Bi-HW Taux/Crédit).

Le modèle HW1F Crédit permet de diffuser courbe de crédit (courbe de CDS) avec un facteur gaussien.

Le modèle Bi-HW Taux/Crédit permet de diffuser conjointement la courbe de taux et la courbe de crédit avec chacun un facteur gaussien corrélé entre eux.

- Produits de Commodities : les produits de commodities présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de commodities sont les modèles Black&Scholes, à volatilité locale et volatilité locale combinée au Hull & White 1 facteur (H&W1F), version étendue pour l'ensemble de ces modèles à un cadre multi-sous-jacent pour gérer l'ensemble des futures de la famille de commodity.

Le modèle de Black&Scholes repose sur une dynamique log-normale du sous-jacent et d'une hypothèse de volatilité déterministe.

Le modèle à volatilité locale repose sur la modélisation de la volatilité en fonction du temps et du cours du sous-jacent. Sa principale propriété est de prendre en compte la volatilité implicite de l'option par rapport à son prix d'exercice telle qu'elle ressort des évolutions de marché.

Le modèle H&W1F consiste à coupler le modèle de volatilité locale décrit supra avec un modèle de taux de type Hull & White 1 Facteur dont la description est mentionnée plus haut (cf. produits de taux).

Pour l'ensemble des instruments de niveau 2, le caractère observable des paramètres a pu être démontré et documenté. Sur le plan méthodologique, l'observabilité des paramètres est basée sur quatre conditions indissociables :

- les paramètres proviennent de sources externes (notamment par exemple via un contributeur reconnu) ;
- les paramètres sont alimentés périodiquement ;
- les paramètres sont représentatifs de transactions récentes ;
- les caractéristiques des paramètres sont identiques à celles de la transaction. Le cas échéant, un proxy peut être utilisé, sous réserve de démontrer et documenter sa pertinence.

La juste valeur des instruments issue de modèles de valorisation est ajustée afin de tenir compte du risque de liquidité (bid-ask), du risque de contrepartie, du risque lié au coût de financement des dérivés non ou imparfaitement collatéralisés, du risque de crédit propre (évaluation des positions dérivés passives) et du risque de modèle et de paramètres.

La marge dégagée lors de la négociation de ces instruments financiers est immédiatement comptabilisée en résultat.

Niveau 3 : Évaluation utilisant des données de marché non observables

Ce niveau regroupe les instruments valorisés à partir de modèles de valorisation non reconnus et/ou reposant sur des paramètres non observables sur le marché dès lors que ceux-ci sont susceptibles d'affecter significativement la valorisation. Il s'agit principalement :

- des actions non cotées, dont la juste valeur n'a pu être déterminée à partir d'éléments observables ;
- des titres non cotés sur un marché actif relevant du métier de capital investissement évalués à leur juste valeur selon des modèles couramment utilisés par les acteurs du marché, en conformité avec les normes International Private Equity Valuation (IPEV), mais qui sont sensibles à l'évolution du marché et dont la détermination de la juste valeur fait nécessairement appel à une part de jugement ;
- des instruments hybrides dérivés d'actions, de taux et de change ainsi que les dérivés de crédit qui ne sont pas classés en niveau 2 ;
- des prêts en cours de syndication pour lesquels il n'y a pas de prix de marché secondaire ;
- des prêts en cours de titrisation pour lesquels la juste valeur est déterminée à dire d'expert ;
- l'activité de « loan trading » pour lesquels le marché est illiquide ;
- les immeubles de placement dont la juste valeur est le résultat d'une approche multicritère par capitalisation des loyers au taux du marché combinée à une comparaison avec le marché des transactions ;
- des instruments faisant l'objet d'une marge au premier jour qui a été différée ;
- des parts d'OPCVM pour lesquelles le fonds n'a pas publié d'actif net récent à la date d'évaluation, ou pour lesquelles il existe une période de lock-up ou toute autre contrainte qui nécessite un ajustement significatif des prix de marché disponibles (valeur liquidative, NAV, etc.) au titre du peu de liquidité observée pour ces titres ;
- les dettes émises valorisées à la juste valeur sur option qui sont classées en niveau 3 lorsque les instruments dérivés sous-jacents sont classés en niveau 3. Le « risque de crédit émetteur » associé est considéré comme observable et donc classé en niveau 2 ;
- les CDS conclus avec des réhausseurs de crédit (monolines), dont le modèle de valorisation des réactions se rapproche, en termes de méthode, de l'ajustement mis en place pour risque de contrepartie (Credit Valuation Adjustment – CVA). Il tient compte également de l'amortissement attendu des expositions et du spread des contreparties implicite des données de marché ;

- les instruments dérivés simples sont également classés en niveau 3 de juste valeur lorsque l'exposition est au-delà de la zone observable de liquidité déterminée par devises sous-jacentes ou par surfaces de volatilité (exemple : certaines options de change et cap/floor de volatilité).

Conformément au règlement 2019/876 du 20 mai 2019 (CRR II) modifiant le règlement européen 575/2013 du 26 juin 2013 (CRR) relatives aux exigences du Pilier III, pour chacun des modèles utilisés, une description des simulations de crise appliquées et du dispositif de contrôle ex post (validation de l'exactitude et de la cohérence des modèles internes et des procédures de modélisation) est communiquée dans le chapitre 7 « Facteurs et gestion des risques ».

La norme IFRS 9 impose que la marge soit comptabilisée en résultat dès l'initiation uniquement dans la mesure où elle est générée par la variation de facteurs que les participants du marché prendraient en compte lors de la fixation d'un prix, c'est-à-dire uniquement si le modèle et les paramètres utilisés pour la valorisation sont observables.

Ainsi, en cas de non-reconnaissance du modèle de valorisation par les pratiques de marché, ou de non-observabilité d'un des paramètres affectant significativement la valorisation de l'instrument, la marge positive du jour de la négociation ne peut être inscrite immédiatement au compte de résultat. Elle est étalée en résultat, de façon linéaire, sur la durée de vie de l'opération ou jusqu'à la date à laquelle les paramètres deviendront observables. La marge négative du jour de la négociation, quant à elle, est prise en compte immédiatement en compte de résultat.

Au 31 décembre 2024, le périmètre des instruments pour lesquels la marge du jour de la négociation a été différée est constitué essentiellement :

- des produits structurés actions & indices multi-sous-jacents ;
- des produits structurés Mono sous-jacents indexés sur indices sponsorisés ;
- de financements synthétiques ;
- d'options sur fonds (multi assets et mutual funds) ;
- de produits structurés de taux ;
- de swaps de titrisation.

Pour ces instruments, le tableau ci-après fournit les principaux paramètres non observables ainsi que les intervalles de valeurs au 31 décembre 2024 :

| Principaux types de produits | Techniques de valorisation utilisées | Principales données non observables | Intervalles de données non observables min - max (déc. 2024) |
|---|--|---|---|
| Sticky CMS/Volatility Bond | Modèles de valorisation d'options sur taux d'intérêt | Paramètres de retour à la moyenne | [0.5 % ; 2.5 %] |
| Callable Spread Option and Corridor Callable Spread Option | Modèle de représentation à plusieurs facteurs de la courbe des taux | Spread mean-reversion | [0 % ; 25 %] |
| Bermuda Accreting | | Accreting Factor | [71 % ; 90 %] |
| Cap/Floor de volatilité | Modèles de valorisation d'options sur taux d'intérêt | Vol de taux | [59bp ; 113bp] |
| Instruments dérivés simples et complexes sur actions, panier d'actions ou fonds | Différents modèles de valorisation des options sur actions, paniers d'action ou fonds | Volatilité actions | [9 % ; 159 %] |
| | | Volatilité fonds | [0 % ; 30 %] |
| | | Corrélations Stock/stock | [(8.87) % ; 99 %] |
| | | Repo des paniers VRAC | [(0.76) % ; 1.11 %] |
| Instruments dérivés sur taux de change | Modèle de valorisation des options sur taux de change | Volatilité de change | [2.04 % ; 16.05 %] |
| PRDC / PRDKO / TARN long-terme | Modèle de valorisation des options hybrides taux de change / taux d'intérêt | Corrélation entre taux de change et taux d'intérêt ainsi que des niveaux de volatilité long-terme | [(40) % ; 60 %] [2.615 % ; 17.15 %] |
| CDO | Les taux de défaut utilisés sont issus des prix de marchés des obligations « PFI » sous-jacentes et l'utilisation de taux de recouvrement basé sur les données historiques des agences de rating | Corrélation entre les actifs, spread de base entre l'actif cash et l'actif dérivé, taux de recouvrement | 50,00 % |
| Swaps de Titrisation | Actualisation des flux attendus sur la base d'hypothèses de remboursement anticipé du portefeuille sous-jacent | Taux de Remboursement anticipé (prepayment rate) | [27.6 % ; 53.9 %] |
| Instruments dérivés hybrides Equity/Taux/Change (FX) | Modèle hybride couplant une diffusion Equity, une diffusion FX et une diffusion des taux | Corrélations Equity-Fx | [(91) % ; 63 %] |
| | | Corrélations Equity-Taux | [11.87 ; 22.58] |
| | | Corrélations Taux-Fx | [(23) % ; 0.4 %] |
| Helvetix : Strip d'options long terme, Strip d'options quantos, Strip d'options digitales | Modèle Black & Scholes | Correl EURCHF/EURUSD | [32.88 % ; 34.44 %] |
| Helvetix : Spread Options et Spread Options digitales | Copule gaussienne | Volatilité long terme USDCHF & EURCHF | Volatilité USD/CHF : [8.42 % ; 11.09 %] - Volatilité EUR/CHF : [7.14 % ; 8.39 %] |

Politique suivie par le groupe concernant les transferts de niveau de juste valeur

Les transferts de niveau de juste valeur sont examinés et validés par le comité de valorisation associant notamment les fonctions Finance, Risques et les Métiers. Pour ce faire, le comité s'appuie sur des études d'observabilité des modèles de valorisation et/ou des paramètres qui sont réalisées périodiquement.

Ces transferts de niveau de juste valeur sont également présentés au comité faïtier de valorisation qui n'a noté aucun événement marquant au cours de l'exercice 2024.

Pour rappel, les principaux reclassements effectués au 31 décembre 2023 concernaient le transfert vers le niveau 2 de juste valeur de certains dérivés OTC et d'émissions, du fait de l'application automatique du processus de matérialité des modèles de valorisation et/ou des paramètres inobservables sur un périmètre élargi d'opérations en niveau 3.

Instruments non valorisés en juste valeur au bilan

La norme IFRS 13 requiert de mentionner dans les notes annexes la juste valeur, ainsi que leurs niveaux de juste valeur associés, de tous les instruments financiers enregistrés au coût amorti, y compris les crédits. Ces justes valeurs représentent une estimation de la juste valeur des instruments évalués au coût amorti au 31 décembre 2024. Elles sont amenées à fluctuer d'un jour à l'autre en raison des variations de plusieurs paramètres, dont les taux d'intérêt et la qualité des crédits des contreparties. Elles peuvent donc être significativement différentes des montants effectivement reçus ou payés à l'échéance de ces instruments. Dans la majorité des cas, ces justes valeurs ne sont pas destinées à être immédiatement réalisées et elles ne représentent pas la juste valeur effective des instruments dans une perspective de continuité de l'activité. Les méthodes de valorisation utilisées pour la détermination de la juste valeur présentée en annexe sont précisées ci-dessous.

Actifs et passifs des métiers GFS, du pool de trésorerie de BPCE et des portefeuilles financiers des banques populaires et des caisses d'épargne**Crédits et prêts enregistrés au coût amorti et encours de location-financement**

La juste valeur de ces instruments est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie futurs. Le taux d'actualisation retenu pour un crédit donné est le taux que le groupe accorderait en date d'arrêté à une même contrepartie pour un prêt de caractéristiques similaires. Les composantes « taux d'intérêt » et « risque de contrepartie » sont notamment réévaluées. La juste valeur des opérations de pensions est déterminée en actualisant les flux de trésorerie attendus au taux de marché à la date de clôture auquel est rajouté un spread de liquidité.

Dès lors qu'il existe une cotation répondant aux critères de la norme IFRS 13, c'est le cours de cotation qui est utilisé.

La juste valeur des crédits dont la durée initiale est inférieure à un an est considérée correspondre à leur valeur comptable. C'est également généralement le cas des actifs financiers de durée inférieure ou égale à un an et des comptes courants. Les encours correspondants sont classés en niveau 2 de juste valeur. Sont également classées en niveau 2 de juste valeur, les opérations de prêts et créances avec les affiliés.

Dettes et épargne

Au sein du pôle GFS, l'évaluation de la juste valeur des emprunts et dettes de titres est basée sur la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie futurs utilisant des paramètres à la date d'arrêté tels que la courbe de taux du sous-jacent et le spread auquel ce pôle prête ou emprunte.

La juste valeur des dettes dont la durée est inférieure à un an est considérée correspondre à la valeur comptable. Dans ce cas de figure, les dettes sont classées en niveau 2 de juste valeur, de même que les dettes à l'égard des affiliés.

Pour les autres dettes envers les établissements de crédit et la clientèle de durée supérieure à un an, la juste valeur est présumée correspondre à la valeur actualisée des flux futurs au taux d'intérêt observé à la date de clôture rehaussé du risque de crédit propre du Groupe BPCE.

Immeubles de placement valorisés au coût dans les comptes

La détermination de la juste valeur des immeubles de placement (hors immeubles de placement des sociétés d'assurance) repose sur la méthode de capitalisation du loyer, communément utilisée par les professionnels de l'immobilier. Le taux de capitalisation appliqué à l'immeuble dépend d'un ensemble de facteurs tels que la localisation, la qualité et le type de la construction, son usage, le régime de propriété de l'actif, la qualité des locataires et les caractéristiques des baux, le niveau des taux d'intérêt ou encore l'état de la concurrence sur le marché immobilier.

Instruments des métiers de la banque de proximité

Pour ces instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur au bilan, les calculs de juste valeur sont communiqués à titre d'information, et doivent être interprétés comme étant uniquement des estimations.

En effet, dans la majeure partie des cas, les valeurs communiquées n'ont pas vocation à être réalisées, et ne pourraient généralement pas l'être en pratique.

Les justes valeurs ainsi calculées l'ont été uniquement pour des besoins d'information en annexe aux états financiers. Ces valeurs ne sont pas des indicateurs utilisés pour les besoins de pilotage des activités de Banque de proximité, dont le modèle de gestion est principalement un modèle d'encaissement des flux de trésorerie contractuels.

Par conséquent, les hypothèses simplificatrices suivantes ont été retenues :

Dans un certain nombre de cas, la valeur comptable est jugée représentative de la juste valeur.

Il s'agit notamment :

- des actifs et passifs financiers à court terme (dont la durée initiale est inférieure ou égale à un an), dans la mesure où la sensibilité au risque de taux et au risque de crédit est non significative sur la période ;
- des passifs exigibles à vue ;
- des prêts et emprunts à taux variable ;
- des opérations relevant d'un marché réglementé (en particulier, les produits d'épargne réglementés) pour lesquelles les prix sont fixés par les pouvoirs publics.

Juste valeur du portefeuille de crédits

La juste valeur des crédits est déterminée à partir de modèles internes de valorisation consistant à actualiser les flux futurs recouvrables de capital et d'intérêt sur la durée restant à courir. La composante « taux d'intérêt » est ainsi réévaluée. Sauf lorsque des données utilisées par les gestionnaires sont disponibles, la composante « risque de crédit » est figée à l'origine et non réévaluée par la suite. Les options de remboursement anticipé sont prises en compte sous forme d'un ajustement du profil d'amortissement des prêts.

Juste valeur des dettes

Pour les dettes à taux fixe envers les établissements de crédit et la clientèle de durée supérieure à un an, la juste valeur est présumée correspondre à la valeur actualisée des flux futurs au taux d'intérêt observé à la date de clôture. Le risque de crédit propre n'est généralement pas pris en compte.

10.1. – Juste valeur des actifs et passifs financiers

10.1.1. – Hiérarchie de la juste valeur des actifs et passifs financiers

La répartition des instruments financiers par nature de prix ou modèles de valorisation est donnée dans le tableau ci-dessous :

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | |
|--|------------|----------|----------|---------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Actifs financiers | | | | |
| Instruments de dettes | 28 695 | 82 561 | 7 486 | 118 742 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle (1) | 10 457 | 81 060 | 7 020 | 98 538 |
| Titres de dettes | 18 238 | 1 500 | 465 | 20 204 |
| Instruments de capitaux propres | 44 360 | 854 | 8 | 45 222 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 44 360 | 854 | 8 | 45 222 |
| Instruments dérivés | 966 | 48 679 | 1 715 | 51 359 |
| Dérivés de taux | | 15 340 | 457 | 15 797 |
| Dérivés actions | 859 | 2 761 | 650 | 4 270 |
| Dérivés de change | 15 | 27 008 | 451 | 27 474 |
| Dérivés de crédit | | 2 420 | 87 | 2 507 |
| Autres dérivés | 91 | 1 150 | 69 | 1 310 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (2) | 74 021 | 132 094 | 9 208 | 215 323 |
| Instruments dérivés | | 1 837 | 419 | 2 257 |
| Dérivés de taux | | 585 | 417 | 1 002 |
| Dérivés actions | | | 2 | 2 |
| Dérivés de change | | 1 252 | 1 | 1 253 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | 1 837 | 419 | 2 257 |

| | | | | |
|---|---------|---------|--------|---------|
| Instruments de dettes | 2 353 | 778 | 6 918 | 10 049 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | 698 | 2 654 | 3 353 |
| Titres de dettes | 2 353 | 80 | 4 264 | 6 697 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 2 353 | 778 | 6 918 | 10 049 |
| Instruments de capitaux propres | 78 | 102 | 2 713 | 2 892 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 78 | 102 | 2 713 | 2 892 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 78 | 102 | 2 713 | 2 892 |
| Instruments de dettes | 48 845 | 3 176 | 577 | 52 599 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | 106 | 13 | 119 |
| Titres de dettes | 48 845 | 3 070 | 564 | 52 479 |
| Instruments de capitaux propres | 133 | 1 137 | 3 298 | 4 568 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 133 | 1 137 | 3 298 | 4 568 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 48 978 | 4 313 | 3 876 | 57 166 |
| Dérivés de taux | | 6 271 | 2 | 6 273 |
| Dérivés de change | | 1 351 | | 1 351 |
| Instruments dérivés de couverture | | 7 622 | 2 | 7 624 |
| Total actifs financiers à la juste valeur | 125 430 | 146 745 | 23 136 | 295 311 |

(1) Le niveau 1 correspond à des dépôts de garantie versés.

(2) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | |
|---|------------|----------|----------|---------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Passifs financiers | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 21 524 | 100 081 | 102 | 121 707 |
| Instruments dérivés | 119 | 40 203 | 2 033 | 42 355 |
| Dérivés de taux | | 10 204 | 596 | 10 799 |
| Dérivés actions | 4 | 3 048 | 1 050 | 4 102 |
| Dérivés de change | 14 | 23 800 | 188 | 24 001 |
| Dérivés de crédit | | 2 212 | 130 | 2 341 |
| Autres dérivés | 102 | 939 | 70 | 1 111 |
| Autres passifs financiers (1) | 10 072 | 1 | | 10 073 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (2) | 31 715 | 140 285 | 2 136 | 174 135 |
| Instruments dérivés | 1 | 603 | 598 | 1 202 |
| Dérivés de taux | | 569 | 598 | 1 167 |
| Dérivés actions | 1 | | | 1 |
| Dérivés de change | | 34 | | 34 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 1 | 603 | 598 | 1 202 |
| Dettes représentées par un titre | | 29 045 | 8 079 | 37 124 |
| Autres passifs financiers | 6 442 | 60 | | 6 502 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 6 442 | 29 105 | 8 079 | 43 627 |
| Dérivés de taux | | 11 808 | 12 | 11 820 |
| Dérivés de change | | 2 440 | | 2 440 |
| Instruments dérivés de couverture | | 14 248 | 12 | 14 260 |
| Total passifs financiers à la juste valeur | 38 158 | 184 241 | 10 825 | 233 223 |

(1) Le niveau 1 correspond à des dépôts de garantie versés.

(2) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 (1) | | | |
|---|----------------|----------|----------|---------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Actifs financiers | | | | |
| Instruments de dettes | 29 743 | 81 931 | 6 102 | 117 777 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle (1) | 13 598 | 79 856 | 5 850 | 99 303 |
| Titres de dettes | 16 146 | 2 075 | 253 | 18 473 |
| Instruments de capitaux propres | 41 260 | 1 115 | 83 | 42 458 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 41 260 | 1 115 | 83 | 42 458 |
| Instruments dérivés | 1 024 | 39 034 | 1 526 | 41 584 |
| Dérivés de taux | | 15 231 | 359 | 15 590 |

| | | | | |
|--|---------|---------|--------|---------|
| Dérivés actions | 961 | 2 586 | 472 | 4 019 |
| Dérivés de change | | 19 083 | 426 | 19 509 |
| Dérivés de crédit | | 1 448 | 92 | 1 541 |
| Autres dérivés | 62 | 686 | 176 | 924 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (2) | 72 027 | 122 081 | 7 711 | 201 818 |
| Instruments dérivés | | 902 | 424 | 1 326 |
| Dérivés de taux | | 779 | 423 | 1 202 |
| Dérivés de change | | 123 | 1 | 124 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | 902 | 424 | 1 326 |
| Instruments de dettes | 2 346 | 384 | 6 103 | 8 833 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | 282 | 2 123 | 2 405 |
| Titres de dettes | 2 346 | 102 | 3 979 | 6 428 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 2 346 | 384 | 6 103 | 8 833 |
| Instruments de capitaux propres | 16 | 111 | 2 477 | 2 605 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 16 | 111 | 2 477 | 2 605 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 16 | 111 | 2 477 | 2 605 |
| Instruments de dettes | 39 748 | 3 598 | 626 | 43 971 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | 443 | 16 | 459 |
| Titres de dettes | 39 748 | 3 155 | 610 | 43 513 |
| Instruments de capitaux propres | 164 | 964 | 2 973 | 4 102 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 164 | 964 | 2 973 | 4 102 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 39 912 | 4 562 | 3 599 | 48 073 |
| Dérivés de taux | | 7 543 | 2 | 7 545 |
| Dérivés de change | | 1 310 | | 1 310 |
| Instruments dérivés de couverture | | 8 853 | 2 | 8 855 |
| Total actifs financiers à la juste valeur | 114 302 | 136 893 | 20 316 | 271 510 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.1.4 Tableau de variation des capitaux propres).

(2) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 (1) | | | |
|---|----------------|----------|----------|---------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Passifs financiers | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 22 198 | 102 853 | 298 | 125 348 |
| Instruments dérivés | 83 | 31 436 | 1 425 | 32 944 |
| Dérivés de taux | 1 | 10 299 | 613 | 10 912 |
| Dérivés actions | 3 | 2 394 | 418 | 2 815 |
| Dérivés de change | 6 | 16 804 | 107 | 16 916 |
| Dérivés de crédit | | 1 352 | 100 | 1 452 |
| Autres dérivés | 73 | 588 | 188 | 849 |
| Autres passifs financiers (1) | 9 798 | | | 9 798 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (2) | 32 078 | 134 289 | 1 723 | 168 090 |
| Instruments dérivés | 2 | 1 465 | 598 | 2 065 |
| Dérivés de taux | 1 | 787 | 596 | 1 383 |
| Dérivés actions | 2 | | 1 | 3 |
| Dérivés de change | | 678 | 1 | 680 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 2 | 1 465 | 598 | 2 065 |
| Dettes représentées par un titre | | 21 171 | 7 525 | 28 696 |
| Autres passifs financiers | 5 111 | 60 | | 5 171 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 5 111 | 21 230 | 7 525 | 33 867 |
| Dérivés de taux | 1 | 11 788 | | 11 789 |
| Dérivés de change | | 3 184 | | 3 184 |
| Instruments dérivés de couverture | 1 | 14 973 | | 14 974 |
| Total passifs financiers à la juste valeur | 37 192 | 171 957 | 9 846 | 218 996 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.1.4 Tableau de variation des capitaux propres).

(2) Hors couverture économique.

10.1.2. – Analyse des actifs et passifs financiers classés en niveau 3 de la hiérarchie de juste valeur

| (En millions d'euros.) | 01/01/2024 | Gains et Pertes comptabilisés au cours de la période | | | Evènement de gestion au cours de la période | | Transfert de la période | | Autres variations (3) | 31/12/2024 |
|--|------------|--|--|---------------------|---|-------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------|
| | | Au compte de résultat (1) | | En capitaux propres | Achats / Émissions | Ventes / Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau (2) | | |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | | | | | | | |
| Actifs financiers | | | | | | | | | | |
| Instruments de dettes | 6 102 | -119 | 84 | | 18 028 | -16 056 | | -734 | 179 | 7 486 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 5 850 | -96 | 77 | | 17 395 | -15 630 | | -749 | 173 | 7 020 |
| Titres de dettes | 253 | -23 | 8 | | 633 | -426 | | 15 | 5 | 465 |
| Instruments de capitaux propres | 83 | 13 | -1 | | 271 | -383 | | 30 | -4 | 8 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 83 | 13 | -1 | | 271 | -383 | | 30 | -4 | 8 |
| Instruments dérivés | 1 526 | 339 | -144 | | 616 | -539 | -0 | -147 | 63 | 1 715 |
| Dérivés de taux | 359 | 7 | -42 | | 216 | -33 | -0 | -54 | 4 | 457 |
| Dérivés actions | 472 | 219 | 16 | | 283 | -291 | | -49 | 0 | 650 |
| Dérivés de change | 426 | 73 | -90 | | 15 | -50 | | 32 | 45 | 451 |
| Dérivés de crédit | 92 | 3 | -8 | | 4 | -3 | | -4 | 4 | 87 |
| Autres dérivés | 176 | 38 | -20 | | 99 | -162 | | -72 | 10 | 69 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 7 711 | 234 | -60 | | 18 915 | -16 977 | -0 | -852 | 238 | 9 208 |
| Instruments dérivés | 424 | 113 | -15 | | 51 | -141 | 0 | -2 | -11 | 419 |
| Dérivés de taux | 423 | 148 | -15 | | 14 | -141 | 0 | -2 | -10 | 417 |
| Dérivés actions | 0 | -34 | -0 | | 37 | | | | -1 | 2 |
| Dérivés de change | 1 | -0 | -0 | | | -0 | | | -0 | 1 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 424 | 113 | -15 | | 51 | -141 | 0 | -2 | -11 | 419 |
| Instruments de dettes | 0 | 4 | 6 | | 2 | -12 | | | | |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 0 | 0 | | | | -0 | | | | |
| Titres de dettes | 0 | 4 | 6 | | 2 | -12 | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 0 | 4 | 6 | | 2 | -12 | | | | |
| Instruments de dettes | 6 103 | 320 | -141 | | 2 372 | -1 734 | -18 | -5 | 23 | 6 918 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 2 123 | 151 | -100 | | 1 739 | -1 271 | | -0 | 12 | 2 654 |
| Titres de dettes | 3 979 | 169 | -41 | | 633 | -463 | -18 | -5 | 11 | 4 264 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 6 103 | 320 | -141 | | 2 372 | -1 734 | -18 | -5 | 23 | 6 918 |
| Instruments de capitaux propres | 2 477 | 72 | 7 | | 932 | -753 | -10 | 0 | -14 | 2 713 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 2 477 | 72 | 7 | | 932 | -753 | -10 | 0 | -14 | 2 713 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 2 477 | 72 | 7 | | 932 | -753 | -10 | 0 | -14 | 2 713 |
| Instruments de dettes | 626 | -2 | 1 | 3 | 256 | -302 | -2 | -2 | -1 | 577 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 16 | | 0 | -0 | 5 | -4 | -2 | -2 | -1 | 13 |
| Titres de dettes | 610 | -2 | 1 | 4 | 251 | -298 | 0 | -2 | | 564 |
| Instruments de capitaux propres | 2 973 | 325 | 10 | 96 | 381 | -555 | -0 | | 68 | 3 298 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 2 973 | 325 | 10 | 96 | 381 | -555 | -0 | | 68 | 3 298 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 3 599 | 323 | 11 | 99 | 637 | -857 | -2 | -2 | 66 | 3 876 |
| Dérivés de taux | 2 | 1 | -0 | | 0 | 0 | | -1 | -0 | 2 |
| Instruments dérivés de couverture | 2 | 1 | -0 | | 0 | 0 | | -1 | -0 | 2 |

| (En millions d'euros.) | 01/01/2024 | Gains et Pertes comptabilisés au cours de la période | | | Evènement de gestion au cours de la période | | Transfert de la période | | Autres variations (3) | 31/12/2024 |
|---|------------|--|--|---------------------|---|-------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------|
| | | Au compte de résultat (1) | | En capitaux propres | Achats / Émissions | Ventes / Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau (2) | | |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | | | | | | | |
| Passifs financiers | | | | | | | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 298 | 6 | 24 | | 75 | -386 | | 73 | 13 | 102 |
| Instruments dérivés | 1 425 | 590 | -247 | | 525 | -279 | -0 | -43 | 63 | 2 033 |
| Dérivés de taux | 613 | 22 | -13 | | 20 | -2 | -0 | -50 | 5 | 596 |
| Dérivés actions | 418 | 473 | -209 | | 468 | -117 | | 11 | 6 | 1 050 |
| Dérivés de change | 107 | 17 | -45 | | 2 | -1 | | 61 | 46 | 188 |
| Dérivés de crédit | 100 | 28 | 0 | | 1 | -10 | | 5 | 5 | 130 |
| Autres dérivés | 188 | 50 | 19 | | 33 | -150 | | -71 | 1 | 70 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 1 723 | 596 | -223 | | 600 | -665 | -0 | 30 | 76 | 2 136 |
| Instruments dérivés | 598 | 137 | -4 | | 27 | -143 | 0 | -5 | -11 | 598 |
| Dérivés de taux | 596 | 137 | -3 | | 27 | -142 | 0 | -5 | -10 | 598 |
| Dérivés actions | 1 | | | | | | | | -1 | |
| Dérivés de change | 1 | -0 | -0 | | | -0 | | | -0 | 0 |

| | | | | | | | | | | |
|---|-------|------|----|--|-------|--------|---|--------|-----|-------|
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 598 | 137 | -4 | | 27 | -143 | 0 | -5 | -11 | 598 |
| Dettes représentées par un titre | 7 525 | -416 | 78 | | 8 049 | -6 104 | | -1 133 | 80 | 8 079 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 7 525 | -416 | 78 | | 8 049 | -6 104 | | -1 133 | 80 | 8 079 |
| Dérivés de taux | 0 | 12 | | | | 0 | | -0 | | 12 |
| Instruments dérivés de couverture | 0 | 12 | | | | | | -0 | | 12 |

(1) Les principaux impacts comptabilisés en compte de résultat sont mentionnés en note 4.3.

(2) Les principaux transferts de et vers le niveau 3 sont décrits dans la note 10.1.3.

(3) Les autres variations incluent notamment l'effet des variations de périmètre et des écarts de change.

(4) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | 01/01/2023 | Gains et Pertes comptabilisés au cours de la période | | | Événement de gestion au cours de la période | | Transfert de la période | | Autres variations (3) | 31/12/2023 |
|--|------------|--|--|---------------------|---|-------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------|
| | | Au compte de résultat (1) | | En capitaux propres | Achats / Émissions | Ventes / Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau (2) | | |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | | | | | | | |
| Actifs financiers | | | | | | | | | | |
| Instruments de dettes | 4 712 | 286 | 8 | | 10 000 | -8 695 | -150 | 20 | -79 | 6 102 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 4 368 | 333 | 43 | | 9 595 | -8 421 | | 8 | -77 | 5 850 |
| Titres de dettes | 344 | -48 | -35 | | 406 | -274 | -150 | 12 | -2 | 253 |
| Instruments de capitaux propres | 8 | -60 | -2 | | 2 200 | -2 708 | | 634 | 9 | 83 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 8 | -60 | -2 | | 2 200 | -2 708 | | 634 | 9 | 83 |
| Instruments dérivés | 2 071 | 668 | -246 | | 225 | -792 | -3 | -306 | -89 | 1 526 |
| Dérivés de taux | 730 | -10 | -155 | | 50 | -79 | -3 | -174 | 1 | 359 |
| Dérivés actions | 355 | 265 | 187 | | 46 | -348 | | -36 | 3 | 472 |
| Dérivés de change | 710 | 285 | -203 | | 29 | -221 | | -81 | -92 | 426 |
| Dérivés de crédit | 116 | -19 | -1 | | 6 | -9 | | | | 92 |
| Autres dérivés | 161 | 147 | -74 | | 94 | -134 | | -14 | -2 | 176 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 6 792 | 894 | -240 | | 12 424 | -12 194 | -154 | 348 | -159 | 7 711 |
| Instruments dérivés | 434 | 53 | -16 | | 14 | -77 | -1 | 16 | 1 | 424 |
| Dérivés de taux | 431 | 54 | -16 | | 14 | -76 | -1 | 16 | 1 | 423 |
| Dérivés de change | 3 | -1 | -0 | | | -1 | | | | 1 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 434 | 53 | -16 | | 14 | -77 | -1 | 16 | 1 | 424 |
| Instruments de dettes | 6 358 | 163 | 73 | | 631 | -1 151 | | -32 | 59 | 6 103 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 2 206 | 211 | 2 | | 178 | -478 | | | 4 | 2 123 |
| Titres de dettes | 4 152 | -48 | 71 | | 454 | -673 | | -32 | 55 | 3 979 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 6 358 | 163 | 73 | | 631 | -1 151 | | -32 | 59 | 6 103 |
| Instruments de capitaux propres | 2 125 | 147 | 49 | | 694 | -511 | -4 | -38 | 15 | 2 477 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 2 125 | 147 | 49 | | 694 | -511 | -4 | -38 | 15 | 2 477 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 2 125 | 147 | 49 | | 694 | -511 | -4 | -38 | 15 | 2 477 |
| Instruments de dettes | 852 | -30 | 22 | 7 | 127 | -353 | 1 | | | 626 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 15 | | | | 4 | -2 | -1 | | | 16 |
| Titres de dettes | 837 | -30 | 22 | 7 | 123 | -351 | 2 | | | 610 |
| Instruments de capitaux propres | 2 806 | 311 | 35 | 81 | 358 | -649 | 2 | -37 | 67 | 2 973 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 2 806 | 311 | 35 | 81 | 358 | -649 | 2 | -37 | 67 | 2 973 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 3 658 | 281 | 57 | 89 | 484 | -1 003 | 3 | -37 | 67 | 3 599 |
| Dérivés de taux | | | | | 2 | | | | | 2 |
| Instruments dérivés de couverture | | | | | 2 | | | | | 2 |

| (En millions d'euros.) | 01/01/2023 | Gains et Pertes comptabilisés au cours de la période | | Évènement de gestion au cours de la période | | Transfert de la période | | Autres variations (3) | 31/12/2023 |
|---|------------|--|--|---|-------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------|
| | | Au compte de résultat (1) | | Achats / Émissions | Ventes / Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau (2) | | |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | | | | | | |
| Passifs financiers | | | | | | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 215 | -15 | 10 | 513 | -340 | -115 | 23 | 8 | 298 |
| Instruments dérivés | 1 800 | 248 | -82 | 147 | -206 | -3 | -319 | -161 | 1 425 |
| Dérivés de taux | 964 | -39 | -169 | 30 | -21 | -3 | -142 | -7 | 613 |
| Dérivés actions | 394 | 88 | 93 | 68 | -119 | | -83 | -24 | 418 |
| Dérivés de change | 280 | 40 | 12 | 27 | -52 | | -70 | -131 | 107 |
| Dérivés de crédit | 129 | -11 | -3 | 6 | -7 | | -15 | 1 | 100 |
| Autres dérivés | 33 | 170 | -14 | 17 | -7 | | -10 | -1 | 188 |
| Autres passifs financiers | | | | | | 115 | -115 | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 2 015 | 233 | -72 | 661 | -546 | -4 | -411 | -153 | 1 723 |
| Instruments dérivés | 534 | 156 | -1 | 21 | -112 | 5 | -2 | -4 | 598 |

| | | | | | | | | | |
|---|-------|-----|-----|-------|--------|---|--------|------|-------|
| Dérivés de taux | 529 | 115 | -1 | 20 | -68 | 5 | -2 | -4 | 596 |
| Dérivés actions | 2 | 41 | | | -42 | | | | 1 |
| Dérivés de change | 3 | | | | -2 | | | | 1 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 534 | 156 | -1 | 21 | -112 | 5 | -2 | -4 | 598 |
| Dettes représentées par un titre | 9 176 | 197 | 166 | 6 071 | -6 161 | | -1 846 | -78 | 7 525 |
| Autres passifs financiers | 48 | | | | | | | -48 | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 9 224 | 197 | 166 | 6 071 | -6 161 | | -1 846 | -126 | 7 525 |

(1) Les principaux impacts comptabilisés en compte de résultat sont mentionnés en note 4.3.

(2) Les principaux transferts de et vers le niveau 3 sont décrits dans la note 10.1.3.

(3) Les autres variations incluent notamment l'effet des variations de périmètre et des écarts de change.

(4) Hors couverture économique.

10.1.3. – Analyse des transferts entre niveaux de la hiérarchie de juste valeur

Le montant des transferts indiqué dans ce tableau est celui de la dernière valorisation précédant le changement de niveau.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | | | | |
|--|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| Actifs financiers | | | | | | | |
| Instruments de dettes | | 38 | | 6 | 140 | | 874 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | | | | 101 | | 850 |
| Titres de dettes | | 38 | | 6 | 39 | | 24 |
| Instruments de capitaux propres | | 4 | | 3 | 30 | | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | 4 | | 3 | 30 | | |
| Instruments dérivés | | | | | 70 | | 218 |
| Dérivés de taux | | | | | 19 | | 72 |
| Dérivés actions | | | | | 7 | | 56 |
| Dérivés de change | | | | | 44 | | 13 |
| Dérivés de crédit | | | | | | | 5 |
| Autres dérivés | | | | | | | 72 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | | 42 | | 9 | 240 | | 1 092 |
| Instruments dérivés | | | | | | | 1 |
| Dérivés de taux | | | | | | | 1 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | | | | | | 1 |
| Instruments de dettes | | | 2 | | | | 7 |
| Titres de dettes | | | 2 | | | | 7 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | | | 2 | | | | 7 |
| Instruments de capitaux propres | | | | | 4 | 3 | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | | | | 4 | 3 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | | | | | 4 | 3 | |
| Instruments de dettes | | 294 | | 520 | | | 2 |
| Titres de dettes | | 294 | | 520 | | | 2 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 294 | | 520 | | | 2 |

(1) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | | | | |
|---|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| Passifs financiers | | | | | | | |
| Dettes représentées par un titre | | 1 | | 3 | 87 | | 14 |
| Instruments dérivés | | | | | 198 | | 241 |
| Dérivés de taux | | | | | 14 | | 64 |
| Dérivés actions | | | | | 96 | | 85 |
| Dérivés de change | | | | | 80 | | 19 |
| Dérivés de crédit | | | | | 8 | | 3 |
| Autres dérivés | | | | | | | 71 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | | 1 | | 3 | 285 | | 255 |
| Instruments dérivés | | | | | | | 5 |
| Dérivés de taux | | | | | | | 5 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | | | | | | 5 |
| Dettes représentées par un titre | | | | | 382 | | 1 514 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | | | | | 382 | | 1 514 |

(1) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2023 | | | | | | |
|--|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| Actifs financiers | | | | | | | |
| Instruments de dettes | | 47 | | 819 | 278 | | 258 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | | | | 260 | | 252 |
| Titres de dettes | | 47 | | 819 | 18 | | 5 |
| Instruments de capitaux propres | | 496 | | 20 | 637 | | 3 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | 496 | | 20 | 637 | | 3 |
| Instruments dérivés | | | | | 73 | | 379 |
| Dérivés de taux | | | | | 30 | | 204 |
| Dérivés actions | | | | | 2 | | 38 |
| Dérivés de change | | | | | 34 | | 116 |
| Dérivés de crédit | | | | | 4 | | 4 |
| Autres dérivés | | | | | 4 | | 18 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | | 543 | | 838 | 988 | | 640 |
| Instruments dérivés | | 0 | | | 26 | | 9 |
| Dérivés de taux | | 0 | | | 25 | | 9 |
| Dérivés de change | | | | | 0 | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | 0 | | | 26 | | 9 |
| Instruments de dettes | | 0 | | 3 | | | 32 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | | | | | | |
| Titres de dettes | | 0 | | 3 | | | 32 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | | 0 | | 3 | | | 32 |
| Instruments de capitaux propres | | | | | | | 38 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | | | | | | 38 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | | | | | | | 38 |
| Instruments de dettes | | 156 | | 529 | | | |
| Titres de dettes | | 156 | | 529 | | | |
| Instruments de capitaux propres | | 55 | | | | | 37 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | 55 | | | | | 37 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 211 | | 529 | | | 37 |

| (En millions d'euros.) | Exercice 2023 | | | | | | |
|---|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| Passifs financiers | | | | | | | |
| Dettes représentées par un titre | | 4 | | 2 | 25 | | 2 |
| Instruments dérivés | | | | 1 | 88 | | 408 |
| Dérivés de taux | | | | | 77 | | 219 |
| Dérivés actions | | | | 1 | 0 | | 83 |
| Dérivés de change | | | | | 8 | | 78 |
| Dérivés de crédit | | | | | 2 | | 17 |
| Autres dérivés | | | | | 0 | | 10 |
| Autres passifs financiers | | | | | 1 | | 115 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | | 4 | | 3 | 114 | | 525 |
| Instruments dérivés | | | | | 5 | | 7 |
| Dérivés de taux | | | | | 5 | | 7 |
| Dérivés de change | | | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | | | | 5 | | 7 |
| Dettes représentées par un titre | | | | | 373 | | 2 219 |
| Autres passifs financiers | | | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | | | | | 373 | | 2 219 |

(1) Hors couverture économique.

10.1.4. – Sensibilité de la juste valeur de niveau 3 aux variations des principales hypothèses

Une sensibilité de la juste valeur des instruments valorisés à partir des principaux paramètres non observables a été évaluée au 31 décembre 2024. Les montants reportés ci-dessous visent à illustrer l'incertitude inhérente au recours au jugement nécessaire à l'estimation des principaux paramètres inobservables à la date d'évaluation. Ils ne représentent aucunement une mesure des risques de marché sur les instruments en niveau 3.

L'estimation repose sur la politique d'ajustements de valorisation. Pour les actions et titres de créance, l'estimation repose sur un choc de +/- 1 %.

Le groupe a évalué, au 31 décembre 2024, une sensibilité de la juste valeur des instruments du pôle Global Financial Services valorisés à partir des principaux paramètres non observables. Cette sensibilité vise à illustrer l'incertitude inhérente au recours au jugement nécessaire à l'estimation des principaux paramètres inobservables à la date d'évaluation. Elle ne représente aucunement une mesure des risques de marché sur les instruments en niveau 3.

L'estimation repose sur la politique d'ajustements de valorisation. Pour les actions et titres de créance, l'estimation repose sur un choc de +/- 1 %.

L'impact potentiel est compris entre -73 millions d'euros et 120 millions d'euros au compte de résultat.

10.2. – Juste valeur des actifs et passifs financiers au coût amorti

Pour les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur au bilan, les calculs de juste valeur sont communiqués à titre d'information et doivent être interprétés comme étant uniquement des estimations.

En effet, dans la majeure partie des cas, les valeurs communiquées n'ont pas vocation à être réalisées et ne pourraient généralement pas l'être en pratique.

Les justes valeurs ainsi calculées l'ont été uniquement pour des besoins d'information en annexe aux états financiers. Ces valeurs ne sont pas des indicateurs utilisés pour les besoins de pilotage des activités de Banque de proximité dont le modèle de gestion est un modèle d'encaissement des flux de trésorerie attendus.

Les hypothèses simplificatrices retenues pour évaluer la juste valeur des instruments au coût amorti sont présentées en note 10.1.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | |
|--|------------------|--------------|----------|----------|----------|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Actifs financiers au coût amorti | | | | | |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 115 862 | 114 853 | | 15 618 | 99 235 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 851 843 | 805 179 | | 152 724 | 652 455 |
| Titres de dette | 27 021 | 25 794 | 16 115 | 6 905 | 2 773 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | (856) | /// | /// | /// | /// |
| Passifs financiers au coût amorti | | | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit (1) | 69 953 | 71 267 | | 65 869 | 5 398 |
| Dettes envers la clientèle | 723 090 | 724 989 | | 390 289 | 334 700 |
| Dettes représentées par un titre | 304 957 | 301 377 | 90 364 | 214 454 | (3 441) |
| Dettes subordonnées | 18 401 | 19 030 | 15 356 | 3 421 | 254 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | 14 | /// | /// | /// | /// |

(1) La dette liée au refinancement à long terme TLTRO3 auprès de la BCE a été remboursée au T1 2024 (contre 16 milliards d'euros au 31 décembre 2023) (cf. note 5.11.1)

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | | | | |
|--|------------------|--------------|----------|----------|----------|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Actifs financiers au coût amorti | | | | | |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 108 631 | 108 132 | 58 | 22 558 | 85 517 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 839 457 | 788 419 | | 142 426 | 645 992 |
| Titres de dette | 26 373 | 25 004 | 14 311 | 7 891 | 2 803 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | (2 626) | /// | /// | /// | /// |
| Passifs financiers au coût amorti | | | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit | 79 634 | 81 167 | | 57 151 | 24 016 |
| Dettes envers la clientèle | 711 658 | 710 437 | | 382 308 | 328 129 |
| Dettes représentées par un titre | 292 598 | 286 914 | 85 579 | 201 049 | 285 |
| Dettes subordonnées | 18 801 | 19 160 | 16 282 | 2 660 | 218 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | 159 | /// | /// | /// | /// |

Note 11. – Impôts

11.1. – Impôts sur le résultat

Principes comptables

Les impôts sur le résultat incluent tous les impôts nationaux et étrangers dus sur la base des bénéfices imposables. Les impôts sur le résultat incluent aussi les impôts, tels que les retenues à la source, qui sont payables par une filiale, une

entreprise associée ou un partenariat sur ses distributions de dividendes à l'entité présentant les états financiers. La CVAE (contribution sur la valeur ajoutée des entreprises) n'est pas retenue comme un impôt sur le résultat.

Les impôts sur le résultat regroupent :

- d'une part, les impôts courants, qui sont le montant de l'impôt exigible (récupérable) au titre du bénéfice imposable (perte fiscale) d'une période. Ils sont calculés sur la base des résultats fiscaux d'une période de chaque entité fiscale consolidée en appliquant les taux et règles d'imposition en vigueur établis par les administrations fiscales et sur la base desquels l'impôt doit être payé (recouvré) ;
- d'autre part, les impôts différés (voir note 11.2).

Lorsqu'il est probable qu'une position fiscale du groupe ne sera pas acceptée par les autorités fiscales, cette situation est reflétée dans les comptes lors de la comptabilisation de l'impôt courant (exigible ou recouvrable) et de l'impôt différé (actif ou passif).

La norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » ne donnant pas de précision particulière sur la façon dont les conséquences fiscales liées au caractère incertain de l'impôt devaient être prises en compte en comptabilité, l'interprétation IFRIC 23 « Incertitudes relative aux traitements fiscaux » adoptée par la Commission européenne le 23 octobre 2018 et applicable de manière obligatoire au 1^{er} janvier 2019, est venue préciser clarifier le traitement à retenir.

Cette interprétation clarifie les modalités de comptabilisation et d'évaluation de l'impôt exigible et différé lorsqu'une incertitude existe concernant le traitement fiscal appliqué. S'il y a un doute sur l'acceptation du traitement fiscal par l'administration fiscale en vertu de la législation fiscale, alors ce traitement fiscal est un traitement fiscal incertain. Dans l'hypothèse où il serait probable que l'administration fiscale n'accepte pas le traitement fiscal retenu, IFRIC 23 indique que le montant de l'incertitude à refléter dans les états financiers doit être estimé selon la méthode qui fournira la meilleure prévision du dénouement de l'incertitude. Pour déterminer ce montant, deux approches peuvent être retenues : la méthode du montant le plus probable ou bien la méthode de la valeur attendue (c'est-à-dire la moyenne pondérée des différents scénarios possibles). IFRIC 23 demande, par ailleurs, qu'un suivi de l'évaluation des incertitudes fiscales soit réalisé.

Le groupe reflète dans ses états financiers les incertitudes relatives aux traitements fiscaux retenus portant sur les impôts sur le résultat dès lors qu'il estime probable que l'administration fiscale ne les acceptera pas. Pour apprécier si une position fiscale est incertaine et en évaluer son effet sur le montant de ses impôts, le groupe suppose que l'administration fiscale contrôlera tous les montants déclarés en ayant l'entière connaissance de toutes les informations disponibles. Il base son jugement notamment sur la doctrine administrative, la jurisprudence ainsi que sur l'existence de rectifications opérées par l'administration portant sur des incertitudes fiscales similaires. Le groupe revoit l'estimation du montant qu'il s'attend à payer ou recouvrer auprès de l'administration fiscale au titre des incertitudes fiscales, en cas de survenance de changements dans les faits et circonstances qui y sont associés, ceux-ci pouvant résulter (sans toutefois s'y limiter), de l'évolution des législations fiscales, de l'atteinte d'un délai de prescription, de l'issue des contrôles et actions menés par les autorités fiscales.

Lorsqu'il est probable que les autorités fiscales compétentes remettent en cause les traitements retenus, ces incertitudes sont reflétées dans les charges et produits d'impôts par la contrepartie d'une provision pour risques fiscaux présentée au sein des passifs d'impôts.

Le Groupe BPCE fait l'objet de vérifications de comptabilité portant sur des exercices antérieurs. Les points rectifiés pour lesquels le groupe est en désaccord sont contestés de façon motivée et, en application de ce qui précède, une provision est comptabilisée à hauteur du risque estimé.

Les incertitudes fiscales sont inscrites suivant leur sens et suivant qu'elles portent sur un impôt exigible ou différé dans les rubriques du bilan « Actifs d'impôts différés », « Actifs d'impôts courants », « Passifs d'impôts différés » et « Passifs d'impôts courant ».

| (En millions d'euros.) | | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|------------------------|--|---------------|---------------|
| Impôts courants (1) | | -1 211 | -1 264 |
| Impôts différés | | -146 | -76 |
| Impôts sur le résultat | | -1 357 | -1 340 |

(1) Les règles du Pilier 2 de l'OCDE visant à la mise en place d'un taux d'imposition mondial minimum des sociétés fixé à 15 %, transposées en droit français par la loi de finances pour 2024 sont désormais applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. Dans ce cadre, le Groupe BPCE applique l'exemption de comptabilisation d'impôts différés prévue par l'amendement à la norme IAS 12 de mai 2023 moyennant la fourniture d'informations complémentaires. Conformément à cette exemption, le montant de l'imposition complémentaire au titre du Pilier 2 est présenté parmi la charge d'impôt courante. Il ne concerne cependant qu'un nombre très limité de juridictions. Cette première estimation de la charge d'impôt courante est réalisée sur la base des données disponibles à date.

Rapprochement entre la charge d'impôts comptabilisée et la charge d'impôts théorique

| | Exercice 2024 | | Exercice 2023 | |
|-------------------------------|------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | (En millions d'euros.) | Taux d'impôt | (En millions d'euros.) | Taux d'impôt |
| Résultat net (part du groupe) | 3 520 | | 2 804 | |

| | | | | |
|---|--------|---------|--------|---------|
| Variations de valeur des écarts d'acquisition | | | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 79 | | 38 | |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence | -57 | | -35 | |
| Impôts | 1 357 | | 1 340 | |
| Résultat comptable avant impôts et variations de valeur des écarts d'acquisition | 4 899 | | 4 146 | |
| Effet des différences permanentes (1) | 231 | | 685 | |
| Résultat fiscal consolidé (A) | 5 130 | | 4 831 | |
| Taux d'imposition de droit commun français (B) | | 25,83 % | | 25,83 % |
| Charge (produit) d'impôts théorique au taux en vigueur en France (A*B) | -1 325 | | -1 248 | |
| Effet de la variation des impôts différés non constatés | 5 | | -36 | |
| Impôts à taux réduit et activités exonérées | 35 | | 32 | |
| Différence de taux d'impôts sur les revenus taxés à l'étranger | 17 | | 31 | |
| Impôts sur exercices antérieurs, crédits d'impôts et autres impôts (2) | 52 | | -23 | |
| Autres éléments (3) | -141 | | -96 | |
| Charge (Produit) d'impôts comptabilisée | -1 357 | | -1 340 | |
| Taux effectif d'impôt (charge d'impôts sur le résultat rapportée au résultat taxable) | | 26,45 % | | 27,74 % |

(1) Les différences permanentes comprennent principalement l'impact de la réintégration de la quote-part de frais et charges sur les dividendes perçus. En 2023, elles intégraient également l'impact de la cotisation au FRU (Fonds de résolution unique).

(2) Les impôts sur exercices antérieurs, crédits d'impôt et autres impôts incluent essentiellement les écarts de liquidation d'impôt sur les sociétés.

(3) Les autres éléments incluent principalement les effets liés aux provisions pour redressement fiscal et à l'intégration fiscale du Groupe (dont les crédits d'impôt du Groupe désormais présentés sur ce poste).

11.2. – Impôts différés

Principes comptables

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il existe des différences temporelles entre la valeur comptable et la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif et quelle que soit la date à laquelle l'impôt deviendra exigible ou récupérable.

Le taux d'impôt et les règles fiscales retenus pour le calcul des impôts différés sont ceux résultant des textes fiscaux en vigueur et qui seront applicables lorsque l'impôt deviendra exigible ou récupérable.

Les impositions différées sont compensées entre elles au niveau de chaque entité fiscale. L'entité fiscale correspond soit à l'entité elle-même, soit au groupe d'intégration fiscale s'il existe. Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que s'il est probable que l'entité concernée puisse les récupérer sur un horizon déterminé.

Les impôts différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultat, à l'exception de ceux afférant :

- aux écarts de revalorisation sur les avantages postérieurs à l'emploi ;
- aux gains et pertes latents sur les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres ;
- aux variations de juste valeur des dérivés désignés en couverture des flux de trésorerie ;

pour lesquels les impôts différés correspondants sont enregistrés en gains et pertes latents comptabilisés directement en capitaux propres.

Les dettes et créances d'impôts différés ne font pas l'objet d'une actualisation.

L'International Accounting Standards Board (IASB) en charge de l'élaboration des normes comptables internationales IFRS, a publié le 23 mai 2023 la version finale de l'amendement à la norme IAS 12 traitant de la comptabilisation des impôts. Il traite le point spécifique des impacts comptables attendus de l'application de l'entrée en vigueur des règles fiscales dites du « Pilier II » de l'OCDE visant à la mise en place d'un taux d'imposition mondial minimum des sociétés fixé à 15 %. Les amendements à la norme proposés visent une exemption de comptabilisation d'impôts différés associés à cette imposition complémentaire avec en contrepartie des informations à fournir en note annexe. Ce texte s'applique aux comptes annuels arrêtés à compter du 1^{er} janvier 2023, soit pour le Groupe BPCE, aux comptes consolidés établis au 31 décembre 2023.

Le Groupe BPCE s'est doté d'une structure projet afin d'assurer le suivi des différentes réglementations associées ainsi que la conformité aux règles Pilier II et aux besoins d'informations complémentaires introduits par ces amendements à IAS 12. À ce stade du projet, il apparaît que le nombre de juridictions qui seraient concernées par l'application d'un top-up-tax devrait être limité et les enjeux financiers non significatifs. Compte tenu du caractère non significatif de son exposition potentielle, le groupe ne publiera pas les données d'exposition à cette imposition complémentaire dans le cadre de cet arrêté.

Les impôts différés déterminés sur les différences temporelles reposent sur les sources de comptabilisation détaillées dans le tableau suivant (les actifs d'impôts différés sont signés en positif, les passifs d'impôts différés figurent en négatif) :

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023(1) |
|--|---------------|------------------|
| Impôts différés issus des décalages temporaires comptables-fiscaux | 4 234 | 4 134 |
| Provisions pour passifs sociaux | 177 | 173 |
| Provisions pour activité d'épargne-logement | 124 | 159 |

| | | |
|---|--------|--------|
| Provisions sur base de portefeuilles | 897 | 901 |
| Autres provisions non déductibles | 942 | 895 |
| Impôts différés sur pertes fiscales reportables (2) | 1 754 | 1 817 |
| Impôts différés non constatés (2) | -902 | -895 |
| Autres sources de différences temporaires | 1 240 | 1 085 |
| Impôts différés sur gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | -232 | -250 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres non recyclables (3) | -164 | -120 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables (3) | 124 | 80 |
| Couverture de flux de trésorerie | -70 | -102 |
| Écarts actuariels sur engagements sociaux | -37 | -18 |
| Risque de crédit propre | -81 | -86 |
| Impôts différés non constatés | -3 | -4 |
| Impôts différés sur résultat (4) | -1 165 | -950 |
| Impôts différés nets | 2 837 | 2 935 |
| Comptabilisés | | |
| À l'actif du bilan | 4 160 | 4 575 |
| Au passif du bilan | -1 323 | -1 640 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.1.4 Tableau de variation des capitaux propres).

(2) Le montant des impôts différés sur déficits comptabilisé est de 852 millions d'euros dont 503 millions d'euros provenant de Natixis et de sa précédente intégration fiscale. La base du déficit activé par Natixis en France est de 1 946 millions d'euros sur un stock total des déficits reportables de 2 276 millions d'euros. Au 31 décembre 2024, Natixis a réalisé des tests permettant de mesurer l'impact potentiel sur les impôts différés actifs des hypothèses retenues dans le cadre de l'établissement des Business plans fiscaux. Ces tests, mesurant notamment l'impact d'une variation de +/- 10 % des hypothèses de croissance du PNB confirment la probabilité pour Natixis de pouvoir imputer ses pertes fiscales sur les bénéfices fiscaux futurs, retenus dans le cadre de l'activation d'impôt différé.

(3) Les impôts différés associés à ces instruments sont présentés nets des impôts différés correspondant à l'annulation des provisions pour dépréciation en normes françaises.

(4) Dont un impôt différé passif relatif à l'amortissement fiscal des écarts d'acquisition réalisé par Natixis aux États-Unis.

Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés en date d'arrêté que s'il est probable que l'entité fiscale concernée a une perspective de récupération des économies d'impôt sur un horizon déterminé. Le Groupe BPCE, applique les principes suivants :

- les business plans fiscaux sont basés sur le plan stratégique (4 ans) avec une projection à horizon plus lointaine ;
 - par prudence, l'horizon maximal retenu pour l'activation d'un actif net d'impôt différé est de 10 ans.
- Ces économies seront réalisées par l'imputation des décalages fiscaux et pertes reportables sur les bénéfices imposables futurs estimés à l'intérieur de cet horizon.
- Au 31 décembre 2024, les différences temporelles déductibles, pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé au bilan s'élèvent à 913 millions d'euros.

Note 12. – Autres informations

12.1. – Informations sectorielles

L'organisation du Groupe BPCE s'articule autour de deux métiers :

Le métier Banque de proximité et Assurance, au cœur de la transformation, inclut :

- le réseau Banque Populaire, regroupant les quatorze Banques Populaires et leurs filiales, le Crédit Maritime Mutuel, les sociétés de caution mutuelle ;
- le réseau Caisse d'Epargne, constitué des quinze Caisses d'Epargne ;
- le pôle Solutions et Expertises Financières (SEF), regroupant les métiers de financements spécialisés : l'affacturage, le crédit-bail, le crédit à la consommation, les cautions & garanties financières et l'activité « titres retail » mais également Socfim, BPCE Solutions immobilières et Pramex ;
- l'Assurance, au service des réseaux du Groupe BPCE et de leurs clients, autour de deux grands métiers : l'Assurance de personnes (assurance vie, prévoyance et assurance des emprunteurs) et l'Assurance Dommages (véhicules, multirisques habitation (MRH), accidents de la vie, protection juridique, santé principalement) ;
- le pôle Digital & Paiements qui réunit les activités Paiements et, les activités d'Oney, afin d'accompagner la digitalisation du commerce et renforcer la qualité de service de bout en bout de la chaîne des paiements ;
- les Autres réseaux, comprenant la Banque Palatine, Banque des ETI, de leurs dirigeants et Banque Privée, accompagnent ses clients dans une relation durable, fondée sur une proximité relationnelle, de nombreuses expertises et des solutions sur mesure.

Le métier Global Financial Services, constitué de deux pôles au sein de Natixis :

- la Gestion d'actifs et de fortune :

- la Gestion d'actifs, présente sur les différents marchés internationaux, réunit les expertises de sociétés de gestion et de distribution ainsi que l'épargne salariale (« Natixis Interépargne » premier acteur de la tenue de compte d'épargne salariale en France),
- la Gestion de Fortune, « Natixis Wealth Management » propose des solutions patrimoniales et financières adaptées aux besoins des grands investisseurs privés ;
- la Banque de Grande Clientèle :
la Banque de Grande Clientèle, conseille et accompagne les entreprises, les investisseurs institutionnels, les compagnies d'assurance, les banques, les entités du secteur public et le financement de l'industrie du cinéma.
- Le pôle Hors métiers regroupe notamment :
 - la contribution de l'organe central et des holdings du groupe ;
 - les activités gérées en extinction du Crédit Foncier et de BPCE International ;
 - les activités transverses ;
 - la contribution au Fonds de résolution unique et la contribution au Fonds Garantie des Dépôts.

12.1.1. – Informations sectorielles relatives au compte de résultat

Résultats par pôle

| (En millions d'euros.) | Banque de proximité et Assurance | | Global Financial Services | | Hors métiers | | Groupe BPCE | |
|--|----------------------------------|---------|---------------------------|---------|--------------|---------|-------------|---------|
| | 2024 | 2023 pf | 2024 | 2023 pf | 2024 | 2023 pf | 2024 | 2023 pf |
| Produit net bancaire | 15 397 | 14 828 | 7 947 | 7 358 | -27 | 12 | 23 317 | 22 198 |
| Frais de gestion | -9 902 | -9 815 | -5 651 | -5 269 | -831 | -1 244 | -16 384 | -16 328 |
| Résultat brut d'exploitation | 5 495 | 5 013 | 2 296 | 2 088 | -858 | -1 231 | 6 933 | 5 870 |
| Coefficient d'exploitation | 64,3 % | 66,2 % | 71,1 % | 71,6 % | ns | ns | 70,3 % | 73,6 % |
| Coût du risque | -1 751 | -1 505 | -268 | -154 | -43 | -71 | -2 061 | -1 731 |
| Quote-part résultat des entreprises MEE | 25 | 27 | 23 | 14 | 9 | -6 | 57 | 35 |
| Gains ou pertes sur autres actifs | 38 | -9 | 18 | 18 | -11 | -1 | 28 | 8 |
| Résultat avant impôt | 3 807 | 3 526 | 2 051 | 1 966 | -903 | -1 309 | 4 956 | 4 182 |
| Impôts sur le résultat | -891 | -882 | -534 | -507 | 67 | 49 | -1 357 | -1 340 |
| Part. ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) | -14 | 18 | -66 | -56 | 1 | | -79 | -38 |
| Résultat net part du groupe | 2 902 | 2 661 | 1 452 | 1 402 | -834 | -1 260 | 3 520 | 2 804 |
| Passage du RNpg pro forma au publiable (1) | | -0 | | -96 | | 97 | | 0 |
| Résultat net part du groupe publiable | 2 902 | 2 661 | 1 452 | 1 306 | -834 | -1 163 | 3 520 | 2 804 |

(1) L'information sectorielle tient compte des pro formas réalisés sur l'année 2023 pour tenir compte des évolutions d'organisation et de la rémunération analytique des fonds propres des métiers de Natixis qui impacte le pôle Global Financial Services et le Hors métier, et de l'affectation des résultats de BP développement et CE développement sur les bassins actionnaires, ainsi qu'une évolution concernant le partage de valeur entre les réseaux et l'Assurance. Ces pro formas sont à somme nulle pour le Groupe.es pro formas sont à somme nulle pour le Groupe.

Résultats des sous-pôles de la Banque de proximité et Assurance

| (En millions d'euros.) | Banques Populaires | | Caisses d'Epargne | | Solutions Expertises Financières | | Assurance | | Digital & Paiements | | Autres réseaux | | Banque de proximité et Assurance | |
|---|--------------------|---------|-------------------|---------|----------------------------------|--------|-----------|---------|---------------------|--------|----------------|--------|----------------------------------|--------|
| | 2024 | 2023 pf | 2024 | 2023 pf | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 pf | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Produit net bancaire | 6 098 | 5 862 | 6 054 | 5 858 | 1 303 | 1 274 | 694 | 633 | 873 | 816 | 375 | 384 | 15 397 | 14 828 |
| Frais de gestion | -4 047 | -3 970 | -4 216 | -4 181 | -636 | -630 | -143 | -163 | -646 | -652 | -213 | -218 | -9 902 | -9 815 |
| Résultat brut d'exploitation | 2 051 | 1 892 | 1 838 | 1 677 | 667 | 644 | 550 | 470 | 227 | 164 | 162 | 166 | 5 495 | 5 013 |
| Coefficient d'exploitation | 66,4 % | 67,7 % | 69,6 % | 71,4 % | 48,8 % | 49,4 % | 20,7 % | 25,7 % | 74,0 % | 79,9 % | 56,9 % | 56,8 % | 64,3 % | 66,2 % |
| Coût du risque | -814 | -651 | -640 | -553 | -108 | -98 | | | -126 | -171 | -62 | -33 | -1 751 | -1 505 |
| Quote-part résultat des entreprises MEE | 9 | 37 | | 1 | | | 15 | 5 | | -16 | | | 25 | 27 |
| Gains ou pertes sur autres actifs | 40 | 29 | 2 | 1 | -3 | -2 | | | -4 | -45 | 4 | 7 | 38 | -9 |
| Résultat avant impôt | 1 285 | 1 308 | 1 200 | 1 125 | 555 | 545 | 566 | 475 | 97 | -68 | 103 | 140 | 3 807 | 3 526 |

Résultats des sous-pôles de Global Financial Services

| (En millions d'euros.) | Gestion d'actifs | | Banque de Grande Clientèle | | Global Financial Services | |
|------------------------------|------------------|---------|----------------------------|---------|---------------------------|---------|
| | 2024 | 2023 pf | 2024 | 2023 pf | 2024 | 2023 pf |
| Produit net bancaire | 3 507 | 3 192 | 4 440 | 4 166 | 7 947 | 7 358 |
| Frais de gestion | (2 763) | (2 604) | (2 889) | (2 666) | (5 651) | (5 269) |
| Résultat brut d'exploitation | 744 | 588 | 1 551 | 1 500 | 2 296 | 2 088 |

| | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Coefficient d'exploitation | 78,8 % | 81,6 % | 65,1 % | 64,0 % | 71,1 % | 71,6 % |
| Coût du risque | 14 | 4 | (282) | (158) | (268) | (154) |
| Quote-part résultat des entreprises MEE | | | 23 | 13 | 23 | 14 |
| Gains ou pertes sur autres actifs | | 35 | | 17 | | 18 |
| Résultat avant impôt | 759 | 627 | 1 293 | 1 338 | 2 051 | 1 966 |

12.1.2. – Informations sectorielles relatives au bilan

| (En millions d'euros.) | Banque de Proximité | | AWM | | BGC | | Hors métiers | | Groupe BPCE | |
|------------------------|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|-------------|------------|
| | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
| Actifs sectoriels | 1 230 819 | 1 194 919 | 13 812 | 9 874 | 363 212 | 344 283 | -23 285 | -4 937 | 1 584 558 | 1 544 139 |
| Passifs sectoriels | 1 230 819 | 1 194 919 | 13 812 | 9 874 | 363 212 | 344 283 | -23 285 | -4 937 | 1 584 558 | 1 544 139 |

| (En millions d'euros.) | Banques Populaires | | Caisses d'Epargne | | SEF | | Assurance | |
|------------------------|--------------------|------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
| Actifs sectoriels | 473 916 | 463 146 | 570 034 | 558 597 | 42 590 | 41 084 | 119 184 | 107 104 |
| Passifs sectoriels | 473 916 | 463 146 | 570 034 | 558 597 | 42 590 | 41 084 | 119 184 | 107 104 |

| (En millions d'euros.) | Digital & Paiements | | Palatine | | Banque de Proximité | |
|------------------------|---------------------|------------|------------|------------|---------------------|------------|
| | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
| Actifs sectoriels | 5 911 | 6 222 | 19 185 | 18 766 | 1 230 819 | 1 194 919 |
| Passifs sectoriels | 5 911 | 6 222 | 19 185 | 18 766 | 1 230 819 | 1 194 919 |

12.1.3. – Informations sectorielles par zones géographiques

L'analyse géographique des actifs et des résultats sectoriels repose sur le lieu d'enregistrement comptable des activités.
Produit net bancaire

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|------------------------|---------------|---------------|
| France | 17 967 | 17 286 |
| Autres pays européens | 756 | 654 |
| Amérique du Nord | 3 019 | 2 762 |
| Reste du monde | 1 574 | 1 495 |
| Total | 23 317 | 22 198 |

Total des actifs sectoriels

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023(1) |
|------------------------|------------|---------------|
| France | 1 450 157 | 1 428 025 |
| Autres pays européens | 21 230 | 17 913 |
| Amérique du Nord | 66 577 | 55 561 |
| Reste du monde | 46 593 | 42 523 |
| Total | 1 584 558 | 1 544 022 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.1.4 Tableau de variation des capitaux propres).

12.2. – Informations sur les opérations de location

12.2.1. – Opérations de location en tant que bailleur

Principes comptables

Les contrats de location sont analysés selon leur substance et leur réalité financière et relèvent selon le cas d'opérations de location simple ou d'opérations de location-financement.

Contrats de location-financement

Un contrat de location-financement se définit comme un contrat de location qui a pour effet de transférer au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien sous-jacent.

La norme IFRS 16 relative aux contrats de location présente notamment cinq exemples de situations qui permettent, individuellement ou collectivement, de distinguer un contrat de location-financement d'un contrat de location simple :

— le contrat de location transfère la propriété du bien sous-jacent au preneur au terme de la durée du contrat de location ;

- le contrat de location donne au preneur l'option d'acheter le bien sous-jacent à un prix qui devrait être suffisamment inférieur à sa juste valeur à la date à laquelle l'option devient exerçable pour que, dès le commencement du contrat de location, le preneur ait la certitude raisonnable d'exercer l'option ;
- la durée du contrat de location couvre la majeure partie de la durée de vie économique du bien sous-jacent même s'il n'y a pas transfert de propriété ;
- au commencement du contrat de location, la valeur actualisée des paiements locatifs s'élève au moins à la quasi-totalité de la juste valeur du bien sous-jacent ;
- les biens loués sont d'une nature tellement spécifique que seul le preneur peut l'utiliser sans leur apporter de modifications majeures.

La norme IFRS 16 donne également trois indicateurs de situations qui, individuellement ou collectivement, peuvent conduire à un classement en location-financement :

- si le preneur peut résilier le contrat de location, les pertes subies par le bailleur, relatives à la résiliation, sont à la charge du preneur ;
- les profits ou les pertes résultant de la variation de la juste valeur de la valeur résiduelle sont à la charge du preneur ;
- le preneur a la faculté de prolonger la location moyennant un loyer sensiblement inférieur au prix de marché.

À la date de début du contrat, les biens objets d'un contrat de location-financement sont comptabilisés au bilan du bailleur sous forme d'une créance d'un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location. L'investissement net correspond à la valeur actualisée au taux implicite du contrat des paiements de loyer à recevoir, du locataire, augmentés de toute valeur résiduelle non garantie du bien sous-jacent revenant au bailleur. Les loyers retenus pour l'évaluation de l'investissement net comprennent plus spécifiquement les paiements fixes déduction faite des avantages incitatifs à la location à payer et les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux.

Conformément à la norme IFRS 16, les valeurs résiduelles non garanties font l'objet d'une révision régulière. Une diminution de la valeur résiduelle estimée non garantie entraîne une modification du profil d'imputation des revenus sur toute la durée du contrat. Dans ce cas, un nouveau plan d'amortissement est établi et une charge est enregistrée afin de corriger le montant des produits financiers déjà constatés.

Les dépréciations éventuelles au titre du risque de contrepartie des créances relatives aux opérations de location-financement sont déterminées conformément à IFRS 9 et selon la même méthode que pour les actifs financiers au coût amorti (note 5.5). Leur incidence sur le compte de résultat figure en Coût du risque de crédit.

Les revenus des contrats de location-financement sont retenus comme des produits financiers comptabilisés au compte de résultat au poste « Intérêts et produits assimilés ». Ces produits financiers sont reconnus sur la base du taux d'intérêt implicite (TII) qui traduit un taux de rentabilité périodique constant sur l'encours d'investissement net du bailleur. Le TII est le taux d'actualisation qui permet de rendre égales :

- l'investissement net ;
- et la valeur d'entrée du bien (juste valeur à l'initiation augmentée des coûts directs initiaux constitués des coûts encourus spécifiquement par le bailleur pour la mise en place d'un contrat de location).

Contrats de location simple

Un contrat qui n'est pas qualifié de contrat de location-financement est un contrat de location simple.

Les actifs donnés en location simple sont présentés parmi les immobilisations corporelles et incorporelles lorsqu'il s'agit de biens mobiliers et parmi les immeubles de placement lorsqu'il s'agit d'immeubles. Les loyers issus des contrats de location simple sont comptabilisés de façon linéaire sur la durée du bail au poste « Produits et charges des autres activités ».

Échéancier des créances de location-financement

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Contrats de location-financement | | |
| Paiements de loyers non actualisés (montant des investissements bruts) | 23 578 | 21 811 |
| • à moins d'un an | 5 868 | 5 293 |
| • de un à cinq ans | 12 709 | 11 696 |
| • à plus de cinq ans | 5 001 | 4 821 |
| Paiements de loyers actualisés (montant des investissements nets) | 20 182 | 19 973 |
| • à moins d'un an | 5 417 | 5 010 |
| • de un à cinq ans | 11 108 | 11 449 |
| • à plus de cinq ans | 3 657 | 3 514 |
| Produits financiers non acquis | 3 396 | 1 838 |
| Contrats de location simple | 688 | 748 |
| • à moins d'un an | 158 | 129 |
| • de un à cinq ans | 410 | 449 |
| • à plus de cinq ans | 120 | 170 |

12.2.2. – Opérations de location en tant que preneur

Principes comptables

IFRS 16 s'applique aux contrats qui, quelle que soit leur dénomination juridique, répondent à la définition d'un contrat de location telle qu'établie par la norme. Celle-ci implique d'une part, l'identification d'un actif et d'autre part, le contrôle par le preneur du droit d'utilisation de cet actif déterminé. Le contrôle est établi lorsque le preneur détient tout au long de la durée d'utilisation les deux droits suivants :

- le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques découlant de l'utilisation du bien ;
- le droit de décider de l'utilisation du bien.

L'existence d'un actif identifié est notamment conditionnée par l'absence, pour le bailleur, de droits substantiels de substitution du bien loué, cette condition étant appréciée au regard des faits et circonstances existant au commencement du contrat. La faculté pour le bailleur de substituer librement le bien loué confère au contrat un caractère non-locatif, son objet étant alors la mise à disposition d'une capacité et non d'un actif.

L'actif peut être constitué d'une portion d'un actif plus large, tel qu'un étage au sein d'un immeuble. Au contraire, une partie d'un bien qui n'est pas physiquement distinct au sein d'un ensemble sans localisation prédéfinie, ne constitue pas un actif identifié.

La norme IFRS 16 impose au locataire, à l'exception de certaines exemptions prévues par la norme, la comptabilisation au bilan des contrats de location sous la forme d'un droit d'utilisation de l'actif loué présenté, à l'actif parmi les immobilisations, et d'un passif locatif présenté parmi les passifs divers.

En date de comptabilisation initiale, aucun impôt différé n'est constaté dans la mesure où la valeur de l'actif est égale à celle du passif. Les différences temporelles nettes ultérieures résultant des variations des montants comptabilisés au titre du droit d'utilisation et du passif locatif entraînent la constatation d'un impôt différé.

Le passif locatif est évalué en date de prise d'effet du contrat de location à la valeur actualisée des paiements dus au bailleur sur la durée du contrat de location et qui n'ont pas encore été versés.

Ces paiements incluent les loyers fixes ou fixes en substance, les loyers variables basés sur un indice ou un taux retenus sur la base du dernier indice ou taux en vigueur, les éventuelles garanties de valeur résiduelle ainsi que le cas échéant toute somme à régler au bailleur au titre des options dont l'exercice est raisonnablement certain.

Sont exclus des paiements locatifs pris en compte pour déterminer le passif locatif, les paiements variables non basés sur un indice ou un taux, les taxes telles que la TVA, que celle-ci soit récupérable ou non, et la taxe d'habitation.

Le droit d'utilisation est comptabilisé à l'actif en date de prise d'effet du contrat de location pour une valeur égale au montant du passif locatif à cette date, ajusté des paiements versés au bailleur avant ou à cette date et ainsi non pris en compte dans l'évaluation du passif locatif, sous déduction des avantages incitatifs reçus. Le cas échéant, ce montant est ajusté des coûts directs initiaux engagés par le preneur et d'une estimation des coûts de démantèlement et de remise en état dans la mesure où les termes et les conditions du contrat de location l'exigent, que la sortie de ressource soit probable et puisse être déterminée de manière suffisamment fiable.

Le droit d'utilisation sera amorti linéairement et le passif locatif actuariellement sur la durée du contrat de location en retenant comme taux d'actualisation, le taux d'emprunt marginal des preneurs à mi-vie du contrat.

Le montant du passif locatif est ultérieurement réajusté pour tenir compte des variations d'indices ou de taux sur lesquels sont indexés les loyers. Cet ajustement ayant pour contrepartie le droit d'utilisation, n'a pas d'effet sur le compte de résultat. Pour les entités faisant partie du mécanisme de solidarité financière qui centralisent leurs refinancements auprès de la Trésorerie groupe, ce taux est déterminé au niveau du groupe et ajusté, le cas échéant, dans la devise applicable au preneur.

La durée de location correspond à la période non résiliable pendant laquelle le preneur a le droit d'utiliser le bien sous-jacent à laquelle s'ajoutent, le cas échéant, les périodes couvertes par des options de prolongation dont le preneur juge son exercice raisonnablement certain et les périodes couvertes par des options de résiliation que le preneur a la certitude raisonnable de ne pas exercer.

Pour les baux commerciaux français dits « 3/6/9 », la durée retenue est en général de 9 ans. L'appréciation du caractère raisonnablement certain de l'exercice ou non des options portant sur la durée du contrat est réalisée en tenant compte de la stratégie de gestion immobilière des établissements du groupe.

À l'issue du bail, le contrat n'est plus exécutoire, preneur et bailleur ayant chacun le droit de le résilier sans la permission de l'autre partie et en ne s'exposant qu'à une pénalité négligeable.

La durée des contrats non renouvelés ni résiliés à ce terme, dits « en tacite prolongation » est déterminée sur la base d'un jugement d'expert quant aux perspectives de détention de ces contrats et à défaut en l'absence d'information ad hoc, sur un horizon raisonnable de 3 ans.

Pour les contrats reconnus au bilan, la charge relative au passif locatif figure en marge d'intérêt au sein du produit net bancaire alors que la charge d'amortissement du droit d'utilisation est comptabilisée en dotations aux amortissements des immobilisations au sein du résultat brut d'exploitation.

Les contrats de location non reconnus au bilan, ainsi que les paiements variables exclus de la détermination du passif locatif sont présentés en charges de la période parmi les charges générales d'exploitation.

Effet au compte de résultat des contrats de location - preneur

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Charges sur opérations de location | -506 | -495 |
| Charges d'intérêt sur passifs locatifs | -31 | -24 |
| Dotation aux amortissements au titre de droits d'utilisation | -387 | -380 |
| Charges de location variables non prises en compte dans l'évaluation des passifs locatifs | -36 | -41 |
| Charges de location au titre des contrats de courte durée (1) | -38 | -37 |
| Charges de location portant sur des actifs de faible valeur (1) (2) | -16 | -13 |
| Produits de sous - location - location simple | 1 | 4 |
| (1) Relatives aux contrats de location non reconnus au bilan. | | |
| (2) Données 2023 retraitées des charges de location de véhicules à des fins comparatives. | | |

Les produits relatifs à de tels contrats sont présentés de manière identique à l'approche retenue par le bailleur : en produits des autres activités pour les contrats qualifiés de location simple et en produits d'intérêts pour les contrats qualifiés de location-financement.

Échéancier des passifs locatifs

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Montants des paiements futurs non actualisés | 1 174 | 1 192 |
| à mois à un an | 232 | 247 |
| de un à cinq ans | 620 | 610 |
| à plus de cinq ans | 322 | 335 |

Engagements sur contrats de location non encore reconnus au bilan

Les paiements minimaux futurs portant sur des contrats pour lesquels le groupe est engagé mais dont les biens sous-jacents ne sont pas encore mis à disposition, ne sont pas reconnus au bilan suivant IFRS 16 avant leur date de mise à disposition. Le tableau ci-dessous présente les paiements minimaux attendus sur ces contrats.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 corrigé(1) | 31/12/2023 |
|--|------------|-----------------------|------------|
| Montants des paiements futurs non actualisés | 0 | 2 | 1 356 |
| à moins d'un an | 0 | 0 | 151 |
| de un à cinq ans | 0 | 1 | 603 |
| à plus de cinq ans | 0 | 1 | 602 |

(1) Les montants des paiements futurs non actualisés au titre de 2023 ont été amendés par rapport à la version publiée.

12.3. – Transactions avec les parties liées

Les parties liées au Groupe BPCE sont les sociétés consolidées, y compris les sociétés mises en équivalence et les principaux dirigeants du groupe.

Les Entreprises Sociales pour l'Habitat (ESH) dans lesquelles le groupe est le seul actionnaire de référence sont également visées dans cette note.

12.3.1. – Transactions avec les sociétés consolidées

Les transactions réalisées au cours de l'exercice et les encours existants en fin de période entre les sociétés du groupe consolidées par intégration globale sont totalement éliminés en consolidation sauf exceptions (cf. 3.3.2).

Dans ces conditions, figurent dans les transactions avec les parties liées les opérations réciproques avec :

- les entités sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint (co-entreprises) pour la part non éliminée en consolidation : aucune opération significative n'a été identifiée à ce titre ;
- les entités sur lesquelles le groupe exerce une influence notable et qui sont mises en équivalence (entreprises associées). Aucune opération significative n'a été identifiée à ce titre.

La liste des filiales consolidées par intégration globale est communiquée en note 13 – Périmètre de consolidation.

12.3.2. – Transactions avec les dirigeants

Les principaux dirigeants sont les membres du directoire et les membres du conseil de surveillance de BPCE. Les avantages à court terme, avantages postérieurs à l'emploi, avantages à long terme et indemnités de fin de contrat de travail des dirigeants de BPCE sont décrits dans la partie « Règles et principes de détermination des rémunérations et avantages » du chapitre 4 « Rapport sur le gouvernement d'entreprise ».

Avantages à court terme

Les avantages à court terme versés aux dirigeants du groupe s'élèvent à 5 millions d'euros au titre de 2024 et 5 millions d'euros au titre de 2023.

Ils comprennent les rémunérations, jetons de présence et avantages versés aux membres du directoire et aux membres du conseil de surveillance.

Avantages postérieurs à l'emploi, avantages à long terme et indemnités de fin de contrat de travail

Les avantages postérieurs à l'emploi, avantages à long terme et indemnités de fin de contrat de travail des dirigeants de BPCE sont décrits dans la partie « Règles et principes de détermination des rémunérations et avantages » du chapitre 4 « Rapport sur le gouvernement d'entreprise ». Le montant provisionné par BPCE au titre des indemnités de départ à la retraite s'élève à 1 million d'euros au 31 décembre 2024 (1 million d'euros au 31 décembre 2023).

12.3.3. — RELATIONS avec les entreprises sociales pour l'habitat

Partenaire historique du mouvement HLM, le Groupe BPCE est un participant essentiel à toute la chaîne du logement social. Il intervient en tant qu'opérateur (première banque privée du logement social dont les constructions sont notamment financées par la collecte du Livret A) et est l'un des principaux distributeurs de Prêts Locatifs Sociaux (PLS) et de Prêts Locatifs Intermédiaires (PLI). Le groupe intervient également pour certaines entreprises sociales pour l'habitat en tant qu'unique actionnaire de référence.

Considérant la substance économique des relations du groupe dans ce secteur d'activité, dont les acteurs font l'objet d'une réglementation spécifique, certaines entreprises sociales pour l'habitat ont été qualifiées de parties liées.

Transactions bancaires réalisées avec les entreprises sociales pour l'habitat

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Encours de crédit | 2 431 | 2 349 |
| Garanties données | 294 | 639 |
| Encours de dépôts bancaires | 592 | 753 |
| Encours de placements financiers (OPCVM et titres) | 86 | 94 |

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Produits d'intérêts sur les crédits | 72 | 64 |
| Charges financières sur dépôts bancaires | 22 | 24 |

12.4. – Partenariats et entreprises associés

12.4.1. – Participations dans les entreprises mises en équivalence

12.4.1.1. – Partenariats et autres entreprises associées

Les principales participations du groupe mises en équivalence concernent les coentreprises et les entreprises associées suivantes :

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| EDF Investissements Groupe (EIG) | 1 033 | 526 |
| Banque Calédonienne d'Investissement | 191 | 197 |
| Socram Banque | 43 | 42 |
| Swile | 197 | 199 |
| Autres | 582 | 555 |
| Sociétés financières | 2 046 | 1 519 |
| Autres | 100 | 97 |
| Sociétés non financières | 100 | 97 |
| Total participations dans les entreprises mises en équivalence | 2 146 | 1 616 |

12.4.1.2. – Données financières des principaux partenariats et entreprises associées

Les données financières résumées des co-entreprises et les entreprises sous influence notable non significatives au 31 décembre 2024 sont les suivantes ; elles sont établies sur la base des dernières données disponibles publiées par les entités concernées.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | |
|---|----------------------------|--------------------------------------|-------|---------------|
| | EDF Investment Group (EIG) | Banque Calédonienne d'Investissement | Swile | SOCRAM Banque |
| Dividendes reçus | | 4 | | 1 |
| Principaux agrégats | | | | |
| Total actif | 7 718 | 3 528 | 1 369 | 1 694 |
| Total dettes | 198 | 3 153 | 1 361 | 1 462 |
| Compte de résultat | | | | |
| Résultat d'exploitation ou pnb | 275 | 81 | 198 | 0 |
| Impôt sur le résultat | (69) | 1 | 11 | 0 |
| Résultat net | 206 | (4) | 1 | 0 |
| Valeur au bilan des entreprises mises en équivalence | | | | |
| Capitaux propres des entreprises mises en équivalence (1) | 7 520 | 375 | 8 | 232 |
| Pourcentage de détention | 14 % | 50 % | 25 % | 33 % |
| Valeur des participations mises en équivalence | 1 033 | 191 | 197 | 43 |
| Dont écarts d'acquisition | | 2 | 176 | |
| Valeur boursière des participations mises en équivalence | /// | /// | /// | /// |

Le Groupe BPCE n'a pas d'intérêt dans les co-entreprises ayant un impact significatif sur les comptes consolidés. Les données financières résumées pour les co-entreprises les entreprises sous influence notable non significatives au 31 décembre 2024 sont les suivantes :

| (En millions d'euros.) | Principaux partenariats et entreprises associées | Autres | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|--|--------|---------------|---------------|
| Valeur des participations mises en équivalence | 1 463 | 684 | 2 146 | 1 616 |
| Montant global des quotes-parts dans : | | | | |
| Résultat net | 19 | 37 | 57 | 35 |
| Résultat global | 20 | 37 | 57 | 35 |

12.4.1.3. – Nature et étendue des restrictions importantes

Le Groupe BPCE n'a pas été confronté à des restrictions importantes associées aux intérêts détenus dans les entreprises associées et co-entreprises.

12.4.2. – Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| EDF Investment Group | 18 | 13 |
| Socram Banque | 2 | 1 |
| Swile | 0 | -16 |
| Banque Calédonienne d'Investissement | -2 | 11 |
| Autres | 34 | 33 |
| Sociétés financières | 52 | 42 |
| Autres | 5 | -7 |
| Sociétés non financières | 5 | -7 |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence | 57 | 35 |

12.5. – Intérêts dans les entités structurées non consolidées

12.5.1. – Nature des intérêts dans les entités structurées non consolidées

Une entité structurée non consolidée est une entité structurée qui n'est pas contrôlée et donc pas comptabilisée selon la méthode de l'intégration globale. En conséquence, les intérêts détenus dans une co-entreprise ou une entreprise associée qui ont le caractère d'entité structurée relèvent du périmètre de cette annexe.

Il en est de même des entités structurées contrôlées et non consolidées pour des raisons de seuils.

Sont concernées toutes les entités structurées dans lesquelles le Groupe BPCE détient un intérêt et intervient avec l'un ou plusieurs des rôles suivants :

- originateur/structureur/arrangeur ;
- agent placeur ;
- gestionnaire ;
- ou, tout autre rôle ayant une incidence prépondérante dans la structuration ou la gestion de l'opération (exemple : octroi de financements, de garanties ou de dérivés structurants, investisseur fiscal, investisseur significatif, etc.).

Un intérêt dans une entité correspond à toute forme de lien contractuel ou non contractuel exposant le Groupe BPCE à un risque de variation des rendements associés à la performance de l'entité. Les intérêts dans une autre entité peuvent être attestés, entre autres, par la détention d'instruments de capitaux propres ou de titres de créances, ainsi que, par d'autres formes de liens, telles qu'un financement, un crédit de trésorerie, un rehaussement de crédit, l'octroi de garanties ou des dérivés structurés.

En conséquence, ne sont pas retenues dans le périmètre de cette annexe :

- les entités structurées dont le seul lien avec le Groupe BPCE est constitué par une opération courante. Celle-ci correspond à un instrument financier non structuré n'ayant généralement pas d'incidence significative sur la variabilité des rendements de l'entité structurée et pouvant être conclu par le Groupe BPCE indifféremment avec des entités structurées ou avec des entités à gouvernance classique. Les différentes formes d'opérations courantes sont principalement :
 - les dérivés vanilles de taux, de change et sur autres sous-jacents, ainsi que les opérations de prêts/emprunts de titres et de pensions,
 - les garanties et les financements vanilles accordés à des SCI familiales ou à certains holdings ;
- les entités structurées externes dans lesquelles le Groupe BPCE intervient comme simple investisseur.

Il s'agit :

- de placements dans des OPCVM externes que le groupe ne gère pas, à l'exception de ceux dans lesquels le groupe détient la quasi-totalité des parts ;
- d'un périmètre restreint de participations détenues dans des véhicules de titrisation (les expositions sur ces fonds sont incluses dans les informations publiées au titre des expositions de titrisation) dans le chapitre 7.7 « Facteurs et gestion des risques – Opérations de titrisation » ;
- des fonds immobiliers et des fonds de capital investissement externes dans lesquels le Groupe BPCE intervient comme simple investisseur minoritaire.

Les entités structurées avec lesquelles le groupe est en relation peuvent être regroupées en quatre familles : les entités mises en œuvre dans l'activité de gestion d'actif, les véhicules de titrisation, les entités créées dans le cadre d'un financement structuré et les entités mises en place pour d'autres natures d'opérations.

Gestion d'actifs

La gestion d'actifs financiers (aussi appelée gestion de portefeuille ou Asset Management) consiste à gérer des capitaux ou des fonds confiés par des investisseurs en investissant dans les actions, les obligations, les SICAV de trésorerie, les hedge funds, etc.

L'activité de gestion d'actifs qui fait appel à des entités structurées est représentée par la gestion collective ou gestion de fonds. Elle regroupe plus spécifiquement les organismes de placement collectif au sens du Code monétaire et financier (autres que les structures de titrisation) ainsi que les organismes équivalents de droit étranger. Il s'agit en particulier d'entités de type OPCVM, fonds immobiliers et fonds de capital investissement.

Titrisation

Les opérations de titrisation sont généralement constituées sous la forme d'entités structurées dans lesquelles des actifs ou des dérivés représentatifs de risques de crédit sont cantonnés.

Ces entités ont pour vocation de diversifier les risques de crédit sous-jacents et de les scinder en différents niveaux de subordination (tranches) en vue, le plus souvent, de leur acquisition par des investisseurs qui recherchent un certain niveau de rémunération, fonction du niveau de risque accepté.

Les actifs de ces véhicules et les passifs qu'ils émettent sont notés par les agences de notation qui surveillent l'adéquation du niveau de risque supporté par chaque tranche de risque vendue avec la note attribuée.

Les formes de titrisation rencontrées et faisant intervenir des entités structurées sont les suivantes :

- les opérations par lesquelles le groupe (ou une filiale) cède pour son propre compte à un véhicule dédié, sous une forme cash ou synthétique, le risque de crédit relatif à l'un de ses portefeuilles d'actifs ;
- les opérations de titrisation menées pour le compte de tiers. Ces opérations consistent à loger dans une structure dédiée (en général un Fonds Commun de Créances (FCC) des actifs d'une entreprise tierce. Le FCC émet des parts qui peuvent dans certains cas être souscrites directement par des investisseurs, ou bien être souscrites par un conduit multi-cédant qui refinance l'achat de ses parts par l'émission de « notes » de faible maturité (billets de trésorerie ou « commercial paper »).

Financements (d'actifs) structurés

Le financement structuré désigne l'ensemble des activités et produits mis en place pour apporter des financements aux acteurs économiques tout en réduisant le risque grâce à l'utilisation de structures complexes. Il s'agit de financements d'actifs mobiliers (afférents aux transports aéronautiques, maritimes ou terrestres, télécommunication...), d'actifs immobiliers et d'acquisition de sociétés cibles (financements en LBO).

Le groupe peut être amené à créer une entité structurée dans laquelle est logée une opération de financement spécifique pour le compte d'un client. Il s'agit d'organisation contractuelle et structurelle. Les spécificités de ces financements se rattachent à la gestion des risques, avec le recours à des notions telles que le recours limité ou la renonciation à recours, la subordination conventionnelle et/ou structurelle et l'utilisation de véhicules juridiques dédiés appelés en particulier à porter un contrat unique de crédit-bail représentatif du financement accordé.

Autres activités

Il s'agit d'un ensemble regroupant le reste des activités.

12.5.2. – Nature des risques associés aux intérêts détenus dans les entités structurées non consolidées

Les actifs et passifs comptabilisés dans les différents postes du bilan du groupe au titre des intérêts détenus dans les entités structurées non consolidées contribuent à la détermination des risques associés à ces entités. Les valeurs recensées à ce titre à l'actif du bilan, complétées des engagements de financement et de garantie donnés sous déduction des engagements de garantie reçus et des provisions enregistrées au passif, sont retenues pour apprécier l'exposition maximale au risque de perte. Il est à noter que l'exposition maximale au risque de perte ne prend pas en compte les passifs financiers à la juste valeur par résultat. Cette exposition se limite, dans le cas particulier des instruments dérivés optionnels, aux ventes d'options.

Le poste « notionnel des dérivés » correspond au notionnel des ventes d'options vis-à-vis des entités structurées.

Les données sont présentées ci-dessous, agrégées sur la base de leur typologie d'activité.

Au 31 décembre 2024

| Hors placements des activités d'assurance (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Financement s structurés | Autres activités |
|---|-------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 129 | 2 364 | 765 | 84 |
| Instruments dérivés de transaction | 19 | 14 | 70 | |
| Instruments financiers classés en trading (hors dérivés) | 51 | 0 | 693 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | 59 | 2 224 | 1 | 32 |
| Instruments financiers classés en juste valeur sur option | | 47 | | |
| Instruments de capitaux propres hors transaction | | 79 | | 53 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 191 | 110 | 387 |
| Actifs financiers au coût amorti | 6 144 | 1 047 | 11 355 | 1 562 |
| Actifs divers | 86 | 36 | 414 | 14 |
| Total actif | 6 359 | 3 639 | 12 644 | 2 047 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 1 | 4 | 220 | |
| Provisions | 1 | | 18 | 2 |
| Total passif | 2 | 4 | 238 | 2 |
| Engagements de financement donnés | 7 432 | 196 | 3 884 | 262 |
| Engagements de garantie donnés (1) | 126 | 111 | 2 409 | 15 |
| Garanties reçues | 1 705 | 18 | 6 686 | 496 |
| Notionnel des dérivés | 131 | | 4 764 | 5 |
| Exposition maximale au risque de perte | 12 342 | 3 929 | 16 997 | 1 830 |

(1) Concernant l'activité « Gestion d'actifs », le groupe garantit le capital et/ou le rendement des parts de certains OPCVM. Ces garanties sont comptabilisées en tant qu'instruments dérivés au 31/12/2024 (cf. note 6.2 Engagement de garantie).

Au 31 décembre 2023

| Hors placements des activités d'assurance (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Financements structurés | Autres activités |
|---|-------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 644 | 2 982 | 1 930 | 89 |
| Instruments dérivés de transaction | 424 | 5 | 597 | |
| Instruments financiers classés en trading (hors dérivés) | 30 | | 1 329 | 13 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | 57 | 2 582 | 4 | 40 |
| Instruments financiers classés en juste valeur sur option | | 30 | | |
| Instruments de capitaux propres hors transaction | 132 | 365 | 0 | 36 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 10 | 162 | 5 | 712 |
| Actifs financiers au coût amorti | 6 539 | 1 291 | 11 137 | 1 541 |
| Actifs divers | 21 | 51 | 182 | 0 |
| Total actif | 7 214 | 4 486 | 13 255 | 2 342 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 236 | 6 | 1 031 | 0 |
| Provisions | 2 | 1 | 35 | 8 |
| Total passif | 238 | 7 | 1 066 | 8 |
| Engagements de financement donnés | 7 074 | 36 | 3 627 | 405 |
| Engagements de garantie donnés (1) | 261 | 137 | 2 922 | 44 |
| Garantie reçue | 2 259 | 15 | 7 631 | 547 |
| Notionnel des dérivés | 2 484 | | 7 150 | |
| Exposition maximale au risque de perte | 14 771 | 4 643 | 19 289 | 2 236 |

(1) Concernant l'activité « Gestion d'actifs », le groupe garantit le capital et/ou le rendement des parts de certains OPCVM. Ces garanties sont comptabilisées en tant qu'instruments dérivés au 31/12/2023 (cf. note 6.2 Engagement de garantie).

Au 31 décembre 2024

| Placements des activités d'assurance (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Autres activités |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 553 | 14 675 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat détenus à des fins de transaction | | 2 516 | |
| Instruments de dette non standard | 553 | 4 816 | |
| Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat | | 1 504 | |
| Placements financiers à la juste valeur par résultat en UC | | 5 839 | |
| Total actif | 553 | 14 675 | |
| Engagements de financement donnés | 73 | 1 110 | |
| Exposition maximale au risque de perte | 626 | 15 785 | |

Au 31 décembre 2023

| Placements des activités d'assurance (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Autres activités |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 723 | 17 626 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat détenus à des fins de transaction | | 1 424 | |
| Instruments de dette non standard | 723 | 7 711 | |
| Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat | | 1 856 | |
| Placements financiers à la juste valeur par résultat en UC | | 6 635 | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | | 357 | |
| Total actif | 723 | 17 983 | |
| Engagements de financement donnés | 250 | 273 | |
| Exposition maximale au risque de perte | 973 | 18 256 | |

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Financements structurés | Autres activités |
|--------------------------------|-------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Taille des entités structurées | 148 474 | 1 161 147 | 54 830 | 9 765 |

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Financements structurés | Autres activités |
|--------------------------------|-------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Taille des entités structurées | 156 349 | 895 695 | 54 008 | 26 903 |

Les titrisations dans lesquelles le Groupe BPCE ne joue qu'un simple rôle d'investisseur figurent dans le chapitre 7.7 « Facteurs et gestion des risques – Opérations de titrisation ».

Le critère de la taille retenu varie en fonction de l'activité des entités structurées :

- titrisation, le montant total des émissions au passif des entités ;
- gestion d'actifs, l'actif net des organismes de placement collectif (autre que la titrisation) ;
- financements structurés, le montant total des encours de financement restant dû par les entités à l'ensemble des banques ;
- autres activités, le total bilan.

12.5.3. – Revenus et valeur comptable des actifs transférés dans les entités structurées non consolidées sponsorisées

Une entité structurée est sponsorisée par une entité du groupe lorsque les deux indicateurs suivants sont cumulativement satisfaits :

- elle est impliquée dans la création et la structuration de l'entité structurée ;
- elle contribue au succès de l'entité en lui transférant des actifs ou en gérant les activités pertinentes.

Lorsque le rôle de l'entité du groupe se limite simplement à un rôle de conseil, d'arrangeur, de dépositaire ou d'agent placeur, l'entité structurée est présumée ne pas être sponsorisée.

Le Groupe BPCE assure un rôle de « sponsor » pour :

- des OPCVM initiés par une société de gestion du Groupe BPCE et dans lesquels le Groupe BPCE ne détient aucune participation ni aucun autre intérêt. Les revenus communiqués incluent les commissions de gestion et de surperformance perçues par des entités du Groupe BPCE, ainsi que les profits et pertes résultant d'opérations courantes conclues avec ces fonds ;
- une activité US d'origination et de cession de portefeuilles de prêts immobiliers à des véhicules de titrisation créés par le pôle GFS avec des tiers et dans lesquels le Groupe BPCE ne détient aucun intérêt. Les revenus communiqués incluent les commissions de structuration ainsi que les plus ou moins-values de cession des créances.

Pour les entités structurées non consolidées que le groupe a sponsorisées sans détenir d'intérêts, l'incidence sur les comptes est présentée ci-dessous :

Exercice 2024

| (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs |
|--|-------------|------------------|
| Revenus tirés des entités | 15 | 1 419 |
| Revenus nets d'intérêts | | |
| Revenus nets de commissions | 3 | 1 407 |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 12 | 12 |
| Valeur comptable des actifs transférés à l'entité au cours de l'exercice | 279 | |

Exercice 2023

| (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs |
|--|-------------|------------------|
| Revenus tirés des entités | 8 | 1 330 |
| Revenus nets d'intérêts | | |
| Revenus nets de commissions | 2 | 1 318 |
| Gains ou pertes nets sur instruments à la juste valeur par résultat | 6 | 13 |
| Valeur comptable des actifs transférés à l'entité au cours de l'exercice | 116 | |

12.6. – Implantations par pays

12.6.1. – PNB et effectifs par pays

L'information relative aux effectifs ventilés par catégorie est présentée dans le chapitre 2 « Rapport de durabilité » (Partie 3 - Informations sociales).

| | Produit Net Bancaire (En millions d'euros.) | Bénéfice ou perte avant impôts (En millions d'euros.) (1) | Impôts sur les bénéfices (En millions d'euros.) (2) | Effectifs ETP (3) 31/12/2024 |
|-------------------------------------|--|--|--|---------------------------------|
| États membres de l'Union Européenne | | | | |
| Allemagne | 119 | 71 | (23) | 163 |
| Belgique | 36 | 3 | (12) | 21 |
| Danemark | 13 | 6 | (1) | 56 |
| Espagne | 163 | 84 | (28) | 382 |
| France | 17 967 | 3 409 | (890) | 85 893 |
| Hongrie | 0 | 0 | (0) | 3 |
| Irlande | (9) | 6 | 0 | 0 |
| Italie | 178 | 122 | (41) | 133 |
| Luxembourg | 93 | 30 | (14) | 213 |
| Malte | 26 | 25 | (4) | 33 |
| Pays-Bas | 7 | (3) | 0 | 23 |
| Pologne | 53 | 13 | (7) | 161 |
| Portugal | 74 | 21 | (3) | 2 529 |
| République Tchèque | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Roumanie | 1 | (1) | (0) | 55 |
| Suède | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Autres pays d'Europe | | | | |
| Grande-Bretagne | 413 | 121 | (18) | 603 |
| Monaco | 18 | 8 | (3) | 26 |
| Russie | 4 | (10) | (0) | 11 |
| Suisse | 84 | 33 | (7) | 171 |
| Afrique et bassin méditerranéen | | | | |
| Algérie | 75 | 29 | (8) | 870 |
| Arabie Saoudite | 0 | (0) | 0 | 7 |
| Djibouti | 35 | 20 | (5) | 256 |
| Émirats Arabes Unis | 51 | 26 | (0) | 59 |
| Kenya | 1 | 2 | (0) | 17 |
| Madagascar | 0 | (10) | 2 | 0 |
| Maroc | 11 | 10 | (1) | 4 |
| Tunisie | 0 | (0) | 0 | 3 |
| Amérique | | | | |
| Brésil | 0 | (0) | 0 | 9 |
| Canada | 3 | (12) | 3 | 10 |
| États-Unis | 3 016 | 928 | (240) | 2 945 |
| Mexique | 0 | 0 | (0) | 2 |
| Uruguay | 1 | 0 | (0) | 2 |
| Asie et Océanie | | | | |
| Australie | 62 | 27 | (8) | 134 |
| Cambodge | 15 | (2) | (1) | 358 |
| Chine | 28 | 11 | (4) | 79 |
| Corée du Sud | 19 | 13 | (4) | 23 |
| Fidji | 29 | 10 | (2) | 239 |
| Hong-Kong | 244 | 62 | (9) | 420 |
| Inde | (0) | 1 | (1) | 158 |
| Japon | 102 | 59 | (14) | 116 |
| Laos | 9 | 4 | (2) | 149 |
| Malaisie | 3 | 2 | (0) | 4 |
| Nouvelle-Calédonie | 54 | (27) | 9 | 782 |
| Polynésie Française | 74 | 25 | (9) | 281 |
| Salomon | 11 | 3 | (1) | 113 |
| Singapour | 187 | 68 | (12) | 306 |
| Taiwan | 11 | 1 | (0) | 18 |
| Thaïlande | 0 | 1 | (0) | 259 |
| Vanuatu | 25 | 11 | 0 | 214 |
| Vietnam | 6 | 2 | (0) | 55 |
| Total groupe | 23 317 | 5 203 | (1 357) | 98 371 |

(1) Correspond aux bénéfices ou pertes avant impôts sur les bénéfices et avant impôts et taxes constatés en résultat d'exploitation.

(2) Correspondent à l'impôt exigible et à l'impôt différé, hors impôts et taxes constatés en résultat d'exploitation.

(3) Les effectifs correspondent aux effectifs équivalents temps pleins en activité à la date d'arrêté.

(4) Y compris Martinique, Guadeloupe, La Réunion, Saint-Pierre-et-Miquelon.

12.6.2. – Implantation des entités pays par pays

| Pays d'implantation | Activités |
|---------------------|-----------|
| ALGERIE | |
| NATIXIS ALGERIE | Banque |

| | |
|---|--|
| ALLEMAGNE | |
| AEW Invest Gmbh | Distribution |
| FIDOR BANK AG | Établissement de crédit du digital |
| Natixis Investment Managers International, Zweigniederlassung Deutschland | Distribution |
| NATIXIS PFANDBRIEFBANK AG | Établissement de crédit |
| NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland | Établissement financier |
| PRAMEX INTERNATIONAL GMBH – FRANCFORT | Conseil et développement international |
| VAUBAN INFRASTRUCTURE PARTNERS, GERMAN BRANCH | Gestion d'actifs |
| ARABIE SAOUDITE | |
| Saudi Arabia Investment Company | Établissement financier |
| AUSTRALIE | |
| AEW Australia Pty Ltd | Gestion d'actifs |
| Azure Capital Holdings Pty Ltd | Conseil en fusions et acquisitions |
| Azure Capital Limited | Holding |
| Investors Mutual Limited | Gestion d'actifs |
| NATIXIS AUSTRALIA PTY Ltd | Établissement financier |
| Natixis Investment Managers Australia Pty Limited | Distribution |
| The Azure Capital Trust | Holding |
| BELGIQUE | |
| Caisse d'Épargne Hauts De France succursale Belgique | Établissement de crédit |
| COOPMED | Capital investissement |
| Crédit Foncier de France succursale Belgique | Établissement de crédit |
| EDF INVESTISSEMENT GROUPE | Entreprise d'investissement |
| EPBF | Établissement de crédit |
| IRR INVEST | Capital investissement |
| NATIXIS BELGIQUE INVESTISSEMENTS | Entreprise d'investissement |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL, BELGIAN BRANCH | Distribution |
| NJR INVEST | Capital investissement |
| BRÉSIL | |
| PRAMEX INTERNATIONAL DO BRAZIL CONSULTARIA LTDA - SAO PAULO | Conseil et développement international |
| CAÏMANS, ILES | |
| DF EFG3 Limited | Holding |
| CAMBODGE | |
| ACLEDA | Établissement de crédit |
| BRED BANK CAMBODIA PLC | Établissement de crédit |
| CANADA | |
| NATIXIS CANADA | Établissement financier |
| NIM-os Technologies Inc. | Supports et digitales |
| CHINE | |
| NATIXIS BEIJING | Établissement financier |
| NATIXIS SHANGHAI | Établissement financier |
| PRAMEX INTERNATIONAL CO LTD - SHANGAI | Conseil et développement international |
| Vermilion (Beijing) Advisory Company Limited | Conseil en fusions et acquisitions |
| CORÉE, RÉPUBLIQUE DE | |
| AEW Korea LLC | Gestion d'actifs |
| Natixis IM Korea Limited (NIMKL) | Distribution |
| Natixis Seoul | Établissement financier |
| DANEMARK | |
| MIDT FACTORING A/S | Affacturage |
| DJIBOUTI | |
| BCI MER ROUGE | Établissement de crédit |
| EMIRATS ARABES UNIS | |
| NATIXIS DUBAI | Établissement financier |
| Natixis Investment Managers Middle East | Distribution |
| ESPAGNE | |
| AEW Europe LLP succursale Espagne | Distribution |
| AEW UK Investment Management LLP succursale Espagne | Distribution |
| BANCO PRIMUS Espagne | Établissement de crédit |
| BPCE LEASE succursale Madrid | Crédit-bail mobilier et immobilier |
| Natixis Investment Managers International, Sucursal en Espana | Distribution |
| NATIXIS MADRID | Établissement financier |
| Natixis Partners Iberia, S.A. | Conseil en fusions et acquisitions |
| ONEY SERVICIOS FINANCIEROS EFC SAU | Établissement financier |
| PRAMEX INTERNATIONAL SA - MADRID | Conseil et développement international |
| ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE | |
| AEW CAPITAL MANAGEMENT, INC. | Gestion d'actifs |
| AEW CAPITAL MANAGEMENT, LP | Gestion d'actifs |
| AEW Cold Ops MM, LLC | Gestion d'actifs |
| AEW EH F GP, LLC | Gestion d'actifs |
| AEW European Property Securities Absolute Return GP, LLC | Gestion immobilière |
| AEW Global Investment Fund GP, LLC | Gestion immobilière |
| AEW Global Property GP, L.L.C. | Gestion immobilière |
| AEW Partners Real Estate Fund IX, LLC | Gestion d'actifs |
| AEW Partners Real Estate Fund VIII LLC | Gestion d'actifs |
| AEW PARTNERS V, INC. | Gestion d'actifs |

| | |
|--|--|
| AEW PARTNERS VI, INC. | Gestion d'actifs |
| AEW PARTNERS VII, INC. | Gestion d'actifs |
| AEW Partners X GP, LLC | Gestion d'actifs |
| AEW Red Fund GP, LLC | Gestion immobilière |
| AEW SENIOR HOUSING INVESTORS II INC | Gestion d'actifs |
| AEW Senior Housing Investors III LLC | Gestion d'actifs |
| AEW Senior Housing Investors IV LLC | Gestion d'actifs |
| AEW SHI V GP, LLC | Gestion immobilière |
| AEW Value Investors U.S. GP, LLC | Gestion immobilière |
| AURORA INVESTMENT MANAGEMENT LLC | Gestion d'actifs |
| CM REO HOLDINGS TRUST | Financement sur marché secondaire |
| CM REO TRUST | Financement sur marché secondaire |
| EPI SO SLP LLC | Gestion d'actifs |
| Flexstone Partners LLC | Gestion d'actifs |
| GATEWAY INVESTMENT ADVISERS, LLC | Gestion d'actifs |
| HARRIS ASSOCIATES LP | Gestion d'actifs |
| HARRIS ASSOCIATES SECURITIES, LP | Gestion d'actifs |
| HARRIS ASSOCIATES, INC. | Distribution |
| LOOMIS SAYLES & COMPANY, INC. | Gestion d'actifs |
| LOOMIS SAYLES & COMPANY, LP | Gestion d'actifs |
| LOOMIS SAYLES ALPHA, LLC. | Gestion d'actifs |
| LOOMIS SAYLES DISTRIBUTORS, INC. | Distribution |
| LOOMIS SAYLES DISTRIBUTORS, LP | Distribution |
| LOOMIS SAYLES TRUST COMPANY, LLC | Gestion d'actifs |
| Mirova US Holdings LLC | Holding |
| Mirova US LLC | Gestion d'actifs |
| MSR TRUST | Financement immobilier |
| Natixis Advisors, LLC (ex-Natixis Advisors, L.P.) | Distribution |
| Natixis Distribution, LLC (ex-Natixis Distribution, L.P.) | Distribution |
| NATIXIS FINANCIAL PRODUCTS LLC | Transactions sur contrats dérivés |
| NATIXIS FUNDING CORP | Autre entreprise financière |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL, LLC | Distribution |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS LLC (EX-NIMUSH)* | Holding |
| NATIXIS NEW YORK | Établissement financier |
| NATIXIS NORTH AMERICA LLC | Holding |
| NATIXIS REAL ESTATE CAPITAL LLC | Financement immobilier |
| NATIXIS REAL ESTATE HOLDINGS LLC | Financement immobilier |
| NATIXIS SECURITIES AMERICAS LLC | Société de bourse |
| Natixis US MTN Program LLC | Véhicule d'émission |
| NIM-os, LLC | Supports et digitales |
| Ostrum AM US LLC | Gestion d'actifs |
| PRAMEX INTERNATIONAL CORP - NEW YORK | Conseil et développement international |
| Seaport Strategic Property Program I Co-Investors, LLC | Gestion d'actifs |
| Solomon Partners Securities Company LLC (ex-Peter J. Solomon Securities Company LLC) | Activité de brokerage |
| Solomon Partners, LP (ex-Peter J. Solomon Company LP) | Conseil en fusions et acquisitions |
| MIROVA AFRICA INC. (EX-SUNFUNDER INC.) | Société de gestion de dette privée |
| VAUGHAN NELSON INVESTMENT MANAGEMENT, INC. | Gestion d'actifs |
| VAUGHAN NELSON INVESTMENT MANAGEMENT, LP | Gestion d'actifs |
| VERSAILLES | Véhicule de titrisation |
| FIDJI | |
| BRED BANK FIJI LTD | Établissement de crédit |
| FRANCE | |
| 1818 IMMOBILIER | Immobilier d'exploitation |
| 4 CHENE GERMAIN | Immobilier d'exploitation |
| Thematics europe selection | OPCVM de placement d'assurance |
| ADAXTRA CAPITAL | Capital investissement |
| AEW (ex-AEW Ciloger) | Gestion immobilière |
| AEW Europe SA (ex-AEW SA) | Gestion d'actifs |
| ALBIANT IT | Conseil en systèmes et logiciels informatiques |
| ALLOCATION PILOTEE EQUILIBRE C | OPCVM de placement d'assurance |
| Allocation PiloteE Offensive | OPCVM de placement d'assurance |
| ARIES ASSURANCES | Courtage en assurance |
| AUDERE PARTNERS | Conseil en fusions et acquisitions |
| AVAL MASTER FCT | Fonds commun de titrisation |
| BANQUE BCP S.A.S | Établissement de crédit |
| BANQUE DE SAVOIE | Établissement de crédit |
| BANQUE DE TRANSITION ÉNERGETIQUE | Conseil en investissement financier |
| BANQUE PALATINE | Établissement de crédit |
| BANQUE POPULAIRE ALSACE LORRAINE CHAMPAGNE | Établissement de crédit |
| BANQUE POPULAIRE AQUITAINE CENTRE ATLANTIQUE | Établissement de crédit |
| BANQUE POPULAIRE AUVERGNE RHÔNE ALPES | Établissement de crédit |
| BANQUE POPULAIRE BOURGOGNE FRANCHE-COMTÉ | Établissement de crédit |
| BANQUE POPULAIRE DU NORD | Établissement de crédit |
| BANQUE POPULAIRE DU SUD | Établissement de crédit |
| BANQUE POPULAIRE GRAND OUEST | Établissement de crédit |

| | |
|--|--|
| BANQUE POPULAIRE MÉDITERRANÉE | Établissement de crédit |
| BANQUE POPULAIRE OCCITANE | Établissement de crédit |
| BANQUE POPULAIRE RIVES DE PARIS | Établissement de crédit |
| BANQUE POPULAIRE VAL DE France | Établissement de crédit |
| BATILEASE | Crédit-bail immobilier |
| BATIMAP | Crédit-bail immobilier |
| BATIMUR | Crédit-bail mobilier |
| BATIROC BRETAGNE PAYS DE LOIRE | Crédit-bail mobilier et immobilier |
| BDR IMMO 1 | Immobilier d'exploitation |
| BEAULIEU IMMO | Immobilier d'exploitation |
| BIC BRED | Établissement de crédit |
| BP DÉVELOPPEMENT | Capital investissement |
| BPA ATOUTS PARTICIPATIONS | Capital investissement |
| BPCE ACHATS ET SERVICES | Activités des Sociétés de Holding |
| BPCE ASSURANCES | Holding |
| BPCE ASSURANCES IARD (ex-BPCE ASSURANCES) | Assurance dommages aux biens |
| BPCE ASSURANCES PRODUCTION SERVICES | Prestataires de services |
| BPCE BAIL | Crédit-bail immobilier |
| BPCE Car Lease | Location de véhicule longue durée |
| BPCE DEMETER TETRA FCT | Fonds commun de titrisation |
| BPCE ENERGECO | Crédit-bail immobilier et mobilier |
| BPCE EOLIOS FCT | Fonds commun de titrisation |
| BPCE EXPERTISES IMMOBILIÈRES (ex-CRÉDIT FONCIER EXPERTISE) | Expertise immobilière |
| BPCE FACTOR | Affacturage |
| BPCE Financement | Crédit à la consommation |
| BPCE IARD (ex-ASSURANCES BANQUE POPULAIRE IARD) | Assurance dommages aux biens |
| BPCE IMMO EXPLOITATION (ex-NATIXIS IMMO EXPLOITATION) | Immobilier d'exploitation |
| BPCE INFOGÉRANCE ET TECHNOLOGIE | Services informatiques |
| BPCE INTERNATIONAL | Établissement de crédit spécialisé |
| BPCE LEASE | Crédit-bail mobilier |
| BPCE Lease Immo | Crédit-bail immobilier |
| BPCE LIFE SUCCURSALE France | Assurance-vie |
| BPCE PAYMENT SERVICES (ex-NATIXIS PAIEMENTS SOLUTION) | Services bancaires |
| BPCE PAYMENTS (Ex-Shiva) | Holding |
| BPCE PERSONAL CAR LEASE | Location de véhicule longue durée |
| BPCE SA | Établissement de crédit |
| BPCE SERVICES FINANCIERS (ex-CSF-GCE) | Société de services |
| BPCE SFH | Refinancement |
| BPCE SME FCT (MERCURE) | Fonds commun de titrisation |
| BPCE SOLUTIONS CLIENTS (EX-BPCE SOLUTIONS CRÉDIT) | Société de services |
| BPCE SOLUTIONS IMMOBILIÈRES (ex-CRÉDIT FONCIER IMMOBILIER) | Immobilier d'exploitation |
| BPCE SOLUTIONS INFORMATIQUES | Conseil en systèmes et logiciels informatiques |
| BPCE Vie | Assurance-vie |
| BPD Financement | Capital investissement |
| BPH (ex NATIXIS PAIEMENT HOLDING) | Holding |
| BP Nord Développement | Gestion de portefeuille |
| BRED - BANQUE POPULAIRE | Établissement de crédit |
| BRED COFILEASE | Crédit-bail mobilier |
| BRED GESTION | Établissement de crédit |
| BRETAGNE PARTICIPATIONS | Capital investissement |
| BTP BANQUE | Établissement de crédit |
| BTP CAPITAL CONSEIL | Conseil en investissement financier |
| BTP CAPITAL INVESTISSEMENT | Capital investissement |
| CADEC | Capital investissement |
| CAISSE D'EPARGNE AQUITAINE POITOU-CHARENTES | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE BRETAGNE PAYS DE LOIRE | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE CÔTE D'AZUR | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE D'Auvergne ET DU LIMOUSIN | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE DE BOURGOGNE FRANCHE-COMTÉ | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE DE MIDI-PYRÉNÉES | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE GRAND EST EUROPE | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE HAUTS DE FRANCE | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE ÎLE-DE-FRANCE | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE LANGUEDOC-ROUSSILLON | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE LOIRE DRÔME ARDÈCHE | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE LOIRE-CENTRE | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE NORMANDIE | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE PROVENCE-ALPES-CORSE | Établissement de crédit |
| CAISSE D'EPARGNE RHÔNE ALPES | Établissement de crédit |
| CAPITOLE FINANCE | Crédit-bail mobilier |
| CAPITOLE MASTER FCT | Fonds commun de titrisation |
| CASDEN - BANQUE POPULAIRE | Établissement de crédit |
| CE CAPITAL | Holding |
| CE DÉVELOPPEMENT III | Capital investissement |
| CEBIM | Marchand de biens |

| | |
|---|---|
| CEPAC FONCIÈRE | Immobilier d'exploitation et de placement |
| CEPAC INVESTISSEMENT ET DÉVELOPPEMENT | Capital investissement |
| CEPRAL | Prises de participation promotion immobilière |
| CFG COMPTOIR FINANCIER DE GARANTIE | Société de garantie |
| CHENE GERMAIN PARTICIPATIONS | Gestion de fonds |
| CICOBAIL SA | Crédit-bail immobilier |
| CLIPPERTON HOLDING | Conseil en fusions et acquisitions |
| CO ASSUR CONSEIL ASSURANCE SA (COURTAGE) | Conseil assurance courtage |
| COFEG | Société de conseil |
| COFIBRED | Holding |
| COFIMAB | Marchand de biens |
| COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER | Société financière |
| COMPAGNIE EUROPÉENNE DE GARANTIES ET CAUTIONS | Assurance |
| CONSERVATEUR FINANCE | Gestion de fonds |
| COZYENERGY HOLDING | gestion de fonds |
| COZYENERGY SAS | Ingénierie et Études Techniques |
| CRÉDIT COOPÉRATIF | Établissement de crédit |
| CRÉDIT FONCIER DE FRANCE | Établissement de crédit |
| CREPONORD | Crédit-bail mobilier et immobilier |
| DARIUS CAPITAL CONSEIL | Conseil en investissement financier |
| DNCA Finance | Gestion d'actifs |
| Dorval Asset Management | Gestion d'actifs |
| ECOFI INVESTISSEMENT | Gestion de portefeuille |
| ECUREUIL VIE DEVELOPPEMENT | Courtage en assurance |
| EDEL | Établissement de crédit |
| ENR-CE | Fonds commun de titrisation |
| ESFIN | Capital investissement |
| ESFIN GESTION | Gestion de portefeuille |
| EURO CAPITAL | Capital investissement |
| EUROLOCATIQUE | Activités de vendor et location-bail |
| FCC ELIDE | Fonds commun de titrisation |
| FCT CONSUMER LOANS | Fonds commun de titrisation |
| FCT HOME LOANS | Fonds commun de titrisation |
| FCT MASTER HOME LOANS | Fonds commun de titrisation |
| FCT PUMACC | Fonds commun de titrisation |
| FERIA PAULMY | Immobilier d'exploitation |
| FINANCIÈRE DE LA BP OCCITANE | Entreprise d'investissement |
| FINANCIÈRE IMMOBILIÈRE DERUELLE | Investissements immobiliers |
| Flexstone Partners SAS | Gestion d'actifs |
| FONCEA | Immobilier d'exploitation |
| FONCIÈRE BFCA | Promotion, gestion, investissements immobiliers |
| FONCIÈRE VICTOR HUGO | Immobilier d'exploitation |
| FONDS DE GARANTIE ET DE SOLIDARITE BPCE - FONDS DELESSERT | Fonds de garantie mutuel |
| Fonds TULIP | Placements d'assurance (Fonds de titrisation) |
| Fonds Vega Europe Convictions | OPCVM de placement d'assurance |
| FPCI BP DEVELOPPEMENT | Capital investissement |
| FRANSA BANK | Établissement de crédit |
| FRUCTIFONCIER | Placements immobiliers d'assurance |
| GARIBALDI CAPITAL DÉVELOPPEMENT | Capital investissement |
| GCE PARTICIPATIONS | Holding |
| GEFIRUS SAS | Holding |
| GESSINORD | Immobilier d'exploitation |
| GIE CE SYNDICATION RISQUES | Activité de garantie |
| GROUPEMENT DE FAIT | Société de services |
| HABITAT EN RÉGION SERVICES | Holding |
| HSBC EPARGNE ENTREPRISE | Tenue de comptes d'épargne salariale |
| I-BP INVESTISSEMENT | Immobilier d'exploitation |
| IMMOBILIERE THOYNARD IDF | Immobilier de placement |
| IMMOCARSO SNC | Immobilier de placement |
| IMMOCEAL | Immobilier de placement |
| IN CONFIDENCE INSURANCE SAS | Mandataire en assurance |
| INCITY | Immobilier d'exploitation |
| INGEPAR | Conseil en investissement financier |
| INTER-COOP SA | Crédit-bail immobilier |
| Investima 77 | Holding |
| LEASE EXPANSION SA | Location opérationnelle informatique |
| CAPRE (EX-LOOMIS SAYLES CAPITAL RE)* | Gestion d'actifs |
| LOOMIS SAYLES (NETHERLANDS) B.V., FRENCH BRANCH | Distribution |
| MAISON FRANCE CONFORT PROU INVESTISSEMENTS | Promotion immobilière |
| Massena Conseil S.A.S. | Société de gestion et de conseils en investissement |
| Massena Partners - succursale | Société de gestion et de conseils en investissement |
| MEDIDAN | Autres activités de service |
| MIDI FONCIERE | Immobilier d'exploitation |
| Mirova | Gestion de FCPR |
| MIROVA EUROPE ENVIRONNEMENT C | OPCVM de placement d'assurance |

| | |
|--|---|
| MULTICROISSANCE SAS | Gestion de portefeuille |
| MV Credit SARL succursale France | Gestion d'actifs |
| NA | Holding |
| NAMI INVESTMENT | Placements immobiliers d'assurance |
| NATIXIS COFICINE | Société financière (audiovisuel) |
| NATIXIS FONCIERE SA | Investissements immobiliers |
| Natixis IM innovation | Gestion d'actifs |
| NATIXIS IMMO DEVELOPPEMENT | Promotion immobilière de logement |
| NATIXIS INTEREPARGNE | Tenue de comptes d'épargne salariale |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS | Holding |
| Natixis Investment Managers International | Distribution |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS OPERATING SERVICES (EX-NIM P6) | Holding |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS PARTICIPATIONS 1 | Holding |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS PARTICIPATIONS 3 | Holding |
| NATIXIS MARCO | Holding |
| Natixis Partners | Entreprise d'investissement - (prolongement d'activité) |
| NATIXIS PRIVATE EQUITY | Conseil en fusions et acquisitions |
| NATIXIS SA | Capital investissement |
| Natixis TradEx Solutions | Établissement de crédit |
| Natixis Wealth Management | Établissement de crédit |
| NAXICAP PARTNERS | Établissement de crédit |
| NAXICAP RENDEMENT 2018 | Gestion de FCPR |
| NAXICAP RENDEMENT 2022 | Capital investissement |
| NAXICAP RENDEMENT 2024 | Capital investissement |
| ONEY BANK SA | Capital investissement |
| ONEYTRUST SAS | Établissement de crédit |
| OPHELIA Master SME FCT | Nouvelles technologies |
| OSSIAM | Fonds commun de titrisation |
| Ostrum AM (New) | Gestion d'actifs |
| OUEST CROISSANCE SCR | Gestion d'actifs |
| PALATINE ASSET MANAGEMENT | Capital investissement |
| PARNASSE GARANTIES | Gestion d'actifs |
| PAYPLUG ENTERPRISE | Assurance |
| PERSPECTIVES ENTREPRISES | Services de paiement |
| PHILAE SAS | Holding |
| PLUSEXPANSION | Immobilier d'exploitation |
| PRAMEX INTERNATIONAL | Holding |
| PRÉPAR COURTAGE | Conseil et développement international |
| PRÉPAR-IARD | Courtage en assurance |
| PRÉPAR-VIE | Assurance dommages |
| PROMEPAR ASSET MANAGEMENT | Assurance vie et capitalisation |
| REAUMUR ACTIONS | Gestion de portefeuille |
| RIVES CROISSANCE | OPCVM de placement d'assurance |
| S.A.S 42 DERUELLE | Entreprise d'investissement |
| SA CEPAM | Immobilier d'exploitation |
| SAS BP IMMO NOUVELLE AQUITAINE | Immobilier d'exploitation |
| SAS FONCIÈRE DES CAISSES D'EPARGNE | Holding |
| SAS FONCIÈRE ECUREUIL II | Immobilier de placement |
| SAS GARIBALDI PARTICIPATIONS | Immobilier de placement |
| SAS LOIRE CENTRE IMMO | Immobilier d'exploitation |
| SAS NSAVADE | Investissements immobiliers |
| SAS SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE DE LA REGION RHONE-ALPES | Immobilier d'exploitation |
| SAS SUD CROISSANCE | Immobilier d'exploitation |
| SAS TASTA | Capital investissement |
| SASU BFC CROISSANCE | Société de services |
| SAVOISIENNE | Capital investissement |
| SBE | Holding |
| SC RESIDENCE ILOT J | Établissement de crédit |
| SC RESIDENCE JEAN MERMOZ | Immobilier d'exploitation |
| SC RESIDENCE LATECOERE | Immobilier d'exploitation |
| SC RESIDENCE LE CARRE DES PIONNIERS | Immobilier d'exploitation |
| SC RESIDENCE LES AILES D'ICARE | Immobilier d'exploitation |
| SC RESIDENCE SAINT EXUPERY | Immobilier d'exploitation |
| SCI 339 ETATS UNIS | Immobilier d'exploitation |
| SCI ADOUR SERVICES COMMUNS | Immobilier d'exploitation |
| SCI AVENUE WILLY BRANDT | Immobilier de placement |
| SCI BLEU RESIDENCE LORMONT | Immobilier d'exploitation |
| SCI BPSO | Immobilier d'exploitation |
| SCI BPSO BASTIDE | Immobilier d'exploitation |
| SCI BPSO MÉRIGNAC 4 CHEMINS | Immobilier d'exploitation |
| SCI BPSO TALENCE | Immobilier d'exploitation |
| SCI CREDITMAR IMMOBILIER | Immobilier d'exploitation |
| SCI DANS LA VILLE | Immobilier d'exploitation |
| SCI DU CRÉDIT COOPÉRATIF DE SAINT-DENIS | Immobilier d'exploitation |
| SCI DUO PARIS | Gestion immobilière |

| | |
|--|--|
| SCI EUROTERTIA IMMO | Immobilier d'exploitation |
| SCI FAIDHERBE | Immobilier d'exploitation |
| SCI FONCIÈRE 1 | Immobilier de placement |
| SCI G 102 | Immobilier d'exploitation |
| SCI G IMMO | Immobilier d'exploitation |
| SCI GARIBALDI OFFICE | Immobilier d'exploitation |
| SCI JEAN JAURES 24 | Immobilier d'exploitation |
| SCI L APOUTICAYRE LOGEMENT | Immobilier d'exploitation |
| SCI LA FAYETTE BUREAUX | Immobilier de placement |
| SCI LABEGE LAKE H1 | Immobilier d'exploitation |
| SCI LANGLADE SERVICES COMMUNS | Immobilier d'exploitation |
| SCI LE CIEL | Immobilier d'exploitation |
| SCI LE RELAIS | Immobilier d'exploitation |
| SCI LEVISEO | Immobilier d'exploitation |
| SCI LOIRE CENTRE MONTESPA | Immobilier d'exploitation |
| SCI MIDI - COMMERCE | Immobilier d'exploitation |
| SCI MIDI MIXT | Immobilier d'exploitation |
| SCI MONTAUDRAN PLS | Immobilier d'exploitation |
| SCI MURET ACTIVITES | Immobilier d'exploitation |
| SCI POLARIS | Immobilier d'exploitation |
| SCI PYTHÉAS PRADO 1 | Immobilier d'exploitation |
| SCI PYTHÉAS PRADO 2 | Immobilier d'exploitation |
| SCI ROISSY COLONNADIA | Immobilier d'exploitation |
| SCI SAINT-DENIS | Immobilier d'exploitation |
| SCI SHAKE HDF | Immobilier d'exploitation |
| SCI TETRIS | Immobilier d'exploitation |
| SCI TOURNON | Immobilier d'exploitation |
| SCPI Atlantique Mur Régions | OPCVM de placement d'assurance |
| SCPI IMMOB EVOLUTIF | Placements immobiliers d'assurance |
| SEGIMLOR | Immobilier d'exploitation |
| SELECTIZ | OPCVM de placement d'assurance |
| SELECTIZ PLUS FCP 4DEC | OPCVM de placement d'assurance |
| SEVENTURE PARTNERS | Gestion d'actifs |
| SI ÉQUINOXE | Immobilier d'exploitation |
| SIPMÉA | Promotion, gestion, investissements immobiliers |
| SNC ECUREUIL 5 RUE MASSERAN | Immobilier de placement |
| SOCFIM | Établissement de crédit |
| SOCFIM PARTICIPATIONS IMMOBILIÈRES | Holding |
| SOCIÉTÉ CENTRALE DU CRÉDIT MARITIME MUTUEL | Société de services |
| SOCIÉTÉ D'EXPANSION BOURGOGNE FRANCHE-COMTE | Capital investissement |
| SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE PROVENÇALE ET CORSE | Immobilier d'exploitation |
| SOCRAM BANQUE | Établissement de crédit |
| SODERO PARTICIPATIONS | Capital investissement |
| SOFIAG | Société financière |
| SPG | Sicav |
| SPIG | Location immobilière |
| SPORTS & IMAGINE | Société de services |
| SPPICAV AEW FONCIÈRE ECUREUIL | Immobilier d'exploitation |
| SUD PARTICIPATIONS IMMOBILIÈRES (ex-SAS FINANCIÈRE IMMOBILIÈRE 15) | Promotion immobilière de logements |
| Sud-Ouest Bail | Crédit-bail immobilier |
| SWILE | Services de paiement, Offre de titres de services et |
| TEORA | Services en ligne aux salariés |
| Thematics Asset Management | Société de courtage d'assurance |
| TRANSIMMO | Gestion d'actifs |
| UNION DES SOCIÉTÉS DU CRÉDIT COOPERATIF (GIE) | Marchand de biens |
| URBAN CLAY TLS | Société de services |
| VAL DE FRANCE IMMO | Immobilier d'exploitation |
| VAL DE FRANCE TRANSACTIONS | Prises de participation promotion immobilière |
| Vauban Infrastructure Partners | Société de services |
| Vega Euro Rendement FCP RC | Gestion d'actifs |
| VEGA France Opportunité (Elite 1818) | OPCVM de placement d'assurance |
| VEGA INVESTMENT MANAGERS | OPCVM de placement d'assurance |
| VEGA Obligation Euro | Société de gestion d'OPCVM |
| XPOLLENS (ex-S-MONEY) | OPCVM de placement d'assurance |
| HONG KONG | Services de paiement |
| AEW ASIA LIMITED | Gestion d'actifs |
| AEW PRIVATE DEBT HONG KONG LIMITED (EX-NIMI HONG KONG LTD) | Gestion d'actifs |
| NATIXIS ASIA LTD | Autre entreprise financière |
| Natixis Holdings (Hong Kong) Limited | Holding |
| NATIXIS HONG KONG | Établissement financier |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS HONG KONG LIMITED | Gestion d'actifs |
| PRAMEX INTERNATIONAL AP LTD – HONG KONG | Conseil et développement international |
| Vermilion Partners (Holdings) Limited | Holding |
| Vermilion Partners Limited | Holding |

| | |
|---|---|
| HONGRIE | |
| ONEY MAGYARORSZAG ZRT | Intermédiation financière |
| INDE | |
| Natixis Global Services (India) Private Limited | Support-opérationnel |
| PRAMEX INTERNATIONAL CONSULTING PRIVATE LTD - MUMBAI | Conseil et développement international |
| IRLANDE | |
| BLEACHERS FINANCE | Véhicule de titrisation |
| PURPLE FINANCE CLO 1 | Véhicule de titrisation |
| PURPLE FINANCE CLO 2 | Véhicule de titrisation |
| MV Credit Euro CLO III | Véhicule de titrisation |
| ITALIE | |
| AEW Italian Branch (ex-AEW Ciloger Italian Branch) | Distribution |
| BPCE LEASE succursale Milan | Crédit-bail mobilier et immobilier |
| DNCA Finance succursale Milan | Gestion d'actifs |
| Natixis Investment Managers International succursale Italiana | Distribution |
| NATIXIS MILAN | Établissement financier |
| Ostrum Asset Management Italia | Gestion d'actifs |
| PRAMEX INTERNATIONAL SRL - MILAN | Conseil et développement international |
| JAPON | |
| AEW Japan Corporation | Gestion d'actifs |
| Asahi Natixis Investment Managers Co. Ltd | Distribution |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS JAPAN CO., LTD | Gestion d'actifs |
| NATIXIS JAPAN SECURITIES CO, Ltd | Établissement financier |
| NATIXIS TOKYO | Établissement financier |
| JERSEY | |
| AEW APREF Investors, L.P. | Gestion d'actifs |
| AEW Value Investors Asia III GP Limited | Gestion d'actifs |
| NATIXIS STRUCTURED PRODUCTS LTD | Véhicule d'émission |
| KENYA | |
| MIROVA KENYA LIMITED (EX-SUNFUNDER EAST AFRICA LTD) | Société de gestion de dette privée |
| LAO, RÉPUBLIQUE DÉMOCRATIQUE POPULAIRE | |
| BANQUE FRANCO LAO | Établissement de crédit |
| BCEL | Établissement de crédit |
| LIBAN | |
| ADIR | Assurance |
| LUXEMBOURG | |
| AEW APREF GP SARL | Gestion d'actifs |
| AEW EUROPE GLOBAL LUX | Gestion d'actifs |
| AEW EUROPE SARL | Gestion d'actifs |
| AEW VIA IV GP Partners SARL | Gestion d'actifs |
| AEW VIA V GP Partners SARL | Gestion d'actifs |
| Banque Populaire Alsace Lorraine Champagnesuccursale Luxembourg | Établissement de crédit |
| BPCE LIFE | Assurance-vie |
| DNCA INVEST NORDEN | OPCVM de placement d'assurance |
| DNCA Finance succursale Luxembourg | Gestion d'actifs |
| KENNEDY FINANCEMENT Luxembourg | Entreprise d'investissement - gestion d'actifs |
| KENNEDY FINANCEMENT Luxembourg 2 | Centrale de trésorerie - gestion d'actifs |
| Loomis Sayles Alpha Luxembourg, LLC | Gestion d'actifs |
| LOOMIS SAYLES GLOBAL ALLOCATION | Gestion d'actifs |
| Loomis Sayles Sakorum Long Short Growth Equity | Gestion d'actifs |
| Massena Partners SA | Société de gestion et de conseils en investissement |
| Massena Wealth Management SARL | Société de gestion et de conseils en investissement |
| MV Credit CLO Equity SARL | Gestion d'actifs |
| MV Credit SARL | Gestion d'actifs |
| NATIXIS ALTERNATIVE ASSETS | Véhicule d'émission |
| Natixis Corporate and Investment Banking Luxembourg | Véhicule d'émission |
| Natixis ESG Conservative Fund | OPCVM de placement d'assurance |
| Natixis ESG Dynamic Fund | OPCVM de placement d'assurance |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL, LUXEMBOURG BRANCH | Distribution |
| NATIXIS REAL ESTATE FEEDER SARL | Véhicule d'émission |
| Natixis Structured Issuance | Véhicule d'émission |
| NATIXIS TRUST | Véhicule d'émission |
| SURASSUR | Réassurance |
| THEMATICS AI AND ROBOTICS | OPCVM de placement d'assurance |
| MADAGASCAR | |
| BRED MADAGASIKARA BANQUE POPULAIRE | Établissement de crédit |
| MALAISIE | |
| NATIXIS LABUAN | Établissement financier |
| MALTE | |
| ONEY HOLDING LIMITED | Holding |
| ONEY INSURANCE (PCC) LIMITED | Assurance |
| ONEY LIFE (PCC) LIMITED | Assurance |
| MAROC | |
| BPCE MAROC | Promotion immobilière |
| PRAMEX INTERNATIONAL AU CASABLANCA | Conseil et développement international |

| | |
|--|--|
| MEXIQUE | |
| Natixis IM Mexico, S. de R.L de C.V. | Gestion d'actifs |
| MONACO | |
| Banque Populaire Méditerranée succursale Monaco | Établissement de crédit |
| Caisse d'Epargne Côte d'Azur succursale Monaco | Établissement de crédit |
| NOUVELLE-CALÉDONIE | |
| BANQUE CALÉDONIENNE D'INVESTISSEMENT | Établissement de crédit |
| BANQUE DE NOUVELLE-CALÉDONIE | Établissement de crédit |
| BPCE Lease Nouméa | Crédit-bail mobilier |
| SOCIÉTÉ HAVRAISE CALÉDONIENNE | Immobilier d'exploitation |
| PAYS-BAS | |
| AEW - Dutch Branch | Gestion immobilière |
| Caisse d'Epargne Hauts De France succursale Pays Bas | Établissement de crédit |
| Loomis Sayles (Netherlands) B.V. | Distribution |
| Natixis Investment Managers International, Nederlands | Distribution |
| POLOGNE | |
| AEW CENTRAL EUROPE | Gestion d'actifs |
| ONEY SERVICES SP ZOO | Intermédiation financière |
| PRAMEX INTERNATIONAL SP. ZOO - VARSOVIE | Conseil et développement international |
| SMARTNEY GRUPA ONEY | Intermédiation financière, établissement financier |
| POLYNÉSIE FRANÇAISE | |
| BANQUE DE TAHITI | Établissement de crédit |
| BPCE Lease Tahiti | Crédit-bail mobilier |
| SOCREDO | Établissement de crédit |
| PORTUGAL | |
| BANCO PRIMUS | Établissement de crédit |
| NATIXIS PORTO | Établissement financier |
| ONEY BANK SA - SUCCURSALE Portugal | Établissement financier |
| RÉUNION | |
| BPCE Lease Réunion | Crédit-bail mobilier |
| SOFIDER | Société financière |
| ROUMANIE | |
| ONEY FINANCES SRL | Intermédiation financière |
| ROYAUME-UNI DE GRANDE-BRETAGNE ET D'IRLANDE DU NORD | |
| AEW EUROPE HOLDING Ltd | Gestion d'actifs |
| AEW EUROPE INVESTMENT LTD | Gestion d'actifs |
| AEW EUROPE LLP | Gestion d'actifs |
| AEW EVP GP LLP | Gestion d'actifs |
| AEW GLOBAL ADVISORS (EUROPE) LTD | Gestion d'actifs |
| AEW GLOBAL LTD | Gestion d'actifs |
| AEW GLOBAL UK LTD | Gestion d'actifs |
| AEW Promote LP Ltd | Gestion d'actifs |
| AEW UK INVESTMENT MANAGEMENT LLP | Gestion d'actifs |
| Fenchurch Partners LLP | Conseil en fusions et acquisitions |
| LOOMIS SAYLES INVESTMENTS Ltd (UK) | Gestion d'actifs |
| Mirova UK Limited (ex-Mirova Natural Capital Limited) | Gestion d'actifs |
| MV Credit Limited | Gestion d'actifs |
| MV Credit LLP | Gestion d'actifs |
| Natixis Alternative Holding Limited | Holding |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS UK Ltd | Distribution |
| NATIXIS LONDRES | Établissement financier |
| PRAMEX INTERNATIONAL LTD - LONDRES | Conseil et développement international |
| Vermilion Partners (UK) Limited | Holding |
| RUSSIE, FÉDÉRATION DE | |
| BA FINANS | Intermédiation financière |
| SALOMON, ILES | |
| BRED SALOMON ISLAND | Établissement de crédit |
| SINGAPOUR | |
| AEW Asia Pte Ltd | Gestion d'actifs |
| Flexstone Partners Pte Ltd | Gestion d'actifs |
| LOOMIS SAYLES INVESTMENTS ASIA Pte Ltd | Gestion d'actifs |
| Natixis Investment Managers Singapore Limited | Gestion d'actifs |
| NATIXIS SINGAPOUR | Établissement financier |
| PRAMEX INTERNATIONAL PTE LTD - SINGAPOUR | Conseil et développement international |
| SUÈDE | |
| Mirova Sweden filial | Gestion d'actifs |
| SUISSE | |
| BANQUE DU LÉMAN | Établissement de crédit |
| BIC BRED (Suisse) SA | Établissement de crédit |
| Flexstone Partners SARL | Gestion d'actifs |
| Natixis Investment Managers Switzerland Sarl | Gestion d'actifs |
| TAÏWAN, PROVINCE DE CHINE | |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS SECURITIES INVESTMENT CONSULTING Co. LTD | Gestion d'actifs |
| NATIXIS TAIWAN | Établissement financier |
| TCHÈQUE, RÉPUBLIQUE | |

| | |
|---|--|
| AEW Central Europe Czech | Distribution |
| THAÏLANDE | |
| BRED IT | Services informatiques |
| TUNISIE | |
| PRAMEX INTERNATIONAL SARL - TUNIS | Conseil et développement international |
| UKRAINE | |
| ONEY UKRAINE | Intermédiation financière |
| URUGUAY | |
| Natixis Investment Managers Uruguay S.A. | Distribution |
| VANUATU | |
| BRED VANUATU | Établissement de crédit |
| FONCIÈRE DU VANUATU | Investissements immobiliers |
| VIET NAM | |
| BPCE INTERNATIONAL HO CHI MINH CITY succursale Viet Nam | Établissement de crédit spécialisé |

12.7. – Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires comptabilisés au titre des missions réalisées par les commissaires aux comptes pour l'ensemble du Groupe BPCE (y compris les commissaires aux comptes qui ne relèvent pas du même réseau que les responsables du contrôle des comptes de BPCE), sont pour les exercices 2023 et 2024 :

| (En milliers d'euros.) (1) | Commissaires aux comptes responsables du contrôle des comptes de BPCE | | | | | | | | | | | |
|---|---|--------|-------|-------|---------------|--------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|
| | PwC | | | | Forvis Mazars | | | | Deloitte | | | |
| | Montant | | % | | Montant | | % | | Montant | | % | |
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Missions de certification des comptes | 17 540 | 17 349 | 60 % | 81 % | 10 098 | 9 675 | 72 % | 79 % | 4 943 | 4 483 | 59 % | 63 % |
| Services autres que la certification des comptes (3) (4) | 11 559 | 4 028 | 40 % | 19 % | 4 000 | 2 576 | 28 % | 21 % | 3 485 | 2 648 | 41 % | 37 % |
| Total | 29 099 | 21 377 | 100 % | 100 % | 14 097 | 12 250 | 100 % | 100 % | 8 428 | 7 130 | 100 % | 100 % |
| Dont honoraires versés à l'entité portant le mandat CAC sur les entités consolidantes pour la certification des comptes | 8 676 | 9 114 | | | 8 730 | 8 693 | | | 4 820 | 4 308 | | |
| Dont honoraires versés à l'entité portant le mandat CAC sur les entités consolidantes pour les services autres que la certification des comptes | 9 435 | 1 788 | | | 2 892 | 1 110 | | | 1 718 | 861 | | |
| Variation (%) | 36 % | | | | 15 % | | | | 18 % | | | |

(1) Les montants portent sur les prestations figurant au compte de résultat de l'exercice y compris, notamment, la TVA non récupérable.

(2) Pour le réseau KPMG audit, les montants intègrent les honoraires versés à celui-ci dès lors qu'il est signataire des comptes des établissements actionnaires (et leurs filiales) ou des filiales directes de BPCE SA. En conséquence, ils ne tiennent principalement pas compte des honoraires versés par BPCE SA pour 5,9 millions d'euros de services autres que la certification des comptes.

(3) En 2024, les « services autres que la certification des comptes » portent essentiellement sur des missions réalisées à la demande de BPCE (10 million d'euros) notamment pour des prestations rendues lors de l'acquisition d'entités, pour des lettres de confort relatives à des émissions et des constats résultant de contrôles spécifiques ainsi que sur des missions effectuées à la demande de Natixis SA et ses filiales (5,1 millions d'euros) notamment sur des missions d'accompagnement sur des évolutions réglementaires, des missions fiscales et des missions d'assistance technique.

(4) En 2024, les « Services autres que la certification des comptes » incluent les honoraires relatifs au rapport de durabilité (CSRD) pour les entités du Groupe tenues de le publier pour un montant total de 2,15 millions d'euros.

| (En milliers d'euros.) (1) | Autres commissaires aux comptes | | | | Total | |
|---|---------------------------------|-------|--------|------|--------|--------|
| | KPMG Audit (2) | | Autres | | 2024 | 2023 |
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | | |
| Missions de certification des comptes | 4 486 | 4 194 | 730 | 669 | 37 796 | 36 369 |
| Services autres que la certification des comptes (3) (4) | 535 | 701 | 37 | 53 | 19 615 | 10 005 |
| Total | 5 021 | 4 895 | 767 | 721 | 57 412 | 46 374 |
| Dont honoraires versés à l'entité portant le mandat CAC sur les entités consolidantes pour la certification des comptes | 4 486 | 4 174 | 730 | 669 | 27 441 | 26 957 |
| Dont honoraires versés à l'entité portant le mandat CAC sur les entités consolidantes pour les services autres que la certification des comptes | 535 | 701 | 37 | 51 | 14 617 | 4 512 |
| Variation (%) | 3 % | | 6 % | | 24 % | |

(1) Les montants portent sur les prestations figurant au compte de résultat de l'exercice y compris, notamment, la TVA non récupérable.

(2) Pour le réseau KPMG audit, les montants intègrent les honoraires versés à celui-ci dès lors qu'il est signataire des comptes des établissements actionnaires (et leurs filiales) ou des filiales directes de BPCE SA. En conséquence, ils ne tiennent principalement pas compte des honoraires versés par BPCE SA pour 5,9 millions d'euros de services autres que la certification des comptes.

(3) En 2024, les « services autres que la certification des comptes » portent essentiellement sur des missions réalisées à la demande de BPCE (10 million d'euros) notamment pour des prestations rendues lors de l'acquisition d'entités, pour des lettres de confort relatives à des émissions et des constats résultant de contrôles spécifiques ainsi que sur des missions effectuées à la demande de Natixis SA et ses filiales (5,1 millions d'euros) notamment sur des missions d'accompagnement sur des évolutions réglementaires, des missions fiscales et des missions d'assistance technique.

(4) En 2024, les « Services autres que la certification des comptes » incluent les honoraires relatifs au rapport de durabilité (CSRD) pour les entités du Groupe tenues de le publier pour un montant total de 2,15 millions d'euros.

Note 13. – Détail du périmètre de consolidation

13.1. – Opérations de titrisation**Principes comptables**

La titrisation est un montage financier qui permet à une entité d'améliorer la liquidité de son bilan. Techniquement, des actifs sélectionnés en fonction de la qualité de leurs garanties sont regroupés dans une société ad hoc qui en fait l'acquisition en se finançant par l'émission de titres souscrits par des investisseurs.

Les entités spécifiques créées dans ce cadre sont consolidées lorsque le Groupe en a le contrôle. Le contrôle est apprécié au regard des critères de la norme IFRS 10.

Le tableau suivant recense les opérations de titrisation réalisées par les entités de la Banque de proximité et Assurance sans décomptabilisation (totale ou partielle) :

| (En millions d'euros.) | Nature des actifs | Date de création | Échéance prévue | Nominal à l'origine | 31/12/2024 |
|----------------------------|--------------------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------|
| Elide 2014 | Prêts immobiliers résidentiels | 18/11/2014 | octobre 2039 | 915 | 0 |
| Elide 2017-1 | Prêts immobiliers résidentiels | 02/02/2017 | décembre 2037 | 1 842 | 313 |
| Elide 2017-2 | Prêts immobiliers résidentiels | 27/04/2017 | octobre 2041 | 1 051 | 253 |
| Elide 2018 | Prêts immobiliers résidentiels | 29/05/2018 | septembre 2046 | 1 390 | 496 |
| Elide 2021 | Prêts immobiliers résidentiels | 25/03/2021 | mars 2049 | 2 920 | 1 802 |
| Elide 2022 | Prêts immobiliers résidentiels | 24/11/2022 | novembre 2050 | 2 500 | 1 955 |
| Elide 2024 | Prêts immobiliers résidentiels | 23/05/2024 | janvier 2052 | 2 000 | 1 892 |
| Sous total Elide | | | | 12 618 | 6 711 |
| BPCE Master Home Loans | Prêts immobiliers résidentiels | 26/05/2014 | avril 2032 | 75 200 | 93 850 |
| BPCE ConsumerLoans 2016 | Prêts personnels | 27/05/2016 | mai 2032 | 5 000 | 4 073 |
| BPCE Home Loans FCT 2017_5 | Prêts immobiliers résidentiels | 29/05/2017 | mai 2054 | 10 500 | 3 172 |
| BPCE Home Loans 2020 | Prêts immobiliers résidentiels | 28/10/2020 | octobre 2054 | 1 090 | 623 |
| BPCE Home Loans 2021 | Prêts immobiliers résidentiels | 26/10/2021 | octobre 2054 | 1 619 | 1 134 |
| BPCE Home Loans 2023 | Prêts immobiliers résidentiels | 16/10/2023 | octobre 2057 | 967 | 869 |
| BPCE Home Loans 2024 | Prêts immobiliers résidentiels | 16/10/2024 | | 802 | 794 |
| BPCE SME 2023 | Prêts à l'équipement | 29/11/2023 | décembre 2075 | 18 800 | 18 276 |
| BPCE SME BEI | Prêts à l'équipement | 12/07/2024 | juillet 2029 | 1 138 | 1 765 |
| BPCE ConsumerLoans 2022 | Prêts personnels | 21/07/2022 | avril 2043 | 1 219 | 1 158 |
| BPCE ConsumerLoans 2024 | Prêts personnels | 17/05/2024 | octobre 2042 | 893 | 842 |
| Sous total autres | | | | 117 228 | 126 556 |
| Total | | | | 129 846 | 133 267 |

Opération de titrisation du groupe BPCE

Au 31 décembre 2024, plusieurs nouvelles entités ad hoc (Fonds Communs de Titrisation ou « FCT ») ont été consolidées au sein du Groupe BPCE :

- le 29 mai 2024, une opération de titrisation s'est traduite par une cession de prêts personnels (0,89 milliard d'euros) à BPCE Consumer Loans FCT 2024 et, une souscription par des investisseurs externes des titres seniors émis par le FCT (0,75 milliard d'euros) ainsi que la souscription par les établissements de titres subordonnés assurant ainsi le surdimensionnement de l'opération et de parts résiduelles permettant de récupérer les flux d'intérêts sur les créances titrisées.
- le 12 juillet 2024, une opération de titrisation s'est traduite par une cession de prêts équipements (1,306 milliard d'euros) à BPCE Ophelia Master SME FCT et, une souscription par des investisseurs externes des titres seniors émis par le FCT (0,8 milliard d'euros) ainsi que la souscription par les établissements de titres subordonnés assurant ainsi le surdimensionnement de l'opération et de parts résiduelles permettant de récupérer les flux d'intérêts sur les créances titrisées.
- le 29 octobre 2024, une opération de titrisation s'est traduite par une cession de prêts immobiliers résidentiels (0,8 milliard d'euros) à BPCE Home Loans FCT 2024 et, une souscription par des investisseurs externes des titres seniors émis par le FCT (0,75 milliard d'euros) ainsi que la souscription par les établissements de titres subordonnés assurant ainsi le surdimensionnement de l'opération et de parts résiduelles permettant de récupérer les flux d'intérêts sur les créances titrisées.

Ces opérations, malgré un placement sur le marché, ne sont pas déconsolidantes puisque les établissements ayant cédé les crédits ont souscrit aux titres subordonnés et aux parts résiduelles. Ils conservent ainsi le contrôle au sens d'IFRS 10. Elles succèdent aux précédentes opérations de titrisation : BPCE Master Home Loans, BPCE Consumer Loans 2016 et 2022 (titrisation de prêts personnels), BPCE Home Loans FCT 2017, 2020, 2021 et 2023 (titrisation prêts immobiliers) et Opération Mercure Master SME 2023 sur le prêt équipement.

Opérations de titrisation déconsolidantes réalisées avec décomptabilisation totale ou partielle

Pour rappel, le Crédit Foncier avait conclu deux opérations de titrisations publiques adossées à des prêts immobiliers aux particuliers (Crédit Foncier Home Loans no 1 en mai 2014 et Crédit Foncier Home Loans no 2 en août 2015).

Le Crédit Foncier, en tant que gestionnaire des créances, n'avait pas la capacité d'utiliser son pouvoir pour influencer sur la variabilité des rendements. En conséquence, il ne contrôlait pas les FCT au sens de la norme IFRS 10 et ces derniers n'étaient pas consolidés.

Toutefois, compte tenu des liens conservés avec CFHL-2, les critères permettant de conclure à une décomptabilisation totale des actifs au sens, cette fois, de la norme IFRS 9, n'étaient pas totalement réunis. En conséquence, l'opération était déconsolidante au sens d'IFRS 10 et partiellement décomptabilisante au sens d'IFRS 9.

Les actifs transférés pour CFHL-2 faisaient l'objet d'une comptabilisation dans la mesure de l'implication continue du Crédit Foncier, consistant à maintenir à l'actif la perte maximale associée à chacun des liens résiduels (swap, clean up call, frais de gestion). La juste valeur des liens résiduels était réévaluée à chaque arrêté.

Le 30 septembre 2024, le CFF a exercé son droit. (Clean Up Call) lui permettant de racheter les encours résiduels des prêts au FCT.

L'impact en résultat s'élève à + 11 millions d'euros au 31 décembre 2024.

13.2. – OPCVM garantis

Les OPCVM garantis sont des fonds dont l'objectif est d'atteindre, à l'expiration d'une période donnée, un montant déterminé par application mécanique d'une formule de calcul prédéfinie, reposant sur des indicateurs de marchés financiers, et de distribuer le cas échéant des revenus déterminés de façon identique. L'objectif de gestion de ces fonds est garanti par un établissement de crédit.

L'analyse de l'économie d'ensemble de ces structures au regard des critères définis par la norme IFRS 10 permet de démontrer que le groupe ne détient pas le pouvoir sur les activités pertinentes (la latitude de gestion étant limitée) et n'est pas exposé aux rendements variables (un dispositif robuste de suivi des risques ayant été mis en place) et ne consolide donc pas ces structures.

13.3. – Autres intérêts dans les filiales et entités structurées consolidées

Restrictions importantes

Le groupe n'a pas été confronté à des restrictions importantes relatives à ses intérêts détenus dans ses filiales (structurées ou non).

Soutien aux entités structurées consolidées

Le groupe n'a accordé aucun soutien financier à des entités structurées consolidées.

13.4. – Périmètre de consolidation au 31 décembre 2024

Les entités dont la contribution aux états financiers consolidés n'est pas significative n'ont pas vocation à entrer dans le périmètre de consolidation. Pour les entités répondant à la définition d'entités du secteur financier du règlement (UE) no 575/2013 du Parlement européen et du conseil du 26 juin 2013 (dit « CRR »), les seuils de consolidation comptable sont alignés, à compter du 31 décembre 2017, sur ceux retenus pour le périmètre de consolidation prudentielle. L'article 19 du CRR fait référence à un seuil de 10 millions d'euros de total bilan et de hors bilan. Pour les entités du secteur non financier, le caractère significatif est apprécié au niveau des entités consolidées. Selon le principe de la significativité ascendante, toute entité incluse dans un périmètre de niveau inférieur est incluse dans les périmètres de consolidation de niveaux supérieurs, même si elle n'est pas significative pour ceux-ci.

Pour chacune des entités du périmètre, est indiqué le pourcentage d'intérêt. Le pourcentage d'intérêt exprime la part de capital détenue par le groupe, directement et indirectement, dans les entreprises du périmètre. Le pourcentage d'intérêt permet de déterminer la part du groupe dans l'actif net de la société détenue.

| Sociétés | Activité | Implantation (1) | Taux d'intérêt | Méthode de consolidation statutaire |
|---|-------------------------|------------------|----------------|-------------------------------------|
| I) ENTITÉ CONSOLIDANTE | | | | |
| I-1 Banques Populaires | | | | |
| BANQUE POPULAIRE ALSACE LORRAINE CHAMPAGNE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| Banque Populaire Alsace Lorraine Champagnesuccursale Luxembourg | Établissement de crédit | LU | 100 % | IG |
| BANQUE POPULAIRE AQUITAINE CENTRE ATLANTIQUE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BANQUE POPULAIRE AUVERGNE RHÔNE ALPES | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BANQUE POPULAIRE BOURGOGNE FRANCHE-COMTÉ | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BANQUE POPULAIRE DU NORD | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BANQUE POPULAIRE DU SUD | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BANQUE POPULAIRE GRAND OUEST | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |

| | | | | |
|--|---|----|-------|-----|
| BANQUE POPULAIRE MÉDITERRANÉE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| Banque Populaire Méditerranée succursale Monaco | Établissement de crédit | MC | 100 % | IG |
| BANQUE POPULAIRE OCCITANE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BANQUE POPULAIRE RIVES DE PARIS | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BANQUE POPULAIRE VAL DE FRANCE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BRED - BANQUE POPULAIRE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CASDEN - BANQUE POPULAIRE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CRÉDIT COOPÉRATIF | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| I-2 Caisses d'Épargne | | | | |
| CAISSE D'ÉPARGNE AQUITAINE POITOU-CHARENTES | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE BRETAGNE PAYS DE LOIRE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE CÔTE D'AZUR | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| Caisse d'Épargne Côte d'Azur succursale Monaco | Établissement de crédit | MC | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE D'Auvergne ET DU LIMOUSIN | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE DE BOURGOGNE FRANCHE-COMTÉ | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE DE MIDI-PYRÉNÉES | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE HAUTS DE FRANCE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| Caisse d'Épargne Hauts De France succursale Belgique | Établissement de crédit | BE | 100 % | IG |
| Caisse d'Épargne Hauts De France succursale Pays Bas | Établissement de crédit | NL | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE ÎLE-DE-FRANCE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE LANGUEDOC-ROUSSILLON | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE LOIRE-CENTRE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE LOIRE DRÔME ARDÈCHE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE GRAND EST EUROPE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE NORMANDIE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE PROVENCE-ALPES-CORSE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CAISSE D'ÉPARGNE RHÔNE ALPES | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| I-3 BPCE SA | | | | |
| BPCE SA | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| I-4 Sociétés de Caution Mutuelle | | | | |
| 31 SOCIÉTÉS DE CAUTION MUTUELLE | Sociétés de garantie | FR | 100 % | IG |
| II) ÉTABLISSEMENTS « ASSOCIÉS » | | | | |
| EDEL | Établissement de crédit | FR | 34 % | MEE |
| III) FILIALES, CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES | | | | |
| III-1 - Filiales des Banques Populaires | | | | |
| ACLEDA | Établissement de crédit | KH | 12 % | MEE |
| ADAXTRA CAPITAL | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| BANQUE CALÉDONIENNE D'INVESTISSEMENT | Établissement de crédit | NC | 50 % | MEE |
| BANQUE DE SAVOIE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BANQUE DE TRANSITION ÉNERGETIQUE | Conseil en investissement financier | FR | 100 % | IG |
| BANQUE FRANCO LAO | Établissement de crédit | LA | 70 % | IG |
| BCEL | Établissement de crédit | LA | 10 % | MEE |
| BCI MER ROUGE | Établissement de crédit | DJ | 51 % | IG |
| BIC BRED | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BIC BRED (Suisse) SA | Établissement de crédit | CH | 100 % | IG |
| BP DÉVELOPPEMENT | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| FPCI BP DÉVELOPPEMENT | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| BPD Financement | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| BPA ATOUTS PARTICIPATIONS | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| BRED BANK CAMBODIA PLC | Établissement de crédit | KH | 100 % | IG |
| BRED BANK FIJI LTD | Établissement de crédit | FJ | 90 % | IG |
| BRED COFILEASE | Crédit-bail mobilier | FR | 100 % | IG |
| BRED GESTION | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| BRED IT | Services informatiques | TH | 100 % | IG |
| BRED MADAGASIKARA BANQUE POPULAIRE | Établissement de crédit | MG | 70 % | IG |
| BRED SALOMON ISLAND | Établissement de crédit | SB | 85 % | IG |
| BRED VANUATU | Établissement de crédit | VU | 85 % | IG |
| BTP BANQUE | Établissement de crédit | FR | 90 % | IG |
| BTP CAPITAL CONSEIL | Conseil en investissement financier | FR | 90 % | IG |
| BTP CAPITAL INVESTISSEMENT | Capital investissement | FR | 31 % | MEE |
| CADEC | Capital investissement | FR | 40 % | MEE |
| COFEG | Société de conseil | FR | 100 % | IG |
| COFIBRED | Holding | FR | 100 % | IG |
| COOPMED | Capital investissement | BE | 49 % | MEE |
| CREPONORD | Crédit-bail mobilier et immobilier | FR | 100 % | IG |
| ECOFI INVESTISSEMENT | Gestion de portefeuille | FR | 100 % | IG |
| EPBF | Établissement de crédit | BE | 100 % | IG |
| ESFIN | Capital investissement | FR | 38 % | MEE |
| ESFIN GESTION | Gestion de portefeuille | FR | 85 % | IG |
| EURO CAPITAL | Capital investissement | FR | 91 % | IG |
| FCC ELIDE | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| FINANCIÈRE DE LA BP OCCITANE | Entreprise d'investissement | FR | 100 % | IG |
| FINANCIÈRE IMMOBILIÈRE DERUELLE | Investissements immobiliers | FR | 100 % | IG |
| FONCIÈRE DU VANUATU | Investissements immobiliers | VU | 100 % | IG |
| FONCIÈRE BFCA | Promotion, gestion, investissements immobiliers | FR | 100 % | IG |
| FONCIÈRE VICTOR HUGO | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| GARIBALDI CAPITAL DÉVELOPPEMENT | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| GESSINORD | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| BP Nord Développement | Gestion de portefeuille | FR | 100 % | IG |
| GROUPEMENT DE FAIT | Société de services | FR | 100 % | IG |
| I-BP INVESTISSEMENT | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| IMMOCARSO SNC | Immobilier de placement | FR | 100 % | IG |

| | | | | |
|--|---|----|-------|-----|
| INGEPAR | Conseil en investissement financier | FR | 100 % | IG |
| IRR INVEST | Capital investissement | BE | 100 % | IG |
| MULTICROISSANCE SAS | Gestion de portefeuille | FR | 100 % | IG |
| NAXICAP RENDEMENT 2018 | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| NAXICAP RENDEMENT 2022 | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| NAXICAP RENDEMENT 2024 | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| NJR INVEST | Capital investissement | BE | 100 % | IG |
| QUEST CROISSANCE SCR | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| PARNASSE GARANTIES | Assurance | FR | 80 % | MEE |
| SAS BP IMMO NOUVELLE AQUITAINE | Holding | FR | 100 % | IG |
| PERSPECTIVES ENTREPRISES | Holding | FR | 100 % | IG |
| PLUSEXPANSION | Holding | FR | 100 % | IG |
| PRÉPAR COURTAGE | Courtage en assurance | FR | 100 % | IG |
| PRÉPAR-IARD | Assurance dommages | FR | 100 % | IG |
| PRÉPAR-VIE | Assurance vie et capitalisation | FR | 100 % | IG |
| PROMEPAR ASSET MANAGEMENT | Gestion de portefeuille | FR | 100 % | IG |
| RIVES CROISSANCE | Entreprise d'investissement | FR | 100 % | IG |
| SAS GARIBALDI PARTICIPATIONS | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SAS SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE DE LA REGION RHONE-ALPES | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SAS SUD CROISSANCE | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| SAS TASTA | Société de services | FR | 63 % | IG |
| SASU BFC CROISSANCE | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| SAVOISIENNE | Holding | FR | 100 % | IG |
| SBE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| SCI BPSO | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI BPSO BASTIDE | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI BPSO MÉRIGNAC 4 CHEMINS | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI BPSO TALENCE | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI CREDITMAR IMMOBILIER | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI DU CRÉDIT COOPÉRATIF DE SAINT-DENIS | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI FAIDHERBE | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI POLARIS | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI PYTHÉAS PRADO 1 | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI PYTHÉAS PRADO 2 | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI SAINT-DENIS | Immobilier d'exploitation | FR | 99 % | IG |
| SEGIMLOR | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SI ÉQUINOXE | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SIPMÉA | Promotion, gestion, investissements immobiliers | FR | 100 % | IG |
| SOCIÉTÉ CENTRALE DU CRÉDIT MARITIME MUTUEL | Société de services | FR | 100 % | IG |
| SOCIÉTÉ D'EXPANSION BOURGOGNE FRANCHE-COMTE | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE PROVENÇALE ET CORSE | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SOCREDO | Établissement de crédit | PF | 15 % | MEE |
| SOFIAG | Société financière | FR | 100 % | IG |
| SOFIDER | Société financière | RE | 100 % | IG |
| SPIG | Location immobilière | FR | 100 % | IG |
| SUD PARTICIPATIONS IMMOBILIÈRES (ex-SAS FINANCIÈRE IMMOBILIÈRE 15) | Promotion immobilière de logements | FR | 100 % | IG |
| TRANSIMMO | Marchand de biens | FR | 100 % | IG |
| UNION DES SOCIÉTÉS DU CRÉDIT COOPÉRATIF (GIE) | Société de services | FR | 99 % | IG |
| VAL DE FRANCE IMMO | Prises de participation promotion immobilière | FR | 100 % | IG |
| VAL DE FRANCE TRANSACTIONS | Société de services | FR | 100 % | IG |
| III-2 - Filiales des Caisses d'Epargne | | | | |
| 4 CHENE GERMAIN | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | MEE |
| S.A.S 42 DERUELLE | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | IG |
| BANQUE BCP S.A.S | Établissement de crédit | FR | 80 % | IG |
| BANQUE DE NOUVELLE-CALÉDONIE | Établissement de crédit | NC | 97 % | IG |
| BANQUE DE TAHITI | Établissement de crédit | PF | 97 % | IG |
| BANQUE DU LÉMAN | Établissement de crédit | CH | 100 % | IG |
| BATIMAP | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| BATIMUR | Crédit-bail mobilier | FR | 100 % | IG |
| BATIROC BRETAGNE PAYS DE LOIRE | Crédit-bail mobilier et immobilier | FR | 100 % | IG |
| BDR IMMO 1 | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| BEAULIEU IMMO | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| BRETAGNE PARTICIPATIONS | Capital investissement | FR | 50 % | IG |
| CAPITOLE FINANCE | Crédit-bail mobilier | FR | 100 % | IG |
| CE CAPITAL | Holding | FR | 100 % | IG |
| CE DÉVELOPPEMENT III | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| CEBIM | Marchand de biens | FR | 100 % | IG |
| CEPAC FONCIÈRE | Immobilier d'exploitation et de placement | FR | 100 % | IG |
| CEPAC INVESTISSEMENT ET DÉVELOPPEMENT | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| CEPRAL | Prises de participation promotion immobilière | FR | 100 % | IG |
| COZYNERGY HOLDING | Gestion de fonds | FR | 75 % | IG |
| COZYNERGY SAS | Ingénierie et Études Techniques | FR | 75 % | IG |
| ENR-CE | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| FERIA PAULMY | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| FONCEA | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| CHENE GERMAIN PARTICIPATIONS | Gestion de fonds | FR | 100 % | IG |
| GIE CE SYNDICATION RISQUES | Activité de garantie | FR | 100 % | IG |
| IMMOCEAL | Immobilier de placement | FR | 100 % | IG |

| | | | | |
|--|--|----|-------|-----|
| IMMOBILIERE THOYNARD IDF | Immobilier de placement | FR | 100 % | IG |
| INCITY | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| HABITAT EN RÉGION SERVICES | Holding | FR | 100 % | IG |
| MIDI FONCIERE | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| PHILAE SAS | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SA CEPAIM | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SAS FONCIÈRE DES CAISSES D'EPARGNE | Immobilier de placement | FR | 100 % | IG |
| SAS FONCIÈRE ECUREUIL II | Immobilier de placement | FR | 78 % | IG |
| SAS LOIRE CENTRE IMMO | Investissements immobiliers | FR | 100 % | IG |
| SAS NSAVADE | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SC RESIDENCE ILOT J | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | MEE |
| SC RESIDENCE JEAN MERMOZ | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | MEE |
| SC RESIDENCE LATECOERE | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | MEE |
| SC RESIDENCE LE CARRE DES PIONNIERS | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | MEE |
| SC RESIDENCE LES AILES D'ICARE | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | MEE |
| SC RESIDENCE SAINT EXUPERY | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | MEE |
| SCI 339 ETATS UNIS | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI ADOUR SERVICES COMMUNS | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI AVENUE WILLY BRANDT | Immobilier de placement | FR | 100 % | IG |
| SCI BLEU RESIDENCE LORMONT | Immobilier d'exploitation | FR | 66 % | IG |
| SCI JEAN JAURES 24 | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| URBAN CLAY TLS | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI DANS LA VILLE | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI EUROTERTIA IMMO | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI FONCIÈRE 1 | Immobilier de placement | FR | 100 % | IG |
| SCI G 102 | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI G IMMO | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI GARIBALDI OFFICE | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI L APOUTICAYRE LOGEMENT | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI LA FAYETTE BUREAUX | Immobilier de placement | FR | 100 % | IG |
| SCI LABEGE LAKE H1 | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | IG |
| SCI LANGLADE SERVICES COMMUNS | Immobilier d'exploitation | FR | 51 % | IG |
| SCI LE CIEL | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI LE RELAIS | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI LEVISEO | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | IG |
| SCI LOIRE CENTRE MONTESPAN | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI MIDI - COMMERCE | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI MIDI MIXT | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI MONTAUDRAN PLS | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI MURET ACTIVITES | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI ROISSY COLONNADIA | Immobilier d'exploitation | FR | 50 % | IG |
| SCI SHAKE HDF | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SCI TETRIS | Immobilier d'exploitation | FR | 99 % | IG |
| SCI Tournon | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| SNC ECUREUIL 5 RUE MASSERAN | Immobilier de placement | FR | 100 % | IG |
| SOCIÉTÉ HAVRAISE CALÉDONIENNE | Immobilier d'exploitation | NC | 90 % | IG |
| SODERO PARTICIPATIONS | Capital investissement | FR | 68 % | IG |
| SPPICAV AEW FONCIÈRE ECUREUIL | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| III-3 - Filiales de BPCE | | | | |
| ALBIANT IT | Conseil en systèmes et logiciels informatiques | FR | 100 % | IG |
| AVAL MASTER FCT | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| BANCO PRIMUS | Établissement de crédit | PT | 100 % | IG |
| BANCO PRIMUS Espagne | Établissement de crédit | ES | 100 % | IG |
| BATILEASE | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| BPCE ACHATS ET SERVICES | Activités des Sociétés de Holding | FR | 100 % | IG |
| BPCE BAIL | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| BPCE Car Lease | Location de véhicule longue durée | FR | 100 % | IG |
| BPCE DEMETER TETRA FCT | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| BPCE ENERGECO | Crédit-bail immobilier et mobilier | FR | 100 % | IG |
| BPCE EOLIOS FCT | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| BPCE EXPERTISES IMMOBILIÈRES (ex-CRÉDIT FONCIER EXPERTISE) | Expertise immobilière | FR | 100 % | IG |
| BPCE FACTOR | Affacturation | FR | 100 % | IG |
| BPCE Financement | Crédit à la consommation | FR | 100 % | IG |
| BPCE INFOGÉRANCE ET TECHNOLOGIE | Services informatiques | FR | 100 % | IG |
| BPCE LEASE | Crédit-bail mobilier | FR | 100 % | IG |
| BPCE Lease Immo | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| BPCE LEASE succursale Madrid | Crédit-bail mobilier et immobilier | ES | 100 % | IG |
| BPCE LEASE succursale Milan | Crédit-bail mobilier et immobilier | IT | 100 % | IG |
| BPCE Lease Nouméa | Crédit-bail mobilier | NC | 99 % | IG |
| BPCE Lease Réunion | Crédit-bail mobilier | RE | 100 % | IG |
| BPCE Lease Tahiti | Crédit-bail mobilier | PF | 100 % | IG |
| BPCE SOLUTIONS INFORMATIQUES | Conseil en systèmes et logiciels informatiques | FR | 100 % | IG |
| BPCE PERSONAL CAR LEASE | Location de véhicule longue durée | FR | 100 % | IG |
| BPCE SERVICES FINANCIERS (ex-CSF-GCE) | Société de services | FR | 98 % | IG |
| BPCE SFH | Refinancement | FR | 100 % | IG |
| BPCE SME FCT (MERCURE) | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| BPCE SOLUTIONS CLIENTS (EX-BPCE SOLUTIONS CRÉDIT) | Société de services | FR | 100 % | IG |
| BPCE SOLUTIONS IMMOBILIÈRES (ex-CRÉDIT FONCIER IMMOBILIER) | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |

| | | | | |
|---|--|----|-------|-----|
| CAPITOLE MASTER FCT | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| CICOBAIL SA | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| CO ASSUR CONSEIL ASSURANCE SA (COURTAGE) | Conseil assurance courtage | FR | 100 % | IG |
| COMPAGNIE EUROPÉENNE DE GARANTIES ET CAUTIONS | Assurance | FR | 100 % | IG |
| EUROLOCATIQUE | Activités de vendor et location-bail | FR | 100 % | IG |
| FCT PUMACC | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| FCT HOME LOANS | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| FCT CONSUMER LOANS | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| FCT MASTER HOME LOANS | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| FONDS DE GARANTIE ET DE SOLIDARITE BPCE - FONDS DELESSERT | Fonds de garantie mutuel | FR | 100 % | IG |
| FIDOR BANK AG | Établissement de crédit du digital Holding | DE | 100 % | IG |
| GCE PARTICIPATIONS | Holding | FR | 100 % | IG |
| INTER-COOP SA | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| LEASE EXPANSION SA | Location opérationnelle informatique | FR | 100 % | IG |
| MAISON FRANCE CONFORT PROU INVESTISSEMENTS | Promotion immobilière | FR | 49 % | MEE |
| MEDIDAN | Autres activités de service | FR | 100 % | IG |
| MIDT FACTORING A/S | Affecturage | DK | 100 % | IG |
| OPHELIA Master SME FCT | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL | Conseil et développement international | FR | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL AP LTD - HONG KONG | Conseil et développement international | HK | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL AU CASABLANCA | Conseil et développement international | MA | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL CO LTD - SHANGAI | Conseil et développement international | CN | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL CONSULTING PRIVATE LTD - MUMBAI | Conseil et développement international | IN | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL CORP - NEW YORK | Conseil et développement international | US | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL DO BRAZIL CONSULTARIA LTDA - SAO PAULO | Conseil et développement international | BR | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL GMBH - FRANCFORT | Conseil et développement international | DE | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL LTD - LONDRES | Conseil et développement international | GB | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL PTE LTD - SINGAPOUR | Conseil et développement international | SG | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL SRL - MILAN | Conseil et développement international | IT | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL SA - MADRID | Conseil et développement international | ES | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL SARL - TUNIS | Conseil et développement international | TN | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL SP. ZOO - VARSOVIE | Conseil et développement international | PL | 100 % | IG |
| SOCFIM | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| SOCFIM PARTICIPATIONS IMMOBILIÈRES | Holding | FR | 100 % | IG |
| SOCRAM BANQUE | Établissement de crédit | FR | 33 % | MEE |
| SPORTS & IMAGINE | Société de services | FR | 100 % | IG |
| Sud-Ouest Bail | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| SURASSUR | Réassurance | LU | 100 % | IG |
| Groupe ONEY | | | | |
| ONEY BANK SA | Établissement de crédit | FR | 50 % | IG |
| ONEY SERVICIOS FINANCIEROS EFC SAU | Établissement financier | ES | 50 % | IG |
| BA FINANS | Intermédiation financière | RU | 50 % | IG |
| ONEY MAGYARORSZAG ZRT | Intermédiation financière | HU | 50 % | IG |
| GEFIRUS SAS | Holding | FR | 50 % | IG |
| IN CONFIDENCE INSURANCE SAS | Mandataire en Assurance | FR | 50 % | IG |
| ONEY HOLDING LIMITED | Holding | MT | 50 % | IG |
| ONEY LIFE (PCC) LIMITED | Assurance | MT | 50 % | IG |
| ONEY INSURANCE (PCC) LIMITED | Assurance | MT | 50 % | IG |
| SMARTNEY GRUPA ONEY | Intermédiation financière, établissement financier | PL | 50 % | IG |
| ONEY SERVICES SP ZOO | Intermédiation financière | PL | 50 % | IG |
| ONEY FINANCES SRL | Intermédiation financière | RO | 50 % | IG |
| ONEY BANK SA - SUCCURSALE Portugal | Établissement financier | PT | 50 % | IG |
| ONEYTRUST SAS | Nouvelles Technologies | FR | 50 % | IG |
| ONEY UKRAINE | Intermédiation financière | UA | 50 % | IG |
| Groupe BPCE International | | | | |
| BPCE INTERNATIONAL | Établissement de crédit spécialisé | FR | 100 % | IG |
| BPCE INTERNATIONAL HO CHI MINH CITY succursale Viet Nam | Établissement de crédit spécialisé | VN | 100 % | IG |
| BPCE MAROC | Promotion immobilière | MA | 100 % | IG |
| FRANSA BANK | Établissement de crédit | FR | 21 % | MEE |
| Groupe Crédit Foncier | | | | |
| CFG COMPTOIR FINANCIER DE GARANTIE | Société de garantie | FR | 100 % | IG |
| COFIMAB | Marchand de biens | FR | 100 % | IG |
| COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER | Société financière | FR | 100 % | IG |
| CRÉDIT FONCIER DE FRANCE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| Crédit Foncier de France succursale Belgique | Établissement de crédit | BE | 100 % | IG |
| Groupe Banque Palatine | | | | |

| | | | | |
|--|-------------------------------------|----|-------|-----|
| ARIES ASSURANCES | Courtage en assurance | FR | 100 % | IG |
| BANQUE PALATINE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CONSERVATEUR FINANCE | Gestion de fonds | FR | 20 % | MEE |
| PALATINE ASSET MANAGEMENT | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| Pôle Global Financial Services | | | | |
| 1818 IMMOBILIER | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| AEW - Dutch Branch | Gestion immobilière | NL | 100 % | IG |
| AEW (ex-AEW Ciloger) | Gestion immobilière | FR | 100 % | IG |
| AEW APREF GP SARL | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| AEW APREF Investors, L.P. | Gestion d'actifs | JE | 100 % | IG |
| AEW ASIA LIMITED | Gestion d'actifs | HK | 100 % | IG |
| AEW Asia Pte Ltd | Gestion d'actifs | SG | 100 % | IG |
| AEW Australia Pty Ltd | Gestion d'actifs | AU | 100 % | IG |
| AEW CAPITAL MANAGEMENT, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW CAPITAL MANAGEMENT, LP | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW CENTRAL EUROPE | Gestion d'actifs | PL | 100 % | IG |
| AEW Central Europe Czech | Distribution | CZ | 100 % | IG |
| AEW Cold Ops MM, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW EHF GP, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW European Property Securities Absolute Return GP, LLC | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW EUROPE GLOBAL LUX | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| AEW EUROPE HOLDING Ltd | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW EUROPE INVESTMENT LTD | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW EUROPE LLP | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW Europe LLP succursale Espagne | Distribution | ES | 100 % | IG |
| AEW Europe SA (ex-AEW SA) | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| AEW EUROPE SARL | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| AEW EVP GP LLP | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW GLOBAL ADVISORS (EUROPE) LTD | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW Global Investment Fund GP, LLC | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW GLOBAL LTD | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW Global Property GP, L.L.C. | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW GLOBAL UK LTD | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW Invest Gmbh | Distribution | DE | 100 % | IG |
| AEW Italian Branch (ex-AEW Ciloger Italian Branch) | Distribution | IT | 100 % | IG |
| AEW Japan Corporation | Gestion d'actifs | JP | 100 % | IG |
| AEW Korea LLC | Gestion d'actifs | KR | 100 % | IG |
| AEW Partners Real Estate Fund IX, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW Partners Real Estate Fund VIII LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW PARTNERS V, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW PARTNERS VI, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW PARTNERS VII, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW Partners X GP, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW PRIVATE DEBT HONG KONG LIMITED (EX-NIMI HONG KONG LTD) | Gestion d'actifs | HK | 100 % | IG |
| AEW Promote LP Ltd | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW Red Fund GP, LLC | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW SENIOR HOUSING INVESTORS II INC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW Senior Housing Investors III LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW Senior Housing Investors IV LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW SHI V GP, LLC | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW UK INVESTMENT MANAGEMENT LLP | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW UK Investment Management LLP succursale Espagne | Distribution | ES | 100 % | IG |
| AEW Value Investors Asia III GP Limited | Gestion d'actifs | JE | 100 % | IG |
| AEW Value Investors U.S. GP, LLC | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW VIA IV GP Partners SARL | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| AEW VIA V GP Partners SARL | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| Asahi Natixis Investment Managers Co. Ltd | Distribution | JP | 49 % | MEE |
| AUDERE PARTNERS | Conseil en fusions et acquisitions | FR | 35 % | MEE |
| AURORA INVESTMENT MANAGEMENT LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| Azure Capital Holdings Pty Ltd | Conseil en fusions et acquisitions | AU | 76 % | IG |
| Azure Capital Limited | Holding | AU | 76 % | IG |
| Bleachers finance | Véhicule de titrisation | IE | 0 % | IG |
| CLIPPERTON HOLDING | Conseil en fusions et acquisitions | FR | 34 % | MEE |
| CM REO HOLDINGS TRUST | Financement sur marché secondaire | US | 100 % | IG |
| CM REO TRUST | Financement sur marché secondaire | US | 100 % | IG |
| DARIUS CAPITAL CONSEIL | Conseil en investissement financier | FR | 70 % | IG |
| DF EFG3 Limited | Holding | KY | 100 % | IG |
| DNCA Finance | Gestion d'actifs | FR | 85 % | IG |
| DNCA Finance succursale Luxembourg | Gestion d'actifs | LU | 85 % | IG |
| DNCA Finance succursale Milan | Gestion d'actifs | IT | 85 % | IG |
| Dorval Asset Management | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| EDF INVESTISSEMENT GROUPE | Entreprise d'investissement | BE | 14 % | MEE |
| EPI SO SLP LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| Fenchurch Partners LLP | Conseil en fusions et acquisitions | GB | 81 % | IG |
| Flexstone Partners LLC | Gestion d'actifs | US | 84 % | IG |
| Flexstone Partners Pte Ltd | Gestion d'actifs | SG | 84 % | IG |
| Flexstone Partners SARL | Gestion d'actifs | CH | 84 % | IG |
| Flexstone Partners SAS | Gestion d'actifs | FR | 84 % | IG |
| GATEWAY INVESTMENT ADVISERS, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |

| | | | | |
|---|---|----|-------|----|
| HARRIS ASSOCIATES LP | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| HARRIS ASSOCIATES SECURITIES, LP | Distribution | US | 100 % | IG |
| HARRIS ASSOCIATES, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| HSBC EPARGNE ENTREPRISE | Tenue de comptes d'épargne salariale | FR | 100 % | IG |
| Investima 77 | Holding | FR | 100 % | IG |
| Investors Mutual Limited | Gestion d'actifs | AU | 76 % | IG |
| KENNEDY FINANCEMENT Luxembourg | Entreprise d'investissement - gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| KENNEDY FINANCEMENT Luxembourg 2 | Centrale de trésorerie - gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES & COMPANY, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES & COMPANY, LP | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| Loomis Sayles (Netherlands) B.V. | Distribution | NL | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES (NETHERLANDS) B.V., FRENCH BRANCH | Distribution | FR | 100 % | IG |
| Loomis Sayles Alpha Luxembourg, LLC | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES ALPHA, LLC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| CAPRE (EX-LOOMIS SAYLES CAPITAL RE)* | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES DISTRIBUTORS, INC. | Distribution | US | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES DISTRIBUTORS, LP | Distribution | US | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES GLOBAL ALLOCATION | Gestion d'actifs | LU | 57 % | IG |
| LOOMIS SAYLES INVESTMENTS ASIA Pte Ltd | Gestion d'actifs | SG | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES INVESTMENTS Ltd (UK) | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| Loomis Sayles Sakorum Long Short Growth Equity | Gestion d'actifs | LU | 55 % | IG |
| LOOMIS SAYLES TRUST COMPANY, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| Massena Conseil S.A.S. | Société de gestion et de conseils en investissement | FR | 100 % | IG |
| Massena Partners - succursale | Société de gestion et de conseils en investissement | FR | 100 % | IG |
| Massena Partners SA | Société de gestion et de conseils en investissement | LU | 100 % | IG |
| Massena Wealth Management SARL | Société de gestion et de conseils en investissement | LU | 100 % | IG |
| Mirova | Gestion de FCPR | FR | 100 % | IG |
| MIROVA AFRICA INC. (EX-SUNFUNDER INC.) | Société de gestion de dette privée | US | 100 % | IG |
| MIROVA KENYA LIMITED (EX-SUNFUNDER EAST AFRICA LTD) | Société de gestion de dette privée | KE | 100 % | IG |
| Mirova Sweden filial | Gestion d'actifs | SE | 100 % | IG |
| Mirova UK Limited (ex-Mirova Natural Capital Limited) | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| Mirova US Holdings LLC | Holding | US | 100 % | IG |
| Mirova US LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| MSR TRUST | Financement immobilier | US | 100 % | IG |
| MV Credit Euro CLO III (3) | Véhicule de titrisation | IE | 100 % | IG |
| MV Credit CLO Equity SARL (3) | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| MV Credit Limited(3) | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| MV Credit LLP(3) | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| MV Credit SARL(3) | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| MV Credit SARL succursale France(3) | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| Natixis Advisors, LLC (ex-Natixis Advisors, L.P.) | Distribution | US | 100 % | IG |
| NATIXIS ALGERIE | Banque | DZ | 100 % | IG |
| NATIXIS ALTERNATIVE ASSETS | Véhicule d'émission | LU | 100 % | IG |
| Natixis Alternative Holding Limited | Holding | GB | 100 % | IG |
| NATIXIS ASIA LTD | Autre entreprise financière | HK | 100 % | IG |
| NATIXIS AUSTRALIA PTY Ltd | Établissement financier | AU | 100 % | IG |
| NATIXIS BEIJING | Établissement financier | CN | 100 % | IG |
| NATIXIS BELGIQUE INVESTISSEMENTS | Entreprise d'investissement | BE | 100 % | IG |
| NATIXIS CANADA | Établissement financier | CA | 100 % | IG |
| NATIXIS COFICINE | Société financière (audiovisuel) | FR | 100 % | IG |
| Natixis Corporate and Investment Banking Luxembourg | Véhicule d'émission | LU | 100 % | IG |
| Natixis Distribution, LLC (ex-Natixis Distribution, L.P.) | Distribution | US | 100 % | IG |
| NATIXIS DUBAI | Établissement financier | AE | 100 % | IG |
| NATIXIS FINANCIAL PRODUCTS LLC | Transactions sur contrats dérivés | US | 100 % | IG |
| NATIXIS FONCIERE SA | Investissements immobiliers | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS FUNDING CORP | Autre entreprise financière | US | 100 % | IG |
| Natixis Global Services (India) Private Limited | Support-opérationnel | IN | 100 % | IG |
| Natixis Holdings (Hong Kong) Limited | Holding | HK | 100 % | IG |
| NATIXIS HONG KONG | Établissement financier | HK | 100 % | IG |
| Natixis IM innovation | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| Natixis IM Korea Limited (NIMKL) | Distribution | KR | 100 % | IG |
| Natixis IM Mexico, S. de R.L de C.V. | Gestion d'actifs | MX | 100 % | IG |
| NATIXIS IMMO DEVELOPPEMENT | Promotion immobilière de logement | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS INTEREPARGNE | Tenue de comptes d'épargne salariale | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS | Holding | FR | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers Australia Pty Limited | Distribution | AU | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS HONG KONG LIMITED | Gestion d'actifs | HK | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers International | Distribution | FR | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers International succursale Italiana | Distribution | IT | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL, BELGIAN BRANCH | Distribution | BE | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL, LLC | Distribution | US | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL, LUXEMBOURG BRANCH | Distribution | LU | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers International, Netherlands | Distribution | NL | 100 % | IG |

| | | | | |
|--|---|----|-------|-----|
| Natixis Investment Managers International, Sucursal en Espana | Distribution | ES | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers International, Zweigniederlassung Deutschland | Distribution | DE | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS JAPAN CO., LTD | Gestion d'actifs | JP | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS LLC (EX-NIMUSH)* | Holding | US | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers Middle East | Distribution | AE | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS OPERATING SERVICES (EX-NIM P6) | Holding | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS PARTICIPATIONS 1 | Holding | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS PARTICIPATIONS 3 | Holding | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS SECURITIES INVESTMENT CONSULTING Co. LTD | Gestion d'actifs | TW | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers Singapore Limited | Gestion d'actifs | SG | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers Switzerland Sarl | Gestion d'actifs | CH | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS UK Ltd | Distribution | GB | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers Uruguay S.A. | Distribution | UY | 100 % | IG |
| NATIXIS JAPAN SECURITIES CO, Ltd | Établissement financier | JP | 100 % | IG |
| NATIXIS LABUAN | Établissement financier | MY | 100 % | IG |
| NATIXIS LONDRES | Établissement financier | GB | 100 % | IG |
| NATIXIS MADRID | Établissement financier | ES | 100 % | IG |
| NATIXIS MARCO | Entreprise d'investissement - (prolongement d'activité) | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS MILAN | Établissement financier | IT | 100 % | IG |
| NATIXIS NEW YORK | Établissement financier | US | 100 % | IG |
| NATIXIS NORTH AMERICA LLC | Holding | US | 100 % | IG |
| Natixis Partners | Conseil en fusions et acquisitions | FR | 100 % | IG |
| Natixis Partners Iberia, S.A. | Conseil en fusions et acquisitions | ES | 99 % | IG |
| NATIXIS PFANDBRIEFBANK AG | Établissement de crédit | DE | 100 % | IG |
| NATIXIS PORTO | Établissement financier | PT | 100 % | IG |
| NATIXIS PRIVATE EQUITY | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS REAL ESTATE CAPITAL LLC | Financement immobilier | US | 100 % | IG |
| NATIXIS REAL ESTATE FEEDER SARL | Véhicule d'émission | LU | 100 % | IG |
| NATIXIS REAL ESTATE HOLDINGS LLC | Financement immobilier | US | 100 % | IG |
| NATIXIS SA | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS SECURITIES AMERICAS LLC | Société de bourse | US | 100 % | IG |
| Natixis Seoul | Établissement financier | KR | 100 % | IG |
| NATIXIS SHANGHAI | Établissement financier | CN | 100 % | IG |
| NATIXIS SINGAPOUR | Établissement financier | SG | 100 % | IG |
| Natixis Structured Issuance | Véhicule d'émission | LU | 100 % | IG |
| NATIXIS STRUCTURED PRODUCTS LTD | Véhicule d'émission | JE | 100 % | IG |
| NATIXIS TAIWAN | Établissement financier | TW | 100 % | IG |
| NATIXIS TOKYO | Établissement financier | JP | 100 % | IG |
| Natixis TradEx Solutions | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS TRUST | Véhicule d'émission | LU | 100 % | IG |
| Natixis US MTN Program LLC | Véhicule d'émission | US | 100 % | IG |
| Natixis Wealth Management | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland | Établissement financier | DE | 100 % | IG |
| NAXICAP PARTNERS | Gestion de FCPR | FR | 100 % | IG |
| NIM-os Technologies Inc. | Supports et digitales | CA | 100 % | IG |
| NIM-os, LLC | Supports et digitales | US | 100 % | IG |
| OSSIAM | Gestion d'actifs | FR | 91 % | IG |
| Ostrum AM (NEW) | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| Ostrum AM US LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| Ostrum Asset Management Italia | Gestion d'actifs | IT | 100 % | IG |
| PURPLE FINANCE CLO 1 | Véhicule de Titrisation | IE | 58 % | IG |
| PURPLE FINANCE CLO 2 | Véhicule de Titrisation | IE | 71 % | IG |
| Saudi Arabia Investment Company | Établissement financier | SA | 100 % | IG |
| Seaport Strategic Property Program I Co-Investors, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| SEVENTURE PARTNERS | Gestion d'actifs | FR | 59 % | IG |
| Solomon Partners Securities Company LLC (ex-Peter J. Solomon Securities Company LLC) | Activité de brokerage | US | 64 % | IG |
| Solomon Partners, LP (ex-Peter J. Solomon Company LP) | Conseil en fusions et acquisitions | US | 64 % | IG |
| SPG | Sicav | FR | 100 % | IG |
| TEORA | Société de courtage d'assurance | FR | 100 % | IG |
| The Azure Capital Trust | Holding | AU | 76 % | IG |
| Thematics Asset Management | Gestion d'actifs | FR | 58 % | IG |
| Vauban Infrastructure Partners | Gestion d'actifs | FR | 45 % | IG |
| VAUBAN INFRASTRUCTURE PARTNERS, GERMAN BRANCH | Gestion d'actifs | DE | 100 % | IG |
| VAUGHAN NELSON INVESTMENT MANAGEMENT, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| VAUGHAN NELSON INVESTMENT MANAGEMENT, LP | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| VEGA INVESTMENT MANAGERS | Société de gestion d'OPCVM | FR | 100 % | IG |
| Vermilion (Beijing) Advisory Company Limited | Conseil en fusions et acquisitions | CN | 100 % | IG |
| Vermilion Partners (Holdings) Limited | Holding | HK | 100 % | IG |
| Vermilion Partners (UK) Limited | Holding | GB | 100 % | IG |
| Vermilion Partners Limited | Holding | HK | 100 % | IG |
| Versailles | Véhicule de titrisation | US | 0 % | IG |
| Pôle Assurances | Holding | FR | 100 % | IG |
| NA | OPCVM de placement d'assurance | FR | 42 % | IG |
| Thematics europe selection | Assurance | LB | 34 % | MEE |
| ADIR | OPCVM de placement d'assurance | FR | 54 % | IG |
| ALLOCATION PILOTEE EQUILIBRE C | | | | |

| | | | | |
|---|---|----|-------|-----|
| Allocation PiloteE Offensive | OPCVM de placement d'assurance | FR | 53 % | IG |
| BPCE ASSURANCES | Holding | FR | 100 % | IG |
| BPCE ASSURANCES IARD (ex-BPCE ASSURANCES) | Assurance dommages aux biens | FR | 100 % | IG |
| BPCE IARD (ex-ASSURANCES BANQUE POPULAIRE IARD) | Assurance dommages aux biens | FR | 50 % | MEE |
| BPCE ASSURANCES PRODUCTION SERVICES | Prestataires de services | FR | 100 % | IG |
| BPCE LIFE | Assurance-vie | LU | 100 % | IG |
| BPCE LIFE succursale France | Assurance-vie | FR | 100 % | IG |
| BPCE Vie | Assurance-vie | FR | 100 % | IG |
| DNCA INVEST NORDEN | OPCVM de placement d'assurance | LU | 41 % | IG |
| ECUREUIL VIE DEVELOPPEMENT | Courtage en assurance | FR | 51 % | MEE |
| Fonds TULIP | Placements d'assurance (Fonds de titrisation) | FR | 100 % | IG |
| Fonds Vega Europe Convictions | OPCVM de placement d'assurance | FR | 35 % | IG |
| FRUCTIFONCIER | Placements immobiliers d'assurance | FR | 100 % | IG |
| REAUMUR ACTIONS | OPCVM de placement d'assurance | FR | 100 % | IG |
| MIROVA EUROPE ENVIRONNEMENT C | OPCVM de placement d'assurance | FR | 40 % | IG |
| NAMI INVESTMENT | Placements immobiliers d'assurance | FR | 100 % | IG |
| Natixis ESG Conservative Fund | OPCVM de placement d'assurance | LU | 83 % | IG |
| Natixis ESG Dynamic Fund | OPCVM de placement d'assurance | LU | 91 % | IG |
| SCI DUO PARIS | Gestion immobilière | FR | 50 % | MEE |
| SCPI Atlantique Mur Régions | OPCVM de placement d'assurance | FR | 84 % | IG |
| SCPI IMMOB EVOLUTIF | Placements immobiliers d'assurance | FR | 46 % | IG |
| SELECTIZ | OPCVM de placement d'assurance | FR | 61 % | IG |
| SELECTIZ PLUS FCP 4DEC | OPCVM de placement d'assurance | FR | 59 % | IG |
| THEMATICS AI AND ROBOTICS | OPCVM de placement d'assurance | LU | 22 % | IG |
| Vega Euro Rendement FCP RC | OPCVM de placement d'assurance | FR | 40 % | IG |
| VEGA France Opportunité (Elite 1818) | OPCVM de placement d'assurance | FR | 38 % | IG |
| VEGA Obligation Euro | OPCVM de placement d'assurance | FR | 38 % | IG |
| Pôle Paiements | | | | |
| BPCE PAYMENT SERVICES (ex-NATIXIS PAIEMENTS SOLUTION) | Services bancaires | FR | 100 % | IG |
| BPCE PAYMENTS (Ex-Shiva) | Holding | FR | 100 % | IG |
| BPH (ex NATIXIS PAIEMENT HOLDING) | Holding | FR | 100 % | IG |
| XPOLLENS (ex-S-MONEY) | Services de paiement | FR | 100 % | IG |
| PAYPLUG ENTERPRISE | Services de paiement | FR | 100 % | IG |
| SWILE | Services de paiement, Offre de titres de services et Services en ligne aux salariés | FR | 25 % | MEE |
| Autres | | | | |
| BPCE IMMO EXPLOITATION (ex-NATIXIS IMMO EXPLOITATION) | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| III-5 Sociétés locales d'Epargne | | | | |
| 175 sociétés locales d'Epargne (SLE) | Sociétariat | FR | 100 % | IG |

(1) Pays d'implantation : AE : Émirats Arabes Unis – AU : Australie – BE : Belgique – BR : Brésil – CN : Chine – CZ : République Tchèque – DE : Allemagne – DK : Danemark – ES : Espagne – FR : France – GB : Royaume-Uni de Grande-Bretagne et d'Irlande du Nord – HK : Hong Kong – HU : Hongrie – IN : Inde – IE : Irlande – IT : Italie – JE : Jersey – JP : Japon – KY : Îles Caïmans – KR : Corée du sud – LU : Luxembourg – MA : Maroc – MT : Malte – MQ : Martinique – MX : Mexique – MY : Malaisie – NC : Nouvelle-Calédonie – PF : Polynésie française – NL : Pays-Bas – PL : Pologne – PT : Portugal – RE : Réunion – RO : Roumanie – RU : Fédération de Russie – SA : Arabie Saoudite – SE : Suède – SG : Singapour – TN : Tunisie – TW : Taïwan – UA : Ukraine – US : États-Unis d'Amérique – VN : Viet Nam.

(2) Méthode de consolidation : IG Intégration Globale, MEE Mise en équivalence.

(3) Entité traitée en activité abandonnée au 31 décembre 2024

13.5. – Entreprises non consolidées au 31 décembre 2024

Le règlement de l'Autorité des normes comptables no 2016-09 du 2 décembre 2016 impose aux sociétés qui établissent leurs comptes consolidés selon les normes internationales telles qu'adoptées par l'Union européenne la publication d'informations complémentaires relatives aux entreprises non incluses dans leur périmètre de consolidation ainsi qu'aux titres de participation présentant un caractère significatif.

Les entreprises non consolidées sont constituées :

- d'une part, des participations significatives qui n'entrent pas dans le périmètre de consolidation ; et
- d'autre part, des entreprises exclues de la consolidation en raison de leur intérêt non significatif.

| Sociétés | Implantation | Part de capital détenue | Motif de non consolidation | Montant des capitaux propres (1) (En millions d'euros.) | Montant du résultat (En millions d'euros.) |
|---|--------------|-------------------------|--|--|---|
| BOIS SCIAGES SOUGY | FRANCE | 10,77 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 83 | 5 |
| FDI HABITAT SA D HLM | FRANCE | 10,00 % | Participation qualifiée de partie liée (ESH, SA d'HLM, etc.) | 120 | 4 |
| HABITAT DU NORD, SOCIETE ANONYME D'HABITATIONS A LOYER MODERE | FRANCE | 15,00 % | Participation qualifiée de partie liée (ESH, SA d'HLM, etc.) | 222 | 3 |
| HABITATION MODERNE | FRANCE | 14,84 % | Participation qualifiée de partie liée (ESH, SA d'HLM, etc.) | 15 | (3) |
| HLM COUTANCES | FRANCE | 16,16 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 93 | 1 |
| GRANVILLE | | | | | |
| IRD ET ASSOCIES | FRANCE | 13,28 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 72 | 4 |
| LA CITE JARDINS | FRANCE | 11,23 % | Participation qualifiée de partie liée (ESH, SA d'HLM, etc.) | 4 | (4) |
| LE COTTAGE SOCIAL DES FLANDRES | FRANCE | 10,00 % | Participation qualifiée de partie liée (ESH, SA d'HLM, etc.) | 143 | 4 |
| LOGIREP EX LOGISTART (LOGEMENT GEST IMMO) | FRANCE | 17,38 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 1 051 | 20 |
| Méduane Habitat | FRANCE | 11,45 % | Non atteinte des seuils de consolidation | 52 | - |
| OPPORTUNITE PLACEMENT | FRANCE | 10,12 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 90 | (0) |
| CILOGER 2 | | | | | |
| PATRIMOINE ET COMMERCE | FRANCE | 10,27 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 209 | 7 |
| PROMOLOGIS | FRANCE | 15,64 % | Participation qualifiée de partie liée (ESH, SA d'HLM, etc.) | 36 | 5 |
| SA HLM Harmonie Habitat | FRANCE | 12,22 % | Participation qualifiée de partie liée (ESH, SA d'HLM, etc.) | 160 | - |
| SA HLM Vendée Logement esh | FRANCE | 12,49 % | Participation qualifiée de partie liée (ESH, SA d'HLM, etc.) | 141 | - |
| SAIEM Grenoble Habitat | FRANCE | 10,71 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 144 | 5 |
| SEM ORYON (ex SEM construction Roche sur Yon (SEMYON)) | | 10,73 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 25 | 1 |
| SOCIETE IMMOBILIERE PICARDE D'HLM (SIP) | FRANCE | 16,61 % | Participation qualifiée de partie liée (ESH, SA d'HLM, etc.) | 214 | 4 |
| SOCIETY FOR WORLDWIDE INTERBANK FINANCIAL TELECOMMUNICATION | | 10,65 % | Non atteinte des seuils de consolidation | 719 | 55 |
| SEM 3 VALLEES | FRANCE | 18,12 % | Non atteinte des seuils de consolidation | 141 | 3 |
| SYSTEME TECHNOLOGIQUE ECHGE ET TRAIT | FRANCE | 15,04 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 135 | 20 |
| TANDEM | FRANCE | 10,97 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 67 | 2 |
| VAUBAN 21 | FRANCE | 10,00 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 33 | 7 |

(1) Montant des capitaux propres et du résultat du dernier exercice connu à la date de clôture et selon le référentiel comptable applicable en fonction du pays d'implantation.

Les informations relatives aux entreprises exclues du périmètre de consolidation en raison de leur caractère non significatif sont disponibles sur le site internet du Groupe BPCE à l'adresse suivante : <https://www.groupebpce.com/investisseurs/resultats-et-publications/documents-de-reference/>

VII. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2024

À l'assemblée générale BPCE 7 promenade Germaine Sablon 75013 Paris

I. — Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés du Groupe BPCE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, 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.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

II. — 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 2024 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthode comptable relatif à l'application à compter du 1^{er} janvier 2023 de la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance » et de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » sur les portefeuilles d'instruments financiers des activités d'assurance tel qu'exposé dans les notes 2.2 et 9 ainsi que dans les autres notes de l'annexe présentant des données chiffrées liées aux incidences de ces changements.

III. — Justification des appréciations – Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

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.

Dépréciation des prêts et créances (statuts 1, 2 et 3)

Risque identifié et principaux jugements

Le Groupe BPCE est exposé aux risques de crédit. Ces risques résultant de l'incapacité de ses clients ou de ses contreparties à faire face à leurs engagements financiers, portent notamment sur ses activités de prêts à la clientèle.

Conformément au volet « dépréciation » de la norme IFRS 9, votre Groupe constitue des dépréciations et provisions destinées à couvrir les risques de pertes attendues (encours en statuts 1 et 2) ou avérées (encours en statut 3).

Les règles de dépréciation pour risques au titre des pertes attendues imposent la constitution d'un premier statut de dépréciation matérialisant une perte attendue à 1 an dès l'origination d'un nouvel actif financier classé au coût amorti ou à la juste valeur par capitaux propres et sur les engagements hors-bilan ; et d'un second statut matérialisant une perte attendue à maturité, en cas de dégradation significative du risque de crédit. Ces dépréciations pour pertes attendues (statuts 1 et 2) sont déterminées principalement sur la base de modèles intégrant différents paramètres (probabilités de défaut, pertes en cas de défaut, expositions, ...) et intégrant des informations prospectives.

Ces dépréciations pour pertes attendues sont complétées le cas échéant par des dotations sur base sectorielle au regard de spécificités locales.

Les encours de crédits supportant un risque de contrepartie avéré (statut 3) font l'objet de dépréciations déterminées essentiellement sur base individuelle. Ces dépréciations sont évaluées par la direction en fonction des flux futurs recouvrables tenant compte des garanties disponibles estimés sur chacun des crédits concernés.

Nous avons considéré que l'identification et l'évaluation du risque de crédit constituait un point clé de l'audit étant donné que les provisions induites constituent une estimation significative pour l'établissement des comptes, et font appel au jugement de la direction tant dans le rattachement des encours de crédits aux différents statuts et dans la détermination des paramètres et modalités de calculs des dépréciations pour les encours en statuts 1 et 2, que dans l'appréciation du niveau de provisionnement individuel des encours de crédits en statut 3.

Le stock de dépréciations pour pertes de crédit sur les encours de crédits et assimilés à la clientèle et aux établissements de crédit s'élève à 14 683 M€ dont 1 057 M€ au titre du statut 1, 3 973 M€ au titre du statut 2 et 9 653 M€ au titre du statut 3.

Le coût du risque sur l'exercice 2024 s'élève à 2 061 M€ (contre 1 731 M€ sur l'exercice 2023).

Pour plus de détails sur les principes comptables et les expositions, se référer aux notes 5.5 et 7.1 de l'annexe.

Notre réponse

Dépréciation des encours de crédits en statuts 1 et 2

Nos travaux ont principalement consisté :

- à vérifier l'existence d'un dispositif de contrôle interne permettant une actualisation à une fréquence appropriée des notations des différentes contreparties ;
- à vérifier l'existence d'une gouvernance revoyant à une fréquence appropriée le caractère adéquat des modèles de dépréciations, les paramètres utilisés pour le calcul des dépréciations, et analysant les évolutions des dépréciations au regard des règles IFRS9 ;
- à apprécier le caractère approprié des modèles, paramètres et des hypothèses macroéconomiques utilisés pour les calculs des dépréciations ;
- à effectuer des contre-calculs sur les principales typologies d'encours de crédits à réaliser des contrôles sur le dispositif informatique dans son ensemble mis en place par le Groupe BPCE avec notamment une revue des contrôles généraux informatiques, des interfaces et des contrôles embarqués au titre des données spécifiques visant à traiter l'information relative à IFRS 9 ;
- à réaliser des contrôles portant sur l'outil utilisé afin d'évaluer les incidences en pertes de crédits attendues de l'application de dégradations sectorielles ;
- à vérifier la correcte documentation et justification des provisions sectorielles comptabilisées dans le groupe. A ce titre, nous avons (i) procédé à l'appréciation des critères d'identification par le groupe des secteurs d'activité considérés comme étant davantage sensibles aux incidences du contexte économique actuel, (ii) apprécié le niveau approprié des provisions ainsi estimées.

Dépréciation des encours de crédit en statut 3

Dans le cadre de nos procédures d'audit, nous avons d'une manière générale, examiné le dispositif de contrôle relatif au recensement des expositions classées en statut 3, au suivi des risques de crédit et de contrepartie, à l'appréciation des risques de non-recouvrement et à la détermination des dépréciations et provisions afférentes sur base individuelle.

Nos travaux ont consisté à apprécier la qualité du dispositif de suivi des contreparties sensibles, douteuses et contentieuses, ainsi que du processus de revue de crédit. Par ailleurs, sur la base d'un échantillon de dossiers sélectionnés sur des critères de matérialité et de risques, nous avons réalisé des analyses contradictoires des montants de dépréciations et provisions.

Nous avons également apprécié l'information détaillée en annexe requise par la norme IFRS 9 au titre du volet « Dépréciations » au 31 décembre 2024.

Instruments financiers de niveau 2 et 3 au sens d'IFRS 13

Risque identifié et principaux jugements

Groupe BPCE détient une part importante d'instruments financiers évalués à la juste valeur qui sont ventilés en trois niveaux définis par IFRS 13 selon la méthode de détermination de la juste valeur utilisée.

La valeur de marché est déterminée selon différentes approches en fonction de la nature et de la complexité des instruments : utilisation de prix cotés directement observables (instruments classés en niveau 1 dans la hiérarchie de juste valeur), de modèles de valorisation avec des paramètres majoritairement observables (instruments classés en niveau 2) et de modèles de valorisation avec des paramètres majoritairement non observables (instruments classés en niveau 3).

S'agissant des instruments financiers les plus complexes, ces approches peuvent donc comporter une part significative de jugement compte tenu de :

- l'utilisation de modèles internes de valorisation ;
- du recours à des paramètres de valorisation non observables sur le marché ;
- d'ajustements complémentaires de valorisation pratiqués, afin de tenir compte de certains risques de marché, de contrepartie ou de liquidité.

Nous avons considéré que l'évaluation des instruments financiers complexes de niveaux 2 et 3 de juste valeur, constituait un point clé de l'audit en raison du caractère significatif des expositions et du recours au jugement dans la détermination de la juste valeur.

Pour plus de détails sur les principes comptables et les niveaux de la juste valeur, se référer à la note 10.

Notre réponse

Nous avons testé l'efficacité des contrôles clés que nous avons jugés pertinents pour notre audit, notamment ceux relatifs à :

- la validation et à la revue périodique, par la direction des risques, des modèles de valorisation,
- la vérification indépendante des paramètres de valorisation,
- la détermination des principaux ajustements de valorisation,
- la validation et la revue périodique des critères d'observabilité pris en compte pour classer les instruments financiers complexes dans la hiérarchie de juste valeur et à la prise en compte des impacts sur la marge au premier jour.

Nous avons effectué ces diligences avec l'assistance de nos experts en valorisation, avec lesquels nous avons également procédé à des travaux de valorisation indépendante consistant à examiner, sur la base d'échantillons, les hypothèses, les méthodologies et les paramètres de marché alimentant les modèles de valorisation utilisés pour estimer les principaux ajustements de valorisation au 31 décembre 2024.

Nous avons également examiné, sur la base d'échantillons, les éventuels écarts d'appels de marge existants avec les contreparties de marché, permettant d'apprécier le caractère approprié des valorisations.

Nous avons enfin apprécié les informations relatives à la valorisation des instruments financiers publiées en annexe.

Evaluation des passifs des contrats d'assurance des branches « Epargne-retraite »

Risque identifié et principaux jugements

Le Groupe BPCE comptabilise à son passif des contrats participatifs directs au titre de ses activités d'assurance des branches « épargne-retraite ».

Ces passifs sont évalués selon un modèle Variable Fee Approach (VFA), qui exige l'évaluation des provisions techniques reposant sur des jugements significatifs concernant les données utilisées, les hypothèses relatives aux périodes futures et résulte de techniques d'estimation. Ces provisions techniques comprennent les trois blocs suivants :

- L'estimation de la valeur actuelle des estimations de flux de trésorerie futurs (Best Estimate – BE) relative à ces contrats long terme évalués repose sur des hypothèses techniques et financières, et jugements significatifs ;
- L'évaluation de l'ajustement au titre du risque non-financier (Risk adjustment - RA) repose sur les hypothèses concernant le niveau de confiance retenu par le groupe par rapport aux facteurs de risque associés aux provisions techniques, et sur une approche du type valeur à risque, qui est la perte maximale au sein du niveau de confiance défini.
- Enfin, l'amortissement de la marge sur services contractuels (Contractual Service Margin – CSM), correspondant à la fraction de CSM comptabilisée en produits des activités d'assurance de l'exercice, est déterminée sur la base des unités de couverture. Ces unités de couverture sont ajustées afin de prendre en compte le rendement attendu des éléments sous-jacents résultant d'hypothèses dites en « monde réel ».

Par ailleurs, les marges internes entre les entités bancaires distributrices de produits d'assurance et les entités d'assurance sont retraitées.

En raison de la sensibilité de l'évaluation de ces passifs à ces jugements et hypothèses clés, nous avons considéré l'évaluation des passifs liés aux contrats d'assurance des branches « épargne et retraite », comme un point clé de l'audit.

Au 31 décembre 2024, les passifs liés aux contrats d'assurance des branches « épargne et retraite » évalués en modèle des honoraires variables (Variable Fee Approach, VFA) s'élèvent à 112 699 M€ et ceux évalués selon l'approche générale à 2 848 M€. Ils se décomposent comme suit :

- l'estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs s'élève à 104 903 M€ ;
- l'ajustement au titre du risque non financier s'élève à 2 018 M€ ;
- la marge sur services contractuels s'élève à 8 625 M€.

Pour plus de détails sur les principes comptables et l'évaluation de ces contrats, se référer aux notes 9 et 9.2.7 de l'annexe

Notre réponse

Afin de couvrir le risque d'évaluation de ces passifs liés aux contrats d'assurance des branches « épargne et retraite », nous avons mis en œuvre les procédures d'audit suivantes avec le concours de nos spécialistes en actuariat :

- Nous avons apprécié la méthodologie d'évaluation des flux de trésorerie futurs (BE), du RA et de la CSM liés à ces contrats et contrôlé leur conformité aux normes comptables en vigueur ;
- Nous avons évalué l'environnement de contrôle interne des systèmes d'information intervenant dans le traitement des données techniques, les calculs et leur déversement en comptabilité ;
- Nous avons évalué la conception et testé l'efficacité opérationnelle des contrôles clés mis en place par le groupe. En particulier, nous avons évalué :
 - Le dispositif des contrôles afférents à la validation du modèle de projection des flux de trésorerie futurs ;
 - La documentation et les contrôles relatifs aux jugements et hypothèses clés formulées par la direction financière ;
- Nous avons testé par sondage et selon notre évaluation du risque, les modèles de calcul utilisés pour estimer les flux de trésorerie futurs, l'ajustement au titre du risque non financier et de la CSM, ainsi que tout changement significatif apporté aux modèles de calcul ;
- Nous avons testé par sondage la fiabilité des données servant de base aux estimations ;
- Nous avons testé par sondage les unités de couvertures et les principales hypothèses dites en « monde réel » retenues pour la reconnaissance de la CSM en résultat ;
- Nous avons réalisé des procédures analytiques sur les évolutions afin d'identifier le cas échéant toute variation incohérente ou inattendue significative.

Enfin, nous avons apprécié le caractère approprié des informations communiquées dans les notes afférentes aux comptes consolidés, incluant les informations de sensibilité aux risques et de la présentation des retraitements relatifs aux marges sur services contractuels internes.

Évaluation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels dont la durée de vie est indéfinie

Risque identifié et principaux jugements

Le Groupe BPCE constate des écarts d'acquisition dans ses comptes consolidés. En effet, les opérations de croissance externe réalisées par le Groupe BPCE l'ont conduit (i) à apprécier les modalités de contrôle exercées sur les entités acquises conformément à la norme IFRS 10 'Etats financiers consolidés' et (ii) à réaliser un exercice d'allocation du prix d'acquisition conformément à la norme IFRS 3 'Regroupements d'entreprises'. A la suite de cet exercice d'allocation, le 'surplus' non-affecté correspondant à l'actif net identifiable résiduel, a été comptabilisé en écarts d'acquisition ('goodwill'). Ces écarts d'acquisition et les actifs incorporels acquis dont la durée de vie est indéfinie font l'objet de tests de dépréciation au minimum annuels, fondés sur l'appréciation de la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles ils sont rattachés ou dès l'apparition d'indices de pertes de valeur. La détermination de la valeur recouvrable repose sur l'actualisation des flux futurs de trésorerie estimés de l'UGT tels qu'ils résultent des plans à moyen terme établis par les entités concernées et appréciés par le Groupe.

Nous avons considéré que les tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels dont la durée de vie est indéfinie constituaient un point clé de l'audit, par leur nature même car ils requièrent l'exercice du jugement notamment pour la détermination des taux d'actualisation, des scénarios économiques ou des projections financières.

Au 31 décembre 2024, le montant des écarts d'acquisition en valeur brute s'élève à 5 005 M€ et le montant cumulé des pertes de valeur s'élève à 693 M€.

Les modalités du test de dépréciation mises en œuvre par le Groupe BPCE ainsi que les hypothèses clés utilisées pour déterminer la valeur recouvrable et les sensibilités des valeurs recouvrables sont décrites en note 3.5 de l'annexe.

Notre réponse

Avec l'aide de nos experts, nous avons évalué le processus mis en place par le Groupe BPCE pour identifier les indices de perte éventuelle de valeur et effectué un examen critique des modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation. Nous avons notamment procédé aux travaux suivants :

- comparaison des hypothèses et des paramètres retenus avec des sources externes
- examen du caractère raisonnable, notamment dans le contexte économique et financier actuel, des plans à moyen terme retenus pour chaque UGT concernée impliquant :
 - la confrontation avec le plan stratégique du groupe approuvé par les organes de direction (conseil de surveillance ou d'administration) ;
 - l'évaluation de la cohérence et de la fiabilité des principales hypothèses retenues pour les construire au regard notamment des trajectoires financières élaborées au cours des exercices passés et effectivement réalisées ;
 - l'analyse de la sensibilité à différents paramètres de valorisation (capitaux propres, taux d'actualisation...).

— vérification de la cohérence des informations publiées sur les résultats de ces tests de dépréciation.

Provisions pour risques juridiques et de non-conformité

Risque identifié et principaux jugements

Le Groupe BPCE fait l'objet de litiges devant les instances judiciaires, d'enquêtes et de demandes d'informations de la part d'autorités réglementaires et fiscales au sein de différentes juridictions.

L'évaluation des risques juridiques et de non-conformité (y compris fiscaux) qui en résultent repose sur l'estimation de la direction en date d'arrêt.

La comptabilisation d'une provision, la détermination de son montant ainsi que l'information communiquée dans l'annexe nécessitent par nature l'exercice du jugement, en raison notamment de la difficulté à estimer la probabilité de réalisation du risque ainsi que l'issue et les conséquences financières des procédures en cours.

Nous avons considéré en conséquence que l'estimation des provisions pour risques juridiques et de non-conformité constituait un point clé de l'audit compte tenu de la sensibilité de ces provisions aux hypothèses et options retenues par la direction.

Se référer aux notes 2.3, 5.13 et 11.1 de l'annexe aux comptes consolidés pour plus de détails.

Notre réponse

Nous avons examiné le dispositif d'identification, d'évaluation, et de provisionnement des risques juridiques et de non-conformité.

Nous avons pris connaissance du statut des procédures en cours et des principaux risques identifiés par le Groupe, à partir notamment d'échanges réguliers avec la direction (et plus particulièrement les directions juridique, de la conformité et fiscale du Groupe) ainsi que de l'examen de la documentation mise à notre disposition.

Nos travaux ont également consisté à apprécier le caractère raisonnable des hypothèses et des données utilisées par la direction pour l'estimation du montant des provisions comptabilisées en date d'arrêt. Nous avons notamment impliqué des spécialistes en droit fiscal pour procéder à la revue critique des analyses de risques fiscaux identifiés par le Groupe et des provisions y afférentes.

Nous avons par ailleurs mené des procédures de confirmation des litiges en cours auprès des conseils juridiques du Groupe.

Enfin, nous avons vérifié le correct enregistrement en comptabilité des provisions ainsi évaluées et l'information donnée à ce titre dans l'annexe des comptes consolidés.

IV. — Vérifications spécifiques

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

V. — Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

Format de présentation des comptes consolidés inclus dans le rapport financier annuel

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes consolidés inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L.451-1-2 du code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du président du directoire. S'agissant de comptes consolidés, nos diligences comprennent la vérification de la conformité du balisage de ces comptes au format défini par le règlement précité.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes consolidés inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

Désignation des Commissaires aux comptes

Le cabinet Forvis Mazars SA a été nommé Commissaires aux comptes dans les premiers statuts datés du 19 décembre 2006 de GCE Nao (dont la dénomination sociale est devenue BPCE en juillet 2009), lors de sa constitution. Les cabinets

PricewaterhouseCoopers Audit et Deloitte & Associés ont été nommés commissaires aux comptes de la société BPCE par l'assemblée générale, respectivement, du 2 juillet 2009 et du 22 mai 2015.

Au 31 décembre 2024, Forvis Mazars SA était dans la 18^{ème} année de sa mission sans interruption, dont 16 années depuis que la société est devenue entité d'intérêt public, le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit dans la 16^{ème} année de sa mission sans interruption et le cabinet Deloitte & Associés était dans la 10^{ème} année de sa mission sans interruption.

VI. — 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 au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne 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.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire.

VII. — Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Objectif et démarche d'audit

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.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.821-27 à L.821-34 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 21 mars 2025
Les commissaires aux comptes

Deloitte & Associés
Marjorie Blanc Lourme

Forvis Mazars SA
Emmanuel Thierry
Laurence Karagulian

PricewaterhouseCoopers Audit
Antoine Priollaud
Laurent Tavernier

Partie B. — Comptes consolidés IFRS de BPCE au 31 décembre 2024

I. — Compte de résultat consolidé

| (En millions d'euros.) | Notes | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| Intérêts et produits assimilés | 4.1 | 37 651 | 33 278 |
| Intérêts et charges assimilées | 4.1 | -35 360 | -31 528 |
| Commissions (produits) | 4.2 | 6 575 | 6 029 |
| Commissions (charges) | 4.2 | -1 118 | -1 051 |
| Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat | 4.3 | 2 080 | 2 309 |
| Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres | 4.4 | 108 | 81 |
| Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs instruments financiers au coût amorti | 4.5 | -12 | -9 |
| Produits des contrats d'assurance émis | 9.1.1 | 4 718 | 4 472 |
| Charges afférentes aux contrats d'assurance émis | 9.1.2 | -3 915 | -3 579 |
| Produits et charges afférents aux activités de réassurance cédée | 9.1.3 | -153 | -155 |
| Produits nets des placements liés aux activités d'assurance | 9.1.4 | 3 295 | 3 861 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 9.1.5 | -3 257 | -4 056 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée | 9.1.6 | 81 | 336 |
| Coût du risque de crédit sur les placements financiers des activités d'assurance | 9.1.7 | 5 | -15 |
| Produits des autres activités | 4.6 | 1 655 | 1 640 |
| Charges des autres activités | 4.6 | -633 | -604 |

| | | | |
|---|--------|--------|--------|
| Produit net bancaire | | 11 722 | 11 009 |
| Charges générales d'exploitation | 4.7 | -8 094 | -8 001 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles | | -552 | -513 |
| Résultat brut d'exploitation | | 3 076 | 2 495 |
| Coût du risque de crédit | 7.1.1 | -607 | -527 |
| Résultat d'exploitation | | 2 469 | 1 968 |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence | 12.4.2 | 48 | -3 |
| Gains ou pertes sur autres actifs | 4.8 | -14 | -21 |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition | 3.4.2 | 0 | 0 |
| Résultat avant impôts | | 2 503 | 1 945 |
| Impôts sur le résultat | 11.1 | -724 | -709 |
| Résultat net d'impôts des activités abandonnées | | 0 | 0 |
| Résultat net | | 1 779 | 1 236 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 5.16 | -67 | -7 |
| Résultat net part du groupe | | 1 712 | 1 229 |

II. — Résultat global

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Résultat net | 1 779 | 1 236 |
| Éléments recyclables en résultat net | 175 | -220 |
| Écarts de conversion | 243 | -251 |
| Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables | -90 | -12 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables | -60 | -295 |
| Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables de l'activité d'assurance | 317 | 2 048 |
| Réévaluation des contrats d'assurance en capitaux propres recyclables | -263 | -1 715 |
| Réévaluation des contrats de réassurance cédée en capitaux propres recyclables | 5 | 9 |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence | -2 | 10 |
| Impôts liés | 25 | -14 |
| Éléments non recyclables en résultat net | 73 | -15 |
| Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies | 19 | -13 |
| Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat | -16 | 56 |
| Réévaluation des actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres | 90 | -88 |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence | -3 | 5 |
| Réévaluation des actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres de l'activité d'assurance | -7 | 12 |
| Autres éléments comptabilisés par capitaux propres d'éléments non recyclables | 0 | 2 |
| Impôts liés | -10 | 11 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 247 | -235 |
| Résultat global | 2 026 | 1 001 |
| Part du groupe | 1 959 | 995 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 68 | 6 |

III. — Bilan consolidé

(En millions d'euros.)

| Actif | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 (1) |
|--|--------|----------------|----------------|
| Caisse, banques centrales | 5.1 | 118 961 | 133 806 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 5.2.1 | 220 974 | 207 551 |
| Instruments dérivés de couverture | 5.3 | 4 570 | 4 610 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 5.4 | 15 997 | 14 856 |
| Titres au coût amorti | 5.5.1 | 10 468 | 11 010 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés au coût amorti | 5.5.2 | 255 510 | 242 149 |
| Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti | 5.5.3 | 175 591 | 166 167 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | | (251) | (633) |
| Placements financiers des activités d'assurance | 9.2.1 | 107 493 | 94 660 |
| Contrats d'assurance émis – Actif | 9.2.7 | 1 097 | 1 080 |
| Contrats de réassurance cédée – Actif | 9.2.7 | 9 204 | 9 450 |
| Actifs d'impôts courants | 11.1 | 546 | 741 |
| Actifs d'impôts différés | 11.2 | 1 835 | 2 110 |
| Comptes de régularisation et actifs divers | 5.6 | 9 927 | 8 091 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | 5.7 | 438 | 0 |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 12.4.1 | 1 502 | 969 |
| Immeubles de placement | 5.8 | 20 | 28 |
| Immobilisations corporelles | 5.9 | 2 300 | 2 182 |
| Immobilisations incorporelles | 5.9 | 1 010 | 987 |
| Écarts d'acquisition | 3.4 | 3 656 | 3 626 |
| Total des actifs | | 940 848 | 903 440 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.3.4 Tableau de variation des capitaux propres).

| Passif | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 (1) |
|---|--------|----------------|----------------|
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 5.2.2 | 228 138 | 212 482 |
| Instruments dérivés de couverture | 5.3 | 9 014 | 10 396 |
| Dettes représentées par un titre | 5.10 | 285 399 | 271 765 |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 5.11.1 | 177 016 | 191 579 |
| Dettes envers la clientèle | 5.11.2 | 66 979 | 54 455 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | | -1 | 10 |
| Contrats d'assurance émis – Passif | 9.2.7 | 108 757 | 97 863 |
| Contrats de réassurance cédée – Passif | 9.2.7 | 87 | 95 |
| Passifs d'impôts courants | 11.1 | 2 130 | 2 086 |
| Passifs d'impôts différés | 11.2 | 1 215 | 1 337 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | 5.12 | 11 527 | 12 504 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés | 5.7 | 312 | 0 |
| Provisions | 5.13 | 2 218 | 2 076 |
| Dettes subordonnées | 5.14 | 18 312 | 18 701 |
| Capitaux propres | | 29 745 | 28 091 |
| Capitaux propres part du groupe | | 29 374 | 27 745 |
| Capital et primes liées | 5.15.1 | 16 956 | 16 115 |
| Réserves consolidées | | 9 613 | 9 575 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 5.17 | 1 093 | 827 |
| Résultat de la période | | 1 712 | 1 229 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 5.16 | 370 | 346 |
| Total des passifs et capitaux propres | | 940 848 | 903 440 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.3.4 Tableau de variation des capitaux propres).

IV. — Tableau de variation des capitaux propres

| (En millions d'euros.) | Capital et primes liées | | Titres super-subordonnés à durée indéterminée (Note 5.15.2) | Réserves consolidées |
|--|-------------------------|----------------------|---|----------------------|
| | Capital (Note 5.15.1) | Primes (Note 5.15.1) | | |
| Capitaux propres au 31 décembre 2022 | 180 | 15 126 | 5 190 | 4 323 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2022 | | | | 1 154 |

| | | | | |
|--|-----|--------|-------|--------|
| Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2023 | 180 | 15 126 | 5 190 | 5 477 |
| Retraitements(1) | | | | -70 |
| Capitaux propres retraités au 1 ^{er} janvier 2023 (1) | 180 | 15 126 | 5 190 | 5 407 |
| Distribution | | | | -805 |
| Augmentation de capital (Note 5.15.1) | 8 | 800 | | |
| Rémunération TSS | | | | -253 |
| Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (Note 5.16.2) | | | | 28 |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | 8 | 800 | | -1 029 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Note 5.17) | | | | |
| Plus ou moins-values reclassées en réserves | | | | -1 |
| Résultat de la période | | | | |
| Résultat global | | | | -1 |
| Autres variations (1) | | | | 7 |
| Capitaux propres retraités au 31 décembre 2023 | 189 | 15 926 | 5 190 | 4 384 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2023 | | | | 1 229 |
| Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2024 | 189 | 15 926 | 5 190 | 5 613 |
| Distribution | | | | -839 |
| Augmentation de capital (Note 5.15.1) | 9 | 832 | | |
| Rémunération TSS | | | | -276 |
| Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (Note 5.16.2) | | | | -50 |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | 9 | 832 | | -1 166 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Note 5.17) | | | | |
| Plus ou moins-values reclassées en réserves | | | | -20 |
| Résultat de la période | | | | |
| Résultat global | | | | -20 |
| Autres variations | | | | -4 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2024 | 198 | 16 758 | 5 190 | 4 423 |

(1) Les capitaux propres d'ouvertures ont été corrigés à hauteur de - 70 millions d'euros concernant l'élimination de montants intragroupes relatifs aux ajustements de valorisation (« funding valuation adjustment »). Cet impact s'élevant à - 27 millions d'euros pour l'exercice 2023, le résultat comparatif 2023 n'a pas été modifié dans les comptes consolidés 2024.

| (En millions d'euros.) | Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | |
|--|---|--|--|---|-----------------------------------|
| | Recyclables | | | | |
| | Écarts de conversion | Actifs financiers de dettes à la juste valeur par capitaux propres | Actifs financiers de dettes à la juste valeur par capitaux propres de l'activité d'assurance | Réévaluation des contrats d'assurance et de réassurance | Instruments dérivés de couverture |
| Capitaux propres au 31 décembre 2022 | 839 | -34 | -3 952 | 3 527 | 467 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2022 | | | | | |
| Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2023 | 839 | -34 | -3 952 | 3 527 | 467 |
| Retraitements(1) | | | | | |
| Capitaux propres retraités au 1 ^{er} janvier 2023 (1) | 839 | -34 | -3 952 | 3 527 | 467 |
| Distribution | | | | | |
| Augmentation de capital (Note 5.15.1) | | | | | |
| Rémunération TSS | | | | | |
| Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (Note 5.16.2) | | | | | |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | | | | | |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Note 5.17) | -251 | -3 | 1 526 | -1 271 | -219 |
| Plus ou moins-values reclassées en réserves | | | | | |
| Résultat de la période | | | | | |
| Résultat global | -251 | -3 | 1 526 | -1 271 | -219 |
| Autres variations (1) | | | | | |
| Capitaux propres retraités au 31 décembre 2023 | 588 | -37 | -2 426 | 2 256 | 247 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2023 | | | | | |
| Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2024 | 588 | -37 | -2 426 | 2 256 | 247 |
| Distribution | | | | | |
| Augmentation de capital (Note 5.15.1) | | | | | |
| Rémunération TSS | | | | | |
| Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (Note 5.16.2) | | | | | |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | | | | | |

| | | | | | |
|---|-----|------|--------|-------|-----|
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Note 5.17) | 243 | -66 | 234 | -192 | -45 |
| Plus ou moins-values reclassées en réserves | | | | | |
| Résultat de la période | | | | | |
| Résultat global | 243 | -66 | 234 | -192 | -45 |
| Autres variations | | | | | |
| Capitaux propres au 31 décembre 2024 | 831 | -104 | -2 192 | 2 065 | 203 |

(1) Les capitaux propres d'ouvertures ont été corrigés à hauteur de - 70 millions d'euros concernant l'élimination de montants intragroupes relatifs aux ajustements de valorisation (« funding valuation adjustment »). Cet impact s'élevant à - 27 millions d'euros pour l'exercice 2023, le résultat comparatif 2023 n'a pas été modifié dans les comptes consolidés 2024.

| (En millions d'euros.) | Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | Résultat net part du groupe | Total capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres consolidés |
|--|--|--|---|---|-----------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------------------|
| | Non Recyclables | | | | | | | |
| | Actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres | Actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres de l'activité d'assurance | Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat | Réévaluation (écarts actuariels) des régimes à prestations définies | | | | |
| Capitaux propres au 31 décembre 2022 | 24 | 5 | 199 | -14 | 1 154 | 27 034 | 284 | 27 318 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2022 | | | | | -1 154 | | | |
| Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2023 | 24 | 5 | 199 | -14 | | 27 034 | 284 | 27 318 |
| Retraitements(1) | | | | | | -70 | | -70 |
| Capitaux propres retraités au 1 ^{er} janvier 2023 (1) | 24 | 5 | 199 | -14 | | 26 964 | 284 | 27 248 |
| Distribution | | | | | | -805 | -56 | -861 |
| Augmentation de capital (Note 5.15.1) | | | | | | 809 | | 809 |
| Rémunération TSS | | | | | | -253 | | -253 |
| Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (Note 5.16.2) | | | | | | 28 | 112 | 141 |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | | | | | | -220 | 56 | -165 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Note 5.17) | -70 | 13 | 51 | -11 | | -234 | -1 | -235 |
| Plus ou moins-values reclassées en réserves | 5 | | -4 | | | | | |
| Résultat de la période | | | | | 1 229 | 1 229 | 7 | 1 236 |
| Résultat global | -65 | 13 | 47 | -11 | 1 229 | 994 | 6 | 1 001 |
| Autres variations (1) | | | | | | 7 | -1 | 7 |
| Capitaux propres retraités au 31 décembre 2023 | -41 | 18 | 246 | -25 | 1 229 | 27 745 | 346 | 28 091 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2023 | | | | | -1 229 | | | |
| Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2024 | -41 | 18 | 246 | -25 | | 27 745 | 346 | 28 091 |
| Distribution | | | | | | -839 | -52 | -891 |
| Augmentation de capital (Note 5.15.1) | | | | | | 841 | | 841 |
| Rémunération TSS | | | | | | -276 | | -276 |
| Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (Note 5.16.2) | | | | | | -50 | 9 | -42 |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | | | | | | -325 | -43 | -368 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Note 5.17) | 78 | -10 | -10 | 15 | | 246 | 1 | 247 |

| | | | | | | | | |
|---|----|----|-----|-----|-------|--------|-----|--------|
| Plus ou moins-values reclassées en réserves | 19 | 3 | -2 | | | | | |
| Résultat de la période | | | | | 1 712 | 1 712 | 67 | 1 779 |
| Résultat global | 96 | -7 | -12 | 15 | 1 712 | 1 959 | 68 | 2 026 |
| Autres variations | | | | | | -4 | | -4 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2024 | 55 | 11 | 234 | -10 | 1 712 | 29 374 | 370 | 29 745 |

V. — Tableau des flux de trésorerie

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Résultat avant impôts | 2 503 | 1 945 |
| Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 709 | 689 |
| Dotations nettes aux dépréciations des écarts d'acquisition et des autres immobilisations | 1 | |
| Dotations nettes aux provisions et aux dépréciations (1) | 2 756 | 3 289 |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | -48 | 3 |
| Pertes nettes/gains nets sur activités d'investissement | -439 | -459 |
| Produits/charges des activités de financement (2) | 767 | |
| Autres mouvements | -3 984 | 2 496 |
| Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts | -238 | 6 017 |
| Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit | -20 437 | -57 596 |
| Flux liés aux opérations avec la clientèle | 12 886 | 10 523 |
| Flux liés aux autres opérations affectant des actifs et passifs financiers | -5 371 | 40 102 |
| Flux liés aux autres opérations affectant des actifs et passifs non financiers | 2 416 | 2 207 |
| Impôts versés | -187 | -126 |
| Augmentation/(Diminution) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles | -10 693 | -4 890 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (A) | -8 429 | 3 072 |
| Flux liés aux actifs financiers et aux participations | 825 | 1 000 |
| Flux liés aux immeubles de placement | -153 | -111 |
| Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | -336 | -385 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B) | 336 | 504 |
| Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires (3) | -326 | -311 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement (4) | -1 795 | -579 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C) | -2 121 | -889 |
| Effet de la variation des taux de change (D) | 796 | -1 033 |
| Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs destinés à être cédés (E) | 17 | |
| Flux nets de trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D+E) | -9 400 | 1 654 |
| Caisse et banques centrales | 133 807 | 134 304 |
| Caisse et banques centrales (actif) | 133 807 | 134 304 |
| Opérations à vue avec les établissements de crédit | -39 615 | -41 768 |
| Comptes ordinaires débiteurs (5) | 5 237 | 6 305 |
| Comptes et prêts à vue | 146 | 10 257 |
| Comptes créditeurs à vue | -43 201 | -56 725 |
| Opérations de pension à vue | -1 797 | -1 605 |
| Trésorerie à l'ouverture | 94 192 | 92 537 |
| Caisse et banques centrales | 118 961 | 133 806 |
| Caisse et banques centrales (actif) | 118 961 | 133 806 |
| Opérations à vue avec les établissements de crédit | -34 169 | -39 615 |
| Comptes ordinaires débiteurs (5) | 5 118 | 5 237 |
| Comptes et prêts à vue | 219 | 146 |
| Comptes créditeurs à vue | -38 264 | -43 201 |
| Opérations de pension à vue | -1 241 | -1 797 |
| Trésorerie à la clôture | 84 792 | 94 191 |
| Variation de la trésorerie nette | -9 400 | 1 654 |

(1) Y compris les variations (hors flux de trésorerie) des actifs et passifs des contrats d'assurance et de réassurance.

(2) Les produits/charges des activités de financement comprennent les intérêts payés sur la dette subordonnée pour 767 millions d'euros (800 millions d'euros en 2023). À partir de l'exercice 2024, les intérêts payés sur la dette subordonnée ont été isolés sur la ligne Produits/charges des activités de financement.

(3) Les flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires comprennent :

- les variations nettes de capital et primes de BPCE SA pour + 841 millions d'euros en 2024 ;
- l'impact des distributions pour - 891 millions d'euros (- 861 millions d'euros en 2023) ;
- la rémunération des titres supersubordonnés inscrits aux capitaux propres pour - 276 millions d'euros (- 253 millions d'euros en 2023).

(4) Les flux de trésorerie provenant des activités de financement comprennent principalement l'impact des remboursements pour - 2 534 millions d'euros (- 2 428 millions d'euros en 2023), l'émission de nouvelles dettes pour + 1 601 millions d'euros (+ 1 985 millions d'euros en 2023) et le paiement des intérêts sur la dette subordonnée pour - 767 millions d'euros.

(5) Les comptes ordinaires débiteurs ne comprennent pas les fonds du Livret A, du LDD et du LEP centralisés à la Caisse des Dépôts et Consignations.

VI. — Annexe aux états financiers de BPCE

Note 1. – Cadre général

1.1. – Le Groupe BPCE

Le Groupe BPCE comprend le réseau Banque Populaire, le réseau Caisse d'Epargne, l'organe central BPCE et leurs filiales.

Les deux réseaux Banque Populaire et Caisse d'épargne

Le Groupe BPCE est un groupe coopératif dont les sociétaires sont propriétaires des deux réseaux de banque de proximité : les quatorze Banques Populaires et les quinze Caisses d'Epargne. Chacun des deux réseaux est détenteur à parité de BPCE, l'organe central du groupe.

Le réseau Banque Populaire comprend les Banques Populaires et les sociétés de caution mutuelle leur accordant statutairement l'exclusivité de leur cautionnement.

Le réseau Caisse d'Epargne comprend les Caisses d'Epargne et les Sociétés Locales d'Epargne (SLE).

Les Banques Populaires sont détenues à hauteur de 100 % par leurs sociétaires.

Le capital des Caisses d'Epargne est détenu à hauteur de 100 % par les sociétés locales d'épargne. Au niveau local, les SLE sont des entités à statut coopératif dont le capital variable est détenu par les sociétaires. Elles ont pour objet d'animer le sociétariat dans le cadre des orientations générales de la Caisse d'Epargne à laquelle elles sont affiliées et elles ne peuvent pas effectuer d'opérations de banque.

BPCE

Organe central au sens de la loi bancaire et établissement de crédit agréé comme banque, BPCE a été créé par la loi no 2009-715 du 18 juin 2009. BPCE est constitué sous forme de société anonyme à directoire et conseil de surveillance dont le capital est détenu à parité par les quatorze Banques Populaires et les quinze Caisses d'Epargne.

Les missions de BPCE s'inscrivent dans la continuité des principes coopératifs des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne.

BPCE est notamment chargé d'assurer la représentation des affiliés auprès des autorités de tutelle, de définir la gamme des produits et des services commercialisés, d'organiser la garantie des déposants, d'agréer les dirigeants et de veiller au bon fonctionnement des établissements du groupe.

En qualité de holding, BPCE exerce les activités de tête de groupe et détient les filiales communes aux deux réseaux dans le domaine de la Banque de proximité et Assurance, de la banque de financement et des services financiers et leurs structures de production. Il détermine aussi la stratégie et la politique de développement du groupe.

Le réseau et les principales filiales de BPCE sont organisés autour de deux grands pôles métiers :

- la Banque de proximité et Assurance, comprenant le réseau Banque Populaire, le réseau Caisse d'Epargne, le pôle Solutions et Expertises Financières (comprenant l'affacturage, le crédit à la consommation, le crédit-bail, les cautions et garanties financières et l'activité « Titres Retail »), les pôles Digital et Paiements (intégrant les filiales Paiements et le groupe Oney), Assurances et les Autres réseaux ;
- Global Financial Services regroupant la Gestion d'actifs et de fortune (Natixis Investment Managers et Natixis Wealth Management) et la Banque de Grande Clientèle (Natixis Corporate & Investment Banking).

Parallèlement, dans le domaine des activités financières, BPCE a notamment pour missions d'assurer la centralisation des excédents de ressources et de réaliser toutes les opérations financières utiles au développement et au refinancement du groupe, charge à lui de sélectionner l'opérateur de ces missions le plus efficace dans l'intérêt du groupe. Il offre par ailleurs des services à caractère bancaire aux entités du groupe.

1.2. – Mécanisme de garantie

Le système de garantie et de solidarité a pour objet, conformément aux articles L. 511-31, L. 512-107-5 et L. 512-107-6 du Code monétaire et financier, de garantir la liquidité et la solvabilité du groupe et des établissements affiliés à BPCE, ainsi que d'organiser la solidarité financière qui les lie.

BPCE est chargé de prendre toutes mesures nécessaires pour organiser la garantie de la solvabilité du groupe ainsi que de chacun des réseaux et d'organiser la solidarité financière au sein du groupe. Cette solidarité financière repose sur des dispositions législatives instituant un principe légal de solidarité obligeant l'organe central à restaurer la liquidité ou la solvabilité d'affiliés en difficulté et/ou de l'ensemble des affiliés du groupe. En vertu du caractère illimité du principe de solidarité, BPCE est fondé à tout moment à demander à l'un quelconque ou plusieurs ou tous les affiliés de participer aux efforts financiers qui seraient nécessaires pour rétablir la situation, et pourra si besoin mobiliser jusqu'à l'ensemble des disponibilités et des fonds propres des affiliés en cas de difficulté de l'un ou plusieurs d'entre eux.

Ainsi en cas de difficultés, BPCE devra faire tout le nécessaire pour restaurer la situation financière et pourra notamment recourir de façon illimitée aux ressources de l'un quelconque, de plusieurs ou de tous les affiliés, ou encore mettre en œuvre les mécanismes appropriés de solidarité interne du groupe et en faisant appel au fonds de garantie commun aux deux réseaux dont il détermine les règles de fonctionnement, les modalités de déclenchement en complément des fonds des deux réseaux ainsi que les contributions des établissements affiliés pour sa dotation et sa reconstitution.

BPCE gère ainsi le Fonds réseau Banque Populaire, le Fonds réseau Caisse d'Epargne et le Fonds de Garantie Mutuel.

Le Fonds réseau Banque Populaire est constitué d'un dépôt de 450 millions d'euros effectué par les Banques Populaires dans les livres de BPCE sous la forme d'un compte à terme d'une durée de dix ans et indéfiniment renouvelable.

Le Fonds réseau Caisse d'Epargne fait l'objet d'un dépôt de 450 millions d'euros effectué par les Caisses d'Epargne dans les livres de BPCE sous la forme d'un compte à terme d'une durée de dix ans et indéfiniment renouvelable.

Le Fonds de Garantie Mutuel est constitué des dépôts effectués par les Banques Populaires et les Caisses d'Epargne dans les livres de BPCE sous la forme de comptes à terme d'une durée de dix ans et indéfiniment renouvelables. Le montant des dépôts par réseau est de 197 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Le montant total des dépôts effectués auprès de BPCE au titre du Fonds réseau Banque Populaire, du Fonds réseau Caisse d'Epargne et du Fonds de Garantie Mutuel ne peut être inférieur à 0,15 % et ne peut excéder 0,3 % de la somme des actifs pondérés du groupe.

Dans les comptes individuels des établissements, la constitution de dépôts au titre du système de garantie et de solidarité se traduit par l'identification d'un montant équivalent au sein d'une rubrique dédiée des capitaux propres.

Les sociétés de caution mutuelle accordant statutairement l'exclusivité de leur cautionnement à une Banque Populaire bénéficient de la garantie de liquidité et de solvabilité en leur qualité d'affilié à l'organe central.

La liquidité et la solvabilité des sociétés locales d'épargne sont garanties au premier niveau pour chaque société locale d'épargne considérée, par la Caisse d'Epargne dont la société locale d'épargne concernée est l'actionnaire.

Le directoire de BPCE a tout pouvoir pour mobiliser les ressources des différents contributeurs sans délai et selon l'ordre convenu, sur la base d'autorisations préalables délivrées à BPCE par les contributeurs.

1.3. – Événements significatifs

Projet d'acquisition de Societe Generale Equipment Finance (SGEF)

Le 11 avril 2024, le groupe a annoncé la signature d'un protocole d'accord avec Société Générale en vue d'acquérir les activités de Société Générale Equipment Finance (hors activités de SGEF en République tchèque et en Slovaquie).

SGEF constitue aujourd'hui l'un des leaders européens du financement locatif d'équipements industriels, avec une gamme variée de solutions de financement d'équipements et de services associés.

Déjà deuxième acteur du leasing mobilier en France grâce à BPCE Lease, BPCE deviendrait le leader européen des solutions de financement de biens d'équipements (en encours, hors automobile) à destination des fabricants, négociants, distributeurs et entreprises.

Ce projet permettra de concrétiser les ambitions de croissance de BPCE à l'international, de diversifier ses revenus et de renforcer sa capacité à créer de la valeur. L'acquisition des activités concernées par le projet se fera à un prix de 1,1 milliard d'euros (sur la base d'un montant de capitaux propres de 0,96 milliard d'euros à la date de réalisation de l'acquisition) et représentera un impact limité, estimé à - 40 bps sur le ratio CET1 du Groupe BPCE.

L'opération a été réalisée le 28 février 2025, après l'obtention de l'accord des autorités réglementaires et de la concurrence compétentes.

Cession de Natixis Bank JSC, Moscow

Le 24 décembre 2024, Natixis SA a cédé à la société BUOKRAT LLC l'intégralité des titres de sa filiale Natixis Bank JSC, Moscow ainsi que le prêt subordonné octroyé à cette dernière.

Le résultat de cession est inscrit pour un montant de - 15 millions d'euros sur la ligne 'Gains ou pertes nets sur autres actifs' du compte de résultat consolidé au 31 décembre 2024.

1.4. – Événements postérieurs à la clôture

Annonce d'un projet de rapprochement des activités de gestion d'actifs du groupe avec celles de GENERALI

Assicurazioni Generali S.p.A. ("Generali") et BPCE ont signé le 21 janvier 2025 un Protocole d'Accord (Memorandum of Understanding ou "MoU") non contraignant visant à rassembler, dans une entreprise commune, les activités de gestion d'actifs de Generali Investments Holding ("GIH") et de Natixis Investment Managers (NIM). BPCE (via Natixis IM) et GIH détiendraient chacun 50 % des activités combinées avec une gouvernance et un contrôle équilibrés. A l'avenir, la participation détenue dans la joint-venture serait comptabilisée par la méthode de la mise en équivalence, en raison du contrôle conjoint.

Les activités qui seraient apportées par NIM sont aujourd'hui englobées dans le secteur d'activité « Gestion d'actifs / AWM » présenté en note annexe 12.1.

Avec 1 900 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 30 septembre 2024), le rapprochement envisagé créerait une plateforme de gestion d'actifs mondiale avec des positions de leader et une taille critique aussi bien en Europe qu'en Amérique du Nord. L'entité combinée se classerait 1^{re} par les revenus et 2^e par les actifs sous gestion en Europe ; 9^e par les actifs sous gestion et 1^{re} en gestion assurantielle au plan mondial.

La nouvelle joint-venture offrirait une gamme complète de solutions dans les classes d'actifs traditionnelles et alternatives, ce qui permettrait de répondre aux besoins de plus en plus sophistiqués des clients.

La plateforme combinée serait également particulièrement bien placée pour continuer à développer ses activités pour compte de tiers en Europe, en Amérique du Nord et dans les régions à fort potentiel de croissance en Asie, en s'appuyant sur un réseau de distribution mondial intégrant une plateforme de distribution centralisée performante ainsi que des partenariats multicanaux de proximité.

Les instances représentatives du personnel des différentes parties concernées seront consultées avant la signature définitive des accords relatifs à la transaction.

La réalisation effective de l'opération dépendra de l'obtention des autorisations réglementaires usuelles, avec une date de réalisation attendue début 2026.

La signature du Protocole d'Accord est sans impact sur les comptes consolidés au 31 décembre 2024.

Augmentation de capital de BPCE SA

À la suite de l'autorisation de l'assemblée générale du 18 décembre 2024, le directoire a décidé de procéder au 1^{er} tirage de l'augmentation de capital de BPCE SA, en date du 19 février 2025, pour un montant de 1,3 milliard d'euros.

Note 2. – Normes comptables applicables et comparabilité

2.1. – Cadre réglementaire

Les comptes consolidés de BPCE ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne et applicable à cette date, excluant certaines dispositions de la norme IAS 39 concernant la comptabilité de couverture.

2.2. – Référentiel

Les normes et interprétations utilisées et décrites dans les états financiers annuels au 31 décembre 2023 ont été complétées par les normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024.

BPCE a choisi l'option offerte par la norme IFRS 9 de ne pas appliquer les dispositions de la norme relatives à la comptabilité de couverture et de continuer à appliquer la norme IAS 39 pour la comptabilisation de ces opérations, telle qu'adoptée par l'Union européenne, c'est-à-dire excluant certaines dispositions concernant la macrocouverture.

Le règlement (UE) 2017/2395 du 12 décembre 2017 relatif aux dispositions transitoires prévues pour atténuer les incidences de l'introduction de la norme IFRS 9 sur les fonds propres et pour le traitement des grands risques de certaines expositions du secteur public a été publié au JOUE le 27 décembre 2017. BPCE a décidé de ne pas opter pour la neutralisation transitoire des impacts d'IFRS 9 au niveau prudentiel du fait des impacts modérés liés à l'application de la norme.

Les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du groupe.

Nouvelles normes publiées et non encore applicables

Norme IFRS 18

La norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » remplacera la norme IAS 1 « Présentation des états financiers ». Elle a été publiée par l'IASB le 9 avril 2024. Sous réserve de son adoption par la Commission européenne, la norme IFRS 18 sera applicable au 1^{er} janvier 2027 avec un comparatif au 1^{er} janvier 2026. Une application anticipée est autorisée.

Amendement IFRS 9 phase 1

L'IASB a publié, le 30 mai 2024, les amendements à IFRS 9 « Classement et évaluation des instruments financiers » (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7) applicables au 1^{er} janvier 2026 sous réserve d'adoption par la Commission européenne. Ces amendements donnent des précisions sur le caractère basique des prêts, le classement des prêts sans recours et les titrisations.

2.3. – Recours à des estimations et jugements

La préparation des états financiers exige dans certains domaines la formulation d'hypothèses et d'estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur.

Ces estimations utilisant les informations disponibles à la date de clôture font appel à l'exercice du jugement des préparateurs des états financiers.

Les résultats futurs définitifs peuvent être différents de ces estimations.

Au cas particulier de l'arrêté au 31 décembre 2024, les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour les évaluations suivantes :

- la juste valeur des instruments financiers déterminée sur la base de techniques de valorisation (note 10) ;
- le montant des pertes de crédit attendues des actifs financiers ainsi que des engagements de financement et de garantie (note 7.1) ;
- le résultat des tests d'efficacité des relations de couverture (note 5.3) ;
- les provisions enregistrées au passif du bilan.2 (note 5.13) ;
- les actifs et passifs d'assurance (note 9) ;
- les calculs relatifs aux charges liées aux prestations de retraite et avantages sociaux futurs (note 8.2) ;
- les incertitudes relatives aux traitements fiscaux portant sur les impôts sur le résultat (note 11) ;
- les impôts différés (note 11) ;
- les tests de dépréciation des écarts d'acquisition (note 3.4.2) ;
- la durée des contrats de location à retenir pour la comptabilisation des droits d'utilisation et des passifs locatifs (note 12.2.2).

Par ailleurs, l'exercice du jugement est nécessaire pour apprécier le modèle de gestion ainsi que le caractère basique d'un instrument financier. Les modalités sont précisées dans les paragraphes concernés (note 2.5.1).

Le recours à des estimations et au jugement est également utilisé pour les activités du groupe pour estimer les risques climatiques et environnementaux. La gouvernance et les engagements pris sur ces risques sont présentés dans le chapitre 2 « Rapport de durabilité ». Les informations concernant l'effet et la prise en compte des risques climatiques sur la gestion du risque de crédit (note 7) sont présentées dans le chapitre 7.16 « Facteurs et gestion des risques – Risques environnementaux ». Le traitement comptable des principaux instruments financiers verts est présenté dans les notes 2.5, 5.5, 5.10, 5.11.2.

Risques climatiques et environnementaux

Les risques liés au climat et à l'environnement constituent des facteurs de risques susceptibles d'affecter les principaux risques portés par BPCE (risque de crédit et de contrepartie, risque de marché, risques opérationnels, risques structurels de bilan, risques liés aux activités d'assurance, risque stratégique, risques juridiques et de conformité, risque de réputation). Les risques climatiques et environnementaux incluent les risques physiques et les risques de transition :

- les risques physiques résultent des dommages directement causés aux personnes et aux biens par les événements liés aux évolutions du climat et de l'environnement. Ils peuvent être liés à des événements aigus, liés à des conditions extrêmes circonscrites dans le temps et l'espace (tels que les canicules, les glissements de terrain, les inondations, les gelées tardives, les incendies, les tempêtes, les situations de stress hydrique ou de pollution de l'air, de l'eau ou des sols), ou à des événements chroniques à caractère plus progressif (comme les modifications du régime des précipitations, la hausse du niveau des mers et des températures moyennes, la perte de biodiversité, l'épuisement des ressources naturelles),
- les risques de transition résultent de l'ajustement des acteurs économiques et des parties prenantes à la transition vers une économie bas-carbone et plus respectueuse des équilibres environnementaux. Ces ajustements se traduisent notamment par des évolutions réglementaires, technologiques, ou socio-démographiques.

Ces risques sont susceptibles d'avoir des impacts significatifs sur la situation financière des contreparties et sur les actifs auxquels BPCE est exposé, notamment au travers de ses activités de financement, d'investissement ou d'assurance, ainsi que de ses activités propres. Ces impacts peuvent être directs (dommages aux personnes, destruction totale ou partielle, ou indisponibilité des actifs économiques, baisse des rendements et de la productivité, actifs échoués, coûts de mise en conformité réglementaire, etc.) ou indirects au travers des effets sur l'environnement macro-économique (attractivité relative des zones géographiques et des secteurs d'activité, évolution des politiques monétaires et fiscales, changements sociaux, etc.).

Le BPCE intègre les risques climatiques et environnementaux dans son dispositif de supervision des risques et développe progressivement des méthodes et des outils d'identification, d'évaluation, de suivi et de gestion de ces risques. La mise en œuvre de ce dispositif est décrite dans la section 6.16 « Risques Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance ».

En particulier, BPCE prend en compte le risque physique dans l'évaluation interne de son besoin en capital (processus ICAAP) par application de scénarios adverses sur les aléas sécheresse (impactant différents secteurs économiques comme l'agriculture et la construction) et inondation (sur le portefeuille immobilier). Le risque de transition est également intégré de manière implicite dans ces travaux : les modèles de notation internes des contreparties prennent déjà en compte les évolutions possibles de l'environnement économique dans un horizon de temps court (1 à 3 ans) et couvrent donc de possibles impacts de la transition climatique à court terme. Des travaux ont été réalisés afin d'intégrer ce risque sur les portefeuilles immobiliers des particuliers dans la quantification du capital économique de l'ICAAP 2025 spécifiquement en lien avec une évolution défavorable de la réglementation DPE, puis complété par un add-on sur les portefeuilles ne disposant pas, à ce stade, d'un modèle d'évaluation économique spécifique.

Par ailleurs, certains établissements de BPCE comptabilisent des dépréciations au titre des effets des risques physiques et de transition sur le risque de crédit. Ces dépréciations ont été définies par les établissements selon les spécificités propres à leur portefeuille d'expositions crédit, du point de vue géographique et sectoriel, lorsque le risque a été localement évalué comme matériel. Des réflexions sont également engagées à l'échelle de BPCE pour harmoniser la prise en compte des risques climatiques et environnementaux dans la politique de provisionnement.

La prise en compte des risques climatiques et environnementaux dans les états financiers de BPCE bénéficiera de l'amélioration progressive du dispositif de supervision des risques ESG. En particulier, des travaux sont en cours en vue de déployer une notation des risques ESG au niveau client et une évaluation à l'actif des risques physiques sur le portefeuille immobilier résidentiel en France, ainsi que de développer et formaliser les scénarios et les méthodologies de test de résistance à utiliser sur les risques physiques et de transition.

2.4. – Présentation des états financiers consolidés et date de clôture

En l'absence de modèle imposé par le référentiel IFRS, le format des états de synthèse utilisé est conforme au format proposé par la recommandation no 2022-01 du 8 avril 2022 de l'Autorité des normes comptables.

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes au 31 décembre 2023. Les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2024 ont été arrêtés par le directoire du 03 février 2025. Ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale du 22 mai 2025.

Les montants présentés dans les états financiers et dans les notes annexes sont exprimés en millions d'euros, sauf mention contraire. Les effets d'arrondis peuvent générer, le cas échéant, des écarts entre les montants présentés dans les états financiers et ceux présentés dans les notes annexes.

2.5. – Principes comptables généraux et méthodes d'évaluation

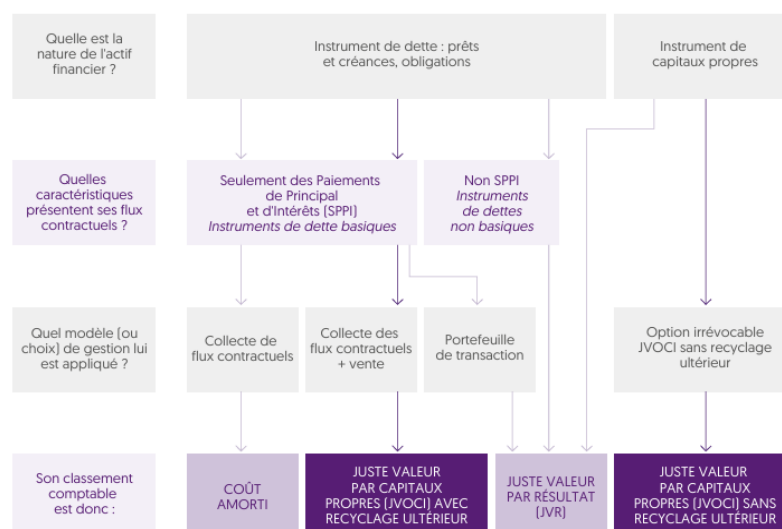
Les principes comptables généraux présentés ci-dessous s'appliquent aux principaux postes des états financiers. Les principes comptables spécifiques sont présentés dans les différentes notes annexes auxquelles ils se rapportent.

2.5.1. – Classement et évaluation des actifs et passifs financiers

La norme IFRS 9 est applicable à BPCE.

Actifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale, les actifs financiers sont classés au coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres ou à la juste valeur par résultat en fonction de la nature de l'instrument (dette ou capitaux propres), des caractéristiques de leurs flux contractuels et de la manière dont l'entité gère ses instruments financiers (modèle de gestion ou business model).



Modèle de gestion ou business model

Le business model de l'entité représente la manière dont elle gère ses actifs financiers afin de produire des flux de trésorerie. L'exercice du jugement est nécessaire pour apprécier le modèle de gestion.

La détermination du modèle de gestion doit tenir compte de toutes les informations sur la façon dont les flux de trésorerie ont été réalisés dans le passé, de même que de toutes les autres informations pertinentes.

À titre d'exemple, peuvent être cités :

- la façon dont la performance des actifs financiers est évaluée et présentée aux principaux dirigeants ;
- les risques qui ont une incidence sur la performance du modèle de gestion et, en particulier, la façon dont ces risques sont gérés ;
- la façon dont les dirigeants sont rémunérés (par exemple, si la rémunération est fondée sur la juste valeur des actifs gérés ou sur les flux de trésorerie contractuels perçus) ;
- la fréquence, le volume et le motif de ventes.

Par ailleurs, la détermination du modèle de gestion doit s'opérer à un niveau qui reflète la façon dont les groupes d'actifs financiers sont collectivement gérés en vue d'atteindre l'objectif économique donné. Le modèle de gestion n'est donc pas déterminé instrument par instrument mais à un niveau de regroupement supérieur, par portefeuille.

La norme retient trois modèles de gestion :

- un modèle de gestion dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels (« modèle de collecte »). Ce modèle dont la notion de détention est assez proche d'une détention jusqu'à maturité n'est toutefois pas remis en question si des cessions interviennent dans les cas de figure suivants :
 - les cessions résultent de l'augmentation du risque de crédit,
 - les cessions interviennent peu avant l'échéance et à un prix reflétant les flux de trésorerie contractuels restant dus,
 - les autres cessions peuvent être également compatibles avec les objectifs du modèle de collecte des flux contractuels si elles ne sont pas fréquentes (même si elles sont d'une valeur importante) ou si elles ne sont pas d'une valeur importante considérées tant isolément que globalement (même si elles sont fréquentes).

Pour BPCE, le modèle de collecte s'applique notamment aux activités de financement (hors activité de syndication) exercées au sein des pôles Banque de proximité, Banque de Grande Clientèle et Solutions et Expertises Financières ;

- un modèle de gestion mixte dans lequel les actifs sont gérés avec l'objectif à la fois de percevoir les flux de trésorerie contractuels et de céder les actifs financiers (« modèle de collecte et de vente »). BPCE applique le modèle de collecte et de vente essentiellement à la partie des activités de gestion du portefeuille de titres de la réserve de liquidité qui n'est pas gérée exclusivement selon un modèle de collecte ;
- un modèle propre aux autres actifs financiers, notamment de transaction, dans lequel la collecte des flux contractuels est accessoire. Ce modèle de gestion s'applique à l'activité de syndication (pour la part de l'encours à céder identifiée dès l'engagement) et aux activités de marché mises en œuvre essentiellement par la Banque de Grande Clientèle.

Caractéristique des flux contractuels : détermination du caractère basique ou SPPI (Solely Payments of Principal and Interest)

Un actif financier est dit « basique » si les termes contractuels de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements du principal et à des intérêts calculés sur le capital restant dû. La détermination du caractère basique est à réaliser pour chaque actif financier lors de sa comptabilisation initiale.

Le principal est défini comme la juste valeur de l'actif financier à sa date d'acquisition. Les intérêts représentent la contrepartie de la valeur temps de l'argent et le risque de crédit associé au principal, mais également d'autres risques comme le risque de liquidité, les coûts administratifs et la marge de négociation.

Pour évaluer si les flux de trésorerie contractuels sont uniquement des paiements de principal et d'intérêts, il faut considérer les termes contractuels de l'instrument. Cela implique d'analyser tout élément qui pourrait remettre en cause la représentation exclusive de la valeur temps de l'argent et du risque de crédit. À titre d'exemple :

- les événements qui changeraient le montant et la date de survenance des flux de trésorerie. Toute modalité contractuelle qui générerait une exposition à des risques ou à une volatilité des flux sans lien avec un contrat de prêt basique, comme par exemple, une exposition aux variations de cours des actions ou d'un indice boursier, ou encore l'introduction d'un effet de levier ne permettrait pas de considérer que les flux de trésorerie contractuels revêtent un caractère basique ;
- les caractéristiques des taux applicables (par exemple, cohérence entre la période de refixation du taux et la période de calcul des intérêts). Dans les cas où une analyse qualitative ne permettrait pas d'obtenir un résultat précis, une analyse quantitative (benchmark test) consistant à comparer les flux de trésorerie contractuels de l'actif étudié avec les flux de trésorerie contractuels d'un actif de référence, est effectuée ;
- les modalités de remboursement anticipé et de prolongation. La modalité contractuelle, pour l'emprunteur ou le prêteur, de rembourser par anticipation l'instrument financier demeure compatible avec le caractère basique des flux de

trésorerie contractuels dès lors que le montant du remboursement anticipé représente essentiellement le principal restant dû et les intérêts y afférents ainsi que, le cas échéant, une indemnité compensatoire raisonnable.

Par ailleurs, bien que ne remplissant pas strictement les critères de rémunération de la valeur temps de l'argent, certains actifs comportant un taux réglementé sont considérés comme basiques dès lors que ce taux d'intérêt réglementé fournit une contrepartie qui correspond dans une large mesure au passage du temps et sans exposition à un risque incohérent avec un prêt basique. C'est le cas notamment des actifs financiers représentatifs de la partie de la collecte des livrets A qui est centralisée auprès du fonds d'épargne de la Caisse des Dépôts et Consignations.

Les actifs financiers basiques sont des instruments de dettes qui incluent notamment : les prêts à taux fixe, les prêts à taux variable sans différentiel (mismatch) de taux ou sans indexation à une valeur ou un indice boursier et des titres de dettes à taux fixe ou à taux variable.

Les actifs financiers non basiques incluent notamment : les parts d'OPCVM, les instruments de dettes convertibles ou remboursables en un nombre fixe d'actions et les prêts structurés.

Pour être qualifiés d'actifs basiques, les titres détenus dans un véhicule de titrisation doivent répondre à des conditions spécifiques. Les termes contractuels de la tranche doivent remplir les critères basiques. Le pool d'actifs sous-jacents doit remplir les conditions basiques. Le risque inhérent à la tranche doit être égal ou plus faible que l'exposition aux actifs sous-jacents de la tranche.

Un prêt sans recours (exemple : financement de projet de type financement d'infrastructures) est un prêt garanti uniquement par sûreté réelle. En l'absence de recours possible sur l'emprunteur, pour être qualifié d'actif basique, il faut examiner la structure des autres recours possibles ou des mécanismes de protection du prêteur en cas de défaut : reprise de l'actif sous-jacent, collatéraux apportés (dépôt de garantie, appel de marge, etc.), rehaussements apportés.

Catégories comptables

Les instruments de dettes (prêts, créances ou titres de dettes) peuvent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres recyclables ou à la juste valeur par résultat.

Un instrument de dettes est évalué au coût amorti s'il satisfait les deux conditions suivantes :

- l'actif est détenu dans le cadre d'un modèle de gestion dont l'objectif est la collecte des flux de trésorerie contractuels ; et
- les termes contractuels de l'actif financier définissent ce dernier comme basique (SPPI) au sens de la norme.

Un instrument de dettes est évalué à la juste valeur par capitaux propres seulement s'il répond aux deux conditions suivantes :

l'actif est détenu dans le cadre d'un modèle de gestion dont l'objectif est à la fois la collecte des flux de trésorerie contractuels et la vente d'actifs financiers ; et

les termes contractuels de l'actif financier définissent ce dernier comme basique (SPPI) au sens de la norme.

Les instruments de capitaux propres sont par défaut enregistrés à la juste valeur par résultat sauf en cas d'option irrévocable pour une évaluation à la juste valeur par capitaux propres non recyclables (sous réserve que ces instruments ne soient pas détenus à des fins de transaction et classés comme tels parmi les actifs financiers à la juste valeur par résultat) sans reclassement ultérieur en résultat. En cas d'option pour cette dernière catégorie, les dividendes restent enregistrés en résultat.

Les financements au travers d'émissions de produits financiers verts ou de placements dans de tels produits sont comptabilisés en coût amorti sauf s'ils sont détenus dans le cadre d'une activité de cession à court terme.

Tous les autres actifs financiers sont classés à la juste valeur par résultat. Ces actifs financiers incluent notamment les actifs financiers détenus à des fins de transaction, les actifs financiers désignés à la juste valeur par résultat et les actifs non basiques (non SPPI). La désignation à la juste valeur par résultat sur option pour les actifs financiers ne s'applique que dans le cas d'élimination ou de réduction significative d'un décalage de traitement comptable. Cette option permet d'éliminer les distorsions découlant de règles de valorisation différentes appliquées à des instruments gérés dans le cadre d'une même stratégie.

Passifs financiers

La règle générale est l'évaluation des passifs financiers au coût amorti, sauf pour les passifs encourus à des fins de transaction (trading liabilities) et les passifs financiers que l'entité choisit d'évaluer à la juste valeur selon l'option juste valeur.

En date de comptabilisation initiale, les principes de comptabilisation décrits pour les actifs financiers s'appliquent à l'identique aux passifs financiers, à ce titre :

- Les passifs financiers classés comme étant ultérieurement évalués au coût amorti sont comptabilisés à la juste valeur minorée ou majorée des coûts de transaction ;
- Les passifs financiers à la juste valeur par résultat sont comptabilisés à la juste valeur et les coûts de transaction associés seront comptabilisés directement au compte de résultat.

Si un passif financier est désigné comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat alors :

- Le montant de la variation de la juste valeur attribuable aux variations du risque de crédit du passif (i.e. le spread émetteur) est à présenter en capitaux propres excepté si cet enregistrement aurait pour conséquence de créer ou

accroître une non-concordance comptable au niveau du résultat (la détermination de cette non-concordance se fait lors de la comptabilisation initiale et n'est pas révisée par la suite). Les montants inscrits en capitaux propres ne sont pas, par la suite, recyclés en résultat ;

— Le reste de la variation de la juste valeur du passif financier est présenté en résultat.

Pour le traitement des modifications de passifs comptabilisés au coût amorti, dans le cas où la modification ne donne pas lieu à décomptabilisation le gain ou la perte résultant de la différence entre les flux de trésorerie d'origine et les flux de trésorerie modifiés actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine doit être enregistré en résultat.

2.5.2. – Opérations en devises

Les règles d'enregistrement comptable dépendent du caractère monétaire ou non monétaire des éléments concourant aux opérations en devises réalisées par le groupe.

À la date d'arrêt, les actifs et les passifs monétaires libellés en devises sont convertis au cours de clôture dans la monnaie fonctionnelle de l'entité du groupe au bilan de laquelle ils sont comptabilisés. Les écarts de change résultant de cette conversion sont comptabilisés en résultat. Cette règle comporte toutefois deux exceptions :

- seule la composante de l'écart de change calculée sur le coût amorti des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres est comptabilisée en résultat, le complément est enregistré en « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres » ;
- les écarts de change sur les éléments monétaires désignés comme couverture de flux de trésorerie ou faisant partie d'un investissement net dans une entité étrangère sont comptabilisés en « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ».

Les actifs non monétaires comptabilisés au coût historique sont évalués au cours de change du jour de la transaction. Les actifs non monétaires comptabilisés à la juste valeur sont convertis en utilisant le cours de change à la date à laquelle la juste valeur a été déterminée. Les écarts de change sur les éléments non monétaires sont comptabilisés en résultat si le gain ou la perte sur l'élément non monétaire est enregistré en résultat et en « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres » si le gain ou la perte sur l'élément non monétaire est enregistré en « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ».

Note 3. – Consolidation

3.1. – Périmètre de consolidation – méthodes de consolidation et de valorisation

Les états financiers du groupe incluent les comptes de toutes les entités dont la consolidation a un impact significatif sur les comptes consolidés du groupe et sur lesquelles l'entité consolidante exerce un contrôle ou une influence notable. Le périmètre des entités consolidées par BPCE figure en note 13 – Détail du périmètre de consolidation.

3.1.1. – Entités contrôlées par le groupe

Les filiales contrôlées par BPCE sont consolidées par intégration globale.

Définition du contrôle

Le contrôle existe lorsque le groupe détient le pouvoir de diriger les activités pertinentes d'une entité, qu'il est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

Pour apprécier le contrôle exercé, le périmètre des droits de vote pris en considération intègre les droits de vote potentiels dès lors qu'ils sont à tout moment exerçables ou convertibles. Ces droits de vote potentiels peuvent résulter, par exemple, d'options d'achat d'actions ordinaires existantes sur le marché, ou de la conversion d'obligations en actions ordinaires nouvelles, ou encore de bons de souscription d'actions attachés à d'autres instruments financiers. Toutefois, les droits de vote potentiels ne sont pas pris en compte dans la détermination du pourcentage d'intérêt.

Le contrôle exclusif est présumé exister lorsque le groupe détient directement ou indirectement, soit la majorité des droits de vote de la filiale, soit la moitié ou moins des droits de vote d'une entité et dispose de la majorité au sein des organes de direction, ou est en mesure d'exercer une influence dominante.

Cas particulier des entités structurées

Sont qualifiées d'entités structurées, les entités conçues de telle manière que les droits de vote ne constituent pas un critère clé permettant de déterminer qui a le contrôle. C'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels.

Une entité structurée présente souvent certaines ou l'ensemble des caractéristiques suivantes :

- (a) des activités bien circonscrites ;

(b) un objectif précis et bien défini, par exemple : mettre en œuvre un contrat de location bénéficiant d'un traitement fiscal spécifique, mener des activités de recherche et développement, fournir une source de capital ou de financement à une entité, ou fournir des possibilités de placement à des investisseurs en leur transférant les risques et avantages associés aux actifs de l'entité structurée ;

(c) des capitaux propres insuffisants pour permettre à l'entité structurée de financer ses activités sans recourir à un soutien financier subordonné ; et

(d) un financement par l'émission, auprès d'investisseurs, de multiples instruments liés entre eux par contrat et créant des concentrations de risque de crédit ou d'autres risques (« tranches »).

Le groupe retient ainsi, entre autres, comme entités structurées, les organismes de placement collectif au sens du Code monétaire et financier et les organismes équivalents de droit étranger.

Méthode de l'intégration globale

L'intégration globale d'une filiale dans les comptes consolidés du groupe intervient à la date à laquelle le groupe prend le contrôle et cesse le jour où le groupe perd le contrôle de cette entité.

La part d'intérêt qui n'est pas attribuable directement ou indirectement au groupe correspond aux participations ne donnant pas le contrôle.

Les résultats et chacune des composantes des autres éléments du résultat global (gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres) sont répartis entre le groupe et les participations ne donnant pas le contrôle. Le résultat global des filiales est réparti entre le groupe et les participations ne donnant pas le contrôle, y compris lorsque cette répartition aboutit à l'attribution d'une perte aux participations ne donnant pas le contrôle.

Les modifications de pourcentage d'intérêt dans les filiales qui n'entraînent pas de changement de contrôle sont appréhendées comme des transactions portant sur les capitaux propres.

Les effets de ces transactions sont comptabilisés en capitaux propres pour leur montant net d'impôt et n'ont donc pas d'impact sur le résultat consolidé part du groupe.

Exclusion du périmètre de consolidation

Les entités contrôlées non significatives sont exclues du périmètre conformément au principe indiqué en note 13.5.

Les caisses de retraite et mutuelles des salariés du groupe sont exclues du périmètre de consolidation dans la mesure où la norme IFRS 10 ne s'applique ni aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, ni aux autres régimes d'avantages à long terme du personnel auxquels s'applique IAS 19 « Avantages du personnel ».

De même, les participations acquises en vue d'une cession ultérieure à brève échéance sont classées comme détenues en vue de la vente et comptabilisées selon les dispositions prévues par la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

3.1.2. – Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises

Définitions

Une entreprise associée est une entité dans laquelle le groupe exerce une influence notable. L'influence notable se caractérise par le pouvoir de participer aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles de l'entité, sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur ces politiques. Elle est présumée si le groupe détient, directement ou indirectement, plus de 20 % des droits de vote.

Une co-entreprise est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur l'actif net de celle-ci.

Le contrôle conjoint est caractérisé par le partage contractuellement convenu du contrôle exercé sur une entreprise qui n'existe que dans le cas où les décisions concernant les activités pertinentes requièrent le consentement unanime des parties partageant le contrôle.

Méthode de la mise en équivalence

Les résultats, les actifs et les passifs des participations dans des entreprises associées ou des co-entreprises sont intégrés dans les comptes consolidés du groupe selon la méthode de la mise en équivalence.

La participation dans une entreprise associée ou dans une co-entreprise est initialement comptabilisée au coût d'acquisition puis ajustée ultérieurement de la part du groupe dans le résultat et les autres éléments du résultat de l'entreprise associée ou de la co-entreprise.

La méthode de la mise en équivalence est appliquée à compter de la date à laquelle l'entité devient une entreprise associée ou une co-entreprise. Lors de l'acquisition d'une entreprise associée ou d'une co-entreprise, la différence entre le coût de l'investissement et la part du groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entité est comptabilisée en écarts d'acquisition. Dans le cas où la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entité est supérieure au coût de l'investissement, la différence est comptabilisée en résultat.

Les quotes-parts de résultat net des entités mises en équivalence sont intégrées dans le résultat consolidé du groupe.

Lorsqu'une entité du groupe réalise une transaction avec une co-entreprise ou une entreprise associée du groupe, les profits et pertes résultant de cette transaction sont comptabilisés à hauteur des intérêts détenus par des tiers dans l'entreprise associée ou la co-entreprise.

La participation nette dans une entreprise associée ou une co-entreprise est soumise à un test de dépréciation s'il existe une indication objective de dépréciation résultant d'un ou de plusieurs événements intervenus après la comptabilisation initiale de la participation nette et que ces événements ont un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés de la participation nette, qui peut être estimé de façon fiable.

Dans un tel cas, la valeur comptable totale de la participation (y compris écarts d'acquisition) fait l'objet d'un test de dépréciation selon les dispositions prévues par la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs ».

Exception à la méthode de mise en équivalence

Lorsque la participation est détenue par un organisme de capital-risque, un fonds de placement, une société d'investissement à capital variable ou une entité similaire telle qu'un fonds d'investissement d'actifs d'assurance, l'investisseur peut choisir de ne pas comptabiliser sa participation selon la méthode de la mise en équivalence. En effet, IAS 28 « Participations dans des entreprises associées » révisée autorise, dans ce cas, l'investisseur à comptabiliser sa participation à la juste valeur (avec constatation des variations de juste valeur en résultat) conformément à IFRS 9.

Ces participations sont dès lors classées dans le poste « Actifs financiers à la juste valeur par résultat ».

Les filiales de capital investissement du pôle Global Financial Services ont choisi d'évaluer les participations concernées selon cette modalité considérant que ce mode d'évaluation offrait une information plus pertinente.

3.1.3. – Participations dans des activités conjointes

Définition

Une activité conjointe est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits directs sur les actifs, et des obligations au titre des passifs, relatifs à celle-ci.

Mode de comptabilisation des activités conjointes

Une participation dans une entreprise conjointe est comptabilisée en intégrant l'ensemble des intérêts détenus dans l'activité commune, c'est-à-dire sa quote-part dans chacun des actifs et des passifs et éléments du résultat auquel il a droit. Ces intérêts sont ventilés en fonction de leur nature sur les différents postes du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé et de l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

3.2. – Règles de consolidation

Les états financiers consolidés sont établis en utilisant des méthodes comptables uniformes pour des transactions similaires dans des circonstances semblables. Les retraitements significatifs nécessaires à l'harmonisation des méthodes d'évaluation des entités consolidées sont effectués.

3.2.1. – Conversion des comptes des entités étrangères

La devise de présentation des comptes de l'entité consolidante est l'euro.

Le bilan des filiales et succursales étrangères dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro est converti en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période, valeur approchée du cours de transaction en l'absence de fluctuations significatives.

Les écarts de conversion résultent de la différence :

- de valorisation du résultat de l'exercice entre le cours moyen et le cours de clôture ;
- de conversion des capitaux propres (hors résultat) entre le cours historique et le cours de clôture.

Ils sont inscrits, pour la part revenant au groupe, dans les capitaux propres dans le poste « Réserves de conversion » et pour la part des tiers dans le poste « Participations ne donnant pas le contrôle ».

3.2.2. – Élimination des opérations réciproques

L'effet des opérations internes au groupe sur le bilan et le compte de résultat consolidés est éliminé. Les dividendes et les plus ou moins-values de cessions d'actifs entre les entreprises intégrées sont également éliminés. Le cas échéant, les moins-values de cession d'actifs qui traduisent une dépréciation effective sont maintenues.

Par exception, les amendements d'IFRS 17 aux normes IFRS 9 et IAS 32 autorisent à conserver au bilan des actifs intragroupes s'ils sont détenus en tant qu'éléments sous-jacents de contrats participatifs directs. Ces actifs sont alors évalués en valeur de marché par résultat. Il s'agit notamment de passifs financiers émis par une entité du groupe (amendement à IFRS 9). L'application de cette exception s'apprécie instrument par instrument. Les dispositions de ces amendements sont appliquées à compter de l'exercice 2023 pour les opérations significatives.

3.2.3. – Regroupements d'entreprises

En application des normes IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 « États financiers et individuels » révisées :

- les regroupements entre entités mutuelles sont inclus dans le champ d'application de la norme IFRS 3 ;
- les coûts directement liés aux regroupements d'entreprises sont comptabilisés dans le résultat de la période ;
- les contreparties éventuelles à payer sont intégrées dans le coût du regroupement d'entreprise pour leur juste valeur à la date de prise de contrôle, y compris lorsqu'ils présentent un caractère éventuel. Selon le mode de règlement, les contreparties transférées sont comptabilisées en contrepartie :
 - des capitaux propres et les révisions de prix ultérieures ne donneront lieu à aucun enregistrement,
 - ou des dettes et les révisions ultérieures sont comptabilisées en contrepartie du compte de résultat (dettes financières) ou selon les normes appropriées (autres dettes ne relevant pas de la norme IFRS 9) ;
- en date de prise de contrôle d'une entité, le montant des participations ne donnant pas le contrôle peut être évalué :
 - soit à la juste valeur (méthode se traduisant par l'affectation d'une fraction de l'écart d'acquisition aux participations ne donnant pas le contrôle),
 - soit à la quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entité acquise (méthode semblable à celle applicable aux opérations antérieures au 31 décembre 2009).

Le choix entre ces deux méthodes doit être effectué pour chaque regroupement d'entreprises.

Quel que soit le choix retenu lors de la prise de contrôle, les augmentations du pourcentage d'intérêt dans une entité déjà contrôlée sont systématiquement comptabilisées en capitaux propres :

- en date de prise de contrôle d'une entité, l'éventuelle quote-part antérieurement détenue par le groupe doit être réévaluée à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat. De fait, en cas d'acquisition par étapes, l'écart d'acquisition est déterminé par référence à la juste valeur à la date de la prise de contrôle ; et
- lors de la perte de contrôle d'une entreprise consolidée, la quote-part éventuellement conservée par le groupe doit être réévaluée à sa juste valeur en contrepartie du compte de résultat.

3.2.4. – Engagements de rachat accordés à des actionnaires minoritaires de filiales consolidées par intégration globale

Le groupe a consenti à des actionnaires minoritaires de certaines filiales du groupe consolidées par intégration globale des engagements de rachat de leurs participations. Ces engagements de rachat correspondent pour le groupe à des engagements optionnels (ventes d'options de vente). Le prix d'exercice de ces options peut être un montant fixé contractuellement, ou bien peut être établi selon une formule de calcul prédéfinie lors de l'acquisition des titres de la filiale tenant compte de l'activité future de cette dernière, ou être fixé comme devant être la juste valeur des titres de la filiale au jour de l'exercice des options.

Ces engagements sont traités comptablement comme suit :

- en application des dispositions de la norme IAS 32, le groupe enregistre un passif financier au titre des options de vente vendues aux actionnaires minoritaires des entités contrôlées de manière exclusive. Ce passif est comptabilisé initialement pour la valeur actualisée du prix d'exercice estimé des options de vente dans la rubrique « Autres passifs » ;
- l'obligation d'enregistrer un passif alors même que les options de vente ne sont pas exercées conduit, par cohérence, à retenir le même traitement comptable que celui appliqué aux transactions relatives aux participations ne donnant pas le contrôle. En conséquence, la contrepartie de ce passif est enregistrée en diminution des « Participations ne donnant pas le contrôle » sous-jacentes aux options et pour le solde en diminution des « Réserves consolidées – part du groupe » ;
- les variations ultérieures de ce passif liées à l'évolution du prix d'exercice estimé des options et de la valeur comptable des « Participations ne donnant pas le contrôle » sont intégralement comptabilisées dans les « Réserves consolidées – part du groupe » ;
- si le rachat est effectué, le passif est dénoué par le décaissement de trésorerie lié à l'acquisition des intérêts des actionnaires minoritaires dans la filiale concernée. En revanche, à l'échéance de l'engagement, si le rachat n'est pas effectué, le passif est annulé, en contrepartie des « Participations ne donnant pas le contrôle » et des « Réserves consolidées – part du groupe » pour leurs parts respectives ; et
- tant que les options ne sont pas exercées, les résultats afférents aux participations ne donnant pas le contrôle faisant l'objet d'options de vente sont présentés dans la rubrique « Participations ne donnant pas le contrôle » au compte de résultat consolidé.

3.2.5. – Date de clôture de l'exercice des entités consolidées

Les entités incluses dans le périmètre de consolidation voient leur exercice comptable se clôturer au 31 décembre.

3.3. – Évolution du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2024

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2024 sont les suivantes :

Modifications du pourcentage de détention dans les filiales (sans incidence sur le contrôle)

- augmentation du taux de détention des entités Azure et Vermilion suite à l'exercice de put sur minoritaires au premier et quatrième trimestre,
- diminution du taux de détention de Loomis Sayles Sakorum Long Short Growth Equity suite à l'arrivée de nouveaux investisseurs du premier et deuxième trimestre,
- augmentation du taux de détention des entités Salomon partners suite à l'exercice de put sur minoritaires au deuxième trimestre,
- augmentation du taux de détention de Fenchurch Partners LPP suite à l'achat du capital détenu par les managers au troisième et quatrième trimestre,
- augmentation du taux de détention EDF Investissement Groupe à la suite d'une augmentation de capital souscrite par Natixis Belgique au quatrième trimestre,
- augmentation du taux de détention des entités Thematics Asset Management suite au rachat de minoritaires au quatrième trimestre,
- diminution du taux de détention de BPCE Achats et Services suite à la cession des titres de BPCE vers les CE et BP.

Autres variations de périmètre

Entrées de périmètre

- Au cours du premier trimestre 2024
 - création et consolidation par Intégration Globale d'Aval Master FCT,
 - consolidation, suite au dépassement des seuils, par Intégration Globale de VEGA Obligation EURO.
- Au cours du deuxième trimestre 2024
 - consolidation, suite au dépassement des seuils, par Intégration Globale de Natixis ESG Conservative FUND,
 - consolidation par mise en équivalence de Clipperton Holding,
 - création et consolidation de 2 succursales Natixis Investment Managers International, au Luxembourg et en Belgique,
 - consolidation, suite au dépassement des seuils, par Intégration Globale de Loomis Sayles Global Allocation.
- Au cours du troisième trimestre 2024

consolidation, suite au dépassement des seuils, par intégration globale d'Allocation Pilotée Offensive, création et consolidation par intégration globale de LOOMIS SAYLES (NETHERLANDS) B.V., FRENCH BRANCH et VAUBAN INFRASTRUCTURE PARTNERS, GERMAN BRANCH, acquisition et consolidation par mise en équivalence de AUDERE PARTNERS.
- Au cours du quatrième trimestre 2024
 - acquisition et consolidation par intégration globale de HSBC EPARGNE ENTREPRISE.

Sorties de périmètre

- Au cours du premier trimestre 2024
 - liquidation de HU Oney PSP
 - dissolution des entités AEW Value Investor Asia II GP Limited et Natixis Investment Manager UK (Fund) Limited LLC
 - déconsolidation de l'entité Mifcos suite au passage sous les seuils
 - déconsolidation de l'entité Kupka suite au passage sous les seuils
- Au cours du deuxième trimestre 2024
 - liquidation de Natixis Investment Managers S.A Zweigniederlassung Deutschland et Natixis Investment Managers S.A Belgian Branch
 - déconsolidation, suite au passage sous les seuils, des entités DNCA Invest Nordern, OPCI France Europe Immo et FCT NA Financement de l'économie – compartiment Immocorp II (assurance)
- Au cours du troisième trimestre 2024

– liquidation de LOOMIS SAYLES & COMPANY, LP, DUTCH BRANCH

— Au cours du quatrième trimestre 2024

- cession de Natixis JSC, MOSCOW
- liquidation d'ONEY GMBH
- liquidation de NIM Canada Holding LTD
- déconsolidation de l'entité OCEORANE suite au passage sous les seuils
- déconsolidation des filiales Foncier Participations, Foncière d'Évreux, Gramat Balard et Sipari suite au passage sous les seuils

Fusions et transfert universel de patrimoine

- fusion-absorption de Natixis ASG Holding INC et Natixis Investment Manager LLC par Natixis Investment Manager LLC (ex NIM USH) au premier trimestre,
- fusion-absorption de BPCE Achat par BPCE Services (qui devient BPCE Achats et Services) au deuxième trimestre,
- fusion-absorption de Natixis Investment Managers S.A par NIM International au deuxième trimestre,
- fusion-absorption de FR FLANDRE INVEST par Oney BANK. au troisième trimestre.

3.4. – Écarts d'acquisition

3.4.1. – Valeur des écarts d'acquisition

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|----------------------------|------------|------------|
| Valeur nette à l'ouverture | 3 626 | 3 608 |
| Acquisitions (1) | 1 | 71 |
| Cessions | | -2 |
| Écarts de conversion | 102 | -54 |
| Autres mouvements (2) | -72 | 3 |
| Valeur nette à la clôture | 3 656 | 3 626 |

(1) Acquisition de HSBC Epargne Entreprise (+ 1 million d'euros d'écart d'acquisition).

(2) Correspond au reclassement sur la ligne actifs destinés à être cédés de l'écart d'acquisition des entités MV Credit pour - 72 millions d'euros compte tenu de la cession en cours.

Au 31 décembre 2024, le montant des écarts d'acquisition en valeur brute s'élève à 4 191 millions d'euros et le montant cumulé des pertes de valeur s'élève à - 534 millions d'euros.

Certains écarts d'acquisition constatés aux États-Unis donnent lieu à un amortissement fiscal sur 15 ans à l'origine d'une différence entre la valeur comptable et la valeur fiscale de l'écart d'acquisition. Cette différence de traitement génère un impôt différé passif de 367 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 342 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Écarts d'acquisition détaillés

| (En millions d'euros.) | Valeur nette comptable | |
|------------------------------------|------------------------|------------|
| | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
| Solutions Expertises Financières | 89 | 89 |
| Assurances | 93 | 93 |
| Banque de proximité et Assurances | 182 | 182 |
| Gestion d'actifs et de Fortune (1) | 3 325 | 3 302 |
| Banque de Grande Clientèle | 151 | 143 |
| Total des écarts d'acquisition | 3 656 | 3 626 |

(1) Dont 1 million d'euros en lien avec l'acquisition d'HSBC Epargne Entreprise et - 72 millions d'euros correspondant au reclassement en actifs destinés à être cédés de l'écart d'acquisition des entités MV Credit.

3.4.2. – Tests de dépréciation

L'ensemble des survaleurs a fait l'objet de tests de dépréciation, fondés sur la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles elles sont rattachées.

Hypothèses clés utilisées pour déterminer la valeur recouvrable

La détermination des valeurs d'utilité a reposé principalement sur l'actualisation de l'estimation des flux futurs des UGT (i.e. méthode Discounted Cash Flows (DCF)) tels qu'ils résultent des dernières prévisions de résultat des métiers.

Pour la BGC, l'exercice de valorisation a été réalisé sur le périmètre du M&A, soit le seul périmètre portant des écarts d'acquisition, tout en enrichissant les méthodes de valorisation utilisées (approche multicritère incluant une approche DCF ainsi que des méthodes de valorisation par multiples boursiers et de transactions comparables) dans la continuité de l'exercice précédent.

Les hypothèses suivantes ont été utilisées :

| | Taux d'actualisation | Taux de croissance à long terme |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------------------|
| Banque de proximité et Assurance | | |
| Assurances | 9,90 % | 2,0 % |
| Solutions et Expertises Financières | 10,25 % | 2,0 % |
| Gestion d'actifs et de Fortune | 10,9 % | 2,0 % |
| Digital & Paiements | 8,75 % | 2,0 % |
| Banque de Grande Clientèle | 11,1 % | 2,0 % |

Les flux futurs sont issus des données prévisionnelles provenant des dernières prévisions de trajectoire pluriannuelle de résultat des métiers.

Les taux d'actualisation ont été déterminés en prenant en compte :

- pour les UGT Assurances, SEF, et Digital & Paiements, sur la base d'un taux sans risque (OAT 10 ans) fondé sur une moyenne 12 mois des taux quotidiens de l'obligation d'État Français, auquel s'ajoute une prime de risque calculée sur la base d'un échantillon de sociétés représentatives de chaque UGT ;
- pour les UGT Gestion d'actifs et de Fortune et Banque de Grande Clientèle, la moyenne de l'OAT 10 ans (75 %) et US Treasury 10 ans (25 %), moyennées sur une profondeur de 1 an. Une prime de risque calculée sur la base d'un échantillon de sociétés représentatives de l'UGT est ensuite ajoutée à ces taux, avec une moyenne sur une profondeur de 1 an.

Sensibilité des valeurs recouvrables

Une augmentation de 50 bp des taux d'actualisation (hypothèse basée sur la variabilité annuelle historique observée sur un an à partir des données historiques 2013-2024) associée à une diminution de 50 bp des taux de croissance à l'infini contribuerait à minorer la valeur d'utilité des UGT de :

- 4,9 % pour l'UGT Assurances ;
- 6,0 % pour l'UGT Solutions et Expertises Financières ;
- 8,0 % pour l'UGT Gestion d'actifs et de Fortune ;
- - 8,7 % pour l'UGT Banque de Grande Clientèle (sur l'activité de M&A) ;

et ne conduirait pas à constater de dépréciation de ces UGT.

De même, la sensibilité des flux futurs des plans d'affaires des métiers à la variation des hypothèses clés n'affecte pas de façon significative la valeur recouvrable des UGT :

- pour Solutions et Expertises Financières, la sensibilité des flux futurs du plan d'affaires à une baisse du résultat net normatif de 5 % associée à une hausse du ratio prudentiel cible de 25 points de base aurait un impact négatif sur la valeur de l'UGT de - 4,5 % et n'aurait pas d'incidence en termes de dépréciation ;
- pour BPCE Assurances, la sensibilité des flux futurs du plan d'affaires à une baisse du résultat net normatif de 5 % associée à une hausse du ratio de solvabilité de 5 % de base aurait un impact négatif sur la valeur de l'UGT de - 4,0 % et n'aurait pas d'incidence en termes de dépréciation ;
- pour la Gestion d'actifs et de Fortune, une baisse de 10 % des marchés « actions » (baisse uniforme sur l'ensemble des années) engendrerait un impact négatif limité à - 11 % sur la valeur recouvrable de l'UGT et n'amènerait pas à constater de dépréciation ;
- pour la Banque de Grande Clientèle, la sensibilité au dollar aurait un impact non significatif sur la valeur recouvrable et n'amènerait pas à constater de dépréciation.

Note 4. – Notes relatives au compte de résultat

L'essentiel

Le produit net bancaire (PNB) regroupe :

- les produits et charges d'intérêts ;
- les commissions ;
- les gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ;
- les gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres ;
- les gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'instruments financiers au coût amorti ;

- le produit net des activités d'assurance ;
- les produits et charges des autres activités.

4.1. – Intérêts, produits et charges assimilés

Principes comptables

Les produits et charges d'intérêts sont comptabilisés dans le compte de résultat pour tous les instruments financiers évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, à savoir les prêts et emprunts sur les opérations interbancaires et sur les opérations clientèle, le portefeuille de titres au coût amorti, les dettes représentées par un titre, les dettes subordonnées ainsi que les passifs locatifs. Sont également enregistrés les coupons courus et échus des titres à revenu fixe comptabilisés dans le portefeuille d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres et des dérivés de couverture, étant précisé que les intérêts courus des dérivés de couverture de flux de trésorerie sont portés en compte de résultat symétriquement aux intérêts courus de l'élément couvert.

Les produits d'intérêts comprennent également les intérêts des instruments de dettes non basiques non détenus dans un modèle de transaction ainsi que les intérêts des couvertures économiques associées (classées par défaut en instruments à la juste valeur par résultat).

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'instrument financier, de manière à obtenir la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier.

Le calcul de ce taux tient compte des coûts et revenus de transaction, des primes et décotes. Les coûts et revenus de transaction faisant partie intégrante du taux effectif du contrat, tels que les frais de dossier ou les commissions d'apporteurs d'affaires, s'assimilent à des compléments d'intérêt.

Les intérêts négatifs sont présentés de la manière suivante :

- un intérêt négatif sur un actif est présenté en charges d'intérêts dans le PNB ;
- un intérêt négatif sur un passif est présenté en produits d'intérêts dans le PNB.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|---|--------------------|-------------------|--------|--------------------|-------------------|--------|
| | Produits d'intérêt | Charges d'intérêt | Net | Produits d'intérêt | Charges d'intérêt | Net |
| Prêts/emprunts sur les établissements de crédit | 13 409 | -7 135 | 6 274 | 11 994 | -7 261 | 4 732 |
| Prêts/emprunts sur la clientèle | 8 101 | -2 737 | 5 364 | 7 284 | -2 131 | 5 154 |
| Obligations et autres titres de dettes détenus/émis | 578 | -9 380 | -8 802 | 596 | -7 864 | -7 268 |
| Dettes subordonnées | | -767 | -767 | | -800 | -800 |
| Passifs locatifs | | -21 | -21 | | -15 | -15 |
| Total actifs et passifs financiers au coût amorti (hors opérations de location-financement) | 22 088 | -20 040 | 2 048 | 19 874 | -18 071 | 1 803 |
| Opérations de location-financement | 700 | /// | 700 | 544 | /// | 544 |
| Titres de dettes | 297 | | 297 | 221 | | 221 |
| Autres | 42 | | 42 | 5 | | 5 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 339 | | 339 | 226 | | 226 |
| Total des actifs et passifs financiers au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres (1) | 23 127 | -20 040 | 3 087 | 20 645 | -18 071 | 2 573 |
| Actifs financiers non basiques non détenus à des fins de transaction | 79 | | 79 | 80 | | 80 |
| Instruments dérivés de couverture | 9 242 | -10 556 | -1 314 | 7 618 | -8 985 | -1 367 |
| Instruments dérivés de couverture économique | 5 200 | -4 693 | 507 | 4 933 | -4 410 | 524 |
| Autres produits et charges d'intérêt | 4 | -71 | -68 | 1 | -61 | -60 |
| Total des produits et charges d'intérêt | 37 651 | -35 360 | 2 291 | 33 278 | -31 528 | 1 750 |

(1) Les produits d'intérêts relatifs à des actifs financiers comportant un risque de crédit avéré (S3) s'élèvent à 223 millions d'euros sur l'année 2024, intégralement sur des actifs financiers au coût amorti, versus 263 millions d'euros en 2023.

4.2. – Produits et charges de commissions

Principes comptables

En application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients », la comptabilisation du produit des activités ordinaires reflète le transfert du contrôle des biens et services promis aux clients pour un montant correspondant à la contrepartie que l'entité s'attend à recevoir en échange de ces biens et services. La démarche de comptabilisation du revenu s'effectue en cinq étapes :

- identification des contrats avec les clients ;
- identification des obligations de performance (ou éléments) distinctes à comptabiliser séparément les unes des autres ;
- détermination du prix de la transaction dans son ensemble ;
- allocation du prix de la transaction aux différentes obligations de performance distinctes ;
- comptabilisation des produits lorsque les obligations de performance sont satisfaites.

Cette approche s'applique aux contrats qu'une entité conclut avec ses clients à l'exception, notamment, des contrats de location (couverts par la norme IFRS 16), des contrats d'assurance (couverts par la norme IFRS 17) et des instruments financiers (couverts par la norme IFRS 9). Si des dispositions spécifiques en matière de revenus ou de coûts des contrats sont prévues dans une autre norme, celles-ci s'appliquent en premier lieu.

Eu égard aux activités du groupe, sont principalement concernés par cette méthode :

- les produits de commissions, en particulier ceux relatifs aux prestations de service bancaires lorsque ces produits ne sont pas intégrés dans le taux d'intérêt effectif, ou ceux relatifs à la gestion d'actif ou aux prestations d'ingénierie financière ;
- les produits des autres activités (cf. note 4.6), notamment en cas de prestations de services intégrées au sein de contrats de location.

Il en ressort donc que les commissions sont enregistrées en fonction du type de service rendu et du mode de comptabilisation des instruments financiers auxquels le service rendu est rattaché.

Ce poste comprend notamment les commissions rémunérant des services continus (commissions sur moyens de paiement, droits de garde sur titres en dépôts, etc.), des services ponctuels (commissions sur mouvements de fonds, pénalités sur incidents de paiements, etc.), l'exécution d'un acte important ainsi que les commissions afférentes aux activités de fiducie et assimilées, qui conduisent le groupe à détenir ou à placer des actifs au nom de la clientèle.

En revanche, les commissions assimilées à des compléments d'intérêt et faisant partie intégrante du taux effectif du contrat figurent dans la marge d'intérêt.

Commissions sur prestations de service

Les commissions sur prestations de service font l'objet d'une analyse pour identifier séparément les différents éléments (ou obligations de performance) qui les composent et attribuer à chaque élément la part de revenu qui lui revient. Puis chaque élément est comptabilisé en résultat, en fonction du type de services rendus et du mode de comptabilisation des instruments financiers auxquels le service rendu est rattaché :

- les commissions rémunérant des services continus sont étalées en résultat sur la durée de la prestation rendue (commissions sur moyens de paiement, droits de garde sur titres en dépôts, etc.) ;
- les commissions rémunérant des services ponctuels sont intégralement enregistrées en résultat quand la prestation est réalisée (commissions sur mouvements de fonds, pénalités sur incidents de paiements, etc.) ;
- les commissions rémunérant l'exécution d'un acte important sont intégralement comptabilisées en résultat lors de l'exécution de cet acte.

Lorsqu'une incertitude demeure sur l'évaluation du montant d'une commission (commission de performance en gestion d'actif, commission variable d'ingénierie financière, etc.), seul le montant auquel le groupe est déjà assuré d'avoir droit compte tenu des informations disponibles à la clôture est comptabilisé.

Les commissions faisant partie intégrante du rendement effectif d'un instrument telles que les commissions d'engagements de financement donnés ou les commissions d'octroi de crédits sont comptabilisées et amorties comme un ajustement du rendement effectif du prêt sur la durée de vie estimée de celui-ci. Ces commissions figurent donc parmi les « Produits d'intérêts » et non au poste « Commissions ».

Les commissions de fiducie ou d'activité analogue sont celles qui conduisent à détenir ou à placer des actifs au nom des particuliers, de régime de retraite ou d'autres institutions. La fiducie recouvre notamment les activités de gestion d'actif et de conservation pour compte de tiers.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|--|---------------|---------|-------|---------------|---------|-------|
| | Produits | Charges | Net | Produits | Charges | Net |
| Opérations interbancaires et de trésorerie | 68 | (118) | (50) | 60 | (119) | (59) |
| Opérations avec la clientèle | 1 289 | (18) | 1 271 | 1 135 | (13) | 1 122 |
| Prestation de services financiers | 277 | (524) | (247) | 275 | (500) | (225) |
| Vente de produits d'assurance vie | 119 | /// | 119 | 122 | /// | 122 |
| Moyens de paiement | 607 | (78) | 529 | 583 | (75) | 508 |
| Opérations sur titres | 166 | (143) | 23 | 135 | (171) | (36) |
| Activités de fiducie (1) | 3 721 | 0 | 3 721 | 3 456 | | 3 456 |
| Opérations sur instruments financiers et de hors bilan | 166 | (203) | (37) | 126 | (183) | (57) |
| Autres commissions | 162 | (34) | 129 | 137 | 10 | 147 |
| Total des commissions | 6 575 | (1 118) | 5 458 | 6 029 | (1 051) | 4 978 |

(1) Dont commissions de performance pour 77 millions d'euros (dont 55 millions d'euros pour la zone Europe) en 2024 contre 82 millions d'euros (dont 58 millions d'euros pour la zone Europe) en 2023.

4.3. – Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat

Principes comptables

Le poste « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat » enregistre les gains et pertes des actifs et passifs financiers de transaction, ou comptabilisés sur option à la juste valeur par résultat y compris les intérêts générés par ces instruments.

Les « Résultats sur opérations de couverture » comprennent la réévaluation des dérivés en couverture de juste valeur ainsi que la réévaluation symétrique de l'élément couvert, la contrepartie de la réévaluation en juste valeur du portefeuille macrocouvert et la part inefficace des couvertures de flux de trésorerie.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Résultats sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat (1) | 2 511 | 4 447 |
| Résultats sur instruments financiers désignés à la juste valeur par résultat sur option | -775 | -2 710 |
| Résultats sur passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat sur option | -775 | -2 710 |
| Résultats sur opérations de couverture | 24 | 81 |
| • Inefficacité de la couverture de flux trésorerie (CFH) | -12 | -3 |
| • Inefficacité de la couverture de juste valeur (FVH) | 36 | 84 |
| Variation de la couverture de juste valeur | 610 | 1 258 |
| Variation de l'élément couvert | -574 | -1 174 |
| Résultats sur opérations de change | 320 | 491 |
| Total des gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat | 2 080 | 2 309 |

(1) La ligne « Résultats sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat » inclut sur l'année 2024 :

- au 31 décembre 2024, un ajustement de valeur constaté sur la valorisation passive des dérivés au titre du risque de crédit propre (DVA) de - 41 millions d'euros (charge) contre une charge de - 36 millions d'euros au 31 décembre 2023 ;
- par ailleurs, l'ajustement de valeur concernant l'évaluation du risque de contrepartie (CVA) des actifs financiers est de - 32 millions d'euros (charge) au 31 décembre 2024 contre un produit de + 51 millions d'euros au 31 décembre 2023 ;
- l'ajustement du coût de financement (« Funding Valuation Adjustment » FVA) inclus dans la valorisation des dérivés non collatéralisés ou imparfaitement collatéralisés est également enregistré sur cette ligne pour un montant de -79 millions d'euros (charge) au 31 décembre 2024 contre - 25 millions d'euros (charge) au 31 décembre 2023.

Marge différée (Day One Profit)

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Marge non amortie en début de période | 199 | 273 |
| Marge différée sur les nouvelles opérations | 426 | 194 |
| Marge comptabilisée en résultat au cours de l'exercice | -382 | -268 |
| Marge non amortie en fin de période | 243 | 199 |

4.4. – Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres

Principes comptables

Les instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres comprennent :

- les instruments de dettes basiques gérés en modèle de gestion de collecte et de vente à la juste valeur par capitaux propres recyclables en résultat. En cas de cession, les variations de juste valeur sont transférées en résultat ;
- les instruments de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres non recyclables en résultat. En cas de cession, les variations de juste valeur ne sont pas transférées en résultat mais directement dans le poste réserves consolidées en capitaux propres. Seuls les dividendes affectent le résultat dès lors qu'ils correspondent à un retour sur l'investissement.

Les variations de valeur des instruments de dettes basiques gérés en modèle de gestion de collecte et de vente à la juste valeur par capitaux propres recyclables regroupent :

- les produits et charges comptabilisés en marge net d'intérêts ;
- les gains ou pertes nets sur actifs financiers de dettes à la juste valeur par capitaux propres décomptabilisés ;
- les dépréciations/reprises comptabilisées en coût du risque ;
- les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Gains ou pertes nets sur instruments de dettes | 11 | -13 |
| Gains ou pertes nets sur instruments de capitaux propres (dividendes) | 97 | 94 |

| | | |
|--|-----|----|
| Total des gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres | 108 | 81 |
|--|-----|----|

4.5. – Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'instruments financiers au coût amorti

Principes comptables

Ce poste comprend les gains ou pertes nets sur instruments financiers au coût amorti résultant de la décomptabilisation d'instruments financiers au coût amorti (prêts ou créances, titres de dettes) et de passifs financiers au coût amorti.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|---|---------------|--------|-----|---------------|--------|-----|
| | Gains | Pertes | Net | Gains | Pertes | Net |
| Prêts ou créances sur les établissements de crédit | 16 | -9 | 7 | 24 | -22 | 2 |
| Prêts ou créances sur la clientèle | 7 | -20 | -13 | 20 | -30 | -10 |
| Gains et pertes sur les actifs financiers au coût amorti | 23 | -29 | -6 | 44 | -52 | -8 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 3 | | 3 | 5 | -2 | 3 |
| Dettes représentées par un titre | 79 | -88 | -9 | | -4 | -4 |
| Gains et pertes sur les passifs financiers au coût amorti | 82 | -88 | -6 | 5 | -6 | -1 |
| Total des gains ou pertes sur instruments financiers au coût amorti | 105 | -117 | -12 | 49 | -58 | -9 |

4.6. – Produits et charges des autres activités

Principes comptables

Les produits et charges des autres activités enregistrent notamment :

- les produits et charges des immeubles de placement (loyers et charges, résultats de cession, amortissements et dépréciations) ;
- les produits et charges des opérations de locations opérationnelles ;
- les produits et charges de l'activité de promotion immobilière (chiffre d'affaires, achats consommés).

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|---|---------------|---------|-------|---------------|---------|-------|
| | Produits | Charges | Net | Produits | Charges | Net |
| Produits et charges sur activités immobilières | 2 | | 2 | 3 | -2 | 1 |
| Produits et charges sur opérations de location | 438 | -376 | 62 | 368 | -303 | 65 |
| Produits et charges sur immeubles de placement | 12 | -3 | 9 | 14 | -4 | 10 |
| Quote-part réalisée sur opérations faites en commun | 119 | -78 | 41 | 136 | -85 | 51 |
| Charges refacturées et produits rétrocédés | 5 | -22 | -17 | 3 | -17 | -14 |
| Autres produits et charges divers d'exploitation | 1 079 | -145 | 934 | 1 116 | -183 | 933 |
| Dotations et reprises de provisions aux autres produits et charges d'exploitation | 1 | -9 | -8 | | -11 | -11 |
| Autres produits et charges | 1 204 | -254 | 950 | 1 255 | -296 | 960 |
| Total des produits et charges des autres activités | 1 655 | -633 | 1 022 | 1 640 | -604 | 1 036 |

Les produits et charges des activités d'assurance sont présentés en note 9.2.

4.7. – Charges générales d'exploitation

Principes comptables

Les charges générales d'exploitation comprennent essentiellement les frais de personnel, dont les salaires et traitements nets de refacturation, les charges sociales ainsi que les avantages du personnel (tels que les charges de retraite). Ce poste comprend également l'ensemble des frais administratifs et services extérieurs.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Charges de personnel (1) | -5 720 | -5 362 |
| Impôts, taxes et contributions réglementaires (2) | -191 | -491 |
| Services extérieurs et autres charges générales d'exploitation | -2 625 | -2 546 |
| Autres frais administratifs (2) | -2 816 | -3 037 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles (1) | -590 | -550 |
| Montants attribués aux frais d'acquisition nets d'amortissement | 13 | 27 |
| Total des frais généraux par nature (1) | -9 113 | -8 922 |
| Frais généraux afférents aux activités d'assurance attribuables (3) | -467 | -408 |

| | | |
|---|--------|--------|
| Total des frais généraux hors pnb (4) | -8 646 | -8 514 |
| Dont charges générales d'exploitation | -8 094 | -8 001 |
| Dont dotations nettes aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles | -552 | -513 |

(1) Incluant la totalité des frais généraux par nature de l'ensemble des activités du groupe, y compris la totalité des frais généraux de l'activité d'assurance présentées en note 9.2.8.

(2) Les impôts, taxes et contributions réglementaires incluent notamment la cotisation au FRU (Fonds de Résolution Unique) pour lequel nous n'avons aucune charge en 2024 (contre 301 millions d'euros en 2023) et la TSC (Taxe de Soutien aux Collectivités) pour un montant de 8 millions d'euros en 2024 (et 8 millions d'euros en 2023).

(3) Les charges attribuables sont déduites du total des frais généraux et présentées en PNB conformément à IFRS 17 et la recommandation ANC 2022-01.

(4) Les charges générales d'exploitation incluent 98 millions d'euros de coûts de transformation et restructuration en 2024 (contre 139 millions d'euros en 2023).

Contributions aux mécanismes de résolution bancaire

Les modalités de constitution du fonds de garantie des dépôts et de résolution (FGDR) ont été modifiées par un arrêté du 27 octobre 2015. Pour le fonds de garantie des dépôts, le montant cumulé des contributions versées par le groupe à la disposition du fonds au titre des mécanismes de dépôts, cautions et titres représente 41 millions d'euros. Les cotisations cumulées (contributions non remboursables en cas de retrait volontaire d'agrément) représentent 7 millions d'euros. Les contributions versées sous forme de certificats d'associé ou d'association et de dépôts de garantie espèces qui sont inscrits à l'actif du bilan s'élèvent à 33 millions d'euros au 31 décembre 2024.

La directive 2014/59/UE dite BRRD (Bank Recovery and Resolution directive) qui établit un cadre pour le redressement et la résolution des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et le règlement européen 806/2014 (règlement MRU) ont instauré la mise en place d'un fonds de résolution à partir de 2015. En 2016, ce fonds est devenu un Fonds de résolution unique (FRU) entre les États membres participants au Mécanisme de Surveillance Unique (MSU). Le FRU est un dispositif de financement de la résolution à la disposition de l'autorité de résolution (Conseil de résolution unique). Celle-ci pourra faire appel à ce fonds dans le cadre de la mise en œuvre de mesures de résolution.

Conformément au règlement délégué 2015/63 et au règlement d'exécution 2015/81 complétant la directive BRRD sur les contributions ex-ante aux dispositifs de financement pour la résolution, le Conseil de résolution unique a déterminé les contributions au Fonds de résolution unique pour l'année 2024. La cible des fonds à collecter pour le fonds de résolution était atteinte au 31 décembre 2023. Le montant des contributions versées par le groupe est nul en 2024 tant pour la part passant en charge que pour la part sous la forme d'engagement de paiement irrévocable (EPI) garantis par des dépôts espèces inscrits à l'actif du bilan. Des contributions pourront toutefois être appelées à l'avenir en fonction notamment de l'évolution des dépôts couverts et de l'utilisation éventuelle du fonds. La part des EPI correspond à 15 % des appels de fonds garantis par des dépôts espèces jusqu'en 2022 et 22,5 % pour la contribution 2023). Ces dépôts sont rémunérés à €ster - 20 bp depuis le 1^{er} mai 2023. Le cumul du collatéral en garantie inscrit à l'actif du bilan s'élève à 645 millions d'euros au 31 décembre 2024. Il est comptabilisé au coût amorti à l'actif du bilan sur la ligne « Comptes de régularisation et actifs divers » et ne fait pas l'objet de dépréciations au 31 décembre 2024. En effet, les conditions d'utilisation des ressources du FRU, et donc d'appel des engagements de paiement irrévocables, sont strictement encadrées par la réglementation. Ces ressources ne peuvent être appelées qu'en cas de procédure de résolution d'un établissement et après une intervention à hauteur d'un minimum de 8 % du total des passifs par les actionnaires et les détenteurs d'instruments de fonds propres pertinents et d'autres engagements utilisables au titre du renflouement interne. De plus, la contribution du FRU ne doit pas excéder 5 % du total des passifs de l'établissement soumis à une procédure de résolution.

4.8. – Gains ou pertes sur autres actifs

Principes comptables

Les gains ou pertes sur autres actifs enregistrent les résultats de cession des immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation ainsi que les plus ou moins-values de cession des titres de participation consolidés.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Gains ou pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation | 6 | -11 |
| Gains ou pertes sur cessions des participations consolidées (1) | -20 | -10 |
| Total des gains ou pertes sur autres actifs | -14 | -21 |

(1) Dont - 15 millions d'euros concernant la cession de Natixis Moscou. (cf. note 1.3 événements significatifs)

Note 5. – Notes relatives au bilan

5.1. – Caisse, banques centrales**Principes comptables**

Ce poste comprend principalement la caisse et les avoirs auprès des banques centrales au coût amorti.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Caisse | 32 | 30 |
| Banques centrales | 118 929 | 133 776 |
| Total caisse, banques centrales | 118 961 | 133 806 |

5.2. – Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat**Principes comptables**

Les actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat sont constitués des opérations négociées à des fins de transaction, y compris les instruments financiers dérivés, de certains actifs et passifs que le groupe a choisi de comptabiliser à la juste valeur, dès la date de leur acquisition ou de leur émission, au titre de l'option offerte par la norme IFRS 9 et des actifs non basiques.

Les critères de classement des actifs financiers sont décrits en note 2.5.1.

Date d'enregistrement des titres

Les titres sont inscrits au bilan à la date de règlement-livraison.

Les opérations de cession temporaire de titres sont également comptabilisées en date de règlement livraison.

Lorsque les opérations de prise en pension et de mise en pension de titres sont comptabilisées dans les « Actifs et passifs à la juste valeur par résultat », l'engagement de mise en place de la pension est comptabilisé comme un instrument dérivé ferme de taux.

En cas de cession partielle d'une ligne de titres, la méthode « premier entré, premier sorti » est retenue, sauf cas particuliers.

5.2.1. – Actifs financiers à la juste valeur par résultat*Principes comptables*

Les actifs financiers à la juste valeur par résultat sont :

les actifs financiers détenus à des fins de transaction, c'est-à-dire acquis ou émis dès l'origine avec l'intention de les revendre à brève échéance ;

les actifs financiers que le groupe a choisi de comptabiliser dès l'origine à la juste valeur par résultat, en application de l'option offerte par la norme IFRS 9. Les conditions d'application de cette option sont décrites ci-dessus ;

les instruments de dettes non basiques ;

les instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par résultat par défaut (qui ne sont pas détenus à des fins de transaction).

Ces actifs sont évalués à leur juste valeur en date de comptabilisation initiale comme en date d'arrêté. Les variations de juste valeur de la période, les intérêts, dividendes, gains ou pertes de cessions sur ces instruments sont enregistrés dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat » à l'exception des actifs financiers de dettes non basiques dont les intérêts sont enregistrés dans le poste « Produits d'intérêts ».

Les actifs financiers du portefeuille de transaction comportent notamment les opérations sur titres réalisées pour compte propre, les pensions et les instruments financiers dérivés négociés dans le cadre des activités de gestion de position du groupe.

Actifs à la juste valeur par résultat sur option

La norme IFRS 9 permet, lors de la comptabilisation initiale, de désigner des actifs financiers comme devant être comptabilisés à la juste valeur par résultat, ce choix étant irrévocable.

Le respect des conditions fixées par la norme doit être vérifié préalablement à toute inscription d'un instrument en option juste valeur.

L'application de cette option est réservée uniquement dans le cas d'une élimination ou réduction significative d'un décalage de traitement comptable. L'application de l'option permet d'éliminer les distorsions découlant de règles de valorisation différentes appliquées à des instruments gérés dans le cadre d'une même stratégie.

Les actifs financiers du portefeuille de transaction comportent notamment les opérations sur titres réalisées pour compte propre, les pensions et les instruments financiers dérivés négociés dans le cadre des activités de gestion de position du groupe.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 (5) | | | |
|---|--|---------------------------------|---|---------|--|---------------------------------|---|---------|
| | Actifs financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat | | Actifs financiers désignés à la juste valeur sur option (3) | Total | Actifs financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat | | Actifs financiers désignés à la juste valeur sur option (3) | Total |
| | Actifs financiers relevant d'une activité de transaction | Autres actifs financiers (1)(2) | | | Actifs financiers relevant d'une activité de transaction | Autres actifs financiers (1)(2) | | |
| Effets publics et valeurs assimilées | 10 689 | | | 10 689 | 8 970 | | | 8 971 |
| Obligations et autres titres de dettes | 6 489 | 3 247 | | 9 736 | 6 817 | 3 264 | | 10 081 |
| Autres | | | | | | | | |
| Titres de dettes | 17 178 | 3 247 | | 20 425 | 15 787 | 3 264 | | 19 052 |
| Prêts aux établissements de crédit (hors opérations de pension) | 77 | | | 77 | | | | |
| Prêts à la clientèle (hors opérations de pension) | 5 432 | 2 739 | | 8 170 | 4 507 | 1 742 | | 6 248 |
| Opérations de pension (4) | 83 776 | | | 83 776 | 82 598 | | | 82 598 |
| Prêts | 89 285 | 2 739 | | 92 023 | 87 105 | 1 742 | | 88 846 |
| Instruments de capitaux propres | 36 540 | 1 012 | /// | 37 553 | 35 051 | 839 | /// | 35 891 |
| Dérivés de transaction (4) | 59 241 | /// | /// | 59 241 | 48 552 | /// | /// | 48 552 |
| Dépôts de garantie versés | 11 731 | /// | /// | 11 731 | 15 210 | /// | /// | 15 210 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat | 213 975 | 6 998 | | 220 973 | 201 705 | 5 845 | | 207 551 |

(1) Inclut les actifs non basiques qui ne relèvent pas d'une activité de transaction dont les parts d'OPCVM ou de FCPR présentés au sein des obligations et autres titres de dettes pour un montant de 2 931 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 2 948 millions d'euros au 31 décembre 2023). Les prêts à la clientèle comprennent notamment certains contrats de prêts non basiques. Cette catégorie inclut également les instruments de capitaux propres pour lesquels il n'a pas été fait le choix de les évaluer par capitaux propres pour un montant de 1 012 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 843 millions d'euros au 31 décembre 2023.

(2) Les critères de classement des actifs financiers en juste valeur par le résultat en raison du non-respect du critère SPPI retenus par le groupe sont communiqués en note 2.5.1.

(3) Uniquement dans le cas d'une « non-concordance comptable ».

(4) Les informations sont présentées en tenant compte des effets de la compensation réalisée conformément à la norme IAS 32 (cf. note 5.18.1).

(5) Chiffres 2023 retraités (cf. note 6.3.4 Tableau de variation des capitaux propres).

5.2.2. – Passifs financiers à la juste valeur par résultat

Principes comptables

Les passifs financiers à la juste valeur par résultat comprennent des passifs financiers détenus à des fins de transaction ou classés dans cette catégorie de façon volontaire dès leur comptabilisation initiale en application de l'option ouverte par la norme IFRS 9. Le portefeuille de transaction est composé de dettes liées à des opérations de vente à découvert, d'opérations de pension et d'instruments financiers dérivés. Les conditions d'application de cette option sont décrites ci-dessus.

Ces passifs sont évalués à leur juste valeur en date de comptabilisation initiale comme en date d'arrêt.

Les variations de juste valeur de la période, les intérêts, gains ou pertes liés à ces instruments sont enregistrés dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat », à l'exception des variations de juste valeur attribuables à l'évolution du risque de crédit propre pour les passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option qui sont enregistrées, depuis le 1^{er} janvier 2016, dans le poste « Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat » au sein des « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ». En cas de décomptabilisation du passif avant son échéance (par exemple, rachat anticipé), le gain ou la perte de juste valeur réalisé, attribuable au risque de crédit propre, est transféré directement dans le poste réserves consolidées en capitaux propres.

Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option

La norme IFRS 9 permet, lors de la comptabilisation initiale, de désigner des passifs financiers comme devant être comptabilisés à la juste valeur par résultat, ce choix étant irrévocable.

Le respect des conditions fixées par la norme doit être vérifié préalablement à toute inscription d'un instrument en option juste valeur.

L'application de cette option est en effet réservée aux situations suivantes :

Élimination ou réduction significative d'un décalage de traitement comptable

L'application de l'option permet d'éliminer les distorsions découlant de règles de valorisation différentes appliquées à des instruments gérés dans le cadre d'une même stratégie.

Alignement du traitement comptable sur la gestion et la mesure de performance

L'option s'applique dans le cas de passifs gérés et évalués à la juste valeur, à condition que cette gestion repose sur une politique de gestion des risques ou une stratégie d'investissement documentée et que le suivi interne s'appuie sur une mesure en juste valeur.

Instruments financiers composés comportant un ou plusieurs dérivés incorporés

Un dérivé incorporé est la composante d'un contrat hybride, financier ou non, qui répond à la définition d'un produit dérivé. Il doit être extrait du contrat hôte et comptabilisé séparément dès lors que l'instrument hybride n'est pas évalué en juste valeur par résultat et que les caractéristiques économiques et les risques associés du dérivé incorporé ne sont pas étroitement liés au contrat hôte.

L'application de l'option juste valeur à un passif financier est possible dans le cas où le dérivé incorporé modifie substantiellement les flux du contrat hôte et que la comptabilisation séparée du dérivé incorporé n'est pas spécifiquement interdite par la norme IFRS 9 (exemple d'une option de remboursement anticipé incorporée dans un instrument de dettes). L'option permet d'évaluer l'instrument à la juste valeur dans son intégralité, ce qui permet de ne pas extraire ni comptabiliser ni évaluer séparément le dérivé incorporé.

Ce traitement s'applique en particulier à certaines émissions structurées comportant des dérivés incorporés significatifs. Au passif, le portefeuille de transaction est composé de dettes liées à des opérations de vente à découvert, d'opérations de pension et d'instruments financiers dérivés.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 (1) | | |
|---|---|--|---------|---|--|---------|
| | Passifs financiers émis à des fins de transaction | Passifs financiers désignés à la juste valeur sur option | Total | Passifs financiers émis à des fins de transaction | Passifs financiers désignés à la juste valeur sur option | Total |
| Ventes à découvert | 21 477 | /// | 21 477 | 22 474 | /// | 22 474 |
| Dérivés de transaction (2) | 49 868 | /// | 49 868 | 41 549 | /// | 41 549 |
| Comptes à terme et emprunts interbancaires | | 167 | 167 | | 146 | 146 |
| Comptes à terme et emprunts à la clientèle | | 387 | 387 | | 56 | 56 |
| Dettes représentées par un titre non subordonnées | 2 | 36 583 | 36 585 | 2 | 28 486 | 28 489 |
| Dettes subordonnées | | | | | | |
| Opérations de pension (2) | 100 420 | /// | 100 420 | 103 060 | /// | 103 060 |
| Dépôts de garantie reçus | 12 826 | /// | 12 826 | 11 635 | /// | 11 635 |
| Autres | /// | 6 408 | 6 408 | /// | 5 073 | 5 073 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat | 184 593 | 43 545 | 228 138 | 178 720 | 33 761 | 212 482 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.3.4 Tableau de variation des capitaux propres).

(2) Les informations sont présentées en tenant compte des effets de la compensation réalisée conformément à la norme IAS 32 (cf. note 5.18.2).

Ces passifs sont valorisés en juste valeur à la date d'arrêté avec enregistrement de la variation de valeur, coupon inclus, dans le poste du compte de résultat « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat » à l'exception des variations de juste valeur attribuables au risque de crédit propre associé aux passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat, comptabilisées dans le poste « Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat » en application de la norme IFRS 9.

Conditions de classification des passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option

Au niveau du groupe, les passifs valorisés sur option à la juste valeur par résultat sont en grande partie localisés au sein du pôle Global Financial Services. Ils sont principalement constitués d'émissions originées et structurées pour le compte de la clientèle dont les risques et la couverture sont gérés dans un même ensemble. Ces émissions contiennent des dérivés incorporés significatifs dont les variations de valeur sont neutralisées par celles des instruments dérivés qui les couvrent économiquement.

Les passifs financiers valorisés à la juste valeur sur option comprennent également, hors Global Financial Services, quelques émissions ou dépôts structurés comportant des dérivés incorporés (ex : BMTN structurés ou PEP actions).

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|---------------------------|-------------------------|--------------------|--|---------------------------|-------------------------|--------------------|---|
| | Non-concordance comptable | Gestion en juste valeur | Dérivés incorporés | Passifs financiers désignés à la juste valeur sur option | Non-concordance comptable | Gestion en juste valeur | Dérivés incorporés | Passifs financiers à la juste valeur sur option |
| Comptes à terme et emprunts interbancaires | 2 | | 165 | 167 | 2 | | 144 | 146 |
| Comptes à terme et emprunts à la clientèle | | | 387 | 387 | | | 56 | 56 |
| Dettes représentées par un titre non subordonnées | 29 115 | | 7 467 | 36 583 | 22 734 | | 5 753 | 28 487 |
| Autres | 6 409 | | | 6 409 | 5 073 | | | 5 073 |

| | | | | | | | | |
|-------|--------|--|-------|--------|--------|--|-------|--------|
| Total | 35 526 | | 8 019 | 43 545 | 27 809 | | 5 953 | 33 762 |
|-------|--------|--|-------|--------|--------|--|-------|--------|

Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option et risque de crédit

| (En millions d'euros.) | Valeur comptable | Montant contractuellement dû à l'échéance | Différence entre la valeur comptable et le montant contractuellement dû à l'échéance | Valeur comptable | Montant contractuellement dû à l'échéance | Différence entre la valeur comptable et le montant contractuellement dû à l'échéance |
|---|------------------|---|--|------------------|---|--|
| Comptes à terme et emprunts interbancaires | 167 | 200 | (34) | 146 | 177 | (31) |
| Comptes à terme et emprunts à la clientèle | 387 | 396 | (9) | 56 | 56 | (1) |
| Dettes représentées par un titre non subordonnées | 36 583 | 41 044 | (4 461) | 28 487 | 32 036 | (3 548) |
| Autres | 6 409 | 6 409 | | 5 073 | 5 073 | |
| Total | 43 545 | 48 048 | (4 503) | 33 762 | 37 342 | (3 580) |

Le montant cumulé des variations de juste valeur reclassées dans la composante « Réserves consolidées » durant la période concerne les remboursements de « Dettes représentées par un titre » classées en « Passifs financiers à la juste valeur sur option » et s'élève à 0 million d'euros au 31 décembre 2024.

Le montant contractuellement dû à l'échéance des emprunts correspond au montant du capital restant dû à la date de clôture de l'exercice, augmenté des intérêts courus non échus. Pour les titres, la valeur de remboursement est généralement retenue.

Au 31 décembre 2024, le montant des réévaluations imputables au risque de crédit propre s'élève à 315 millions d'euros contre 332 millions d'euros au 31 décembre 2023. Leur variation est enregistrée en gains et pertes non recyclables comptabilisés directement en capitaux propres.

5.2.3. – Instruments dérivés de transaction

Principes comptables

Un dérivé est un instrument financier ou un autre contrat qui présente les trois caractéristiques suivantes :

- sa valeur fluctue en fonction de l'évolution d'un taux d'intérêt, du prix d'un instrument financier, du prix d'une marchandise, d'un cours de change, d'un indice de prix ou de cours, d'une notation de crédit ou d'un indice de crédit, ou d'une autre variable, à condition que dans le cas d'une variable non-financière, la variable ne soit pas spécifique à une des parties au contrat ;
- il ne requiert aucun placement net initial ou un placement net initial inférieur à celui qui serait nécessaire pour d'autres types de contrats dont on pourrait attendre des réactions similaires aux évolutions des conditions du marché ;
- il est réglé à une date future.

Tous les instruments financiers dérivés sont comptabilisés au bilan en date de négociation pour leur juste valeur à l'origine de l'opération. À chaque arrêté comptable, ils sont évalués à leur juste valeur quelle que soit l'intention de gestion qui préside à leur détention (transaction ou couverture).

Les dérivés de transaction sont inscrits au bilan en « Actifs financiers à la juste valeur par résultat » et en « Passifs financiers à la juste valeur par résultat ». Les gains et pertes réalisés et latents sont portés au compte de résultat dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Le montant notionnel des instruments financiers ne constitue qu'une indication du volume de l'activité et ne reflète pas les risques de marché attachés à ces instruments. Les justes valeurs positives ou négatives représentent la valeur de remplacement de ces instruments. Ces valeurs peuvent fortement fluctuer en fonction de l'évolution des paramètres de marché.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|--|------------|--------------------------|-----------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| | Notionnel | Juste valeur positive(1) | Juste valeur négative | Notionnel | Juste valeur positive | Juste valeur négative |
| Instruments de taux | 15 648 377 | 18 130 | 12 964 | 10 968 565 | 18 149 | 13 270 |
| Instruments sur actions | 178 403 | 2 082 | 2 753 | 128 552 | 1 876 | 2 051 |
| Instruments de change | 1 029 954 | 24 977 | 20 338 | 949 650 | 16 590 | 14 493 |
| Autres instruments | 106 101 | 1 039 | 901 | 67 821 | 670 | 654 |
| Opérations fermes | 16 962 835 | 46 228 | 36 956 | 12 114 588 | 37 285 | 30 468 |
| Instruments de taux | 802 095 | 5 704 | 5 943 | 612 399 | 5 755 | 6 129 |
| Instruments sur actions | 51 707 | 1 283 | 1 241 | 43 226 | 1 114 | 618 |
| Instruments de change | 406 506 | 3 256 | 3 179 | 279 883 | 2 660 | 2 691 |
| Autres instruments | 28 146 | 271 | 211 | 14 468 | 254 | 194 |
| Opérations conditionnelles | 1 288 454 | 10 514 | 10 574 | 949 976 | 9 783 | 9 632 |
| Dérivés de crédit | 170 803 | 2 506 | 2 338 | 112 323 | 1 540 | 1 449 |
| Total des instruments dérivés de transaction | 18 422 092 | 59 248 | 49 868 | 13 176 887 | 48 608 | 41 549 |
| Dont marchés organisés | 314 125 | 1 209 | 1 019 | 426 009 | 1 018 | 429 |

| | | | | | | |
|--|------------|--------|--------|------------|--------|--------|
| Dont opérations de gré à gré | 18 107 967 | 58 039 | 48 849 | 12 750 878 | 47 590 | 41 121 |
| (1) La juste valeur positive des dérivés de transaction inclut 7 millions d'euros au 31 décembre 2024 (vs. 56 millions d'euros au 31 décembre 2023) au titre de l'activité d'assurance. Elle est présentée à l'actif du bilan sur la ligne « placements financiers des activités d'assurance » (cf. note 9.2.4). | | | | | | |

5.3. – Instruments dérivés de couverture

Principes comptables

Un dérivé est un instrument financier ou un autre contrat qui présente les trois caractéristiques suivantes :

- sa valeur fluctue en fonction de l'évolution d'un taux d'intérêt, du prix d'un instrument financier, du prix d'une marchandise, d'un cours de change, d'un indice de prix ou de cours, d'une notation de crédit ou d'un indice de crédit, ou d'une autre variable, à condition que dans le cas d'une variable non-financière, la variable ne soit pas spécifique à une des parties au contrat ;
- il ne requiert aucun placement net initial ou un placement net initial inférieur à celui qui serait nécessaire pour d'autres types de contrats dont on pourrait attendre des réactions similaires aux évolutions des conditions du marché ;
- il est réglé à une date future.

Tous les instruments financiers dérivés sont comptabilisés au bilan en date de négociation pour leur juste valeur à l'origine de l'opération. À chaque arrêté comptable, ils sont évalués à leur juste valeur quelle que soit l'intention de gestion qui préside à leur détention (transaction ou couverture).

À l'exception des dérivés qualifiés comptablement de couverture de flux de trésorerie ou d'investissement net libellé en devises, les variations de juste valeur sont comptabilisées au compte de résultat de la période.

Les dérivés qualifiés de couverture sont ceux qui respectent, dès l'initiation de la relation de couverture et sur toute sa durée, les conditions requises par la norme IAS 39 et notamment la documentation formalisée de l'existence d'une efficacité des relations de couverture entre les instruments dérivés et les éléments couverts, tant de manière prospective que de manière rétrospective.

Les couvertures de juste valeur correspondent principalement à des swaps de taux d'intérêt assurant une protection contre les variations de juste valeur des instruments à taux fixe imputables à l'évolution des taux de marché. Ces couvertures transforment des actifs ou passifs à taux fixe en éléments à taux variable. Les couvertures de juste valeur comprennent notamment la couverture de prêts, de titres, de dépôts et de dettes subordonnées à taux fixe.

La couverture de juste valeur est également utilisée pour la gestion globale du risque de taux.

Les couvertures de flux de trésorerie permettent de figer ou d'encadrer la variabilité des flux de trésorerie liés à des instruments portant intérêt à taux variable. La couverture de flux de trésorerie est également utilisée pour la gestion globale du risque de taux.

Le montant notionnel des instruments financiers ne constitue qu'une indication du volume de l'activité et ne reflète pas les risques de marché attachés à ces instruments.

Afin de pouvoir qualifier comptablement un instrument dérivé d'instrument de couverture, il est nécessaire de documenter la relation de couverture dès l'initiation (stratégie de couverture, nature du risque couvert, désignation et caractéristiques de l'élément couvert et de l'instrument de couverture). Par ailleurs, l'efficacité de la couverture doit être démontrée à l'origine et vérifiée rétrospectivement.

Les dérivés conclus dans le cadre de relations de couverture sont désignés en fonction de l'objectif poursuivi.

BPCE a choisi l'option offerte par la norme IFRS 9 de ne pas appliquer les dispositions de la norme relatives à la comptabilité de couverture et de continuer à appliquer la norme IAS 39 pour la comptabilisation de ces opérations, telle qu'adoptée par l'Union européenne, c'est-à-dire excluant certaines dispositions concernant la macrocouverture.

Couverture de juste valeur

La couverture de juste valeur a pour objectif de réduire le risque de variation de juste valeur d'un actif ou d'un passif du bilan ou d'un engagement ferme (notamment, couverture du risque de taux des actifs et passifs à taux fixe).

La réévaluation du dérivé est inscrite en résultat symétriquement à la réévaluation de l'élément couvert, et ce, à hauteur du risque couvert. L'éventuelle inefficacité de la couverture est comptabilisée au compte de résultat dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Les intérêts courus du dérivé de couverture sont portés au compte de résultat symétriquement aux intérêts courus de l'élément couvert.

S'agissant de la couverture d'un actif ou d'un passif identifié, la réévaluation de la composante couverte est présentée au bilan dans le même poste que l'élément couvert.

L'inefficacité relative à la valorisation en bi-courbe des dérivés collatéralisés est prise en compte dans les calculs d'efficacité.

En cas d'interruption de la relation de couverture (décision de gestion, non-respect des critères d'efficacité ou vente de l'élément couvert avant échéance), le dérivé de couverture est transféré en portefeuille de transaction. Le montant de la réévaluation inscrit au bilan au titre de l'élément couvert est amorti sur la durée de vie résiduelle de la couverture initiale. Si l'élément couvert est vendu avant l'échéance ou remboursé par anticipation, le montant cumulé de la réévaluation est inscrit au compte de résultat de la période.

Couverture de flux de trésorerie

Les opérations de couverture de flux de trésorerie ont pour objectif la couverture d'éléments exposés aux variations de flux de trésorerie imputables à un risque associé à un élément de bilan ou à une transaction future (couverture du risque de taux sur actifs et passifs à taux variable, couverture de conditions sur des transactions futures – taux fixes futurs, prix futurs, change, etc.).

La partie efficace des variations de juste valeur du dérivé est inscrite sur une ligne spécifique des « Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres », la partie inefficace est comptabilisée au compte de résultat dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Les intérêts courus du dérivé de couverture sont portés au compte de résultat dans la marge d'intérêt, symétriquement aux intérêts courus de l'élément couvert.

Les instruments couverts restent comptabilisés selon les règles applicables à leur catégorie comptable.

En cas d'interruption de la relation de couverture (non-respect des critères d'efficacité ou vente du dérivé ou disparition de l'élément couvert), les montants cumulés inscrits en capitaux propres sont transférés au fur et à mesure en résultat lorsque la transaction couverte affecte elle-même le résultat ou rapportés immédiatement en résultat en cas de disparition de l'élément couvert.

Cas particuliers de couverture de portefeuilles (macrocouverture)

— Documentation en couverture de flux de trésorerie

Certains établissements du groupe documentent leur macrocouverture du risque de taux d'intérêt en couverture de flux de trésorerie (couverture de portefeuilles de prêts ou d'emprunts).

Dans ce cas, les portefeuilles d'encours pouvant être couverts s'apprécient, pour chaque bande de maturité, en retenant :

- des actifs et passifs à taux variable ; l'entité supporte en effet un risque de variabilité des flux futurs de trésorerie sur les actifs ou les passifs à taux variable dans la mesure où elle ne connaît pas le niveau des prochains fixings ;
- des transactions futures dont le caractère peut être jugé hautement probable (prévisions) : dans le cas d'une hypothèse d'encours constant, l'entité supporte un risque de variabilité des flux futurs de trésorerie sur un futur prêt à taux fixe dans la mesure où le niveau de taux auquel le futur prêt sera octroyé n'est pas connu ; de la même manière, l'entité peut considérer qu'elle supporte un risque de variabilité des flux futurs de trésorerie sur un refinancement qu'elle devra réaliser dans le marché.

La norme IAS 39 ne permet pas la désignation d'une position nette par bande de maturité. L'élément couvert est donc considéré comme étant équivalent à une quote-part d'un ou plusieurs portefeuilles d'instruments à taux variable identifiés (portion d'un encours d'emplois ou de ressources à taux variable) ; l'efficacité des couvertures est mesurée en constituant pour chaque bande de maturité un instrument hypothétique, dont les variations de juste valeur depuis l'origine sont comparées à celles des dérivés documentés en couverture.

Les caractéristiques de cet instrument modélisent celles de l'élément couvert. Le test d'efficacité est effectué en comparant les variations de valeur de l'instrument hypothétique et du dérivé de couverture. La méthode utilisée passe par la construction d'un échéancier avec bande de maturité.

L'efficacité de la couverture doit être démontrée de manière prospective et rétrospective.

Le test prospectif est vérifié si, pour chaque bande de maturité de l'échéancier cible, le montant nominal des éléments à couvrir est supérieur au montant notionnel des dérivés de couverture.

Le test rétrospectif permet de calculer l'efficacité rétrospective de la couverture mise en place aux différentes dates d'arrêt. Dans ce cadre, à chaque arrêt, les variations de juste valeur pied de coupon des dérivés de couverture sont comparées avec celles des instruments hypothétiques. Le rapport de leurs variations respectives doit être compris entre 80 et 125 %. Lors de la cession de l'instrument couvert ou si la transaction future n'est plus hautement probable, les gains ou pertes latents cumulés inscrits en capitaux propres sont transférés en résultat immédiatement.

Lors de l'arrêt de la relation de couverture, si l'élément couvert figure toujours au bilan, ou si sa survenance est toujours hautement probable, il est procédé à l'étalement linéaire des gains ou pertes latents cumulés inscrits en capitaux propres. Si le dérivé n'a pas été résilié, il est reclassé en dérivé de transaction et ses variations de juste valeur ultérieures seront enregistrées en résultat.

— Documentation en couverture de juste valeur

Certains établissements du groupe documentent leur macrocouverture du risque de taux d'intérêt en couverture de juste valeur, en appliquant les dispositions de la norme IAS 39 telle qu'adoptée par l'Union européenne (dite *carve-out*).

La version de la norme IAS 39 adoptée par l'Union européenne ne reprend pas certaines dispositions concernant la comptabilité de couverture qui apparaissent incompatibles avec les stratégies de réduction du risque de taux d'intérêt global mises en œuvre par les banques européennes. Le *carve-out* de l'Union européenne permet en particulier de mettre en œuvre une comptabilité de couverture du risque de taux interbancaire associée aux opérations à taux fixe réalisées avec la clientèle (crédits, comptes d'épargne, dépôts à vue de la clientèle). Les instruments de macrocouverture utilisés par le groupe sont, pour l'essentiel, des swaps de taux simples désignés dès leur mise en place en couverture de juste valeur des ressources ou des emplois à taux fixe.

Le traitement comptable des dérivés de macrocouverture se fait selon les mêmes principes que ceux décrits précédemment dans le cadre de la microcouverture de juste valeur.

Dans le cas d'une relation de macrocouverture, la réévaluation de la composante couverte est portée globalement dans le poste « Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux », à l'actif du bilan en cas de couverture d'un portefeuille d'actifs financiers, au passif du bilan en cas de couverture d'un portefeuille de passifs financiers.

L'efficacité des couvertures est assurée lorsque les dérivés compensent le risque de taux du portefeuille de sous-jacents à taux fixe couverts. L'inefficacité relative à la valorisation en bi-courbe des dérivés collatéralisés est prise en compte.

Deux tests d'efficacité sont réalisés :

un test d'assiette : pour les swaps simples désignés de couverture dès leur mise en place, il est vérifié en date de désignation de la relation de couverture, de manière prospective, puis à chaque arrêté, de manière rétrospective, qu'il n'existe pas de sur-couverture ; et

un test quantitatif : pour les autres swaps, la variation de juste valeur du swap réel doit compenser la variation de juste valeur d'un instrument hypothétique reflétant parfaitement la composante couverte du sous-jacent. Ces tests sont réalisés en date de désignation, de manière prospective, puis à chaque arrêté, de manière rétrospective.

En cas d'interruption de la relation de couverture, cet écart est amorti linéairement sur la durée de couverture initiale restant à courir si le sous-jacent couvert n'a pas été décomptabilisé. Il est constaté directement en résultat si les éléments couverts ne figurent plus au bilan. Les dérivés de macrocouverture peuvent notamment être déqualifiés lorsque le nominal des instruments couverts devient inférieur au notionnel des couvertures, du fait notamment des remboursements anticipés des prêts ou des retraits de dépôts observés et modélisés.

Couverture d'un investissement net libellé en devises

L'investissement net dans une activité à l'étranger est le montant de la participation de l'entité consolidante dans l'actif net de cette activité.

La couverture d'un investissement net libellé en devises a pour objet de protéger l'entité consolidante contre des variations de change d'un investissement dans une entité dont la monnaie fonctionnelle est différente de la monnaie de présentation des comptes consolidés. Ce type de couverture est comptabilisé de la même façon que les couvertures de flux de trésorerie. Les gains ou pertes latents comptabilisés en capitaux propres sont transférés en résultat lors de la cession (ou de la cession partielle avec perte de contrôle) de tout ou partie de l'investissement net.

Les couvertures de juste valeur correspondent principalement à des swaps de taux d'intérêt assurant une protection contre les variations de juste valeur des instruments à taux fixe imputables à l'évolution des taux de marché. Ces couvertures transforment des actifs ou passifs à taux fixe en éléments à taux variable.

La macrocouverture de juste valeur est utilisée pour la gestion globale du risque de taux notamment pour couvrir :

- les portefeuilles de prêts à taux fixe ;
- les dépôts à vue ;
- les dépôts liés au PEL ;
- la composante inflation du Livret A ou du Livret d'Épargne Populaire (LEP).

Dans un arrêté du 28 juillet 2023, le gouvernement a décidé de fixer le taux du Livret A à 3 % soit jusqu'au 31 janvier 2025 par dérogation à la formule de calcul réglementaire. L'absence de composante inflation durant cette période a été prise en compte par le groupe comme source d'inefficacité (ou le cas échéant de déqualification) des couvertures de la composante inflation du Livret A, sans impact significatif en résultat.

La microcouverture de juste valeur est utilisée notamment pour couvrir :

- un passif à taux fixe ;
- les titres de la réserve de liquidité à taux fixe et des titres indexés inflation.

Les couvertures de flux de trésorerie permettent de figer ou d'encadrer la variabilité des flux de trésorerie liés à des instruments portant intérêt à taux variable. La couverture de flux de trésorerie est également utilisée pour la gestion globale du risque de taux.

Les couvertures de flux de trésorerie sont utilisées notamment pour :

- la couverture de passif à taux variable ;
- la couverture du risque de variation de valeur des flux futurs variables de la dette ; et
- la macrocouverture d'actifs à taux variable.

Les principales sources d'inefficacité des couvertures sont liées à :

- l'inefficacité « bi-courbe » : la valorisation des dérivés collatéralisés (faisant l'objet d'appels de marge rémunérés à €STR) est basée sur la courbe d'actualisation €STR, alors que l'évaluation de la composante couverte des éléments couverts en juste valeur est calculée sur une courbe d'actualisation EURIBOR ;
- la valeur temps des couvertures optionnelles ;
- la surcouverture dans le cadre des tests d'assiette en macrocouverture (montants des notionnels de dérivés de couverture supérieurs au nominal des éléments couverts, notamment dans le cas où les éléments couverts ont fait l'objet de remboursements anticipés plus importants que prévu) ;

- les ajustements valorisation liés au risque de crédit et au risque de crédit propres sur dérivés (Credit Value Adjustment et Debit Value Adjustment) ;
- des décalages de fixing des flux entre l'élément couvert et sa couverture.

Le montant notionnel des instruments financiers ne constitue qu'une indication du volume de l'activité et ne reflète pas les risques de marché attachés à ces instruments.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|------------|---------------------------|-----------------------|------------|---------------------------|-----------------------|
| | Notionnel | Juste valeur positive (1) | Juste valeur négative | Notionnel | Juste valeur positive (1) | Juste valeur négative |
| Instruments de taux | 1 209 372 | 2 952 | 6 435 | 838 104 | 2 887 | 7 178 |
| Instruments de change | 54 | | 323 | 58 | 262 | 765 |
| Opérations fermes | 1 209 427 | 2 952 | 6 758 | 838 163 | 3 149 | 7 943 |
| Instruments de taux | 535 | 3 | 1 | 336 | 5 | |
| Opérations conditionnelles | 535 | 3 | 1 | 336 | 5 | |
| Couverture de juste valeur | 1 209 962 | 2 955 | 6 759 | 838 499 | 3 154 | 7 944 |
| Instruments de taux | 23 481 | 302 | 144 | 23 523 | 417 | 63 |
| Instruments de change | 30 290 | 1 396 | 2 111 | 27 680 | 1 126 | 2 389 |
| Opérations fermes | 53 771 | 1 697 | 2 255 | 51 203 | 1 543 | 2 452 |
| Couverture de flux de trésorerie | 53 771 | 1 697 | 2 255 | 51 203 | 1 543 | 2 452 |
| Total des instruments dérivés de couverture | 1 263 733 | 4 652 | 9 014 | 889 702 | 4 697 | 10 396 |

(1) La juste valeur positive des dérivés de couverture inclut 82 millions d'euros au 31 décembre 2024 (vs. 87 millions d'euros au 31 décembre 2023) au titre de l'activité d'assurance. Elle est présentée à l'actif du bilan sur la ligne « placements financiers des activités d'assurance » (cf. note 9.2.1).

Tous les instruments dérivés de couverture sont présentés dans le poste « Instruments de dérivés de couverture » à l'actif et au passif du bilan.

Les swaps financiers de devises sont documentés à la fois en couverture de juste valeur de taux et en couverture de flux de trésorerie de change. La juste valeur globale est néanmoins présentée en dérivés de change. Ces dérivés sont présentés en instruments de couverture de flux de trésorerie de change afin de mieux refléter le poids de la composante change (liée à la couverture de flux de trésorerie) dans la juste valeur globale.

Echéancier du notionnel des instruments dérivés de couverture

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|------------------|--------------|---------------|--------------------|------------------|--------------|---------------|--------------------|
| | Inférieur à 1 an | De 1 à 5 ans | De 6 à 10 ans | Supérieur à 10 ans | Inférieur à 1 an | De 1 à 5 ans | De 6 à 10 ans | Supérieur à 10 ans |
| Couverture de taux d'intérêts | 158 936 | 580 240 | 318 759 | 175 454 | 125 733 | 394 710 | 205 125 | 136 396 |
| Instruments de couverture de flux de trésorerie | 1 370 | 10 275 | 8 235 | 3 601 | 2 639 | 6 958 | 9 257 | 4 669 |
| Instruments de couverture de juste valeur | 157 523 | 569 842 | 310 359 | 171 571 | 123 094 | 387 752 | 195 868 | 131 727 |
| Couverture du risque de change | 1 636 | 18 535 | 8 983 | 1 189 | 5 201 | 14 117 | 6 933 | 1 488 |
| Instruments de couverture de flux de trésorerie | 1 636 | 18 535 | 8 929 | 1 189 | 5 201 | 14 117 | 6 933 | 1 429 |
| Instruments de couverture de juste valeur | 0 | 0 | 54 | 0 | | | | 58 |
| Total | 160 572 | 598 775 | 327 742 | 176 643 | 130 934 | 408 827 | 212 057 | 137 883 |

Les swaps financiers de devises sont documentés à la fois en couverture de juste valeur de taux et en couverture de flux de trésorerie de change. La juste valeur globale est néanmoins présentée en dérivés de change. Ces dérivés sont présentés en instruments de couverture de flux de trésorerie de change afin de mieux refléter le poids de la composante change (liée à la couverture de flux de trésorerie) dans la juste valeur globale.

Eléments couverts

Couverture de juste valeur

| (En millions d'euros.) | Au 31 décembre 2024 | | | | | |
|--|------------------------------|---|--|--------------------------------|---|--|
| | Couverture du risque de taux | | | Couverture du risque de change | | |
| | Valeur comptable | Dont réévaluation de la composante couverte (2) | Composante couverte restant à étaler (3) | Valeur comptable | Dont réévaluation de la composante couverte (2) | Composante couverte restant à étaler (3) |
| Actif | | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 12 175 | -130 | | | | |
| Titres de dette à la juste valeur par capitaux propres | 12 175 | -130 | | | | |
| Actifs financiers au coût amorti | 103 800 | 962 | 83 | 2 355 | 131 | |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 51 253 | 613 | | | | |

| | | | | | |
|--|---------|--------|-----|--------|------|
| Prêts et créances sur la clientèle | 49 658 | -223 | | 60 | 8 |
| Titres de dette au coût amorti | 2 889 | 572 | 83 | 2 295 | 123 |
| Passif | | | | | |
| Passifs financiers au coût amorti | 115 348 | -3 144 | 55 | 22 281 | -333 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 2 325 | -41 | | | |
| Dettes envers la clientèle | 4 682 | 2 | | | |
| Dettes représentées par un titre | 92 577 | -2 132 | 55 | 20 419 | -298 |
| Dettes subordonnées | 15 764 | -973 | | 1 862 | -36 |
| Total - couverture de juste valeur | 231 323 | -2 312 | 137 | 24 636 | -203 |

(1) Intérêts courus exclus.

(2) Déqualification, fin de la relation de couverture.

L'inefficacité de la couverture de la période est présentée en note 4.3 « Gains ou pertes sur actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par résultat » ou en note 4.4 « Gains et pertes comptabilisés directement par capitaux propres » pour les instruments de capitaux propres classés en juste valeur par capitaux propres non recyclables.

| (En millions d'euros.) | Au 31 décembre 2023 | | | | | |
|--|------------------------------|---|--|--------------------------------|---|--|
| | Couverture du risque de taux | | | Couverture du risque de change | | |
| | Valeur comptable | Dont réévaluation de la composante couverte (2) | Composante couverte restant à étaler (3) | Valeur comptable | Dont réévaluation de la composante couverte (2) | Composante couverte restant à étaler (3) |
| Actif | | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 11 223 | -349 | 0 | | | |
| Titres de dette à la juste valeur par capitaux propres | 11 223 | -349 | 0 | | | |
| Actifs financiers au coût amorti | 98 991 | 13 | 114 | 2 568 | 200 | |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 44 472 | 93 | -0 | | | |
| Prêts et créances sur la clientèle | 51 626 | -710 | 0 | 66 | 6 | |
| Titres de dette au coût amorti | 2 894 | 631 | 114 | 2 502 | 194 | |
| Passif | | | | | | |
| Passifs financiers au coût amorti | 130 028 | -4 942 | 117 | 16 119 | -218 | |
| Dettes envers les établissements de crédit | 16 496 | -77 | | | | |
| Dettes envers la clientèle | 3 556 | -1 | 2 | | | |
| Dettes représentées par un titre | 92 699 | -3 808 | 115 | 15 373 | -212 | |
| Dettes subordonnées | 17 276 | -1 055 | | 745 | -6 | |
| Total - couverture de juste valeur | 240 242 | -5 278 | 231 | 18 687 | -18 | |

(1) Intérêts courus exclus.

(2) Déqualification, fin de la relation de couverture.

Couverture de flux de trésorerie

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|--|--------------------------------------|---|------------------------|---|--------------------------------------|---|------------------------|---|
| | Juste valeur du dérivé de couverture | Dont partie efficace des couvertures non échues (2) | Dont partie inefficace | Solde des couvertures échues restant à étaler (1) | Juste valeur du dérivé de couverture | Dont partie efficace des couvertures non échues (2) | Dont partie inefficace | Solde des couvertures échues restant à étaler (1) |
| Couverture de risque de taux | 157 | 99 | 7 | | 354 | 347 | 7 | |
| Couverture de risque de change | -558 | -558 | | | -1 263 | -1 263 | | |
| Total - couverture de flux de trésorerie | -400 | -459 | 7 | | -909 | -916 | 7 | |

(1) Déqualification, fin de la relation de couverture.

(2) Reconnus en autres éléments comptabilisés en capitaux propres ou en résultat pour la partie recyclée en symétrie à l'élément couvert.

L'inefficacité de la couverture est comptabilisée dans le compte de résultat dans le poste « Gains ou pertes sur actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par résultat » en note 4.3.

La réserve « Couverture de flux de trésorerie » correspond à la partie efficace des couvertures non échues et le solde des couvertures échues restant à étaler, avant impôt, y compris la part des participations ne donnant pas le contrôle.

Le recyclage en résultat de la réserve « Couverture de flux de trésorerie » est inclus soit dans la marge nette d'intérêt soit dans le résultat de décomptabilisation de l'élément couvert par symétrie avec le poste impacté par l'élément couvert.

Couverture de flux de trésorerie – Analyse des autres éléments comptabilisés en capitaux propres

| (En millions d'euros.) | 01/01/2024 | Variation de la part efficace | Reclassement en résultat de part efficace | Élément couvert partiellement ou totalement éteint | 31/12/2024 |
|--|------------|-------------------------------|---|--|------------|
| Montant des capitaux propres pour les opérations de couverture de flux de trésorerie | 345 | 0 | (28) | 0 | 0 |
| Total | 345 | 0 | (28) | 0 | 0 |

| (En millions d'euros.) | 01/01/2023 | Variation de la part efficace | Reclassement en résultat de part efficace | Élément couvert partiellement ou totalement éteint | 31/12/2023 |
|--|------------|-------------------------------|---|--|------------|
| Montant des capitaux propres pour les opérations de couverture de flux de trésorerie | 640 | -260 | -36 | 1 | 345 |
| Total | 640 | -260 | -36 | 1 | 345 |

5.4. – Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

Principes comptables

Les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres sont initialement comptabilisés pour leur juste valeur augmentée des frais de transaction.

Instruments de dettes évalués à la juste valeur par capitaux propres recyclables

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur (pied de coupon) sont enregistrées en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables (les actifs en devises étant monétaires, les variations de juste valeur pour la composante change affectent le résultat). Les principes de détermination de la juste valeur sont décrits en note 10.

Ces instruments sont soumis aux exigences d'IFRS 9 en matière de dépréciation. Les informations relatives au risque de crédit sont présentées en note 7.1. En cas de cession, ces variations de juste valeur sont transférées en résultat.

Les revenus courus ou acquis sur les instruments de dettes sont enregistrés dans le poste « Produits d'intérêts et assimilés » selon la méthode du Taux d'Intérêt Effectif (TIE). Cette méthode est décrite dans la note 5.5 – Actifs au coût amorti.

Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par capitaux propres non recyclables

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables (les actifs en devise étant non monétaires, les variations de juste valeur pour la composante change n'affectent pas le résultat). Les principes de détermination de la juste valeur sont décrits en note 10.

La désignation à la juste valeur par capitaux propres non recyclables est une option irrévocable qui s'applique instrument par instrument uniquement aux instruments de capitaux propres non détenus à des fins de transaction. Les pertes de valeur latentes et réalisées restent constatées en capitaux propres sans jamais affecter le résultat. Ces actifs financiers ne font pas l'objet de dépréciation.

En cas de cession, ces variations de juste valeur ne sont pas transférées en résultat mais directement dans le poste réserves consolidées en capitaux propres.

Seuls les dividendes affectent le résultat dès lors qu'ils correspondent à un retour sur l'investissement. Ils sont enregistrés dans le poste « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres » (note 4.4).

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Prêts et créances | 119 | 459 |
| Titres de dettes | 13 796 | 12 654 |
| Actions et autres titres de capitaux propres (1) | 2 082 | 1 743 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 15 997 | 14 856 |
| Dont dépréciations pour pertes de crédit attendues (2) | -21 | -14 |
| Dont gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (avant impôt) | -40 | -58 |
| • Instruments de dettes | -141 | -51 |
| • Instruments de capitaux propres | 101 | -7 |

(1) Les actions et autres titres de capitaux propres comprennent les participations stratégiques et certains titres de capital investissement à long terme. Ces titres n'ayant pas vocation à être cédés, un classement parmi les instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres est adapté à cette nature de titres.

(2) Détail présenté dans la note 7.1.2.2.

Instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres

Principes comptables

Les instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres peuvent être :

- des titres de participation ;
- des actions et autres titres de capitaux propres.

Lors de la comptabilisation initiale, les instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres sont évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction.

Lors des arrêts suivants, les variations de juste valeur de l'instrument sont comptabilisées en capitaux propres (OCI).

Les variations de juste valeur ainsi accumulées en capitaux propres ne seront pas reclassées en résultat au cours d'exercices ultérieurs (OCI non recyclables).

Seuls les dividendes sont comptabilisés en résultat lorsque les conditions sont remplies.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|--|--------------|--|-----------------------------------|---|--------------|--|-----------------------------------|---|
| | Juste valeur | Dividendes comptabilisés sur la période Instruments de capitaux propres détenus à la fin de la période | Décomptabilisation sur la période | | Juste valeur | Dividendes comptabilisés sur la période Instruments de capitaux propres détenus à la fin de la période | Décomptabilisation sur la période | |
| | | | Juste valeur à la date de cession | Profit ou perte cumulé à la date de cession | | | Juste valeur à la date de cession | Profit ou perte cumulé à la date de cession |
| Titres de participation | 1 974 | 96 | 11 | -19 | 1 626 | 92 | 15 | 6 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 108 | 1 | 0 | | 117 | | 0 | -0 |
| Total | 2 082 | 97 | 11 | -19 | 1 743 | 92 | 15 | 6 |

Les titres de participation comprennent les participations stratégiques, les entités « outils » (l'informatique par exemple) et certains titres de capital investissement à long terme. Ces titres de participation n'ayant pas vocation à être cédés, un classement en instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres est adapté à cette nature de participation.

Le montant cumulé des variations de juste valeur reclassé dans la composante « Réserves consolidées » durant la période concerne principalement des liquidations de titres non consolidés est de - 19 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre - 1 million d'euros au 31 décembre 2023.

5.5. – Actifs au coût amorti**Principes comptables**

Les actifs au coût amorti sont des actifs financiers basiques détenus dans un modèle de collecte. La grande majorité des crédits accordés par le groupe est classée dans cette catégorie. Les informations relatives au risque de crédit sont présentées en note 7.1.

Les actifs financiers au coût amorti incluent les prêts et créances consentis aux établissements de crédit et à la clientèle ainsi que les titres au coût amorti tels que les effets publics ou les obligations.

Les prêts et créances sont enregistrés initialement à leur juste valeur augmentée des coûts et diminuée des produits directement attribuables, selon le cas, à la mise en place du crédit ou à l'émission.

Lorsque les prêts sont octroyés à des conditions inférieures aux conditions de marché, une décote correspondant à l'écart entre la valeur nominale du prêt et la somme des flux de trésorerie futurs, actualisés au taux de marché, est comptabilisée en diminution de la valeur nominale du prêt. Le taux de marché est le taux qui est pratiqué par la grande majorité des établissements de la place à un moment donné, pour des instruments et des contreparties ayant des caractéristiques similaires.

Lors des arrêts ultérieurs, ces actifs financiers sont évalués au coût amorti selon la méthode du Taux d'Intérêt Effectif (TIE).

Le TIE est le taux qui actualise les flux de trésorerie futurs à la valeur comptable initiale du prêt. Ce taux inclut les décotes, constatées lorsque les prêts sont octroyés à des conditions inférieures aux conditions de marché, ainsi que les produits et coûts externes de transaction directement liés à la mise en place des prêts et analysés comme un ajustement du rendement effectif du prêt. Aucun coût interne n'est pris en compte dans le calcul du coût amorti.

Prêts Garantis par l'État

Le Prêt Garanti par l'État (PGE) est un dispositif de soutien mis en place en application de l'article 6 de la loi no 2020-289 du 23 mars 2020 de finances rectificative pour 2020 et de l'arrêté du Ministre de l'Économie et des Finances du 23 mars 2020 accordant la garantie de l'État aux établissements de crédit et sociétés de financement à partir du 16 mars 2020 afin de répondre aux besoins de trésorerie des sociétés impactées par la crise sanitaire Covid-19. Le dispositif a été prolongé

jusqu'au 30 juin 2022 par la loi no 2021-1900 du 30 décembre 2021 de finances pour 2022. Le PGE doit répondre aux critères d'éligibilité communs à tous les établissements distribuant ce prêt définis par la loi.

Le PGE est un prêt de trésorerie d'une durée d'un an qui comporte un différé d'amortissement sur cette durée. Les sociétés bénéficiaires pourront décider, à l'issue de la première année, d'amortir le PGE sur une durée d'une à cinq années supplémentaires ou de commencer l'amortissement du capital seulement à partir de la deuxième année de la période d'amortissement en ne réglant que les intérêts et le coût de la garantie de l'État.

Pour les sociétés éligibles, le montant du PGE est plafonné, dans le cas général (hors entreprises innovantes et de création récente, et hors PGE Saison pour notre clientèle de Tourisme / Hôtellerie / Restauration par exemple), à 25 % du chiffre d'affaires de la société. Le PGE bénéficie d'une garantie de l'État à hauteur de 70 à 90 % selon la taille de l'entreprise, les banques conservant ainsi la part du risque résiduel. La garantie de l'État couvre un pourcentage du montant restant dû de la créance (capital, intérêts et accessoires) jusqu'à la déchéance de son terme. La garantie de l'État pourra être appelée avant la déchéance du terme en présence d'un événement de crédit.

La pénalité de remboursement anticipé est fixée au contrat et de manière raisonnable (2 % du capital restant dû pendant la période initiale du prêt, de 3 à 6 % du capital restant dû pendant la période d'amortissement du prêt). Les conditions de prorogation ne sont pas fixées par anticipation mais établies deux à trois mois avant l'échéance de l'option de prorogation, en fonction des conditions de marché.

Les PGE ne peuvent pas être couverts par une autre sûreté ou garantie que celle de l'État sauf lorsqu'ils sont octroyés dans le cadre d'un arrêté du Ministre de l'Économie et des Finances. Il est admis que le professionnel ou le dirigeant puisse demander ou se voir proposer, la souscription d'une assurance décès mais pas se la faire imposer.

Compte tenu de ces caractéristiques, les PGE répondent aux critères de prêts basiques (cf. note 2.5.1). Ils sont comptabilisés dans la catégorie « coût amorti » puisqu'ils sont détenus dans un modèle de gestion de collecte dont l'objectif est de détenir les prêts pour en collecter les flux de trésorerie (cf. note 2.5.1). Lors des arrêts ultérieurs, ils seront évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Concernant la garantie de l'État, elle est considérée comme faisant partie intégrante des termes du contrat et est prise en compte dans le calcul des dépréciations pour pertes de crédit attendues. La commission de garantie payée à l'octroi du crédit par BPCE à l'État est comptabilisée en résultat de manière étalée sur la durée initiale du PGE selon la méthode du Taux d'Intérêt Effectif (TIE). L'impact est présenté au sein de la marge nette d'intérêt.

Un PGE octroyé à une contrepartie considérée douteuse à l'initiation (Statut 3) est classé en POCl (Purchased or Originated Credit Impaired).

Toutefois, l'octroi d'un PGE à une contrepartie donnée ne constitue pas à lui seul un critère de dégradation du risque, devant conduire à un passage en Statut 2 ou 3 des autres encours de cette contrepartie.

Le PGE Résilience, ouvert au 6 avril 2022, est un complément de PGE pour les entreprises impactées par les conséquences du conflit en Ukraine (notamment pour des entreprises qui seraient au – ou proches du – plafond des 25 % du PGE). Le plafond autorisé est de 15 % du chiffre d'affaires moyen des trois derniers exercices comptables, ou les deux derniers exercices si elles ne disposent que de deux exercices comptables ou le dernier exercice si elles ne disposent que d'un exercice comptable, ou calculé comme le chiffre d'affaires annualisé par projection linéaire à partir du chiffre d'affaires réalisé à date si elles ne disposent d'aucun exercice comptable clos. Hormis pour son montant, soumis au nouveau plafond de 15 % du chiffre d'affaires, ce PGE complémentaire prendra la même forme que les PGE instaurés au début de la crise sanitaire : même durée maximale (jusqu'à 6 ans), même période minimale de franchise de remboursement (12 mois), même quotité garantie et prime de garantie. Ce PGE Résilience est entièrement cumulable avec le ou les PGE éventuellement obtenu(s) ou à obtenir initialement jusqu'au 30 juin 2022. Ce dispositif a été prolongé jusqu'au 31 décembre 2023 dans le cadre de la loi de finances rectificative pour 2023.

Renégociations et restructurations

Lorsque des contrats font l'objet de modifications, la norme IFRS 9 requiert l'identification des actifs financiers renégociés, restructurés ou réaménagés en présence ou non de difficultés financières et ne donnant pas lieu à décomptabilisation. Le profit ou la perte résultant de la modification d'un contrat est comptabilisé en résultat en cas de modification. La valeur comptable brute de l'actif financier est alors recalculée pour être égale à la valeur actualisée, au taux d'intérêt effectif initial, des flux de trésorerie contractuels renégociés ou modifiés. Une analyse du caractère substantiel des modifications est cependant à mener au cas par cas.

Les encours « restructurés » correspondent aux financements ayant fait l'objet d'aménagements constituant une concession lorsque ces aménagements sont conclus avec des débiteurs faisant face ou sur le point de faire face à des difficultés financières. Les encours « restructurés » résultent donc de la combinaison d'une concession et de difficultés financières.

Les aménagements visés par les « restructurations » doivent apporter une situation plus avantageuse au débiteur (ex : suspension d'échéance d'intérêt ou de principal, prorogation d'échéance, etc.) et sont matérialisés par la mise en place d'avenants modifiant les termes d'un contrat existant ou par le refinancement total ou partiel d'un prêt existant.

La difficulté financière est déterminée en observant un certain nombre de critères tels que l'existence d'impayés de plus de 30 jours ou la présence d'une note sensible. La mise en place d'une « restructuration » n'implique pas nécessairement le

classement de la contrepartie concernée par le réaménagement dans la catégorie des défauts bâlois. Le classement en défaut de la contrepartie dépend du résultat du test de viabilité réalisé lors de la restructuration de la contrepartie.

En cas de restructuration suite à un événement générateur de pertes de crédit avéré, le prêt est considéré comme un encours déprécié (au Statut 3) et fait l'objet d'une décote d'un montant égal à l'écart entre l'actualisation des flux contractuels initialement attendus et l'actualisation des flux futurs attendus de capital et d'intérêt suite à la restructuration. Le taux d'actualisation retenu est le taux d'intérêt effectif initial. Cette décote est inscrite au résultat dans le poste « Coût du risque de crédit » et au bilan en diminution de l'encours correspondant. Elle est rapportée au compte de résultat dans la marge d'intérêt selon un mode actuariel sur la durée du prêt. En l'absence de significativité de la décote, le TIE du prêt restructuré est ajusté et aucune décote n'est constatée.

Le prêt restructuré est réinscrit en encours sain (non déprécié, au Statut 1 ou au Statut 2) quand il n'y a plus d'incertitude sur la capacité de l'emprunteur à honorer ses engagements.

Lorsque la restructuration est substantielle (par exemple la conversion en tout ou partie d'un prêt en un instrument de capitaux propres), les nouveaux instruments sont comptabilisés à leur juste valeur. La différence entre la valeur comptable du prêt (ou de la partie du prêt) décomptabilisé(e) et la juste valeur des actifs reçus en échange est inscrite en résultat dans le poste « Coût du risque de crédit ». La dépréciation éventuelle précédemment constituée sur le prêt est ajustée. Elle est entièrement reprise en cas de conversion totale du prêt en nouveaux actifs.

Les moratoires accordés de manière générale aux entreprises et visant à répondre à des difficultés de trésorerie temporaires liées à la crise du Covid-19, sont venus modifier les échéanciers de remboursement de ces créances sans en modifier substantiellement leurs caractéristiques. Ces créances sont donc modifiées sans être décomptabilisées. De plus, l'octroi de cet aménagement ne constitue pas en lui-même un indicateur de difficulté financière desdites entreprises.

Frais et commissions

Les coûts directement attribuables à la mise en place des prêts sont des coûts externes qui consistent essentiellement en commissions versées à des tiers telles que les commissions aux apporteurs d'affaires.

Les produits directement attribuables à l'émission des nouveaux prêts sont principalement composés des frais de dossier facturés aux clients, des refacturations de coûts et des commissions d'engagement de financement (s'il est plus probable qu'improbable que le prêt se dénoue). Les commissions perçues sur des engagements de financement qui ne donneront pas lieu à tirage sont étalées de manière linéaire sur la durée de l'engagement.

Les charges et produits relatifs à des prêts d'une durée initiale inférieure à un an sont étalés prorata temporis sans recalcul du TIE. Pour les prêts à taux variable ou révisable, le TIE est recalculé à chaque refixation du taux.

Date d'enregistrement

Les prêts et les titres sont inscrits au bilan à la date de règlement-livraison.

Les opérations de cession temporaire de titre sont également comptabilisées en date de règlement livraison.

En cas de cession partielle d'une ligne de titres, la méthode « premier entré, premier sorti » est retenue, sauf cas particuliers.

Pour les opérations de prise en pension, un engagement de financement donné est comptabilisé entre la date de transaction et la date de règlement livraison.

5.5.1. – Titres au coût amorti

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Effets publics et valeurs assimilées | 3 708 | 3 571 |
| Obligations et autres titres de dettes | 7 005 | 7 568 |
| Dépréciations pour pertes de crédit attendues | -245 | -129 |
| Total des titres au coût amorti | 10 468 | 11 010 |

La juste valeur des titres au coût amorti est présentée en note 10.

La segmentation des encours et des dépréciations pour pertes de crédit par statut est présentée dans la note 7.1.

5.5.2. – Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés au coût amorti

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Comptes ordinaires débiteurs | 5 121 | 5 237 |
| Opérations de pension | 397 | 188 |
| Comptes et prêts ⁽¹⁾ | 247 944 | 234 255 |
| Autres prêts ou créances sur établissements de crédit et assimilés | 148 | 246 |

| | | |
|--|---------|---------|
| Dépôts de garantie versés | 1 927 | 2 316 |
| Dépréciations pour pertes de crédit | -27 | -93 |
| Total des prêts et créances sur les établissements de crédit (2) | 255 510 | 242 149 |

(1) Les fonds du Livret A, du LDD et du LEP centralisés à la Caisse des Dépôts et Consignations et présentés sur la ligne « Comptes et prêts » s'élèvent à 630 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 542 millions d'euros au 31 décembre 2023.

(2) Les créances sur opérations avec le réseau s'élèvent à 245 303 millions d'euros au 31 décembre 2024 (232 017 millions d'euros au 31 décembre 2023).

La juste valeur des prêts et créances sur établissement de crédit et assimilés est présentée en note 10.

La segmentation des encours et des dépréciations pour pertes de crédit par statut est présentée dans la note 7.1.

5.5.3. – Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Comptes ordinaires débiteurs | 2 137 | 2 145 |
| Autres concours à la clientèle | 169 539 | 158 607 |
| Prêts à la clientèle financière | 21 453 | 16 756 |
| Crédits de trésorerie (1) | 53 935 | 49 678 |
| Crédits à l'équipement | 30 362 | 27 808 |
| Crédits au logement | 33 139 | 35 737 |
| Crédits à l'exportation | 2 642 | 2 219 |
| Opérations de pension | 1 504 | 1 125 |
| Opérations de location-financement | 18 068 | 16 856 |
| Prêts subordonnés | -31 | 21 |
| Autres crédits | 8 467 | 8 408 |
| Autres prêts ou créances sur la clientèle | 5 902 | 7 129 |
| Dépôts de garantie versés | 848 | 1 097 |
| Prêts et créances bruts sur la clientèle | 178 426 | 168 978 |
| Dépréciations pour pertes de crédit attendues | -2 835 | -2 811 |
| Total des prêts et créances sur la clientèle | 175 591 | 166 167 |

(1) Les Prêts Garantis par l'État (PGE) sont présentés au sein des crédits de trésorerie et s'élèvent à 1 milliard d'euros tout comme au 31 décembre 2023.

La juste valeur des prêts et créances sur la clientèle est présentée en note 10.

La segmentation des encours et des dépréciations pour pertes de crédit par statut est présentée dans la note 7.1.

5.6. – Comptes de régularisation et actifs divers

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Comptes d'encaissement | 397 | 53 |
| Charges constatées d'avance | 524 | 449 |
| Produits à recevoir | 366 | 359 |
| Autres comptes de régularisation | 4 009 | 2 846 |
| Comptes de régularisation - actif | 5 296 | 3 707 |
| Comptes de règlement débiteurs sur opérations sur titres | 194 | 105 |
| Débiteurs divers | 4 437 | 4 279 |
| Actifs divers | 4 631 | 4 384 |
| Total des comptes de régularisation et actifs divers | 9 927 | 8 091 |

5.7. – Actifs non courants destinés à être cédés et dettes liées

Principes comptables

En cas de décision de vendre des actifs non courants avec une forte probabilité pour que cette vente intervienne dans les 12 mois, les actifs concernés sont isolés au bilan dans le poste « Actifs non courants destinés à être cédés ». Les passifs qui leur sont éventuellement liés sont également présentés séparément dans un poste dédié « Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés ».

Dès lors qu'ils sont classés dans cette catégorie, les actifs non courants cessent d'être amortis et sont évalués au plus bas de leur valeur comptable ou de leur juste valeur minorée des coûts de la vente. Les instruments financiers restent évalués selon les principes de la norme IFRS 9.

Un actif (ou un groupe d'actifs) non courant est destiné à être cédé lorsque sa valeur comptable est recouvrée par le biais d'une transaction de vente. Cet actif (ou groupe d'actifs) doit être disponible immédiatement en vue de la vente et il doit être hautement probable que cette vente intervienne dans les douze mois.

Natixis Investment Managers a trouvé un accord en vue de la cession de sa filiale « MV Credit » à la société d'investissement américaine Clearlake Capital Group. La réalisation de la cession est toutefois suspendue à l'obtention des autorisations des régulateurs. Au 31 décembre 2024, Natixis, à travers Natixis Investment Managers, a maintenu la consolidation par intégration globale de la filiale et présenté, conformément aux dispositions de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les actifs et passifs de cette entité de façon regroupée sur deux postes distincts du bilan.

Les données chiffrées afférentes aux entités destinées à être cédées sont présentées ci-après :

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 322 | 0 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés au coût amorti | 18 | 0 |
| Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti | 1 | 0 |
| Actifs d'impôts différés | 1 | 0 |
| Comptes de régularisation et actifs divers | 12 | 0 |
| Immobilisations corporelles | 2 | 0 |
| Immobilisations incorporelles | 10 | 0 |
| Écarts d'acquisition | 72 | 0 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | 438 | 0 |
| Dettes représentées par un titre | 297 | 0 |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 1 | 0 |
| Passifs d'impôts courants | -1 | 0 |
| Passifs d'impôts différés | 1 | 0 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | 13 | 0 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés | 312 | 0 |

5.8. – Immeubles de placement

Principes comptables

Conformément à la norme IAS 40, les immeubles de placement sont des biens immobiliers détenus dans le but d'en retirer des loyers et de valoriser le capital investi.

Le traitement comptable des immeubles de placement est identique à celui des immobilisations corporelles pour les entités du groupe à l'exception de certaines entités d'assurance qui comptabilisent leurs immeubles représentatifs de placements d'assurance à la juste valeur avec constatation de la variation en résultat. La juste valeur est le résultat d'une approche multicritère par capitalisation des loyers au taux du marché et comparaison avec le marché des transactions.

La juste valeur des immeubles de placement du groupe est communiquée à partir des résultats d'expertises régulières sauf cas particulier affectant significativement la valeur du bien.

Les biens immobiliers en location simple peuvent avoir une valeur résiduelle venant en déduction de la base amortissable. Les plus ou moins-values de cession d'immeubles de placement sont inscrites en résultat sur la ligne « Produits ou charges nets des autres activités » à l'exception des activités d'assurance classées en « Produits des activités d'assurance ».

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|--|--------------|--|--------------|--------------|--|--------------|
| | Valeur brute | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette | Valeur brute | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette |
| Immeubles comptabilisés au coût historique | 78 | (58) | 20 | 103 | (75) | 28 |
| Total des immeubles de placement | | | 20 | | | 28 |

Les immeubles de placement détenus par les filiales d'assurance sont présentés avec les placements d'assurance (cf. note 9).

La juste valeur des immeubles de placement s'élève à 33 millions d'euros au 31 décembre 2024 (52 millions d'euros au 31 décembre 2023).

La juste valeur des immeubles de placement est classée en niveau 3 dans la hiérarchie des justes valeurs de la norme IFRS 13.

5.9. – Immobilisations

Principes comptables

Ce poste comprend les immobilisations corporelles d'exploitation, les biens mobiliers acquis en vue de la location simple et les biens mobiliers temporairement non loués dans le cadre d'un contrat de location-financement. Les parts de SCI sont traitées comme des immobilisations corporelles.

Conformément aux normes IAS 16 et IAS 38, une immobilisation corporelle ou incorporelle est comptabilisée en tant qu'actif si :

il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront à l'entreprise ;

le coût de cet actif peut être évalué de manière fiable.

Les immobilisations d'exploitation sont enregistrées pour leur coût d'acquisition éventuellement augmenté des frais d'acquisition qui leur sont directement attribuables. Les logiciels créés, lorsqu'ils remplissent les critères d'immobilisation, sont comptabilisés à leur coût de production, incluant les dépenses externes et les frais de personnel directement affectables au projet.

La méthode de comptabilisation des actifs par composants est appliquée à l'ensemble des constructions.

Les logiciels créés en interne sont inscrits à l'actif du bilan au poste « Immobilisations incorporelles » pour leur coût direct de développement dès lors que les critères de reconnaissance d'un actif tels qu'édictees par la norme IAS 38 sont satisfaits. Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. La base amortissable tient compte de la valeur résiduelle, lorsque celle-ci est mesurable et significative. Les immobilisations sont amorties en fonction de la durée de consommation des avantages économiques attendus, qui correspond en général à la durée de vie du bien. Lorsqu'un ou plusieurs composants d'une immobilisation ont une utilisation différente ou procurent des avantages économiques différents, ces composants sont amortis sur leur propre durée d'utilité.

Les durées d'amortissement suivantes ont été retenues :

- constructions : 20 à 60 ans ;
- aménagements : 5 à 20 ans ;
- mobiliers et matériels spécialisés : 4 à 10 ans ;
- matériels informatiques : 3 à 5 ans ;
- logiciels acquis : maximum 5 ans.

Pour les autres catégories d'immobilisations, la durée d'utilité se situe en général dans une fourchette de 5 à 10 ans.

Les immobilisations font l'objet d'un test de dépréciation lorsque, à la date de clôture, d'éventuels indices de pertes de valeur sont identifiés. Dans l'affirmative, la nouvelle valeur recouvrable de l'actif est comparée à la valeur nette comptable de l'immobilisation. En cas de perte de valeur, une dépréciation est constatée en résultat.

Cette dépréciation est reprise en cas de modification de la valeur recouvrable ou de disparition des indices de perte de valeur.

Les actifs donnés en location simple sont présentés à l'actif du bilan parmi les immobilisations corporelles lorsqu'il s'agit de biens mobiliers.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|--|--------------|--|--------------|--------------|--|--------------|
| | Valeur brute | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette | Valeur brute | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette |
| Immobilisations corporelles | 1 797 | -1 185 | 613 | 1 857 | -1 245 | 612 |
| Biens immobiliers | 450 | -184 | 266 | 407 | -158 | 249 |
| Biens mobiliers | 1 348 | -1 001 | 347 | 1 450 | -1 087 | 362 |
| Immobilisations corporelles données en location simple | 1 185 | -304 | 881 | 1 022 | -283 | 738 |
| Biens mobiliers | 1 185 | -304 | 881 | 1 022 | -283 | 738 |
| Droits d'utilisation au titre de contrats de location | 1 650 | -844 | 806 | 1 580 | -748 | 832 |
| Biens immobiliers | 1 648 | -843 | 805 | 1 547 | -716 | 831 |
| Dont contractés sur la période | 5 | -1 | 5 | 2 | -0 | 2 |
| Biens mobiliers | 1 | -1 | 0 | 33 | -33 | 1 |
| Total des immobilisations corporelles | 4 632 | -2 332 | 2 300 | 4 459 | -2 277 | 2 182 |
| Immobilisations incorporelles | 3 565 | -2 555 | 1 010 | 3 324 | -2 337 | 987 |
| Logiciels | 2 807 | -2 272 | 535 | 2 587 | -2 057 | 530 |
| Autres immobilisations incorporelles | 758 | -283 | 475 | 738 | -280 | 458 |
| Total des immobilisations incorporelles | 3 565 | -2 555 | 1 010 | 3 324 | -2 337 | 987 |

5.10. – Dettes représentées par un titre

Principes comptables

Les dettes émises qui ne sont pas classées comme des passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat ni comme des capitaux propres sont initialement comptabilisées à leur juste valeur diminuée des frais de transaction, et sont évaluées en date de clôture selon la méthode du coût amorti en utilisant la méthode du TIE.

Ces instruments sont enregistrés au bilan en dettes envers les établissements de crédit, dettes envers la clientèle et dettes représentées par un titre.

Les dettes représentées par un titre sont ventilées selon la nature de leur support, à l'exclusion des titres subordonnés classés au poste « Dettes subordonnées ».

Les titres sont inscrits au bilan à la date de règlement-livraison.

En cas de rachat partiel d'une ligne de titres, la méthode « premier entré, premier sorti » est retenue, sauf cas particuliers. Une catégorie de passifs éligibles au numérateur du TLAC (exigence en Total Loss Absorbing Capacity) a été introduite par la loi française et désignée communément « senior non préférée ». Ces passifs ont un rang intermédiaire entre celui des fonds propres et des autres dettes dites « senior préférées ».

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Emprunts obligataires | 152 805 | 141 250 |
| Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables | 94 080 | 96 235 |
| Autres dettes représentées par un titre qui ne sont ni non préférées ni subordonnées | 352 | 840 |
| Dettes senior non préférées | 34 925 | 30 895 |
| Total | 282 161 | 269 220 |
| Dettes rattachées | 3 238 | 2 545 |
| Total des dettes représentées par un titre | 285 399 | 271 765 |

Les émissions d'obligations vertes sont détaillées dans le chapitre 2 « Rapport de durabilité » (Partie 3 – Informations environnementales).

La juste valeur des dettes représentées par un titre est présentée en note 10.

5.11. – Dettes envers les établissements de crédit et assimilés et envers la clientèle

Principes comptables

Les dettes, qui ne sont pas classées comme des passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat ni comme des capitaux propres sont enregistrées au bilan en « Dettes envers les établissements de crédit » ou en « Dettes envers la clientèle ».

Ces dettes émises sont initialement comptabilisées à leur juste valeur diminuée des frais de transaction, et sont évaluées en date de clôture selon la méthode du coût amorti en utilisant la méthode du TIE.

Ces instruments sont enregistrés au bilan en dettes envers les établissements de crédit, dettes envers la clientèle et dettes représentées par un titre (note 5.10).

Les opérations de cession temporaire de titre sont comptabilisées en date de règlement livraison.

Pour les opérations de mise en pension de titres, un engagement de financement reçu est comptabilisé entre la date de transaction et la date de règlement livraison lorsque ces opérations sont comptabilisées en « Dettes ».

Les opérations de refinancement à long terme (TLTRO3) auprès de la BCE ont été remboursées en totalité fin mars 2024.

Pour rappel, ces opérations étaient comptabilisées au coût amorti conformément aux règles d'IFRS 9. Les intérêts étaient constatés en résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif estimé en fonction des hypothèses d'atteinte des objectifs de production de prêts fixés par la BCE. S'agissant d'un taux de rémunération révisable, le taux d'intérêt effectif appliqué varie d'une période à l'autre. BPCE a atteint les objectifs de production de prêts fixés par la BCE. Ainsi, la bonification de -0,50 % a été constatée en produit sur la période de 12 mois concernée. Le 28 octobre 2022, la BCE a annoncé une modification de la rémunération du TLTRO3 :

- entre le 23 juin 2022 et le 22 novembre 2022, le taux applicable est le taux de facilité de dépôt moyen de la BCE depuis la date de départ du TLTRO3 jusqu'au 22 novembre 2022
- à partir du 23 novembre, le taux applicable est le taux moyen de facilité de dépôts de la BCE applicable jusqu'à la date d'échéance ou la date de remboursement anticipé de chaque opération TLTRO3 en cours.

Pour rappel, l'effet de cette modification avait été comptabilisé en ajustement du résultat pour la période allant du 23 juin 2022 au 22 novembre 2022 et prospectivement pour la nouvelle période à partir du 23 novembre 2022. Dans les comptes consolidés au 31 décembre 2023 et au 1^{er} semestre 2024, le taux d'intérêt effectif est le dernier taux de facilité de dépôt connu.

5.11.1. – Dettes envers les établissements de crédit et assimilés

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Comptes à vue | 38 265 | 43 200 |
| Opérations de pension | 1 241 | 1 797 |
| Dettes rattachées | 99 | 148 |
| Dettes à vue envers les établissements de crédit et assimilés | 39 605 | 45 145 |
| Emprunts et comptes à terme (1) | 129 259 | 139 545 |
| Opérations de pension | 7 118 | 5 540 |
| Dettes rattachées | 389 | 820 |
| Dettes à terme envers les établissements de crédit et assimilés (2) | 136 766 | 145 905 |
| Dépôts de garantie reçus | 645 | 530 |
| Total des dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 177 016 | 191 579 |

(1) La dette liée au refinancement à long terme TLTRO3 auprès de la BCE a été remboursée intégralement au T1 2024 (contre 16 milliards d'euros au 31 décembre 2023).

(2) Les dettes sur opérations avec le réseau s'élèvent à 129 928 millions d'euros au 31 décembre 2024 (130 387 millions d'euros au 31 décembre 2023).

La juste valeur des dettes envers les établissements de crédit et assimilés est présentée en note 10.

5.11.2. – Dettes envers la clientèle

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Comptes ordinaires créditeurs | 36 261 | 27 903 |
| Livret A | 826 | 660 |
| Plans et comptes épargne-logement | 141 | 161 |
| Autres comptes d'épargne à régime spécial | 949 | 931 |
| Dettes rattachées | 6 | 4 |
| Comptes d'épargne à régime spécial | 1 922 | 1 756 |
| Comptes et emprunts à vue | 3 188 | 3 750 |
| Comptes et emprunts à terme | 24 304 | 19 811 |
| Dettes rattachées | 221 | 177 |
| Autres comptes de la clientèle | 27 713 | 23 738 |
| Opérations de pension | 840 | 798 |
| Autres dettes envers la clientèle | 196 | 212 |
| Dépôts de garantie reçus | 47 | 48 |
| Total des dettes envers la clientèle | 66 979 | 54 455 |

Le détail des livrets d'épargne responsable est présenté dans le chapitre 2 « Rapport de durabilité » (Partie 2 – Informations environnementales).

La juste valeur des dettes envers la clientèle est présentée en note 10.

5.12. – Comptes de régularisation et passifs divers

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Comptes d'encaissement | 1 160 | 2 209 |
| Produits constatés d'avance | 430 | 419 |
| Charges à payer | 1 647 | 1 305 |
| Autres comptes de régularisation créditeurs | 2 631 | 2 814 |
| Comptes de régularisation - passif | 5 868 | 6 747 |
| Comptes de règlement créditeurs sur opérations sur titres | 53 | 187 |
| Créditeurs divers | 4 643 | 4 620 |
| Passifs locatifs | 963 | 950 |
| Passifs divers | 5 659 | 5 757 |
| Total des comptes de régularisation et passifs divers | 11 527 | 12 504 |

5.13. – Provisions

Principes comptables

Les provisions autres que celles relatives aux engagements sociaux et assimilés, aux provisions épargne-logement, aux risques d'exécution des engagements par signature et aux contrats d'assurance concernent essentiellement les litiges, amendes, risques fiscaux (autres que l'impôt sur le résultat) et restructurations.

Les provisions sont des passifs dont l'échéance ou le montant est incertain. Une provision doit être comptabilisée lorsqu'il existe une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, dont il est probable que le règlement nécessitera une sortie de ressources, et dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire au règlement de l'obligation actuelle à la date de clôture.

Les provisions sont actualisées dès lors que l'effet d'actualisation est significatif.

Les dotations et reprises de provisions sont enregistrées en résultat sur les lignes correspondant à la nature des dépenses futures couvertes.

Engagements sur les contrats d'épargne-logement

Les Comptes Épargne-Logement (CEL) et les Plans Épargne-Logement (PEL) sont des produits d'épargne proposés aux particuliers dont les caractéristiques sont définies par la loi de 1965 sur l'épargne-logement et les décrets pris en application de cette loi.

Le régime d'épargne-logement génère des engagements de deux natures pour les établissements qui le commercialisent : l'engagement de devoir, dans le futur, accorder à la clientèle des crédits à un taux déterminé fixé à l'ouverture du contrat pour les PEL ou à un taux fonction de la phase d'épargne pour les contrats CEL ;

l'engagement de devoir rémunérer l'épargne dans le futur à un taux fixé à l'ouverture du contrat pour une durée indéterminée pour les PEL ou à un taux fixé chaque semestre en fonction d'une formule d'indexation fixée par la loi pour les contrats de CEL.

Les engagements présentant des conséquences potentiellement défavorables sont évalués pour chacune des générations de plans d'épargne-logement, d'une part et pour l'ensemble des comptes épargne-logement, d'autre part.

Les risques attachés à ces engagements sont couverts par une provision dont le montant est déterminé par l'actualisation des résultats futurs dégagés sur les encours en risque :

- l'encours d'épargne en risque correspond au niveau d'épargne futur incertain des plans existants à la date de calcul de la provision. Il est estimé statistiquement en tenant compte du comportement des souscripteurs épargnants, pour chaque période future, par différence entre les encours d'épargne probables et les encours d'épargne minimum attendus ;
- l'encours de crédit en risque correspond aux encours de crédit déjà réalisés mais non encore échus à la date de calcul et des crédits futurs estimés statistiquement en tenant compte du comportement de la clientèle et des droits acquis et projetés attachés aux comptes et plans d'épargne-logement.

Les engagements sont estimés par application de la méthode « Monte-Carlo » pour traduire l'incertitude sur les évolutions potentielles des taux et leurs conséquences sur les comportements futurs modélisés des clients et sur les encours en risque. Sur cette base, une provision est constituée sur une même génération de contrats en cas de situation potentiellement défavorable pour le groupe, sans compensation entre générations.

La provision est inscrite au passif du bilan et les variations sont enregistrées en produits et charges d'intérêts.

5.13.1. – Synthèse des provisions

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Augmentation | Utilisation | Reprises non utilisées | Autres mouvements (1) | 31/12/2024 |
|---|------------|--------------|-------------|------------------------|-----------------------|------------|
| Provisions pour engagements sociaux (2) (3) | 664 | 209 | (118) | (25) | (3) | 726 |
| Provisions pour restructurations (4) | 125 | 14 | (11) | (20) | 0 | 108 |
| Risques légaux et fiscaux (5) | 501 | 54 | (12) | (31) | 29 | 541 |
| Engagements de prêts et garanties (6) | 421 | 412 | (5) | (373) | 3 | 457 |
| Provisions pour activité d'épargne-logement | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Autres provisions d'exploitation | 363 | 68 | (9) | (38) | (2) | 381 |
| Total des provisions | 2 076 | 758 | (155) | (488) | 26 | 2 218 |

(1) Les autres mouvements comprennent notamment la variation de l'écart de réévaluation des régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies (- 20 millions d'euros avant impôts) et la variation des écarts de conversion (+ 47 millions d'euros).

(2) Dont 668 millions d'euros liés aux régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies et autres avantages à long terme.

(3) S'agissant des droits à congés payés, et faisant suite à l'arrêt de la Cour de cassation du 13 septembre 2023, il est à noter que l'article 37 de la loi du 22 avril 2024 définit désormais les modalités d'adaptation du Code du travail français avec le droit européen. Ces amendements concernent notamment la période de référence à retenir, les possibilités de report des droits à congés payés, la période de rétroactivité applicable à ces dispositions, et enfin le nombre de jours de congés auxquels le salarié a droit en cas d'accident ou maladie d'origine professionnelle ou non professionnelle. BPCE a provisionné l'impact potentiel dans ses comptes au 31 décembre 2024.

(4) Au 31 décembre 2024, la provision pour restructurations incluent notamment 65 millions d'euros au titre du Plan de départ volontaire chez Crédit Foncier (contre 66 millions d'euros au 31 décembre 2023).

(5) Les provisions pour risques légaux et fiscaux incluent 348 millions d'euros au titre de l'exposition nette concernant le dossier Madoff (contre 328 millions d'euros au 31 décembre 2023).

(6) Les provisions pour engagements de prêts et garanties sont détaillées dans la note 7.1.2.

Le descriptif des principaux risques et procédures, y compris en matière fiscale, auxquels est exposé BPCE est présenté dans le chapitre 7.10 « Facteurs et gestion des risques - Risques juridiques ».

5.14. – Dettes subordonnées

Principes comptables

Les dettes subordonnées se distinguent des créances ou des obligations émises en raison du remboursement qui n'interviendra qu'après le désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts et titres participatifs et des titres supersubordonnés.

Les dettes subordonnées que l'émetteur est tenu de rembourser sont classées en dettes et initialement comptabilisées à leur juste valeur diminuée des frais de transaction, et sont évaluées en date de clôture selon la méthode du coût amorti en utilisant la méthode du TIE.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Dettes subordonnées à durée déterminée | 18 340 | 18 831 |
| Dettes subordonnées à durée indéterminée | 286 | 286 |
| Dettes subordonnées et assimilés | 18 626 | 19 117 |
| Dettes rattachées | 696 | 646 |
| Réévaluation de la composante couverte | (1 009) | (1 062) |
| Dettes subordonnées au coût amorti | 18 312 | 18 701 |
| Total des dettes subordonnées (1) | 18 312 | 18 701 |

(1) Dont 251 millions d'euros concernant les entités d'assurance au 31 décembre 2024 (similaire au 31 décembre 2023).

La juste valeur des dettes subordonnées est présentée en note 10.

Évolution des dettes subordonnées (1) et assimilés au cours de l'exercice

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Émission (2) | Remboursement (3) | Autres mouvements (4) | 31/12/2024 |
|--|------------|--------------|-------------------|-----------------------|------------|
| Dettes subordonnées à durée déterminée (5) | 17 769 | 1 601 | (2 533) | 494 | 17 331 |
| Dettes subordonnées à durée indéterminée | 286 | | | | 286 |
| Dettes subordonnées et assimilés | 18 055 | 1 601 | (2 533) | 494 | 17 617 |
| Total | 18 055 | 1 601 | (2 533) | 494 | 17 617 |

(1) Hors dettes rattachées.

(2) Dans son double rôle d'émetteur sur le marché obligataire (pour refinancer l'excédent des besoins de financement du groupe par rapport aux dépôts de ses clients, et procurer au groupe des fonds propres et de la capacité d'absorption des pertes complémentaires) et d'organisateur/gestionnaire des opérations de capital management internes du groupe en tant qu'organe central, BPCE SA a émis en 2024 sur le marché 1,6 milliard d'euros d'obligations Tier 2 (contre 2 milliards d'euros au 31 décembre 2023).

(3) Les remboursements d'emprunts et titres subordonnés font particulièrement suite à l'arrivée à maturité de titres subordonnés ou à l'exercice de « call ».

(4) Les autres mouvements concernent essentiellement la réévaluation des dettes ayant fait l'objet d'une couverture ainsi que la variation de change.

(5) Y compris la réévaluation de la composante couverte.

Les titres supersubordonnés qualifiés d'instruments de capitaux propres sont présentés à la note 5.15.2.

5.15. – Actions ordinaires et instruments de capitaux propres émis

Principes comptables

Les instruments financiers émis sont qualifiés d'instruments de dettes ou de capitaux propres selon qu'il existe ou non une obligation contractuelle pour l'émetteur de remettre des liquidités ou un autre actif financier ou encore d'échanger des instruments dans des conditions potentiellement défavorables. Cette obligation doit résulter de clauses et de conditions propres au contrat et pas seulement de contraintes purement économiques.

Par ailleurs, lorsqu'un instrument est qualifié de capitaux propres :

- sa rémunération affecte les capitaux propres. En revanche, l'effet impôt sur ces distributions peut être comptabilisé selon l'origine des montants distribués, en réserves consolidées, en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ou en résultat, conformément à l'amendement à IAS 12 de décembre 2017 applicable au 1^{er} janvier 2019. Ainsi, lorsque la distribution répond à la notion de dividendes au sens d'IFRS 9, l'effet impôt est inscrit en résultat. Cette disposition trouve à s'appliquer aux intérêts relatifs aux émissions de titres supersubordonnés à durée indéterminée considérés comme des dividendes d'un point de vue comptable ;

- l'instrument ne peut être un sous-jacent éligible à la comptabilité de couverture ;
- si l'émission est en devises, elle est figée à sa valeur historique résultant de sa conversion en euros à sa date initiale d'inscription en capitaux propres.

Enfin, lorsque ces instruments sont émis par une filiale, ils sont présentés parmi les « Participations ne donnant pas le contrôle ». Lorsque leur rémunération est à caractère cumulatif, elle est imputée sur le « Résultat part du groupe », pour venir augmenter le résultat des « Participations ne donnant pas le contrôle ». En revanche, lorsque leur rémunération n'a pas de caractère cumulatif, elle est prélevée sur les réserves consolidées part du groupe.

5.15.1. – Capital

Le capital social de BPCE s'élève à 198 millions d'euros au 31 décembre 2024 (contre 189 millions d'euros au 31 décembre 2023), soit 39 571 376 actions d'une valeur de 5 euros chacune, et se décompose en :

- 19 785 688 actions ordinaires détenues par les Banques Populaires pour 99 millions d'euros ;
- 19 785 688 actions ordinaires détenues par les Caisses d'Épargne pour 99 millions d'euros.

Au 31 décembre 2024, les primes liées au capital s'élèvent à 16 758 millions d'euros (15 926 millions d'euros au 31 décembre 2023).

5.15.2. – Titres supersubordonnés à durée indéterminée classés en capitaux propres

| Entité émettrice | Date d'émission | Devise | Montant (En devise d'origine) | Date d'option de remboursement | Date de majoration d'intérêt (1) | Taux | Nominal (En millions d'euros.) | |
|------------------|-------------------|--------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------|-----------------------------------|------------|
| | | | | | | | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
| BPCE | 30 novembre 2018 | EUR | 700 millions | 28 février 2025 | 30 novembre 2023 | 7,95 % | 700 | 700 |
| BPCE | 28 septembre 2021 | EUR | 2 690 millions | 28 septembre 2026 | 28 septembre 2026 | 3,00 % | 2 690 | 2 690 |
| BPCE | 28 juin 2022 | EUR | 1 800 millions | 28 juin 2027 | 28 juin 2027 | 7,38 % | 1 800 | 1 800 |
| Total | | | | | | | 5 190 | 5 190 |

(1) Date de majoration d'intérêt ou date de passage de taux fixe à taux variable :

- soit un taux d'intérêt majoré Euribor 3 mois + 5,04 % après le 30 novembre 2023 dédié à l'émission du 30 novembre 2018 ;
- soit un taux d'intérêt majoré Euribor 3 mois + 3,25 % après le 28 septembre 2026 dédié à l'émission du 28 septembre 2021 ;
- soit un taux d'intérêt majoré Euribor 3 mois + 5,04 % après le 28 juin 2027 dédié à l'émission du 28 juin 2022.

Les émissions de titres supersubordonnés à durée indéterminée sont classées en capitaux propres compte tenu du caractère discrétionnaire de leur rémunération.

5.16. – Participations ne donnant pas le contrôle

5.16.1. – Participations significatives ne donnant pas le contrôle

Au 31 décembre 2024 comme au 31 décembre 2023, les participations significatives ne donnant pas le contrôle, au regard des capitaux propres du groupe, sont principalement composées par la part des intérêts minoritaires dans le groupe Oney Bank.

| (En millions d'euros.) Nom de l'entité | Pourcentage d'intérêts des participations ne donnant pas le contrôle | Exercice 2024 | | | | | | |
|---|--|---|---|---|---|--------|-----------------------------|--------------------------------|
| | | Participations ne donnant pas le contrôle | | | Informations financières résumées à 100 % (1) | | | |
| | | Résultat attribué au cours de la période aux détenteurs de participation ne donnant pas le contrôle | Montant des participations ne donnant pas le contrôle de la filiale | Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | Actifs | Dettes | Résultat net part du groupe | Résultat global part du groupe |
| Groupe Oney Bank | 49,90 % | 0 | 285 | | 4 616 | 4 018 | 5 | 5 |
| Autres Global Financial Services | | 66 | 80 | 52 | | | | |
| Autres entités | | 1 | 6 | 0 | | | | |
| Total au 31 décembre 2024 | | 67 | 370 | 52 | | | | |

(1) Pour Groupe Oney Bank, données individuelles Oney Bank SA.

| (En millions d'euros.) Nom de l'entité | Pourcentage d'intérêts des participations ne donnant pas le contrôle | Exercice 2023 | | | | | | |
|--|--|---|---|---|--|--------|-----------------------------|--------------------------------|
| | | Participations ne donnant pas le contrôle | | | Informations financières résumées à 100 % (1)(2) | | | |
| | | Résultat attribué au cours de la période aux détenteurs de participation ne donnant pas le contrôle | Montant des participations ne donnant pas le contrôle de la filiale | Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | Actifs | Dettes | Résultat net part du groupe | Résultat global part du groupe |
| Groupe Oney Bank | 49,90 % | (49) | 284 | | 4 914 | 4 321 | (60) | (60) |
| Autres Global Financial Services | | 56 | 58 | 56 | | | | |
| Autres entités | | 0 | 4 | 0 | | | | |
| Total au 31 décembre 2023 | | 7 | 346 | 56 | | | | |

(1) Pour Groupe Oney Bank, données individuelles Oney Bank SA.
(2) Pour Groupe Oney Bank, données 2023 retraitées à des fins comparatives.

5.16.2. – Opérations ayant modifié la part des participations ne donnant pas le contrôle dans les réserves

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | Exercice 2023 | |
|---|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
| | Part du groupe | Part des minoritaires | Part du groupe | Part des minoritaires |
| Options de vente (puts) sur minoritaires | -39 | | 13 | 7 |
| Acquisitions/ Cessions | 39 | | | |
| Revalorisations et autres | -78 | | 13 | 7 |
| Variations de pourcentage d'intérêts sans modification du contrôle | -9 | 9 | 17 | 6 |
| Autres (1) | -2 | | -1 | 100 |
| Total des effets des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle | -50 | 9 | 28 | 112 |

(1) Dont + 100 millions d'euros liés à une souscription de capital minoritaire chez Oney sans changement de pourcentage d'intérêt et de modification de contrôle pour l'exercice 2023.

5.17. – Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Principes comptables

Pour les actifs financiers de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres, en cas de cession, les variations de juste valeur ne sont pas transférées en résultat. On parle d'éléments non recyclables en résultat.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|---|---------------|-------|------|---------------|-------|--------|
| | Brut | Impôt | Net | Brut | Impôt | Net |
| Écarts de conversion | 243 | | 243 | -251 | | -251 |
| Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables | -90 | 24 | -66 | -12 | -1 | -13 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables en résultat net | -60 | 16 | -45 | -295 | 76 | -219 |
| Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables de l'activité d'assurance | 317 | -81 | 236 | 2 048 | -524 | 1 524 |
| Réévaluation des contrats d'assurance en capitaux propres recyclables | -263 | 66 | -196 | -1 715 | 435 | -1 280 |
| Réévaluation des contrats de réassurance en capitaux propres recyclables | 5 | | 5 | 9 | | 9 |
| Éléments de la quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence | -2 | 1 | -2 | 10 | | 10 |
| Éléments recyclables en résultat | 150 | 25 | 175 | -206 | -14 | -221 |
| Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies | 19 | -5 | 15 | -13 | 1 | -11 |
| Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat | -16 | 4 | -12 | 56 | -4 | 51 |
| Réévaluation des actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres | 90 | -11 | 78 | -88 | 18 | -70 |
| Éléments de la quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence | -3 | 1 | -2 | 5 | | 5 |
| Réévaluation des actifs financiers de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres de l'activité d'assurance | -7 | 1 | -6 | 12 | -5 | 8 |
| Autres éléments comptabilisés par capitaux propres d'éléments non recyclables en résultat net | | | | 2 | | 1 |
| Éléments non recyclables en résultat | 83 | -10 | 73 | -26 | 10 | -15 |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (nets d'impôts) | 233 | 15 | 247 | -232 | -4 | -235 |
| Part du groupe | | | 246 | | | -234 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | | 1 | | | -1 |

5.18. – Compensation d'actifs et de passifs financiers

Principes comptables

Les actifs et passifs financiers compensés au bilan l'ont été au regard des critères de la norme IAS 32. Selon cette norme, un actif financier et un passif financier sont compensés et un solde net est présenté au bilan si et seulement si :

- le groupe a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ; et
- s'il a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Au sein de BPCE, l'essentiel des montants compensés provient des opérations de pensions livrées et de dérivés traitées majoritairement par le pôle GFS avec des chambres de compensation pour lesquels les critères de la norme IAS 32 sont respectés :

- pour les dérivés listés, les positions inscrites respectivement à l'actif et au passif relatives :
 - aux options sur indices et aux options sur futures sont compensées par échéance et par devise,
 - aux options sur actions sont compensées par code ISIN et date de maturité ;
- pour les dérivés de gré à gré, il s'agit de la compensation par devise des valorisations actives et des valorisations passives des dérivés ;
- pour les opérations de pension livrée, le montant inscrit au bilan correspond au montant net des contrats de prise et de mise en pension livrée sur titres :
 - conclus avec la même contrepartie et qui,
 - présentent la même date d'échéance,
 - sont opérés via un même dépositaire ou une même plateforme de règlement/livraison,
 - sont conclus dans la même devise.

Depuis le 31 décembre 2020, les dérivés de gré à gré traités par le pôle GFS avec les chambres de compensation LCH Clearnet Ltd, Eurex Clearing AG et CME Clearing, ne font pas l'objet de compensation comptable au sens de la norme IAS 32, mais d'une liquidation quotidienne (application du principe « Settlement to Market », tel que prévu par ces trois chambres visant à considérer désormais les appels de marge comme une liquidation quotidienne des dérivés et non pas comme des dépôts de garantie).

Les actifs et passifs financiers sous accord de compensation ne peuvent faire l'objet d'une compensation comptable que s'ils satisfont aux critères de compensation restrictifs de la norme IAS 32.

Dans le cas où les dérivés ou les encours de pensions livrées de gré à gré faisant l'objet de conventions cadres ne respectent pas les critères du règlement net ou si la réalisation d'un règlement simultané de l'actif et du passif ne peut être démontrée ou si le droit à compenser ne peut être exercé qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite de l'une ou l'autre des parties au contrat, la compensation comptable ne peut être réalisée. Néanmoins l'effet de ces conventions sur la réduction de l'exposition est matérialisé dans le second tableau.

Pour ces instruments, les colonnes « Actifs financiers associés et instruments financiers reçus en garantie » et « Passifs financiers associés et instruments financiers donnés en garantie » comprennent notamment :

- pour les opérations de pension :
 - les emprunts ou prêts résultant d'opérations de pensions inverses avec la même contrepartie, ainsi que les titres reçus ou donnés en garantie (pour la juste valeur desdits titres),
 - les appels de marge sous forme de titres (pour la juste valeur desdits titres) ;
- pour les opérations de dérivés, les justes valeurs de sens inverse avec la même contrepartie, ainsi que les appels de marge sous forme de titres.

Les appels de marge reçus ou versés en trésorerie figurent dans les colonnes « Appels de marge reçus (cash collateral) » et « Appels de marge versés (cash collateral) ».

5.18.1. – Actifs financiers

Effets de la compensation comptable sur actifs financiers au bilan liés aux accords de compensation

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|---------------------------------------|--|---|------------------------------------|--|---|
| | Montant brut des actifs financiers(1) | Montant brut des passifs financiers compensés au bilan | Montant net des actifs financiers présenté au bilan | Montant brut des actifs financiers | Montant brut des passifs financiers compensés au bilan | Montant net des actifs financiers présenté au bilan |
| Instruments dérivés (transaction et couverture) | 68 880 | 4 980 | 63 900 | 57 613 | 4 308 | 53 305 |
| Opérations de pension | 114 414 | 30 638 | 83 776 | 109 242 | 26 643 | 82 598 |
| Actifs financiers à la juste valeur | 183 294 | 35 618 | 147 676 | 166 855 | 30 952 | 135 903 |
| Opérations de pension (portefeuille de prêts et créances) | 3 778 | 1 877 | 1 901 | 2 905 | 1 593 | 1 312 |
| Autres instruments financiers (portefeuille de prêts et créances) | 324 | 324 | 0 | 479 | 479 | 0 |
| Total | 187 396 | 37 819 | 149 577 | 170 239 | 33 024 | 137 215 |

(1) Comprend le montant brut des actifs financiers faisant l'objet d'une compensation ou d'un accord de compensation globale exécutoire ou similaire ainsi que les actifs financiers ne faisant l'objet d'aucun accord.

Effets des accords de compensation non pris en compte comptablement sur les actifs financiers

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|---|--|---|------------------|---|---|---|------------------|
| | Montant net des actifs financiers présenté au bilan | Passifs financiers associés et instruments financiers reçus en garantie(1) | Appels de marge reçus (cash collateral) | Exposition nette | Montant net des actifs financiers présenté au bilan | Passifs financiers associés et instruments financiers reçus en garantie | Appels de marge reçus (cash collateral) | Exposition nette |
| Instruments dérivés (transaction et couverture) | 63 900 | 38 329 | 8 314 | 17 257 | 53 305 | 35 328 | 7 452 | 10 525 |
| Opérations de pension | 85 677 | 83 287 | 108 | 2 283 | 83 911 | 82 261 | 36 | 1 614 |
| Total | 149 577 | 121 616 | 8 422 | 19 540 | 137 216 | 117 588 | 7 488 | 12 140 |

(1) Incluent la prise en compte des garanties reçues sous forme de titres.

L'exposition nette n'est donc pas le reflet de la position comptable, car elle prend en compte la réduction de l'exposition liée aux accords qui ne répondent pas aux critères de compensation restrictifs de la norme IAS 32.

5.18.2. – Passifs financiers

Effets de la compensation comptable sur passifs financiers au bilan liés aux accords de compensation

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|--|---|--|-------------------------------------|---|--|
| | Montant brut des passifs financiers(1) | Montant brut des actifs financiers compensés au bilan | Montant net des passifs financiers présenté au bilan | Montant brut des passifs financiers | Montant brut des actifs financiers compensés au bilan | Montant net des passifs financiers présenté au bilan |
| Instruments dérivés (transaction et couverture) | 64 186 | 5 304 | 58 882 | 56 733 | 4 787 | 51 946 |
| Opérations de pension | 131 057 | 30 637 | 100 420 | 129 704 | 26 644 | 103 060 |
| Passifs financiers à la juste valeur | 195 243 | 35 941 | 159 302 | 186 437 | 31 431 | 155 006 |
| Opérations de pension (portefeuille de dettes) | 11 116 | 1 878 | 9 238 | 9 759 | 1 593 | 8 166 |
| Total | 206 359 | 37 819 | 168 540 | 196 196 | 33 024 | 163 172 |

(1) Comprend le montant brut des passifs financiers faisant l'objet d'une compensation ou d'un accord de compensation globale exécutoire ou similaire ainsi que les passifs financiers ne faisant l'objet d'aucun accord.

Effets des accords de compensation non pris en compte comptablement sur les passifs financiers

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|--|--|--|------------------|--|---|--|------------------|
| | Montant net des passifs financiers présenté au bilan | Actifs financiers associés et instruments financiers donnés en garantie(1) | Appels de marge versés (cash collateral) | Exposition nette | Montant net des passifs financiers présenté au bilan | Actifs financiers associés et instruments financiers donnés en garantie | Appels de marge versés (cash collateral) | Exposition nette |
| Instruments dérivés (transaction et couverture) | 58 882 | 30 903 | 6 591 | 21 388 | 51 945 | 34 332 | 7 359 | 10 254 |
| Opérations de pension | 109 658 | 108 752 | 15 | 891 | 111 227 | 109 932 | 11 | 1 284 |
| Total | 168 540 | 139 655 | 6 606 | 22 279 | 163 172 | 144 264 | 7 370 | 11 538 |

(1) Incluent la prise en compte des garanties reçues sous forme de titres.

L'exposition nette n'est donc pas le reflet de la position comptable, car elle prend en compte la réduction de l'exposition liée aux accords qui ne répondent pas aux critères de compensation restrictifs de la norme IAS 32.

5.19. – Actifs financiers transférés, autres actifs financiers donnés en garantie et actifs reçus en garantie dont l'entité peut disposer

Principes comptables

Un actif financier (ou un groupe d'actifs similaires) est décomptabilisé lorsque les droits contractuels aux flux futurs de trésorerie de l'actif ont expiré ou lorsque ces droits contractuels ainsi que la quasi-totalité des risques et avantages liés à

la propriété de cet actif ont été transférés à un tiers. Dans pareil cas, tous les droits et obligations éventuellement créés ou conservés lors du transfert sont comptabilisés séparément en actifs et passifs financiers.

Lors de la décomptabilisation d'un actif financier, un gain ou une perte de cession est enregistré dans le compte de résultat pour un montant égal à la différence entre la valeur comptable de cet actif et la valeur de la contrepartie reçue.

Dans les cas où le groupe n'a ni transféré, ni conservé la quasi-totalité des risques et avantages, mais qu'il a conservé le contrôle de l'actif, ce dernier reste inscrit au bilan dans la mesure de l'implication continue du groupe dans cet actif.

Dans les cas où le groupe n'a ni transféré, ni conservé la quasi-totalité des risques et avantages, mais qu'il n'a pas conservé le contrôle de l'actif, ce dernier est décomptabilisé et tous les droits et obligations créés ou conservés lors du transfert sont comptabilisés séparément en actifs et passifs financiers.

Si l'ensemble des conditions de décomptabilisation n'est pas réuni, le groupe maintient l'actif à son bilan et enregistre un passif représentant les obligations nées à l'occasion du transfert de l'actif.

Un passif financier (ou une partie de passif financier) est décomptabilisé seulement lorsqu'il est éteint, c'est-à-dire lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, annulée ou arrivée à expiration.

Opérations de pension livrée

Chez le cédant, les titres ne sont pas décomptabilisés. Un passif représentatif de l'engagement de restitution des espèces reçues (titres donnés en pension livrée) est identifié. Cette dette constitue un passif financier enregistré au coût amorti ou à la juste valeur par résultat lorsque ce passif relève d'un modèle de gestion de transaction.

Chez le cessionnaire, les actifs reçus ne sont pas comptabilisés mais une créance sur le cédant représentative des espèces prêtées est enregistrée. Le montant décaissé à l'actif est inscrit en titres reçus en pension livrée. Lors des arrêts suivants, les titres continuent à être évalués chez le cédant suivant les règles de leur catégorie d'origine. La créance est valorisée selon les modalités propres à sa catégorie : coût amorti si elle a été classée en « Prêts et créances », ou juste valeur par résultat si elle relève d'un modèle de gestion de transaction.

Opérations de prêts de titres secs

Les prêts de titres secs ne donnent pas lieu à une décomptabilisation des titres prêtés chez le cédant. Ils restent comptabilisés dans leur catégorie comptable d'origine et valorisés conformément à celle-ci. Pour l'emprunteur, les titres empruntés ne sont pas comptabilisés.

Opérations entraînant une modification substantielle d'actifs financiers

Lorsque l'actif fait l'objet de modifications substantielles (notamment suite à une renégociation ou à un réaménagement en présence de difficultés financières) il y a décomptabilisation, dans la mesure où les droits aux flux de trésorerie initiaux ont en substance expiré. Le groupe considère que sont notamment considérées comme ayant provoqué des modifications substantielles :

- les modifications ayant entraîné un changement de la contrepartie, notamment lorsque la nouvelle contrepartie a une qualité de crédit très différente de l'ancienne ;
- des modifications visant à passer d'une indexation très structurée à une indexation basique, dans la mesure où les deux actifs ne sont pas sujets aux mêmes risques.

Opérations entraînant une modification substantielle de passifs financiers

Une modification substantielle des termes d'un instrument d'emprunt existant doit être comptabilisée comme l'extinction de la dette ancienne et son remplacement par une nouvelle dette. L'amendement IFRS 9 du 12 octobre 2017 a clarifié le traitement sous IFRS 9 des modifications de passifs comptabilisés au coût amorti, dans le cas où la modification ne donne pas lieu à décomptabilisation : le gain ou la perte résultant de la différence entre les flux de trésorerie d'origine et les flux de trésorerie modifiés actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine doit être enregistré en résultat. Pour juger du caractère substantiel de la modification, la norme IFRS 9 fixe un seuil de 10 % sur la base des flux de trésorerie actualisés intégrant les frais et honoraires éventuels : dans le cas où la différence est supérieure ou égale à 10 %, tous les coûts ou frais encourus sont comptabilisés en profit ou perte lors de l'extinction de la dette.

Le groupe considère que d'autres modifications peuvent par ailleurs être considérées comme substantielles, comme par exemple le changement d'émetteur (même à l'intérieur d'un même groupe) ou le changement de devises.

5.19.1. – Actifs financiers transférés non intégralement décomptabilisés et autres actifs financiers donnés en garantie

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Valeur nette comptable | | | | |
|--|--------------------------|----------|--------------------------------------|--------------|------------|
| | Prêts de titres « secs » | Pensions | Actifs cédés ou affectés en garantie | Titrisations | 31/12/2024 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat – Détenus à des fins de transaction | 2 485 | 10 259 | 0 | 154 | 12 897 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat – Non basiques | 0 | 0 | 5 | 0 | 5 |
| Actifs financiers au coût amorti | 1 679 | 253 | 9 270 | 5 060 | 16 262 |
| Total des actifs financiers donnés en garantie | 4 164 | 10 512 | 9 275 | 5 213 | 29 164 |
| dont actifs financiers transférés non intégralement décomptabilisés | 4 164 | 10 512 | 9 137 | 5 213 | 29 025 |

Le montant du passif associé aux actifs financiers donnés en garantie dans le cadre des pensions s'élève à 9 783 millions d'euros au 31 décembre 2024 (4 281 millions d'euros au 31 décembre 2023).

La juste valeur des actifs donnés en garantie dans le cadre d'opérations de titrisation non déconsolidantes est de 5 213 millions d'euros au 31 décembre 2024 (4 726 millions d'euros au 31 décembre 2023) et le montant du passif associé s'élève à 5 173 millions d'euros au 31 décembre 2024 (4 674 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Valeur nette comptable | | | | |
|--|--------------------------|----------|--------------------------------------|--------------|------------|
| | Prêts de titres « secs » | Pensions | Actifs cédés ou affectés en garantie | Titrisations | 31/12/2023 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat – Détenus à des fins de transaction | 805 | 4 776 | | 258 | 5 839 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat – Non basiques | | | 6 | | 6 |
| Actifs financiers au coût amorti | 1 537 | | 9 756 | 4 468 | 15 761 |
| Total des actifs financiers donnés en garantie | 2 342 | 4 776 | 9 761 | 4 726 | 21 605 |
| Dont Actifs financiers transférés non intégralement décomptabilisés | 2 342 | 4 776 | 9 060 | 4 726 | 20 904 |

5.19.1.1. – Commentaires sur les actifs financiers transférés

— Mises en pension et prêts de titres

BPCE réalise des opérations de mise en pension, ainsi que des prêts de titres.

Selon les termes des conventions, le titre peut être cédé de nouveau par le cessionnaire durant la durée de l'opération de pension ou de prêt. Le cessionnaire doit néanmoins le restituer au cédant, à maturité de l'opération. Les flux de trésorerie générés par le titre sont également transmis au cédant.

Le groupe considère avoir conservé la quasi-totalité des risques et avantages des titres mis en pension ou prêtés. Par conséquent, ces derniers n'ont pas été décomptabilisés. Un financement a été enregistré au passif en cas de mises en pension ou de prêts de titres financés.

— Cessions de créances

BPCE cède des créances à titre de garantie (articles L. 211-38 ou L. 313-23 et suivants du Code monétaire et financier) dans le cadre de refinancements garantis, notamment auprès de la banque centrale. Ce type de cession à titre de garantie emporte transfert juridique des droits contractuels, et donc « transfert d'actifs » au sens de la norme IFRS 7. Le groupe reste néanmoins exposé à la quasi-totalité des risques et avantages, ce qui se traduit par le maintien des créances au bilan.

— Titrisations consolidées

Les titrisations consolidées avec investisseurs externes constituent un transfert d'actifs au sens de la norme IFRS 7.

En effet, le groupe a une obligation contractuelle indirecte de remettre aux investisseurs externes les flux de trésorerie des actifs cédés au fonds de titrisation (bien que ces actifs figurent au bilan du groupe via la consolidation du fonds).

Pour les opérations de titrisation consolidées, par transparence :

- la quote-part des créances cédées revenant aux investisseurs externes est considérée comme étant donnée en garantie à des tiers ;
- la quote-part des créances cédées revenant aux parts et obligations auto souscrites par le groupe, et éliminées en consolidation, n'est pas considérée comme étant donnée en garantie, sauf si ces titres ont été apportés au pool de trésorerie de BPCE et utilisés dans le cadre d'un mécanisme de refinancement.

Les parts seniors des opérations de titrisation BPCE Financement Purple Master Credit Cards sont souscrites par des investisseurs externes.

5.19.1.2. – Commentaires sur les actifs financiers donnés en garantie mais non transférés

Les actifs financiers donnés en garantie mais non transférés sont généralement affectés en garantie sous forme de nantissements. Les principaux dispositifs concernés sont la CRH (Caisse de Refinancement de l'Habitat) ou encore les titres apportés en nantissement de refinancement obtenu auprès de la Banque centrale européenne (BCE).

Par ailleurs, conformément au cadre légal français, les garanties intrinsèques attachées aux émissions d'obligations sécurisées ne sont pas comptabilisées en engagements de garantie donnés. Les obligations sécurisées émises par la Compagnie de Financement Foncier bénéficient d'un privilège légal constitué d'actifs éligibles.

5.19.1.3. – Actifs financiers reçus en garantie dont l'entité peut disposer

Il s'agit des actifs financiers reçus en garantie dans le cadre de contrats de garanties financières assortis d'un droit de réutilisation exerçable en l'absence de la défaillance du propriétaire de la garantie.

La juste valeur des actifs financiers reçus en garantie que BPCE peut vendre ou redonner en garantie s'élève à 254 milliards d'euros au 31 décembre 2024 contre 266 milliards d'euros au 31 décembre 2023.

La juste valeur des actifs financiers reçus en garantie qui ont été effectivement revendus ou redonnés en garantie s'élève à 219 milliards d'euros au 31 décembre 2024 contre 178 milliards d'euros au 31 décembre 2023.

5.19.2. – Actifs financiers intégralement décomptabilisés pour lesquels le groupe conserve une implication continue

Les actifs financiers transférés intégralement décomptabilisés pour lesquels le groupe conserve une implication continue comprennent essentiellement les cessions d'actifs à un véhicule de titrisation déconsolidé dans lequel BPCE aurait un intérêt ou une obligation, sans que ces derniers remettent en cause le transfert de la quasi-totalité des avantages et des risques attachés aux actifs transférés.

Les implications continues dans des véhicules de titrisation conservées par le groupe ne présentent pas un caractère significatif au 31 décembre 2024.

Note 6. – Engagements

Principes comptables

Les engagements se caractérisent par l'existence d'une obligation contractuelle et sont irrévocables.

Les engagements figurant dans ce poste ne doivent pas être susceptibles d'être qualifiés d'instruments financiers entrant dans le champ d'application d'IFRS 9 au titre du classement et de l'évaluation. En revanche, les engagements de financement et de garantie donnés sont soumis aux règles de dépréciation d'IFRS 9 telles que présentées dans la note 7. Les effets des droits et obligations de ces engagements sont subordonnés à la réalisation de conditions ou d'opérations ultérieures. Ces engagements sont ventilés en :

engagements de financement (ouverture de crédit confirmé ou accord de refinancement) ;

engagements de garantie (engagements par signature ou actifs reçus en garantie).

Les montants communiqués correspondent à la valeur nominale des engagements donnés.

6.1. – Engagements de financement

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Engagements de financement donnés en faveur : | | |
| • des établissements de crédit | 2 281 | 1 653 |
| • de la clientèle | 93 183 | 88 338 |
| Ouvertures de crédit confirmées | 84 937 | 79 701 |
| Autres engagements (1) | 8 246 | 8 637 |
| Total des engagements de financement donnés | 95 464 | 89 991 |
| Engagements de financement reçus : | | |
| • d'établissements de crédit | 88 633 | 75 661 |
| • de la clientèle | 53 | 62 |
| Total des engagements de financement reçus | 88 686 | 75 723 |

(1) Le montant au 31 décembre 2023 a été ajusté du contributif des entités d'assurances.

(2) L'augmentation porte principalement sur des engagements de financement reçus de la BCE pour 50 milliards.

6.2. – Engagements de garantie

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Engagements de garantie donnés : | | |
| • d'ordre des établissements de crédit | 7 804 | 8 605 |
| • d'ordre de la clientèle (1) | 38 384 | 33 270 |
| Total des engagements de garantie donnés | 46 188 | 41 875 |
| Engagements de garantie reçus : | | |
| • d'établissements de crédit | 23 280 | 22 294 |
| • de la clientèle (2) | 113 164 | 98 521 |
| Total des engagements de garantie reçus | 136 444 | 120 815 |

(1) Les garanties données dans le cadre de l'activité de caution de CEGC sont traitées comptablement comme des contrats d'assurance suivant la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance ». Ils donnent lieu à une comptabilisation au passif du bilan et ne sont pas inclus dans le montant des garanties données d'ordre de la clientèle présenté dans le tableau ci-dessus.

(2) Les garanties reçues dans le cadre des Prêts Garantis par l'État s'élèvent à 1 milliard d'euros au 31 décembre 2024, et 1 milliard au 31 décembre 2023.

Les engagements de garantie sont des engagements par signature.

Cas particulier des garanties données à des OPCVM par le Pole Global Financial Services

Le capital et/ou le rendement des parts de certains OPCVM font l'objet d'une garantie accordée par le pôle Global Financial Services. Les garanties sont mises en œuvre uniquement dans la situation où la valeur liquidative de chacune des parts à la date d'échéance est inférieure à la valeur liquidative garantie.

Les garanties en capital et/ou performance données à certains OPCVM sont comptabilisées en tant qu'instruments dérivés et font l'objet d'une évaluation à la juste valeur selon les dispositions de la norme IFRS 13.

Note 7. – Expositions aux risques

Les informations relatives à la gestion du risque de crédit requises par la norme IFRS 7 sont présentées en chapitre 7 « Facteurs et gestion des risques ».

Les expositions aux risques sont abordées ci-après et sont représentées selon leur nature de risques, par le risque de crédit, de marché, de taux d'intérêt global, de change et de liquidité.

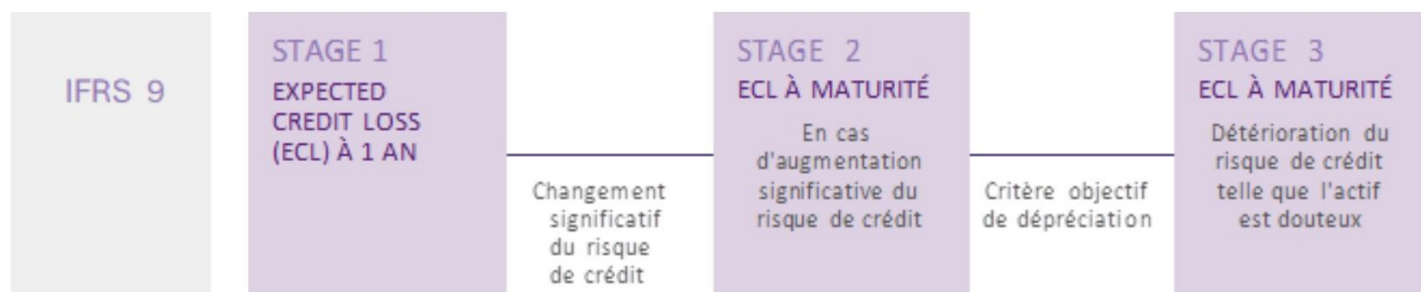
L'information relative à la gestion du capital et aux ratios réglementaires est présentée dans le chapitre 7 « Facteurs et gestion des risques ».

Les informations concernant l'effet et la prise en compte des risques climatiques sur la gestion du risque de crédit sont présentées dans le chapitre 7.16 « Facteurs et gestion des risques – Risques environnementaux ».

7.1. – Risque de crédit

L'essentiel

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière.



Certaines informations relatives à la gestion des risques requises par la norme IFRS 7 sont également présentées dans le rapport sur la gestion des risques. Elles incluent :

- la répartition des expositions brutes par catégories et par approches avec distinction du risque de crédit et du risque de contrepartie ;
- la répartition des expositions brutes par zone géographique ;
- la concentration du risque de crédit par emprunteur (BPCE14) ;

- la qualité de crédit des expositions renégociées (CQ1) ;
- les expositions performantes et non performantes et provisions correspondantes (CR1) ;
- la qualité des expositions performantes et non performantes par nombre de jours en souffrance (CQ3) ;
- la qualité des expositions par zone géographique (CQ4) ;
- la qualité de crédit des prêts et avances par branche d'activité (CQ5) ;
- la répartition des garanties reçues par nature sur les instruments financiers (CR3).

Ces informations font partie intégrante des comptes certifiés par les commissaires aux comptes.

7.1.1. – Coût du risque de crédit

Principes comptables

Le coût du risque porte sur les instruments de dette classés parmi les actifs financiers au coût amorti ou les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables ainsi que sur les engagements de financement et les contrats de garantie financière donnée non comptabilisés à la juste valeur par résultat. Il concerne également les créances résultant de contrats de location, les créances commerciales et les actifs sur contrats.

Ce poste recouvre ainsi la charge nette des dépréciations et des provisions constituées au titre du risque de crédit.

Les pertes de crédit liées à d'autres types d'instruments (dérivés ou titres comptabilisés à la juste valeur sur option) constatées suite à la défaillance de la contrepartie d'établissements de crédit figurent également dans ce poste.

Les créances irrécouvrables non couvertes par des dépréciations sont des créances qui ont acquis un caractère de perte définitive avant d'avoir fait l'objet d'un provisionnement en Statut 3.

7.1.1.1. – Coût du risque de crédit de la période

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions | (632) | (505) |
| Récupérations sur créances amorties | 50 | 54 |
| Créances irrécouvrables non couvertes par des dépréciations (1) | (48) | (76) |
| Effets des garanties non prises en compte dans les dépréciations | 23 | /// |
| Total coût du risque de crédit | (607) | (527) |

7.1.1.2. – Coût du risque de crédit de la période par nature d'actifs et par statut

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | (0) | (16) |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | (4) | (25) |
| Actifs financiers au coût amorti | (560) | (352) |
| Dont prêts et créances | (424) | (328) |
| Dont titres de dette | (136) | (24) |
| Autres actifs | (33) | (12) |
| Engagements de financement et de garantie | (33) | (121) |
| Effets des garanties non prises en compte dans les dépréciations | 23 | /// |
| Total coût du risque de crédit | (607) | (527) |
| Dont statut 1 | 88 | (62) |
| Dont statut 2 | (39) | 25 |
| Dont statut 3 | (655) | (490) |

7.1.2. – Variation des valeurs brutes comptables et des pertes de crédit attendues des actifs financiers et des engagements

Principes comptables

Principes généraux

Les pertes de crédit attendues sont représentées par des dépréciations sur les actifs au coût amorti et en juste valeur par capitaux propres recyclables, et des provisions sur les engagements de financement et de garantie.

Dès la date de première comptabilisation, les instruments financiers concernés (voir 7.1.1) font l'objet d'une dépréciation ou d'une provision pour pertes de crédit attendues (Expected Credit Losses ou ECL).

Lorsque les instruments financiers n'ont pas fait l'objet d'indications objectives de pertes à titre individuel, les dépréciations ou provisions pour pertes de crédit attendues sont évaluées à partir d'historiques de pertes et de prévisions raisonnables et justifiables des flux futurs de trésorerie actualisés.

Les instruments financiers sont répartis en trois catégories (statuts ou stage) selon la dégradation du risque de crédit observée depuis leur comptabilisation initiale. À chaque catégorie d'encours correspond une modalité spécifique d'évaluation du risque de crédit :

— Statut 1 (stage 1 ou S1)

- il s'agit des encours sains pour lesquels il n'y a pas d'augmentation significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale de l'instrument financier ou de certains actifs pour lesquels la norme permet de présumer qu'ils ont un risque de crédit faible en date d'arrêté ;
- la dépréciation ou la provision pour risque de crédit correspond aux pertes de crédit attendues à un an ;
- les produits d'intérêts sont reconnus en résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif appliquée à la valeur comptable brute de l'instrument avant dépréciation.

— Statut 2 (stage 2 ou S2)

- les encours sains pour lesquels une augmentation significative du risque de crédit est constatée depuis la comptabilisation initiale de l'instrument financier, sont transférés dans cette catégorie ;
- la dépréciation ou la provision pour risque de crédit est alors déterminée sur la base des pertes de crédit attendues sur la durée de vie résiduelle de l'instrument financier (pertes de crédit attendues à maturité) ;
- les produits d'intérêts sont reconnus en résultat, comme pour les encours de statut 1, selon la méthode du taux d'intérêt effectif appliquée à la valeur comptable brute de l'instrument avant dépréciation.

— Statut 3 (stage 3 ou S3)

- il s'agit des encours pour lesquels il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement qui caractérise un risque de crédit avéré et qui intervient après la comptabilisation initiale de l'instrument concerné. Cette catégorie recouvre, les créances pour lesquelles a été identifié un événement de défaut tel que défini à l'article 178 du règlement européen no 575/2013 du 26 juin 2013 relatif aux exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit. Les situations de défaut sont désormais identifiées pour les encours ayant des impayés significatifs (introduction d'un seuil relatif et d'un seuil absolu à appliquer aux arriérés de paiement) et les critères de retour en encours sains ont été clarifiés avec l'imposition d'une période probatoire et l'introduction de critères explicites pour le classement en défaut des crédits restructurés ;
- la dépréciation ou la provision pour risque de crédit est calculée à hauteur des pertes de crédit attendues sur la durée de vie résiduelle de l'instrument financier (pertes de crédit attendues à maturité) sur la base du montant recouvrable de la créance, c'est-à-dire la valeur actualisée des flux futurs estimés recouvrables ;
- les produits d'intérêts sont alors reconnus en résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif appliquée à la valeur nette comptable de l'instrument après dépréciation ;
- les actifs financiers acquis ou créés et dépréciés au titre du risque de crédit dès leur comptabilisation initiale, l'entité ne s'attendant pas à recouvrer l'intégralité des flux de trésorerie contractuels (Purchased or Originated Credit Impaired ou POI), relèvent aussi du statut 3. Ces actifs peuvent être transférés en Statut 2 en cas d'amélioration du risque de crédit.

Conformément à IAS 37, les garanties reçues comptabilisées séparément de l'instrument couvert donnent lieu à l'enregistrement d'un actif de remboursement dans la rubrique « Comptes de régularisation et actifs divers » du bilan. La valeur comptable de cet actif représente le montant des pertes de crédit attendues, enregistrées au sein des dépréciations d'actifs, pour lesquelles le groupe a la quasi-certitude de recevoir une indemnisation. Les variations de la valeur comptable de cet actif sont enregistrées en « Coût du risque » dans le compte de résultat.

Pour les créances résultant de contrats de location simple ou de contrats de location financière – qui relèvent d'IFRS 16, le groupe a décidé de ne pas retenir la possibilité d'appliquer la méthode simplifiée proposée par IFRS 9 §5.5.15.

Les évolutions méthodologiques réalisées sur la période et présentées ci-après constituent un changement d'estimation qui se traduit par un impact en résultat.

Méthodologie d'évaluation de la dégradation du risque de crédit et des pertes de crédit attendues

Les principes d'évaluation de la dégradation du risque de crédit et des pertes de crédit attendues s'appliquant à la très grande majorité des expositions du groupe sont décrits ci-dessous. Seuls quelques portefeuilles d'établissements du groupe – correspondant à un volume d'expositions limité – peuvent ne pas être traités selon les méthodes décrites ci-après et se voir appliquer des techniques d'évaluation ad hoc.

— Augmentation significative du risque de crédit

L'augmentation significative du risque de crédit s'apprécie sur une base individuelle, pour chaque instrument, en tenant compte de toutes les informations raisonnables et justifiables et en comparant le risque de défaillance sur l'instrument financier à la date de clôture avec le risque de défaillance sur l'instrument financier à la date de la comptabilisation initiale.

Une approche par contrepartie (avec application du principe de contagion à tous les encours existants sur la contrepartie considérée) est possible notamment au regard du critère qualitatif Watchlist.

Par ailleurs, en complément de cette appréciation réalisée dans le moteur central du groupe, les établissements peuvent pour tenir compte des risques spécifiques de leurs portefeuilles, estimer l'augmentation significative du risque de crédit sur la base d'un portefeuille donné par une sévérisation des notations attribuées à ce dernier sur base géographique ou sectorielle. Cette sévérisation peut amener à un déclassement du statut 1 vers le statut 2, le déclassement vers le statut 3 reste basée sur une analyse individuelle.

Conformément à la norme IFRS 9, un encours d'une contrepartie ayant fait l'objet d'une dégradation significative du risque de crédit (Statut 2) qui vient d'être originaire sera classé en Statut 1.

L'appréciation de la détérioration repose sur la comparaison des notations en date de comptabilisation initiale des instruments financiers avec celles existant en date de clôture. Les mêmes principes que ceux déterminant l'entrée en Statut 2 sont appliqués pour l'amélioration de la dégradation significative du risque de crédit.

La mesure de la dégradation du risque permet dans la majorité des cas de constater une dépréciation en Statut 2 avant que la transaction ne soit dépréciée individuellement (Statut 3).

Néanmoins, et préalablement à l'analyse ci-dessus, les critères d'analyse généraux suivants sont appliqués :

La norme permet de considérer que le risque de crédit d'un instrument financier n'a pas augmenté de façon significative depuis la comptabilisation initiale si ce risque est considéré comme faible à la date de clôture. Cette disposition est appliquée pour les titres de dette notés investment grade et gérés dans le cadre de la réserve de liquidité du Groupe BPCE, telle que définie par la réglementation Bâle 3, ainsi que les titres de dettes classés en placements financiers des activités d'assurances. La qualification « investment grade » correspond aux notes dont le niveau est supérieur ou égal à BBB- ou son équivalent chez Standards and Poor's, Moody's ou Fitch. Ces actifs demeurent dans ce cas classés en Statut 1 ;

Une approche par contrepartie pour un classement en Statut 2 (avec application du principe de contagion à tous les encours existants sur la contrepartie considérée) est appliquée notamment au regard du critère qualitatif High Credit Risk issu des moteurs de notation interne du Groupe. Ce critère inclut les contreparties classées en watchlist, en note sensible (notamment dans les cas où la notion de watchlist n'est pas utilisée), en situation de réaménagements ou en présence de difficultés financières si les critères de déclassement en Statut 3 ne sont pas remplis ;

De plus, il existe selon la norme une présomption réfutable d'augmentation significative du risque de crédit associé à un actif financier depuis la comptabilisation initiale lorsque les paiements contractuels subissent un retard de plus de 30 jours ; Et enfin une évolution défavorable du risque pays est un critère de classement de l'ensemble des encours concernés en Statut 2.

L'évaluation de l'augmentation significative du risque de crédit est faite au niveau de chaque instrument en se fondant sur des indicateurs et des seuils qui varient selon la nature de l'exposition et le type de contrepartie.

Sur les portefeuilles Particuliers, Professionnels, PME, Secteur Public et Logement Social :

L'évaluation de l'augmentation significative du risque de crédit s'effectue sur la base des niveaux de dégradation de la notation depuis l'octroi suivants :

| Note à l'origine | Particuliers | Professionnels | PME, Secteur Public et logement social |
|-------------------|--------------|----------------|--|
| 3 à 11 (AA à BB+) | 3 crans | 3 crans | 3 crans |
| 12 (BB) | 2 crans | | |
| 13 (BB-) | | | 2 crans |
| 14 à 15(B+ à B) | 1 cran | 2 crans | 1 cran |
| 16 (B-) | | 1 cran | |
| 17(CCC à C) | | | Sensible en Statut 2 |

Par ailleurs, des critères qualitatifs complémentaires permettent de classer en Statut 2 l'ensemble des contrats présentant des impayés de plus de 30 jours (sauf si la présomption d'impayés de 30 jours est réfutée), en note sensible, en situation de réaménagements ou en présence de difficultés financières si les critères de déclassement en Statut 3 ne sont pas remplis.

Sur les portefeuilles de Grandes Entreprises, Banques et Souverains : le critère quantitatif s'appuie sur le niveau de variation de la notation depuis la comptabilisation initiale. Les mêmes critères qualitatifs sur les Particuliers, Professionnels et Petites et Moyennes Entreprises s'appliquent et il convient d'y rajouter les contrats inscrits en Watchlist, ainsi que des critères complémentaires fonction de l'évolution du niveau de risque pays.

Les seuils de dégradation sur les portefeuilles de Grandes Entreprises et de Banques sont les suivants :

| Note à l'origine | Dégradation significative |
|----------------------|---------------------------|
| 1 à 7 (AAA à A-) | 3 crans |
| 8 à 10 (BBB+ à BBB-) | 2 crans |

| | |
|-------------------|--------|
| 11 à 21 (BB+ à C) | 1 cran |
|-------------------|--------|

Sur les Souverains : les seuils de dégradation sur l'échelle de notation à 8 plots sont les suivants :

| Note à l'origine | Dégradation significative |
|------------------|---|
| 1 | 6 crans |
| 2 | 5 crans |
| 3 | 4 crans |
| 4 | 3 crans |
| 5 | 2 crans |
| 6 | 1 cran |
| 7 | S2 directement (sauf si contrat nouvellement originé) |
| 8 | S2 directement (sauf si contrat nouvellement originé) |

Sur les Financements Spécialisés : les critères appliqués varient selon les caractéristiques des expositions et le dispositif de notation afférent. Les expositions notées sous le moteur dédié aux expositions de taille importante sont traitées de la même manière que les Grandes Entreprises ; les autres expositions sont traitées à l'instar des Petites et Moyennes Entreprises.

Pour l'ensemble de ces portefeuilles, les notations sur lesquelles s'appuie la mesure de la dégradation du risque correspondent aux notations issues des systèmes internes lorsque celles-ci sont disponibles, ainsi que sur des notes externes, notamment en l'absence de notation interne.

Conformément à la norme IFRS 9, la prise en compte des garanties et sûretés n'influe pas sur l'appréciation de l'augmentation significative du risque de crédit : celle-ci s'appuie sur l'évolution du risque de crédit sur le débiteur sans tenir compte des garanties.

Afin d'apprécier l'augmentation significative du risque de crédit, le groupe prévoit un processus basé sur deux niveaux d'analyse :

- un premier niveau dépendant de règles et de critères définis par le groupe qui s'imposent aux établissements du groupe (dit « modèle central ») ;
- un second niveau lié à l'appréciation, à dire d'expert au titre du forward looking local, du risque porté par chaque établissement sur ses portefeuilles pouvant conduire à ajuster les critères définis par le groupe de déclassement en Statut 2 (basculer de portefeuille ou sous-portefeuille en ECL à maturité). Ces critères sont adaptés à chaque arrêté au contexte macroéconomique du moment.

— Mesure des pertes de crédit attendues

Les pertes de crédit attendues sont définies comme étant une estimation des pertes de crédit (c'est-à-dire la valeur actuelle des déficits de trésorerie) pondérées par la probabilité d'occurrence de ces pertes au cours de la durée de vie attendue des instruments financiers. Elles sont calculées de manière individuelle, pour chaque exposition.

En pratique, pour les instruments financiers classés en Statut 1 ou en Statut 2, les pertes de crédit attendues sont calculées comme le produit de plusieurs paramètres :

- flux attendus sur la durée de vie de l'instrument financier, actualisés en date de valorisation - ces flux étant déterminés en fonction des caractéristiques du contrat, et de son taux d'intérêt effectif et plus particulièrement pour les crédits immobiliers, du niveau de remboursement anticipé attendu sur le contrat ;
- taux de perte en cas de défaut (LGD, Loss Given Default) ;
- probabilités de défaut (PD), sur l'année à venir dans le cas des instruments financiers en Statut 1, jusqu'à la maturité du contrat dans le cas des instruments financiers en Statut 2.

La méthodologie développée s'appuie sur les concepts et les dispositifs existants notamment sur les modèles internes développés dans le cadre du calcul des exigences réglementaires en fonds propres (dispositif bâlois) et sur les modèles de projections initialement utilisés dans le dispositif de stress tests. Des ajustements spécifiques sont réalisés pour se mettre en conformité avec les spécificités de la norme IFRS 9 :

- les paramètres IFRS 9 visent ainsi à estimer de façon juste les pertes de crédit attendues dans un cadre de provisionnement comptable, tandis que les paramètres prudentiels sont dimensionnés de façon prudente dans un cadre réglementaire. Plusieurs marges de prudence appliquées sur les paramètres prudentiels sont en conséquence retraitées ;
- les paramètres IFRS 9 doivent permettre d'estimer les pertes de crédit attendues jusqu'à la maturité du contrat, tandis que les paramètres prudentiels sont définis afin d'estimer les pertes attendues sur un horizon d'un an. Les paramètres à un an sont donc projetés sur des horizons longs ;
- les paramètres IFRS 9 doivent tenir compte de la conjoncture économique anticipée sur l'horizon de projection (forward looking), tandis que les paramètres prudentiels correspondent à des estimations moyennes de cycle (pour

la PD) ou bas de cycle (pour la LGD et les flux attendus sur la durée de vie de l'instrument financier). Les paramètres prudentiels de PD et de LGD sont donc également ajustés selon ces anticipations sur la conjoncture économique. Les modalités de mesure des pertes de crédit attendues tiennent compte des biens affectés en garantie et des autres rehaussements de crédit qui font partie des modalités contractuelles et que l'entité ne comptabilise pas séparément. L'estimation des insuffisances de flux de trésorerie attendues d'un instrument financier garanti reflète le montant et le calendrier de recouvrement des garanties, si ces garanties sont considérées comme faisant partie des modalités contractuelles de l'instrument garanti.

Le dispositif de validation des modèles IFRS 9 s'intègre pleinement dans le dispositif de validation déjà en vigueur au sein du groupe. La validation des modèles suit ainsi un processus de revue par une cellule indépendante de validation interne, la revue de ces travaux en comité modèle groupe et un suivi des préconisations émises par la cellule de validation.

— Prise en compte des informations de nature prospective

Les données macroéconomiques prospectives (forward looking) sont prises en compte dans un cadre méthodologique applicable à deux niveaux :

- au niveau du groupe, dans la détermination d'un cadre partagé de prise en compte du forward looking dans la projection des paramètres PD, LGD sur l'horizon d'amortissement des opérations au sein du modèle central ;
- au niveau de chaque entité, au regard de ses propres portefeuilles.

Le montant des pertes de crédit attendues est calculé sur la base d'une moyenne des ECL par scénarios pondérés par la probabilité d'occurrence de ces scénarios, tenant compte des événements passés, des circonstances actuelles et des prévisions raisonnables et justifiables de la conjoncture économique.

BPCE prend en compte des informations prospectives à la fois dans l'estimation de l'augmentation significative du risque de crédit et dans la mesure des pertes de crédit attendues. Pour ce faire, BPCE utilise les projections de variables macroéconomiques retenues dans le cadre de la définition de son processus budgétaire, considéré comme le plus probable, encadré par des scénarios optimistes et pessimistes afin de définir des trajectoires alternatives.

S'agissant de la détermination de l'augmentation significative du risque de crédit, au-delà des règles basées sur la comparaison des paramètres de risque entre la date de comptabilisation initiale et la date de reporting, celle-ci est complétée par la prise en compte d'informations prospectives comme des paramètres macroéconomiques sectoriels ou géographiques.

S'agissant de la mesure des pertes de crédit attendues, le groupe a fait le choix de retenir trois scénarios macroéconomiques qui sont détaillés dans le paragraphe ci-après.

— Méthodologie de calcul de pertes attendues dans le cadre du modèle central

Les paramètres utilisés pour la mesure des pertes de crédit attendues sont ajustés à la conjoncture économique via la définition de trois scénarios économiques (central/pessimiste/optimiste) définis sur un horizon de trois ans.

La définition et la revue de ces scénarios suivent la même organisation et gouvernance que celles définies pour le processus budgétaire, avec une revue trimestrielle de leur pertinence depuis la crise de la Covid-19 pouvant conduire à une révision des projections macroéconomiques en cas de déviation importante de la situation observée, sur la base de propositions de la recherche économique et une validation par le comité de direction générale.

Les probabilités d'occurrence du scénario central et de ses bornes sont quant à elles revues trimestriellement par le comité WatchList et Provisions du groupe. Les paramètres ainsi définis permettent l'évaluation des pertes de crédit attendues de l'ensemble des expositions, qu'elles appartiennent à un périmètre homologué en méthode interne ou traité en standard pour le calcul des actifs pondérés en risques.

Les variables définies dans le scénario central et ses bornes permettent la déformation des paramètres de PD et de LGD et le calcul d'une perte de crédit attendue pour chacun des scénarios économiques. La projection des paramètres sur les horizons supérieurs à trois ans se fait sur le principe d'un retour progressif à leur moyenne long terme. Ces scénarios économiques sont associés à des probabilités d'occurrence, permettant in fine le calcul d'une perte moyenne probable utilisée comme montant de la perte de crédit attendue IFRS 9.

Pour l'arrêté du 31 décembre 2024 :

Le scénario central du groupe a été construit dans un environnement géopolitique incertain : élections dans les pays occidentaux (parlement européen, présidentielle américaine), conflits armés (Russie / Ukraine, Moyen-Orient) et potentiellement aggravation de la situation dans diverses zones géographiques.

Après la pandémie de 2020-2021 et les deux années de forte inflation et de hausses de taux subséquentes des banques centrales, divers indicateurs économiques sont affectés : certains pays sont entrés en légère récession, les prix de l'immobilier sont orientés à la baisse, les dettes souveraines culminent à des sommets sans précédent (dégradation récente de la note de la France par S&P), et enfin les défis liés à la transition climatique commencent à modifier le paradigme historique en place depuis plus de 50 ans concernant l'organisation mondiale de la production et les échanges commerciaux sur fond de tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine.

Le scénario central du groupe repose sur les hypothèses structurantes suivantes : aucun changement du rythme actuel en ce qui concerne la transition climatique (à savoir sans inflexion significative dans la transition ni la fréquence des

événements climatiques extrêmes par rapport à l'historique récent), pas d'escalade ou d'évolution majeure dans les conflits géopolitiques et enfin pas de crise de confiance concernant les dettes souveraines.

Les principales caractéristiques du scénario central du groupe, qui est celui utilisé dans le cadre de l'élaboration de son plan stratégique, sont donc :

Une poursuite de la baisse de l'inflation, permettant à la BCE de commencer à baisser ses taux d'intérêts en 2024 avec une continuation de cette baisse en 2025 tout comme la FED. Dans ce scénario, les prix du pétrole diminuent légèrement, restant dans la fourchette de 70-80 \$;

Cela affecte positivement les perspectives de croissance, la croissance du PIB atteignant la moyenne à long terme d'ici à 2025 en France et dans la zone euro. L'économie américaine suit un scénario d'atterrissage en douceur après une croissance plus forte que prévu en 2023 avec une croissance du PIB d'environ 2 % chaque année au cours des 4 prochaines années ;

Ce retour à une perspective de croissance normalisée entraînera une baisse du taux de chômage d'ici à 2026 ;

D'autre part, les incertitudes concernant les dettes souveraines entraîneront une hausse des taux à long terme, tandis que les taux d'intérêt à court terme baissent et que les courbes se repentissent ;

La tendance négative actuelle concernant les prix de l'immobilier sera maintenue pour les 3 prochaines années, bien qu'elle se stabilise au fil du temps ;

Une croissance faible mais régulière des marchés action après 2024.

Du fait des incertitudes politiques nées de la dissolution de l'Assemblée Nationale en juin 2024, le scénario a été revu à plusieurs reprises avant d'être finalement validé par le Comité GAP Groupe le 18 septembre 2024.

Tout comme pour le scénario central, les faibles évolutions de la conjoncture économique observées depuis le dernier arrêté n'ont pas milité pour une révision en profondeur des bornes pessimistes et optimistes, déterminées au moment de l'élaboration du scénario macroéconomique en juin 2024. En conséquence : le scénario pessimiste continue de reposer sur une hypothèse de poursuite de la guerre commerciale entre les US et la Chine sur fonds de tension sur Taïwan, et le scénario optimiste basé sur une déviation statistique du scénario central aboutit à un retour progressif de l'inflation sur des niveaux faibles et une reprise plus vigoureuse de l'activité.

Durant l'année 2024, les évolutions méthodologiques suivantes ont été mises en place :

Un recalibrage de l'ensemble des paramètres de risques Retail a été réalisé pour tenir compte des évolutions réglementaires récentes (IRB Repair notamment) portant sur ce portefeuille ;

De nouveaux modèles de PD forward looking (PDFL) ont été mis en production afin d'intégrer plusieurs améliorations méthodologiques et d'améliorer la performance du dispositif. On peut notamment mentionner comme principales évolutions l'augmentation de la granularité des modèles (distinguant désormais les clients avec et sans prêt immobilier dans le portefeuille Retail, et les petites entreprises et autres populations spécifiques dans le portefeuille Hors Retail), la mise en production du modèle PDFL pour les entreprises entre 10 et 500 millions d'euros (« Segment Haut ») et l'actualisation du point d'ancrage des PD (qui était fixé depuis la première application de la norme IFRS 9 au taux de défaut de l'année 2017). En complément, BPCE complète et adapte cette approche en tenant compte des spécificités propres à certains périmètres ou marchés significatifs. Ainsi, chaque scénario est pondéré en fonction de sa proximité au consensus de Place (Consensus Forecast) sur les principales variables économiques de chaque périmètre considéré ou marché significatif du groupe.

Pour la banque de proximité, les projections sont déclinées au travers des principales variables macroéconomiques comme le PIB, le taux de chômage, les taux d'intérêts à 10 ans sur la dette souveraine française et l'immobilier. Pour la banque de Grande Clientèle, plus diversifiée géographiquement, les variables macroéconomiques retenues sont relatives à la conjoncture internationale et reposent, en plus des variables macroéconomiques de la zone France, également sur les variables PIB zone euro et US.

Pour la banque de proximité et pour la Banque de Grande Clientèle, les variables macroéconomiques sur la zone France sont les suivantes :

Au 31 décembre 2024 :

| | Pessimiste 2024 | | | |
|------|-----------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2024 | (0,42) % | 8,07 % | (8,15) % | 4,04 % |
| 2025 | (3,00) % | 9,12 % | (8,00) % | 5,25 % |
| 2026 | 0,50 % | 9,05 % | (6,00) % | 4,60 % |

| | Central 2024 | | | |
|------|--------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2024 | 1,10 % | 7,50 % | (6,00) % | 2,85 % |
| 2025 | 1,40 % | 7,64 % | (1,50) % | 2,90 % |
| 2026 | 1,57 % | 7,40 % | 0,00 % | 2,70 % |

| | Optimiste 2024 | | | |
|------|----------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2024 | 1,86 % | 7,22 % | (4,93) % | 2,63 % |
| 2025 | 3,90 % | 6,54 % | 1,75 % | 2,10 % |
| 2026 | 2,64 % | 6,23 % | 3,00 % | 2,20 % |

Au 31 décembre 2023 :

| | Pessimiste 2023 | | | |
|------|-----------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2023 | 0,10 % | 7,90 % | (3,00) % | 3,93 % |
| 2024 | (1,50) % | 8,50 % | (5,50) % | 4,89 % |
| 2025 | (0,75) % | 9,50 % | (9,00) % | 4,70 % |

| | Central 2023 | | | |
|------|--------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2023 | 0,60 % | 7,40 % | (2,50) % | 3,03 % |
| 2024 | 0,90 % | 7,50 % | (4,00) % | 3,09 % |
| 2025 | 1,60 % | 6,93 % | (3,00) % | 3,19 % |

| | Optimiste 2023 | | | |
|------|----------------|--------|----------|---------|
| | PIB | Chôm | IPL | Tx. 10A |
| 2023 | 0,90 % | 7,03 % | (2,13) % | 2,36 % |
| 2024 | 2,70 % | 6,75 % | (2,88) % | 1,74 % |
| 2025 | 3,36 % | 5,00 % | 1,50 % | 2,05 % |

Pour la Banque de Grande Clientèle, les scénarios macroéconomiques de 2024 des zones Euro et US, utilisés pour déterminer les pondérations sur ces zones sont les suivants :

| | Pessimiste 2024 | | Central 2024 | | Optimiste 2024 | |
|------|-----------------|----------|--------------|--------|----------------|--------|
| | PIB ZE | PIB US | PIB ZE | PIB US | PIB ZE | PIB US |
| 2024 | (1,05 %) | 1,01 % | 0,70 % | 2,10 % | 1,57 % | 2,64 % |
| 2025 | (3,90 %) | (1,50 %) | 1,40 % | 1,80 % | 4,05 % | 4,20 % |
| 2026 | 1,20 % | 1,50 % | 1,45 % | 2,03 % | 3,26 % | 2,29 % |

Rappel : scénarios utilisés en 2023

| | Pessimiste 2023 | | Central 2023 | | Optimiste 2023 | |
|------|-----------------|----------|--------------|--------|----------------|--------|
| | PIB ZE | PIB US | PIB ZE | PIB US | PIB ZE | PIB US |
| 2023 | (0,20 %) | 0,55 % | 0,70 % | 1,10 % | 1,20 % | 1,51 % |
| 2024 | (2,00 %) | (0,50 %) | 0,90 % | 0,60 % | 3,08 % | 1,43 % |
| 2025 | (1,10 %) | 0,60 % | 1,50 % | 2,20 % | 3,45 % | 3,40 % |

| | Pessimiste | | | Central | | | Optimiste | | |
|--------------------|------------|-------|--------|---------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| | 2024 | 2025 | 2026 | 2024 | 2025 | 2026 | 2024 | 2025 | 2026 |
| S&P 500 | 4687 | 4203 | 3783 | 5254 | 5359 | 5466 | 5962 | 6515 | 7150 |
| SLS | 17,2 | 43,5 | 10,5 | 4,6 | 5,1 | 2,6 | -1,8 | -14,1 | -1,4 |
| VIX | 24,0 | 36,0 | 25,0 | 17,5 | 16,3 | 15,0 | 11,0 | 11,3 | 10,0 |
| Fed. Ref. Rate | 6,1 % | 6,5 % | 6,5 % | 5,0 % | 3,3 % | 3,3 % | 4,5 % | 1,6 % | 1,6 % |
| Spread SONIA 6-12M | 0,1 % | 0,1 % | -0,2 % | 0,1 % | 0,1 % | 0,0 % | 0,1 % | 0,0 % | 0,5 % |

Pour la banque de proximité, les ajustements post-modèle qui reflétaient l'impact positif des différentes mesures de soutien à l'économie ont été supprimés en raison de la diminution des bénéfices procurés par les moratoires et les PGE ainsi que de l'évolution de la situation économique depuis la mise en place de ces ajustements.

Pondération des scénarios au 31 décembre 2024

Afin de tenir compte de la diversité géographique de ses expositions notamment pour la Banque de Grande Clientèle, BPCE a été amené à distinguer les pondérations de ses scénarios économiques en fonction de la zone géographique considérée.

Les pertes de crédit attendues sont calculées en affectant à chacune des bornes une pondération déterminée en fonction de la proximité du consensus des prévisionnistes avec chacune des bornes centrales, pessimiste et optimiste, sur la variable croissance du PIB.

Ainsi, les pondérations retenues pour la zone France sont les suivantes :

- scénario central : 80 % au 31 décembre 2024 pour l'ensemble du groupe contre 50 % au 31 décembre 2023 ;
- scénario pessimiste : 15 % au 31 décembre 2024 pour l'ensemble du groupe contre 20 % au 31 décembre 2023 ;
- scénario optimiste : 5 % au 31 décembre 2024 pour l'ensemble du groupe contre 30 % au 31 décembre 2023.

Pour les expositions en zones Euro (hors France) et US, principalement dans la Banque de Grande Clientèle, les pondérations sont les suivantes :

- en zone Euro (hors France) : 13 % pessimiste, 78 % central et 9 % optimiste contre 18 % pessimiste, 76 % central et 6 % optimiste au 31 décembre 2023 ;
- en zone US : 10 % pessimiste, 65 % central et 25 % optimiste contre 15 % pessimiste, 36 % central et 49 % optimiste au 31 décembre 2023.

Les risques environnementaux ne sont pas pris en compte dans les modèles centraux à ce stade. Ils sont en revanche comptabilisés au niveau des établissements (cf. plus bas).

- Pertes de crédit attendues constituées en complément du modèle central

Des provisions complémentaires ont été comptabilisées par les établissements pour couvrir les risques spécifiques de leurs portefeuilles, en complément des provisions décrites ci-avant et calculées par les outils du groupe. Ces provisions ont été principalement dotées en 2020 et 2021 au titre des conséquences de la crise de la Covid-19. Ces dernières années, elles ont été complétées par des provisions additionnelles et documentées sur les secteurs les plus susceptibles d'être les plus touchés par la dégradation du contexte macroéconomique (hausse de l'inflation, flambée des prix de l'énergie, pénuries, etc.).

Au cours de l'année 2024, ces provisions concernent à titre principal, les secteurs de l'hôtellerie, de l'immobilier de bureaux, du risque chantier sur les énergies renouvelables, et du transport.

Dans ce contexte, le groupe a continué à renforcer l'identification et le suivi des secteurs les plus impactés. L'approche de suivi sectoriel se traduit notamment par une classification selon leur niveau de risque des secteurs et sous-secteurs économiques établie de manière centralisée par la direction des risques de BPCE, mise à jour régulièrement et communiquée à l'ensemble du groupe.

- Analyse de la sensibilité des montants d'ECL

Les analyses de sensibilités sont réalisées sur l'encours de dépréciation portant sur l'ensemble des instruments classés en statut 1 et statut 2 dans le moteur central du groupe. Ces analyses reposent sur une application d'une pondération à 100 % de chacun des scénarios utilisés sans impacter le statut de ces encours ni les éventuels ajustements appliqués au modèle.

Une pondération du scénario pessimiste à 100 % entraînerait une augmentation de 27 % des pertes de crédit attendues pour les instruments classés en S1 et S2. À l'inverse, une pondération du scénario optimiste à 100 % entraînerait, quant à elle, une diminution de 12 % des ECL. Enfin, une pondération à 100 % du scénario central entraînerait une diminution de 3 % des ECL.

Modalités d'évaluation des encours qui relèvent du Statut 3

Les actifs financiers pour lesquels existe une indication objective de perte liée à un événement qui caractérise un risque de contrepartie avéré et qui intervient après leur comptabilisation initiale sont considérés comme relevant du Statut 3. Les critères d'identification des actifs sont alignés avec la définition du défaut telle que définie à l'article 178 du règlement européen no 575/2013 du 26 juin 2013 relatif aux exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit en cohérence avec les orientations de l'EBA (EBA/GL/2016/07) sur l'application de la définition du défaut et le règlement délégué 2018/1845 de la Banque centrale européenne relatif au seuil d'évaluation de l'importance des arriérés sur des obligations de crédit.

Les prêts et créances sont considérés comme dépréciés et relèvent du Statut 3 si les deux conditions suivantes sont réunies :

- il existe des indices objectifs de dépréciation sur base individuelle ou sur base de portefeuilles : il s'agit « d'événements déclenchant » ou « événements de pertes » qui caractérisent un risque de contrepartie et qui interviennent après la comptabilisation initiale des prêts concernés. Constituent notamment un indice objectif de dépréciation :
 - la survenance d'un impayé depuis trois mois consécutifs au moins dont le montant est supérieur aux seuils absolus (de 100 euros pour une exposition retail sinon 500 euros) et au seuil relatif de 1 % des expositions de la contrepartie,

- ou la restructuration de crédits en cas d'atteinte de certains critères ou, indépendamment de tout impayé, l'observation de difficultés financières de la contrepartie amenant à considérer que tout ou partie des sommes dues ne seront pas recouvrées. À noter que les encours restructurés sont classés en Statut 3 lorsque la perte est supérieure à 1 % de la différence entre la valeur actuelle nette avant restructuration et la valeur actuelle nette après restructuration ;
- ces événements sont susceptibles d'entraîner la constatation de pertes de crédit avérées (incurred credit losses), c'est-à-dire de pertes de crédit attendues (expected credit losses) pour lesquelles la probabilité d'occurrence est devenue certaine.

Le classement en Statut 3 est maintenu pendant une période probatoire de trois mois après disparition de l'ensemble des indicateurs du défaut mentionnés ci-dessus. La période probatoire en Statut 3 est étendue à un an pour les contrats restructurés ayant fait l'objet d'un transfert en Statut 3.

Lors de la sortie du Statut 3, BPCE n'applique pas de période probatoire additionnelle de classement en Statut 2 préalable avant tout transfert en Statut 1 (si l'actif concerné répond aux conditions pour y être classé).

Les titres de dettes tels que les obligations ou les titres issus d'une titrisation (ABS, CMBS, RMBS, CDO cash), sont considérés comme dépréciés et relèvent du Statut 3 lorsqu'il existe un risque de contrepartie avéré.

Les indicateurs de dépréciation utilisés pour les titres de dettes au Statut 3 sont, quel que soit leur portefeuille de destination, identiques à ceux retenus dans l'appréciation sur base individuelle du risque avéré des prêts et créances. Pour les titres supersubordonnés à durée indéterminée (TSSDI) répondant à la définition d'instruments de dette au sens de la norme IAS 32, une attention particulière est également portée lorsque l'émetteur peut, sous certaines conditions, ne pas payer le coupon ou proroger l'émission au-delà de la date de remboursement prévue.

Les dépréciations pour pertes de crédit attendues des actifs financiers au Statut 3 sont déterminées par différence entre le coût amorti et le montant recouvrable de la créance, c'est-à-dire, la valeur actualisée des flux futurs estimés recouvrables, que ces flux de trésorerie proviennent de l'activité de la contrepartie ou qu'ils proviennent de l'activation éventuelle des garanties (si ces garanties sont considérées comme faisant partie des modalités contractuelles de l'instrument garanti). Pour les actifs à court terme (durée inférieure à un an), il n'est pas fait recours à l'actualisation des flux futurs. La dépréciation se détermine de manière globale sans distinction entre intérêts et capital. Les pertes de crédit attendues relatives aux engagements hors bilan au Statut 3 sont prises en compte au travers de provisions comptabilisées au passif du bilan. Elles se calculent sur la base d'échéanciers, déterminés selon les historiques de recouvrement constatés par catégorie de créances.

Aux fins de l'évaluation des pertes de crédit attendues, il est tenu compte dans l'estimation des insuffisances de flux de trésorerie attendus, des biens affectés en garantie ainsi que des autres rehaussements de crédit qui font partie intégrante des modalités contractuelles de l'instrument et que l'entité ne comptabilise pas séparément.

Les passages en pertes sont basés sur des analyses individuelles compte tenu de la particularité de chaque situation. Au-delà des facteurs attestant de façon évidente que tout ou partie de la créance ne sera pas recouvrée (ex : arrêt des actions de recouvrement, réception du certificat d'irrecouvrabilité), d'autres faisceaux d'indicateurs sont susceptibles d'être également pris en compte (entrée en procédure de liquidation, disparition ou insuffisance des actifs résiduels et/ou absence de collatéral, absence de volonté manifeste des dirigeants de respecter leurs engagements et absence de soutien des actionnaires, chances de recouvrement basées exclusivement sur des actions légales de recouvrement intentées contre des tiers conjuguées à une probabilité de réussite de ces actions très faible).

Ces facteurs sont à prendre en compte dans le cadre d'une analyse globale et ne constituent pas un indicateur automatique de passage en pertes. Lorsque, au regard de la situation du dossier, il est raisonnablement certain que tout ou partie de la créance ne sera pas recouvrée, le montant à comptabiliser en pertes est déterminé sur la base des éléments existants les plus objectifs possibles aussi bien externes et qu'internes.

Les récupérations ultérieures portant sur les créances déjà constatées en pertes sont également comptabilisées dans le poste coût du risque de crédit.

Comptabilisation des dépréciations sur les actifs au coût amorti et en juste valeur par capitaux propres et des provisions sur les engagements de financement et de garantie

Pour les instruments de dette comptabilisés au bilan dans la catégorie des actifs financiers au coût amorti, les dépréciations constatées viennent corriger le poste d'origine de l'actif présenté au bilan pour sa valeur nette (quel que soit le statut de l'actif : S1, S2, S3 ou POCl). Les dotations et reprises de dépréciation sont comptabilisées au compte de résultat au poste « Coût du risque de crédit ».

Pour les instruments de dette comptabilisés au bilan dans la catégorie des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres, les dépréciations sont portées au passif du bilan au niveau des capitaux propres recyclables, en contrepartie du poste « Coût du risque de crédit » au compte de résultat (quel que soit le statut de l'actif : S1, S2, S3 ou POCl).

Pour les engagements donnés de financement et de garantie financière, les provisions sont inscrites dans le poste « Provisions » au passif du bilan (indépendamment du statut de l'engagement donné : S1, S2, S3 ou POCl). Les dotations et reprises de provisions sont comptabilisées au compte de résultat au poste « Coût du risque de crédit ».

7.1.2.1. – Variation des pertes de crédit S1 et S2

Au 31 décembre 2024, le total des pertes de crédit attendues S1 et S2 s'élève à 965 millions d'euros et se décompose ainsi :

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Modèle central | 730 | 789 |
| Compléments au modèle central | 75 | 89 |
| Autres | 161 | 195 |
| Total pertes de crédit attendues s1/s2 | 965 | 1 073 |

7.1.2.2. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur actifs financiers par capitaux propres

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 13 115 | -13 | 10 | -1 | 2 | 0 | 13 127 | -14 |
| Production et acquisition | 8 286 | -3 | 16 | -1 | /// | /// | 8 302 | -4 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -7 700 | 5 | -5 | 0 | 0 | 0 | -7 705 | 5 |
| Transferts d'actifs financiers | -42 | 0 | 23 | 0 | 18 | -5 | 0 | -5 |
| Transferts vers S1 | 2 | 0 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | -25 | 0 | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S3 | -18 | 0 | 0 | 0 | 18 | -5 | 0 | -5 |
| IFRS 5 - Entités destinées à être cédées (2) | 0 | 0 | 0 | 0 | -18 | 5 | -18 | 5 |
| Autres mouvements (1) | 235 | -1 | -10 | -2 | 6 | -6 | 230 | -7 |
| Solde au 31/12/2024 | 13 894 | -11 | 35 | -3 | 8 | -6 | 13 936 | -21 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels) et la variation de change.

(2) Cela correspond à la cession de MV Crédit par Natixis Investment Managers à la société à la société d'investissement américaine Clearlake Capital Group.

7.1.2.3. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur titres de dettes au coût amorti

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 10 455 | -2 | 512 | -3 | 130 | -114 |
| Production et acquisition | 1 027 | -2 | 86 | 0 | /// | /// |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -972 | 0 | -44 | 0 | -5 | 5 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | /// | /// | /// | /// | -19 | 19 |
| Transferts d'actifs financiers | -91 | 0 | 89 | -1 | 2 | 0 |
| Transferts vers S1 | 9 | 0 | -9 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | -98 | 0 | 98 | -1 | 0 | 0 |
| Transferts vers S3 | -2 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 |
| Autres mouvements (1) | -518 | -0 | -134 | -0 | 191 | -143 |
| Solde au 31/12/2024 | 9 900 | -4 | 510 | -4 | 299 | -234 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels) et la variation de change.

| (En millions d'euros.) | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S3 POCI) | | Total | |
|---|---|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 43 | -10 | 11 140 | -129 |
| Production et acquisition | 0 | /// | 1 113 | -2 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -40 | 2 | -1 061 | 6 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | -2 | 2 | -21 | 21 |
| Transferts d'actifs financiers | 0 | 0 | -0 | -1 |
| Transferts vers S1 | /// | /// | -0 | 0 |
| Transferts vers S2 | 0 | 0 | -0 | -1 |
| Transferts vers S3 | 0 | 0 | -0 | 0 |
| Autres mouvements (1) | 3 | 3 | -458 | -140 |

| | | | | |
|---|---|----|--------|------|
| Solde au 31/12/2024 | 4 | -4 | 10 713 | -245 |
| (1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels) et la variation de change. | | | | |

7.1.2.4. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur prêts et créances aux établissements de crédit au coût amorti

Les prêts et créances aux établissements de crédit inscrits en statut 1 incluent notamment les fonds centralisés à la Caisse des Dépôts et Consignations, soit 630 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre 542 millions d'euros au 31 décembre 2023.

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 241 958 | -3 | 257 | -65 | 18 | -15 |
| Production et acquisition | 132 039 | 0 | 1 | 0 | /// | /// |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -114 398 | 0 | -2 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts d'actifs financiers | 7 | 0 | -7 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S1 | 7 | 0 | -7 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres mouvements (1) | -4 266 | 2 | -80 | 64 | 1 | -0 |
| Solde au 31/12/2024 | 255 340 | -1 | 169 | -2 | 18 | -15 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels) et la variation de change.

| (En millions d'euros.) | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S3 POCI) | | Total | |
|---|---|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 9 | -9 | 242 242 | -93 |
| Production et acquisition | 0 | /// | 132 039 | 0 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | 0 | 0 | -114 400 | 0 |
| Transferts d'actifs financiers | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S1 | /// | /// | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres mouvements (1) | 0 | -0 | -4 344 | 66 |
| Solde au 31/12/2024 | 9 | -9 | 255 537 | -27 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels) et la variation de change.

Par ailleurs, les encours sur les banques centrales inscrits en statut 1 s'élèvent à 118 910 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre 133 755 millions d'euros au 31 décembre 2023, et les provisions associées s'élèvent à 0 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre 0 millions d'euros au 31 décembre 2023.

7.1.2.5. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur prêts et créances à la clientèle au coût amorti

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 138 304 | -255 | 24 179 | -425 | 5 575 | -1 879 |
| Production et acquisition | 39 925 | -92 | 2 067 | -48 | /// | /// |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -24 361 | 43 | -3 380 | 35 | -1 632 | 302 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | /// | /// | /// | /// | -345 | 324 |
| Transferts d'actifs financiers | 2 101 | -40 | -2 928 | 50 | 827 | -262 |
| Transferts vers S1 | 7 756 | -70 | -7 721 | 98 | -36 | 3 |
| Transferts vers S2 | -5 252 | 24 | 5 646 | -94 | -394 | 31 |
| Transferts vers S3 | -403 | 5 | -854 | 46 | 1 257 | -296 |
| Autres mouvements (1) | -763 | 83 | -3 082 | -15 | 1 145 | -388 |
| Solde au 31/12/2024 (2) (3) | 155 206 | -261 | 16 855 | -403 | 5 570 | -1 902 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels) et la variation de change.

(2) Au 31 décembre 2024, Natixis n'a plus d'expositions face à des contreparties russes classées en encours douteux (1 million d'euros au 31 décembre 2023 totalement provisionnés). Les autres encours face à des contreparties russes classées en encours sous surveillance (Statut 2) s'élèvent à 185 millions d'euros (332 millions d'euros au 31 décembre 2023) provisionnées à hauteur de 2 millions d'euros (4 millions d'euros au 31 décembre 2023).

| (En millions d'euros.) | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S2 POCI) | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S3 POCI) | | Total | |
|---|---|---|---|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 350 | -3 | 570 | -249 | 168 978 | -2 811 |
| Production et acquisition | /// | /// | 42 | /// | 42 034 | -140 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -78 | 1 | -56 | 12 | -29 507 | 393 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | /// | /// | -17 | 16 | -361 | 341 |
| Transferts d'actifs financiers | 8 | 0 | -8 | 1 | 0 | -251 |
| Transferts vers S1 | /// | /// | /// | /// | 0 | 32 |
| Transferts vers S2 | 9 | 0 | -9 | 2 | 0 | -37 |
| Transferts vers S3 | -1 | 0 | 1 | 0 | 0 | -245 |
| Autres mouvements (1) | -25 | 2 | 7 | -49 | -2 717 | -367 |
| Solde au 31/12/2024 (2) (3) | 255 | -1 | 539 | -268 | 178 426 | -2 835 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit (dont remboursements partiels) et la variation de change.

(2) Au 31 décembre 2024, Natixis n'a plus d'expositions face à des contreparties russes classées en encours douteux (1 million d'euros au 31 décembre 2023 totalement provisionnés). Les autres encours face à des contreparties russes classées en encours sous surveillance (Statut 2) s'élèvent à 185 millions d'euros (332 millions d'euros au 31 décembre 2023) provisionnées à hauteur de 2 millions d'euros (4 millions d'euros au 31 décembre 2023).

7.1.2.6. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur engagements de financement donnés

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 84 790 | -94 | 4 846 | -174 | 114 | -15 |
| Production et acquisition | 30 713 | -14 | 1 048 | -11 | /// | /// |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -24 339 | 15 | -797 | 5 | -67 | 17 |
| Transferts d'actifs financiers | 427 | -2 | -487 | -1 | 60 | -8 |
| Transferts vers S1 | 1 533 | -5 | -1 532 | 11 | -1 | 0 |
| Transferts vers S2 | -1 067 | 2 | 1 083 | -13 | -16 | 0 |
| Transferts vers S3 | -39 | | -38 | 2 | 77 | -8 |
| Autres mouvements (1) | 226 | 4 | -1 234 | 32 | -3 | -10 |
| Solde au 31/12/2024 | 91 816 | -91 | 3 377 | -149 | 104 | -16 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit et la variation de change.

| (En millions d'euros.) | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S2 POCI) | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S3 POCI) | | Total | |
|---|---|---|---|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 208 | -3 | 33 | -4 | 89 991 | -290 |
| Production et acquisition | /// | /// | 36 | /// | 31 797 | -25 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | 0 | 0 | -22 | 0 | -25 226 | 37 |
| Transferts d'actifs financiers | 1 | 0 | -1 | 1 | 0 | -10 |
| Transferts vers S1 | /// | /// | /// | /// | 0 | 6 |
| Transferts vers S2 | 1 | 0 | -1 | 1 | 0 | -10 |
| Transferts vers S3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6 |
| Autres mouvements (1) | -199 | 3 | 112 | -51 | -1 098 | -22 |
| Solde au 31/12/2024 | 10 | 0 | 158 | -54 | 95 465 | -309 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit et la variation de change.

7.1.2.7. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur engagements de garantie donnés

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 32 257 | -11 | 3 879 | -19 | 199 | -94 |
| Production et acquisition | 19 742 | -8 | 544 | -9 | /// | /// |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -14 316 | 5 | -810 | 2 | -44 | 12 |
| Transferts d'actifs financiers | 1 497 | -2 | -1 529 | 3 | 31 | -13 |
| Transferts vers S1 | 2 381 | -2 | -2 378 | 7 | -3 | 0 |
| Transferts vers S2 | -846 | 0 | 872 | -4 | -26 | 2 |
| Transferts vers S3 | -37 | 0 | -23 | 0 | 60 | -15 |
| Autres mouvements (1) | -1 549 | 2 | -503 | 1 | 57 | -10 |
| Solde au 31/12/2024 | 37 632 | -14 | 1 581 | -22 | 243 | -106 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit et la variation de change.

| (En millions d'euros.) | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S2 POCI) | | Actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition (S3 POCI) | | Total | |
|---|---|---|---|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 109 | -1 | 10 | -6 | 36 453 | -131 |
| Production et acquisition | /// | /// | 9 | /// | 20 294 | -16 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -81 | 1 | -4 | 1 | -15 254 | 20 |
| Transferts d'actifs financiers | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -12 |
| Transferts vers S1 | /// | /// | /// | /// | 0 | 5 |
| Transferts vers S2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 |
| Transferts vers S3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -15 |
| Autres mouvements (1) | -27 | 0 | -0 | -2 | -2 022 | -8 |
| Solde au 31/12/2024 | 1 | 0 | 15 | -7 | 39 472 | -148 |

(1) Les autres variations incluent l'amortissement des créances, les variations de paramètres de risque de crédit et la variation de change.

7.1.3. – Mesure et gestion du risque de crédit

Le risque de crédit se matérialise lorsqu'une contrepartie est dans l'incapacité de faire face à ses obligations et peut se manifester par la migration de la qualité de crédit, voire par le défaut de la contrepartie.

Les engagements exposés au risque de crédit sont constitués de créances existantes ou potentielles et notamment de prêts, titres de créances ou de propriété ou contrats d'échange de performance, garanties de bonne fin ou engagements confirmés ou non utilisés.

Les procédures de gestion et les méthodes d'évaluation des risques de crédit, la concentration des risques, la qualité des actifs financiers sains, l'analyse et la répartition des encours sont communiquées dans le rapport sur la gestion des risques.

7.1.4. – Garanties reçues sur des instruments dépréciés sous IFRS 9

Le tableau ci-dessous présente l'exposition de l'ensemble des actifs financiers de BPCE au risque de crédit et de contrepartie. Cette exposition au risque de crédit (déterminée sans tenir compte de l'effet des compensations non comptabilisées et des collatéraux) et au risque de contrepartie correspond à la valeur nette comptable des actifs financiers.

| (En millions d'euros.) | Exposition maximale au risque | Dépréciations | Exposition maximale nette de dépréciation | Garanties |
|---|-------------------------------|---------------|---|-----------|
| Titres de dettes au coût amorti | 303 | -238 | 65 | -0 |
| Prêts et créances aux établissements de crédit au coût amorti | 27 | -25 | 3 | -0 |
| Prêts et créances à la clientèle au coût amorti | 6 109 | -2 170 | 3 939 | 2 245 |
| Prêts et créances à la clientèle - JVOCI R | 8 | 6 | 2 | 0 |
| Engagements de financement | 262 | -70 | 192 | 102 |
| Engagements de garantie | 258 | -112 | 145 | 132 |
| Total des instruments financiers dépréciés (S3) | 6 966 | -2 608 | 4 346 | 2 479 |

7.1.5. – Mécanismes de réduction du risque de crédit : actifs obtenus par prise de possession de garantie

La politique des établissements de BPCE consiste à céder dès que possible les actifs obtenus par prise de possession de garantie. Les montants de ces actifs sont non significatifs au 31 décembre 2024.

7.2. – Risque de marché

Le risque de marché représente le risque pouvant engendrer une perte financière due à des mouvements de paramètres de marché, notamment :

- les taux d'intérêt : le risque de taux correspond au risque de variation de juste valeur ou au risque de variation de flux de trésorerie futurs d'un instrument financier du fait de l'évolution des taux d'intérêt ;
- les cours de change ;
- les prix : le risque de prix résulte des variations de prix de marché, qu'elles soient causées par des facteurs propres à l'instrument ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments négociés sur le marché. Les titres à revenu variable, les dérivés actions et les instruments financiers dérivés sur matières premières sont soumis à ce risque ; et
- plus généralement, tout paramètre de marché intervenant dans la valorisation des portefeuilles.

Les systèmes de mesure et de surveillance des risques de marché sont communiqués dans le rapport sur la gestion des risques.

L'information relative à la gestion des risques de marché requise par la norme IFRS 7, présentée dans le rapport sur la gestion des risques se compose de :

la VaR sur le périmètre du Groupe BPCE ;
le résultat des stress tests globaux.

7.3. – Risque de taux d'intérêt global et risque de change

Le risque de taux représente pour la banque l'impact sur ses résultats annuels et sa valeur patrimoniale d'une évolution défavorable des taux d'intérêt. Le risque de change est le risque de voir la rentabilité affectée par les variations du cours de change.

La gestion du risque de taux d'intérêt global et la gestion du risque de change sont présentées dans le chapitre 7.9 « Facteurs et gestion des risques – Risque de liquidité, de taux et de change ».

7.4. – Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente pour la banque l'impossibilité de faire face à ses engagements ou à ses échéances à un instant donné.

Les procédures de refinancement et les modalités de gestion du risque de liquidité sont communiquées dans le rapport sur la gestion des risques.

Note 8. – Avantages du personnel et assimilés

Principes comptables

Les avantages du personnel sont classés en quatre catégories :

- les avantages à court terme, tels que les salaires, congés annuels, primes, la participation et l'intéressement dont le règlement est attendu dans les douze mois de la clôture de l'exercice et se rattachant à cet exercice sont comptabilisés en charges.
- les avantages postérieurs à l'emploi bénéficiant au personnel retraité pour lesquels il convient de distinguer les régimes à cotisations définies et les régimes à prestations définies.

Les régimes à cotisations définies tels que les régimes nationaux français sont ceux pour lesquels l'obligation de BPCE se limite uniquement au versement d'une cotisation et ne comportent aucune obligation de l'employeur sur un niveau de prestation. Les cotisations versées au titre de ces régimes sont comptabilisées en charges de l'exercice.

Les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies désignent les régimes pour lesquels BPCE s'est engagé sur un montant ou un niveau de prestations.

Les régimes à prestations définies font l'objet d'une provision déterminée à partir d'une évaluation actuarielle de l'engagement prenant en compte des hypothèses démographiques et financières. Lorsque ces régimes sont financés par des fonds externes répondant à la définition d'actifs du régime, la provision est diminuée de la juste valeur de ces actifs.

Le coût des régimes à prestations définies comptabilisé en charge de la période comprend : le coût des services rendus (représentatif des droits acquis par les bénéficiaires au cours de la période), le coût des services passés (écart de réévaluation de la dette actuarielle suite à une modification ou réduction de régime), le coût financier net (effet de

désactualisation de l'engagement net des produits d'intérêts générés par les actifs de couverture) et l'effet des liquidations de régime.

Les écarts de réévaluation de la dette actuarielle liés aux changements d'hypothèses démographiques et financières et aux effets d'expérience sont enregistrés en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables en résultat net :

- les autres avantages à long terme comprennent les avantages versés à des salariés en activité et réglés au-delà de douze mois de la clôture de l'exercice. Ils comprennent notamment les primes pour médaille du travail et les rémunérations variables différées payées en numéraire.
Ils sont évalués selon une méthode actuarielle identique à celle utilisée pour les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies. Leur mode de comptabilisation diffère sur les écarts de réévaluation de la dette actuarielle qui sont comptabilisés en charges ;
- les indemnités de cessation d'emploi sont accordées aux salariés lors de la résiliation de leur contrat de travail avant le départ en retraite, que ce soit en cas de licenciement ou d'acceptation d'une cessation d'emploi en échange d'une indemnité. Elles font l'objet d'une provision. Celles dont le règlement n'est pas attendu dans les douze mois de la clôture donnent lieu à actualisation.

Les paiements sur base d'actions englobent les paiements en instruments de capitaux propres ou en numéraire dont le montant dépend de l'évolution de la valeur des instruments de capitaux propres ou d'une formule de valorisation.

Ils donnent lieu à l'enregistrement systématique d'une charge de personnel pour un montant égal à la juste valeur des instruments accordés, étalée sur la période d'acquisition des droits.

8.1. – Charges de personnel

Les charges de personnel comprennent l'ensemble des charges liées au personnel et les charges sociales et fiscales afférentes.

Elles regroupent les charges relatives aux avantages du personnel et celles liées aux paiements sur base d'actions.

L'information relative aux effectifs ventilés par catégorie est présentée dans le chapitre 2 « Rapport de durabilité » (Partie 3 – Informations sociales).

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Salaires et traitements | (3 890) | (3 689) |
| Charges des régimes à prestations, cotisations définies et autres avantages à long terme | (242) | (172) |
| Autres charges sociales et fiscales | (1 329) | (1 248) |
| Intéressement et participation | (259) | (253) |
| Total des charges de personnel(1) | (5 720) | (5 362) |

(1) Incluant la totalité des frais généraux par nature de l'ensemble des activités du groupe, y compris la totalité des frais généraux de l'activité d'assurance présentées en note 9.1.8.

8.2. – Engagements sociaux

BPCE accorde à ses salariés différents types d'avantages sociaux :

- retraites et assimilés : indemnités de fin de carrière et avantages accordés aux retraités ;
- autres : bonification pour médailles d'honneur du travail et autres avantages à long terme.

8.2.1. – Analyse des actifs et passifs sociaux inscrits au bilan

| (En millions d'euros.) | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Autres avantages à long terme | | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------|------------|------------|
| | | | Médailles du travail | Autres avantages | | |
| Dette actuarielle | 743 | 238 | 68 | 434 | 1 483 | 1 446 |
| Juste valeur des actifs du régime | (722) | (168) | | | (890) | (898) |
| Juste valeur des droits à remboursement | | (31) | | | (31) | (30) |
| Effet du plafonnement d'actifs | 50 | 2 | | | 52 | 40 |
| Solde net au bilan | 71 | 41 | 68 | 434 | 614 | 558 |
| Engagements sociaux passifs | 72 | 93 | 68 | 435 | 668 | 604 |
| Engagements sociaux actifs (1) | | 51 | | | 51 | 45 |

(1) Présenté principalement à l'actif du bilan dans le poste « Comptes de régularisation et actifs divers ».

La dette actuarielle est représentative de l'engagement accordé par le groupe aux bénéficiaires. Elle est évaluée par des actuaires indépendants selon la méthode des unités de crédits projetés en prenant en compte des hypothèses démographiques et financières revues périodiquement et à minima une fois par an.

Lorsque ces régimes sont financés par des actifs de couverture répondant à la définition d'actifs du régime, le montant de la provision correspond à la dette actuarielle diminuée de la juste valeur de ces actifs.

Les actifs de couverture ne répondant pas à la définition d'actifs du régime sont comptabilisés à l'actif.

8.2.2. – Variation des montants comptabilisés au bilan

Variation de la dette actuarielle

| (En millions d'euros.) | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Autres avantages à long terme | | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | Médailles du travail | Autres avantages | | |
| Dette actuarielle en début de période | 778 | 235 | 66 | 367 | 1 446 | 1 361 |
| Coût des services rendus | 2 | 16 | 6 | 144 | 168 | 102 |
| Coût des services passés | (4) | | | | (4) | (3) |
| Coût financier | 29 | 8 | 2 | | 39 | 38 |
| Prestations versées | (38) | (14) | (4) | (84) | (140) | (115) |
| Autres éléments enregistrés en résultat | | 2 | (2) | 2 | 2 | (6) |
| Variations comptabilisées en résultat | (11) | 12 | 2 | 62 | 65 | 16 |
| Écarts de réévaluation - Hypothèses démographiques | | | | | | (2) |
| Écarts de réévaluation - Hypothèses financières | (27) | (6) | | | (33) | 75 |
| Écarts de réévaluation - Effets d'expérience | (14) | (2) | | | (16) | 1 |
| Variations comptabilisées directement en capitaux propres non recyclables | (41) | (8) | | | (49) | 74 |
| Écarts de conversion | 17 | (2) | | 3 | 18 | (10) |
| Autres variations | | 1 | | 2 | 3 | 5 |
| Dette actuarielle en fin de période | 743 | 238 | 68 | 434 | 1 483 | 1 446 |

La réforme des retraites en France (Loi 2023-270 du 14 avril 2023 de financement rectificative de la sécurité sociale pour 2023 et décrets d'application 2023-435 et 2023-436 du 3 juin 2023) a été prise en compte pour l'évaluation de la dette actuarielle au 31 décembre 2024. L'impact de cette réforme est considéré comme une modification de régime comptabilisé en coût des services passés.

Variation des actifs de couverture

| (En millions d'euros.) | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---|-------------------------------|---------------|---------------|
| | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | | |
| Juste valeur des actifs en début de période | 734 | 194 | 928 | 901 |
| Produit financier | 21 | 6 | 27 | 35 |
| Cotisations reçues | 5 | | 5 | 5 |
| Prestations versées | (33) | (2) | (35) | (36) |
| Autres éléments enregistrés en résultat | 2 | | 2 | (1) |
| Variations comptabilisées en résultat | (5) | 4 | (1) | 3 |
| Écarts de réévaluation - Rendement des actifs du régime | (21) | 1 | (20) | 24 |
| Variations comptabilisées directement en capitaux propres non recyclables | (21) | 1 | (20) | 24 |
| Écarts de conversion | 14 | (1) | 13 | (7) |
| Autres variations | | 1 | 1 | 7 |
| Juste valeur des actifs en fin de période (1) | 722 | 199 | 921 | 928 |

(1) Dont droit à remboursement de 31 millions d'euros inclus dans les indemnités de fin de carrière (contre 30 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Les prestations versées en trésorerie aux bénéficiaires faisant valoir leurs droits viennent éteindre à due concurrence le montant provisionné à cet effet. Elles ont été prélevées à hauteur de 35 millions d'euros sur les actifs de couverture des régimes.

Le produit financier sur les actifs de couverture est calculé en appliquant le même taux que celui utilisé pour actualiser les engagements. L'écart entre le rendement réel à la clôture et le produit financier ainsi déterminé constitue un écart de réévaluation enregistré pour les avantages postérieurs à l'emploi en capitaux propres non recyclables.

8.2.3. – Coûts des régimes à prestations définies et autres avantages à long terme

Charge des régimes à prestations définies et autres avantages à long terme

Les différentes composantes de la charge constatée au titre des régimes à prestations définies et autres avantages à long terme sont comptabilisées dans le poste « Charges de personnel ».

| (En millions d'euros.) | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | Autres avantages à long terme | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---|-------------------------------|---------------|---------------|
| Coût des services | (14) | (150) | (164) | (99) |
| Coût financier net | (10) | (2) | (12) | (3) |
| Autres (dont plafonnement par résultat) | (1) | | (1) | 3 |
| Charges de l'exercice | (25) | (152) | (177) | (99) |
| Prestations versées | 17 | 88 | 105 | 79 |
| Cotisations reçues | 5 | | 5 | 5 |
| Variation de provisions suite à des versements | 22 | 88 | 110 | 84 |
| Total | (3) | (64) | (67) | (15) |

Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des régimes à prestations définies

| (En millions d'euros.) | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---|-------------------------------|---------------|---------------|
| Écarts de réévaluation cumulés en début de période | 137 | (99) | 38 | 25 |
| Écarts de réévaluation générés sur l'exercice | (1) | (9) | (10) | 50 |
| Ajustements de plafonnement des actifs | (2) | | (2) | (37) |
| Écarts de réévaluation cumulés en fin de période | 134 | (108) | 26 | 38 |

8.2.4. – Autres informations*Principales hypothèses actuarielles*

| | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|----------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------|--------|
| | Tous régimes | Dont CAR-BP | Dont CGP-CE | Tous régimes | CAR-BP | CGP-CE |
| Taux d'actualisation | 3,80 % | 3,39 % | 3,52 % | 3,60 % | 3,17 % | 3,37 % |
| Taux d'inflation | 2,30 % | 2,30 % | 2,30 % | 2,40 % | 2,40 % | 2,40 % |
| Duration | 9 ans-13 ans | 11 ans | 13 ans | 11 ans | 12 ans | 14 ans |

Les tables de mortalité utilisées pour les régimes CAR-BP et CGP-CE sont les TGH05-TGF05.

Sensibilité de la dette actuarielle aux variations des principales hypothèses

Au 31 décembre 2024, une variation de +/- 0.5 % du taux d'actualisation et du taux d'inflation auraient les impacts suivants sur la dette actuarielle :

| En % et millions d'euros | 31/12/2024 | | | | | | 31/12/2023 | | | | | |
|---|--------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|--------------|---------|----------|---------|----------|---------|
| | Tous régimes | | Dont CAR-BP | | Dont CGP-CE | | Tous régimes | | CAR-BP | | CGP-CE | |
| | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant |
| Variation de +0,5 % du taux d'actualisation | (4,10) % | (61) | (5,22) % | (3) | (6,09) % | (5) | (4,41) % | (64) | (5,11) % | (4) | (6,38) % | (5) |
| Variation de -0,5 % du taux d'actualisation | 4,58 % | 68 | 5,68 % | 4 | 6,76 % | 5 | 4,94 % | 71 | 5,60 % | 4 | 7,11 % | 6 |
| Variation de +0,5 % du taux d'inflation | 5,03 % | 75 | 5,54 % | 4 | 4,99 % | 4 | 5,35 % | 77 | 5,46 % | 4 | 5,07 % | 4 |
| Variation de -0,5 % du taux d'inflation | (4,39) % | (65) | (5,10) % | (3) | (4,64) % | (4) | (4,51) % | (65) | (5,01) % | (4) | (4,72) % | (4) |

Échéancier des paiements – flux (non actualisés) de prestations versées aux bénéficiaires

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|------------------------|--------------|-------------|-------------|------------------|--------|--------|
| | Tous régimes | Dont CAR-BP | Dont CGP-CE | Tous les régimes | CAR-BP | CGP-CE |
| N+1 à N+5 | 333 | 20 | 19 | 214 | 21 | 18 |
| N+6 à N+10 | 372 | 19 | 19 | 233 | 20 | 18 |
| N+11 à N+15 | 410 | 18 | 18 | 242 | 19 | 17 |
| N+16 à N+20 | 409 | 15 | 15 | 256 | 16 | 15 |
| > N+20 | 929 | 27 | 33 | 664 | 31 | 35 |

Ventilation de la juste valeur des actifs des régimes

| (En % et millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | | | 31/12/2023 | | | | | |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| | Tous régimes | | Dont CAR-BP | | Dont CGP-CE | | Tous régimes | | CAR-BP | | CGP-CE | |
| | Poids par catégories | Juste valeur des actifs | Poids par catégories | Juste valeur des actifs | Poids par catégories | Juste valeur des actifs | Poids par catégories | Juste valeur des actifs | Poids par catégories | Juste valeur des actifs | Poids par catégories | Juste valeur des actifs |
| Trésorerie | 3,9 % | 36 | 5,7 % | 3 | 2,7 % | 3 | 4,8 % | 44 | 5,7 % | 3 | 3,4 % | 4 |
| Actions | 12,2 % | 113 | 35,9 % | 19 | 12,5 % | 13 | 19,7 % | 183 | 35,9 % | 19 | 12,3 % | 14 |
| Obligations | 37,4 % | 344 | 49,8 % | 27 | 83,2 % | 89 | 50,2 % | 466 | 49,8 % | 26 | 82,5 % | 92 |
| Immobilier | 1,5 % | 14 | 0,0 % | | 1,6 % | 2 | 2,3 % | 22 | | | 1,8 % | 2 |
| Fonds de placement | 45,0 % | 414 | 8,6 % | 5 | 0,0 % | | 23,0 % | 213 | 8,6 % | 4 | | |
| Total | 100,0 % | 921 | 100,0 % | 54 | 100,0 % | 107 | 100,0 % | 928 | 100,0 % | 52 | 100,0 % | 112 |

8.3. – Paiements sur base d'actions et assimilés

Principes comptables

Les paiements sur base d'actions concernent les transactions dont le paiement est fondé sur des actions émises par le groupe, qu'ils soient dénoués par remise d'actions ou réglés en trésorerie, le montant dépendant de l'évolution de la valeur des actions ou d'une formule de valorisation.

En application de la norme IFRS 2 relative aux « Paiements fondés sur des actions », l'attribution d'actions gratuites aux salariés donne lieu à la comptabilisation d'une charge représentative de la juste valeur des biens ou services reçus à la date d'attribution. La juste valeur des services reçus est déterminée en se référant à la juste valeur des actions à la date d'attribution des droits, déduction faite du montant actualisé des dividendes non perçus par les salariés sur la période d'acquisition des droits et en tenant compte des conditions de présence.

La charge est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits. La charge est ajustée, au cours de la période d'acquisition des droits, pour tenir compte des pertes de droits.

Dans le cas des plans dénoués par remise d'actions, la contrepartie de la charge figure en augmentation des capitaux propres.

Pour les plans dénoués en trésorerie, pour lesquels le groupe supporte un passif, la charge correspond à la juste valeur de ce passif. Ce montant est étalé en charges sur la période d'acquisition des droits lorsque son versement est soumis à une condition de présence, par la contrepartie d'un compte de dettes. Il est ensuite réévalué à la juste valeur par le résultat à chaque arrêté jusqu'à son règlement. La réévaluation de la dette en date d'arrêté tient compte non seulement de la réalisation de la condition de performance et/ou de présence mais également de la variation de valeur des actions sous-jacentes.

Lorsque les plans de rémunération variable différée prévoient un paiement en trésorerie fondé sur une formule non représentative de la juste valeur de l'action, ces plans entrent dans le champ d'application de la norme IAS 19. Les principes applicables en IAS 19 à ce type de plans sont similaires à ceux prévus par la norme IFRS 2 pour les plans dénoués en trésorerie.

Plans de rémunération variable différée

Depuis 2010 et jusqu'en 2020, Natixis a attribué chaque année à certaines catégories de son personnel des plans dont le paiement était fondé sur des actions Natixis.

À la suite du retrait de la cote de l'action Natixis le 21 juillet 2021, les plans dénouables en trésorerie indexée sur le cours de l'action Natixis (pour leurs composantes non encore acquises) ont été modifiés : leur paiement est désormais indexé sur une formule basée notamment sur le prix de l'offre d'achat simplifiée des actions Natixis (soit 4 euros) et l'évolution du résultat net part du Groupe BPCE. Le traitement comptable de ces plans modifiés est décrit en note 5.16. Il convient de noter que les plans attribués en 2021 n'ont pas eu à être modifiés car leurs conditions avaient déjà été adaptées lors de leur création, au cas d'un retrait de l'action Natixis de la cote.

Les plans de rémunération variable différée attribués depuis 2022 sont, quant à eux, dénouables exclusivement en cash indexé sur l'évolution du résultat net part du groupe de BPCE.

S'agissant des plans dénouables en actions, BPCE a conclu en juin 2021 avec chaque bénéficiaire d'actions gratuites un contrat de liquidité, consistant en une promesse de vente exerçable par ledit bénéficiaire dans les 60 jours calendaires à compter de la date de disponibilité des actions, suivie d'une promesse d'achat consentie par BPCE à chaque bénéficiaire au bénéfice de BPCE, exerçable par BPCE durant 60 jours calendaires à compter de la fin de la période d'exercice de la promesse de vente. Le contrat de liquidité est sans incidence sur les comptes consolidés de Natixis au 31 décembre 2024, compte tenu de certaines caractéristiques de ces plans et compte tenu du fait que ces dernières ne sont pas modifiées. Ainsi, le traitement comptable de ces plans dans les comptes consolidés de Natixis est inchangé : la charge telle que calculée à la date d'attribution de chaque plan continue à être étalée sur la période d'acquisition et à être ajustée en date d'arrêté en fonction de l'évolution des hypothèses de présence et de performance (cf. note 5.16).

Concernant le plan 2025, les attributions n'étant pas formellement réalisées à la date d'arrêté des comptes, les évaluations de charges sont effectuées à partir de la meilleure estimation possible au

31 décembre 2024. Par ailleurs, ce plan sera entièrement dénouable en trésorerie indexée sur une formule de valorisation. Il prévoira des dates de paiement différentes suivant les catégories de populations bénéficiaires (catégories de personnel régulés ou non au sens de la CRD ; membres ou non du senior management ; collaborateurs visés ou non par la réglementation locale en vigueur au Royaume-Uni).

Les filiales de Natixis peuvent également mettre en place des plans de rémunérations fondés sur leurs actions. L'impact relatif à ces plans au 31 décembre 2024 est de -23,7 millions d'euros (charge) contre +20,4 millions d'euros (produit) en 2023.

Les caractéristiques des plans de rémunération variable différée de Natixis sont détaillées dans les paragraphes ci-après.

Plans de paiement long terme dénoués en trésorerie et indexés sur une formule de valorisation

Le règlement de ces plans est réalisé sous conditions de présence et de performance pour les catégories de personnel régulés au sens de la CRD.

| Années d'attribution du plan | Date d'attribution | Nombre d'unités attribuées à l'origine /Cash indexé en € | Dates d'acquisition | Nombre d'unités acquises par les bénéficiaires/Cash indexé en € | Juste valeur de l'unité de trésorerie indexée à la date de valorisation en euros |
|------------------------------|--------------------|--|--|---|--|
| Plan 2021 | 18/02/2021 | 2 638 236 | mars 2022 mars 2023 février 2024 | 849 167 819 472 786 080 | 4,4 4,68 5,02 |
| Plan 2021 | 15/04/2021 | 2 075 079 | mars 2023 mars 2024 mars 2025 | 911 526 1 169 844 | 4,68 [4,52 ; 4,89] [4,52 ; 4,89] |
| Plan 2022 | 17/03/2022 | 67 306 358 | mars 2023 mars 2024 mars 2025 mars 2026 mars 2027 | 20 446 331 18 746 629 | 4,68 1,139 1,036 1,018 1,222 |
| Plan 2023 | 09/03/2023 | 67 117 206 | mars 2023 mars 2024 mars 2025 mars 2026 mars 2027 mars 2028 mars 2029 mars 2030 | 25 581 725 | 1,074 0,976 0,959 1,151 1,297 1,395 1,395 |
| Plan 2024 | 07/03/2024 | 79 826 670 | mars 2024 mars 2025 mars 2026 mars 2027 mars 2028 mars 2029 mars 2030 mars 2031 | | 0,909 0,909 0,893 1,072 1,208 1,299 1,299 1,299 |
| Plan 2025 (1) | 06/03/2025 | | mars 2025 mars 2026 mars 2027 mars 2028 mars 2029 mars 2030 mars 2031 mars 2032 | | |

(1) Concernant le plan 2025, les attributions ne sont pas formellement réalisées au 31 décembre 2024.

Plans de paiement dénoués en actions faisant l'objet de contrats de liquidité

| Année d'attribution du plan | Date d'attribution | Nombre d'actions concernées au 31 décembre 2024 |
|-----------------------------|--------------------|---|
| Plan 2021 | 13/01/2022 | 223 081 |

Les actions en cours d'acquisition faisant l'objet des contrats de liquidité donnent lieu à l'enregistrement d'une dette de 1 million d'euros au 31 décembre 2024.

Charge de l'exercice représentée par les plans de rémunération variable différée

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 |
|------------------------|---|--|-------|---------------|
| | Plans réglés en actions faisant l'objet de contrat de liquidité | Plans réglés en trésorerie indexée sur une formule de valorisation | Total | |
| Plans antérieurs | -9 | -72 | -81 | -36 |
| Plans de l'exercice | | -60 | -60 | -32 |
| Total | -9 | -132 | -141 | -68 |

Paramètres de valorisation utilisés pour l'évaluation de la charge concernant ces plans

| | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|-----------------|---------------|
| Juste valeur de l'unité de cash indexée (1) | [0,893 ; 1,299] | [4,52 ; 4,89] |
| Taux d'intérêt sans risque | 2,57 % | 3,65 % |
| Taux de perte des droits | 5,32 % | 5,37 % |

(1) Correspond à la fourchette des justes valeurs des unités de cash indexé, qui sont à compter de 2021 différenciées par plans et par années.

Plans de rémunération variable différée réglés en trésorerie

Des primes de fidélisation et de performance dont le paiement différé est réglé en espèces sont allouées à certains collaborateurs. Ces primes sont soumises à des conditions de présence et de performance. Elles sont assimilées comptablement à des « Autres avantages à long terme ». L'estimation de la charge tient compte d'une estimation actuarielle de la réalisation de ces conditions. Elle est étalée sur la période d'acquisition des droits. Le montant de l'étalement calculé et comptabilisé dans les comptes au titre de l'exercice 2024 est le suivant :

| Années d'attribution du plan | Date d'attribution | Date d'acquisition | Exercice 2024 (En millions d'euros.) | Exercice 2023 (En millions d'euros.) |
|------------------------------|--------------------|------------------------|---|---|
| Plan 2020 | 22/01/2020 | mars 2021 mars 2022 | | |
| Plan 2021 | 20/01/2021 | mars 2022 mars 2023 | | -1 |
| Total | | | | -1 |

Note 9. – Activités d'assurance

Principes généraux

Les activités assurance regroupent l'assurance de personnes et l'assurance dommages. Ces activités sont réalisées au sein de BPCE par des filiales dédiées, soumises à la réglementation spécifique du secteur de l'assurance.

Les entités concernées par ces mesures sont principalement CEGC, BPCE Assurances, NA, BPCE Vie et ses fonds consolidés, BPCE Life, BPCE Assurances IARD, BPCE IARD, Surassur, Oney Insurance, Oney Life.

Les actifs et passifs financiers des sociétés d'assurance suivent les dispositions de la norme IFRS 9. Ils sont classés dans les catégories définies par cette norme et en suivent les règles d'évaluation (note 2.5.1).

Les actifs et passifs d'assurance sont évalués et présentés selon les principes la norme IFRS 17.

Champ d'application

La norme IFRS 17 s'applique aux :

- contrats d'assurance (y compris les traités de réassurance) émis ;
- traités de réassurance cédée ;
- contrats d'investissement émis avec un élément de participation discrétionnaire, à condition que l'entité émette aussi des contrats d'assurance.

BPCE est concerné par ces trois typologies de contrats.

En revanche, les garanties financières données par les entités du secteur bancaire au sein de BPCE, bien que répondant à la définition comptable d'un contrat d'assurance, demeurent traitées selon la norme IFRS 9 relative aux instruments financiers.

Modèles de valorisation

En application de la norme IFRS 17, les actifs et les passifs d'assurance sont comptabilisés à la valeur actuelle.

Les actifs et passifs d'assurance sont valorisés selon une approche building blocks (approche générale), applicable par défaut à tous les contrats entrant dans le champ d'application d'IFRS 17 avec une adaptation pour les contrats participatifs directs (voir infra). Cette approche exige l'évaluation des provisions techniques comprenant les trois blocs suivants :

- un premier bloc égal à la valeur actuelle des estimations de flux de trésorerie futurs – (Best Estimate (BE)) ;
- un ajustement au titre du risque non-financier, afin de tenir compte de l'incertitude relative à ces estimations de flux de trésorerie futurs (Risk Adjustment – RA) ;
- une marge sur service contractuel (« Contractual Service Margin – CSM »).

Pour BPCE, l'approche générale est retenue en affaires directes notamment pour les contrats d'assurance des emprunteurs, pour les contrats de prévoyance individuelle pluriannuels (hors obsèques) et pour l'activité de cautions. Elle est également retenue au titre des principaux traités de réassurance acceptée pour les activités épargne-retraite (avec certaines adaptations pour tenir compte du caractère participatif des contrats, principalement au titre de l'option de désagrégation ou option OCI – voir note 9.2).

Le Best Estimate correspond à la valeur actuelle, mesurée à chaque clôture comptable, des estimations de flux de trésorerie futurs (à recevoir et à payer, y compris les primes futures des contrats en vigueur et les flux de trésorerie d'acquisition) rattachables à l'exécution des contrats compris dans un horizon défini selon les exigences IFRS 17, pondérés par leur probabilité de réalisation. Seuls les flux des contrats en vigueur font l'objet d'une évaluation (un groupe de contrats peut néanmoins être reconnu par anticipation lorsque les faits et circonstances indiquent que celui-ci est déficitaire (voir infra)). Ces flux sont actualisés par le biais de taux d'actualisation dont les modalités sont présentées par la suite. La valeur comptable du Best Estimate se décompose en un passif (ou un actif) pour couverture future (matérialisant l'engagement au titre des services d'assurance non encore fournis) et en un passif (ou un actif) pour sinistres survenus (matérialisant l'engagement au titre des sinistres survenus non encore intégralement réglés). Lorsque des options et garanties sont accordées aux assurés, le Best Estimate inclut une évaluation du coût de ces dernières. Enfin, les dettes et créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées sont désormais intégrées à la valeur du Best Estimate.

L'ajustement au titre du risque non-financier correspond à la prise en compte de l'incertitude relative aux estimations des flux de trésorerie futurs inclus dans l'évaluation du Best Estimate. Il est également mesuré à chaque clôture comptable. Le niveau d'ajustement au titre du risque non-financier n'est pas normé. BPCE a défini ses méthodologies d'ajustement au titre du risque non-financier en fonction des typologies de passifs d'assurance qui présentent des risques différents. L'ajustement au titre du risque non-financier des passifs pour couverture future est fondé principalement sur une méthodologie basée sur un niveau de confiance de type VaR (Value-at-Risk), capitalisant sur le cadre des exigences prudentielles et reposant sur une vision pluriannuelle du risque avec un ultime correspondant à l'extinction du risque. Une diversification intra-entité est également prise en compte. L'ajustement pour risque non-financier au titre des passifs pour sinistres survenus, est fondé principalement sur le niveau d'appétence aux risques de BPCE et correspond à un niveau de confiance déterminé à partir de méthodes de calculs actuariels.

La CSM représente, à la souscription, la marge attendue sur les contrats, non encore acquise, mesurée pour chaque groupe de contrats d'assurance. Celle-ci est évaluée en date de souscription des contrats puis ajustée dans le temps, notamment pour prendre en compte les éventuelles variations d'hypothèses futures d'origine non financière (à chaque clôture comptable, les évolutions des hypothèses futures impactent l'évaluation du Best Estimate et du Risk Adjustment, en contrepartie de la CSM lorsqu'elles sont d'origine non-financière et du résultat ou de l'OCI lorsqu'elles sont d'origine financière). Elle est comptabilisée au bilan puis constatée en résultat au rythme des services fournis aux assurés, sur la durée de couverture résiduelle des contrats. Dans le cas où une perte est attendue à la souscription ou au cours de la période de couverture (contrats déficitaires, matérialisant une sortie de trésorerie nette attendue pour l'entité), celle-ci ne fait pas l'objet d'une CSM négative mais est immédiatement comptabilisée en résultat. L'allocation en résultat de la part de CSM représentative du service rendu sur la période est effectuée par le biais des unités de couverture, représentatives de la durée de couverture des contrats, de la quantité de services fournie et du service rendu par les entités d'assurance de BPCE aux assurés. Dans le cadre de l'application de l'approche générale aux contrats d'assurance des emprunteurs et aux activités de caution, les unités de couverture sont définies sur la base du capital restant dû.

Les taux d'actualisation appliqués à l'estimation des flux de trésorerie futurs doivent refléter la valeur temps de l'argent, les caractéristiques des flux de trésorerie, les caractéristiques de liquidité des contrats d'assurance et concorder avec les prix

de marché courants observables. Dans le cadre de l'approche générale, le Best Estimate et l'ajustement au titre du risque non financier sont mesurés sur la base des taux courants (en date de clôture comptable) tandis que la CSM demeure ajustée sur la base des taux d'actualisation déterminés à la date de comptabilisation initiale du groupe de contrats. BPCE adopte une méthode ascendante (« bottom-up ») pour déterminer ces taux d'actualisation, en retenant une courbe des taux sans risque (basée sur les taux swap interbancaires) à laquelle est ajoutée une prime d'illiquidité, dépendante des caractéristiques et de la liquidité des contrats d'assurance concernés. La courbe des taux sans risque retenue est adaptée de la courbe des taux applicable dans le cadre des exigences prudentielles (les adaptations portent principalement sur les paramètres de liquidité et d'extrapolation au-delà du dernier point liquide).

Un modèle « Variable Fee Approach » (VFA), adapté de l'approche générale, est prescrit obligatoirement pour les contrats participatifs directs, qui répondent aux trois critères suivants :

- les clauses contractuelles précisent que le titulaire du contrat a droit à une participation dans un portefeuille d'éléments sous-jacents spécifié ;
- l'assureur prévoit de verser à l'assuré un montant égal à une part substantielle de la juste valeur des rendements du portefeuille d'éléments sous-jacents spécifié ;
- une part substantielle des prestations que l'entité s'attend à payer à l'assuré devrait varier avec la juste valeur du portefeuille d'éléments sous-jacents spécifié.

Pour BPCE, ce modèle est retenu en affaires directes pour évaluer les contrats d'épargne et de retraite ainsi que les contrats obsèques.

Dans le cas de contrats participatifs directs, le service rendu à l'assuré correspond majoritairement à la gestion financière des éléments sous-jacents. Les flux de trésorerie de ces contrats varient en fonction de la performance d'éléments sous-jacents. Ainsi, une augmentation de la valeur des éléments sous-jacents se traduit par une augmentation de l'évaluation des contrats. A contrario, une diminution de la valeur des éléments sous-jacents se traduit par une diminution de l'évaluation des contrats. La variation des éléments sous-jacents vient ajuster la CSM pour la quote-part revenant à l'assureur et impacter le Best Estimate pour la quote-part attribuable aux assurés. La CSM en VFA prend également en compte les variations des hypothèses financières futures et les effets sur le Best Estimate et l'ajustement au titre du risque non financier de la désactualisation.

Parmi les éléments sous-jacents figurent notamment les éléments attribués aux assurés dans le cadre de la participation aux bénéfices (dont notamment la quote-part des actifs financiers et des immeubles de placement en représentation des engagements d'épargne en euros) et les supports en unités de compte (UC).

Pour BPCE, la majorité des actifs financiers sous-jacents des contrats VFA est valorisée à leur juste valeur par résultat ou par capitaux propres sous IFRS 9. Les immeubles de placement sont également mesurés à la juste valeur par résultat comme le permet IAS 40.

Dans l'approche VFA, le Best Estimate inclut l'évaluation du coût des options et garanties accordées aux assurés. Les passifs d'assurance rendent également compte de la mutualisation entre les portefeuilles de contrats au titre des flux des contrats avec participation directe adossés au fonds général. Les versements libres futurs au titre des contrats en vigueur sont inclus dans l'évaluation du Best Estimate.

Des adaptations aux méthodologies du modèle général ont été retenues concernant les unités de couverture et la courbe des taux pour les contrats éligibles au modèle VFA. Ainsi, les unités de couverture retenues en modèle VFA s'appuient sur les variations des encours des contrats d'épargne des assurés et sont, ajustées pour corriger un effet dit « bow-wave ». Celui-ci est engendré par deux effets comptabilisés en CSM, au titre de la période écoulée : la différence entre le taux de rendement des actifs attribuables aux contrats (en monde réel) et celui évalué dans les modèles actuariels (en risque neutre) et le relâchement de la valeur temps des options et garanties (TVOG). Les unités de couverture prenant en compte la correction de l'effet « bow-wave » permettent d'enregistrer en résultat un amortissement de CSM reflétant plus fidèlement le service d'investissement fourni aux assurés au titre de la période écoulée. Par ailleurs, la courbe des taux s'appuie sur la même méthodologie que celle applicable dans le cadre du modèle général, la prime d'illiquidité étant déterminée en fonction des natures d'actifs financiers sous-jacents aux contrats éligibles à ce modèle.

Enfin l'approche générale est complétée par un modèle optionnel plus simple, basé sur l'allocation des primes (« Premium Allocation Approach » – PAA). Il est applicable :

- à l'ensemble des contrats hormis aux contrats participatifs directs, dans la mesure où cette méthode aboutit à un résultat proche de l'approche générale ;
- aux contrats dont la période de couverture est de courte durée (i.e. sur une période inférieure à 12 mois).

Pour BPCE, ce modèle est retenu en affaires directes pour les contrats de prévoyance individuelle annuels et pour l'ensemble des contrats dommages (IARD – incendies, accidents et risques divers).

Le passif initial pour couverture future comptabilisé est égal aux primes reçues (ainsi, aucune CSM n'est comptabilisée). Les primes sont par la suite étalées et comptabilisées en compte de résultat en fonction de l'écoulement du temps. Les frais d'acquisition encourus peuvent être comptabilisés immédiatement en charges lorsqu'ils surviennent ou au fur et à mesure de la période de couverture. Les passifs pour sinistres survenus non encore intégralement réglés et ceux comptabilisés au titre des groupes de contrats déficitaires demeurent néanmoins évalués selon les dispositions du modèle général. Les passifs d'assurance ne sont actualisés que si l'effet du passage du temps est significatif, notamment au titre des provisions pour sinistres survenus (Best Estimate et ajustement au titre du risque non-financier). Les dispositions

concernant l'évaluation de l'ajustement pour risque au titre des passifs pour sinistres survenus sont similaires à celles applicables dans le cadre du modèle général.

Frontière des contrats (horizon)

Sous IFRS 17, les flux de trésorerie sont inclus dans le périmètre d'un contrat d'assurance s'ils découlent de droits et obligations substantiels existant au cours de la période de reporting pour laquelle l'entité peut contraindre l'assuré à payer les primes ou a une obligation substantielle de lui fournir des services. Une obligation substantielle de fournir des services prévus dans un contrat d'assurance cesse notamment lorsque l'entité a la capacité pratique de réévaluer les risques assurés et peut, en conséquence, fixer un prix ou un niveau de prestations qui reflète intégralement ces risques. BPCE a analysé de manière détaillée les caractéristiques de ses contrats afin de déterminer les flux de trésorerie inclus dans le périmètre de ses contrats d'assurance qui déterminent l'horizon (ou « frontière » des contrats). À ce titre, sur la base des exigences d'IFRS 17, le groupe intègre notamment dans la frontière des contrats d'épargne les versements libres futurs au titre des contrats en vigueur en date de reporting.

Dates de comptabilisation et de décomptabilisation des contrats

Un groupe de contrats d'assurance émis doit être comptabilisé à la première des dates suivantes :

- La date de début de la période de couverture du groupe de contrats ;
- La date à laquelle le premier paiement d'un titulaire de police devient exigible ou, en l'absence de date d'exigibilité, la date à laquelle ce premier paiement est reçu ; et
- Dans le cas d'un groupe de contrats déficitaires, la date à laquelle le groupe devient déficitaire.

Seuls les contrats qui satisfont individuellement aux critères de comptabilisation ci-dessus à la fin de la période de reporting sont inclus dans le groupe de contrats. Dans le cas contraire, ces contrats seront inclus dans le groupe de contrats au cours des périodes comptables ultérieures.

Un contrat d'assurance est décomptabilisé dans les cas suivants :

- Lorsqu'il est éteint, c'est-à-dire lorsque l'obligation qui y est précisée expire, ou qu'elle est acquittée, ou résiliée ;
- Lorsqu'il fait l'objet d'un transfert sortant (transfert à une tierce partie) ;
- Lorsque les conditions d'un contrat sont substantiellement modifiées, entraînant un changement au titre de la comptabilisation de ce contrat si ces nouvelles conditions avaient toujours existé (classification différente, mode d'évaluation différent...). Dans ce cas, un nouveau contrat basé sur les conditions modifiées est alors comptabilisé en remplacement du contrat initial (qui est alors décomptabilisé).

Le premier des trois cas mentionnés ci-dessus est celui qui survient communément dans le cadre de l'activité des entités d'assurance de BPCE. Dans ce cas, la décomptabilisation du contrat d'assurance conduit à éliminer le Best Estimate et l'Ajustement au titre du risque non-financier, en contrepartie de la CSM du groupe de contrats, sans générer un effet direct et immédiat en résultat.

Niveau d'agrégation des contrats

La norme définit le niveau de regroupement des contrats, à la maille « groupe de contrats », à utiliser pour évaluer les passifs des contrats d'assurance et leur CSM.

La première étape consiste à identifier les portefeuilles de contrats d'assurance, c'est-à-dire des contrats soumis à des risques similaires et gérés ensemble.

Ensuite, chaque portefeuille est divisé en trois parties en fonction de leur profil de rentabilité :

- les contrats déficitaires dès leur comptabilisation initiale ;
- les contrats qui n'ont pas, lors de leur comptabilisation initiale, de possibilité significative de devenir déficitaires ;
- les autres contrats du portefeuille.

Enfin, la norme telle que publiée par l'IASB introduit le principe de « cohortes annuelles » interdisant d'inclure dans le même groupe les contrats émis à plus d'un an d'intervalle.

Un groupe de contrats correspond donc au regroupement de contrats d'un même portefeuille, d'un même profil de rentabilité et d'une même cohorte.

Néanmoins, la norme telle qu'adoptée par l'Union européenne prévoit une exemption optionnelle de l'application de cette règle pour les contrats suivants :

- les groupes de contrats d'assurance avec éléments de participation directe et les groupes de contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire dont les flux de trésorerie ont une incidence sur les flux de trésorerie destinés aux assurés d'autres contrats, ou subissent l'incidence de tels flux ;
- les groupes de contrats d'assurance qui sont gérés sur plusieurs générations de contrats et remplissant certaines conditions et pour lesquels l'application de l'ajustement égalisateur (matching adjustment) a reçu l'accord des autorités de contrôle.

Cette exemption sera réexaminée avant la fin de l'année 2027, sur la base des résultats de la revue, par l'IASB, de la mise en œuvre d'IFRS 17.

BPCE applique l'option d'exemption d'application des cohortes annuelles aux contrats d'épargne/retraite et aux contrats obsèques.

La classification par portefeuilles retenue par BPCE a été réalisée en cohérence avec les exigences d'IFRS 17 ainsi qu'avec la segmentation interne et la manière dont les contrats sont gérés. BPCE retient le contrat comme niveau élémentaire sous IFRS 17. Ainsi, aucune désagrégation au titre des différentes garanties incluses au sein d'un contrat n'a été effectuée. Le regroupement par niveaux homogènes de profitabilité a été réalisé à la suite d'études menées sur la base d'informations et de critères disponibles en interne, tels que les produits, les contrats et les assurés.

Dispositions spécifiques aux traités de réassurance cédée

IFRS 17 exige une analyse, évaluation et comptabilisation distincte des contrats d'assurance directe (et traités de réassurance acceptée) des traités de réassurance cédée. Ces exigences entraînent l'évaluation d'un Best Estimate, d'un ajustement au titre du risque non-financier et d'une CSM spécifiques aux traités de réassurance cédée.

Les hypothèses retenues pour évaluer le Best Estimate des traités de réassurance cédée doivent concorder avec celles retenues pour évaluer le Best Estimate au titre des groupes de contrats d'assurance directe sous-jacents. Celui-ci doit également refléter l'effet du risque de non-exécution de la part de l'émetteur du traité de réassurance, portant principalement sur le risque de crédit du réassureur et le risque de litige.

L'ajustement au titre du risque non-financier doit correspondre au montant du risque transféré par le titulaire du traité de réassurance cédée à l'émetteur de ce dernier.

Au titre des traités de réassurance cédée, la CSM peut représenter un coût ou un gain de réassurance (ainsi, les dispositions relatives aux contrats déficitaires ne s'appliquent pas dans le cas des traités de réassurance cédée). Cependant, lorsque les contrats sous-jacents aux traités de réassurance sont déficitaires, un produit est comptabilisé en résultat au titre des contrats de réassurance cédée (nommé « composante recouvrement de perte »), matérialisant la participation du réassureur aux pertes. La CSM cédée (qu'elle soit représentative d'un coût ou d'un gain de réassurance) est reconnue en résultat sur la durée de couverture des traités de réassurance cédée (et non sur la durée de couverture des contrats sous-jacents) et sur la base d'unités de couverture qui doivent refléter les services reçus.

Le modèle VFA n'étant pas applicable aux traités de réassurance, seuls le modèle général et le modèle PAA peuvent être appliqués. Les modèles comptables applicables aux traités de réassurance cédée peuvent différer de ceux retenus au titre des contrats d'assurance directe sous-jacents. Les dispositions relatives au niveau d'agrégation des contrats demeurent identiques à celles applicables aux contrats d'assurance directe, toutefois les références faites aux contrats déficitaires (au titre des contrats d'assurance directe) sont remplacées par des références aux contrats donnant lieu à un profit net au moment de la comptabilisation initiale.

IFRS 17 prévoit que l'entité comptabilise un groupe de contrats de réassurance cédée selon les règles suivantes :

- Dans le cas général, la date de première comptabilisation correspond au début de la période de couverture du groupe de contrats de réassurance cédée ;
- Dans le cas des traités proportionnels, la date de première comptabilisation est repoussée à la date de comptabilisation des contrats sous-jacents, si cette date est postérieure au début de la période de couverture du groupe de contrats de réassurance cédée ;
- Enfin, dans le cas où les contrats d'assurance sous-jacents sont déficitaires, la date de première comptabilisation correspond à la date de reconnaissance de la composante de pertes, sous réserve que le contrat de réassurance cédée ait été préalablement signé à cette date.

Enfin, les dettes et créances nées des opérations de réassurance cédée (y compris les dettes pour dépôt espèces et comptes courants de réassurance) sont désormais intégrées à la valeur du Best Estimate.

Les traités de réassurance de BPCE ont été évalués en modèle général (notamment au titre du principal traité des activités épargne-retraite) ou en modèle PAA, en fonction de leur horizon déterminé selon IFRS 17. Au titre du principal traité de réassurance cédée, les unités de couverture s'appuient sur les variations des encours des contrats cédés.

Hypothèses clés et jugements

Aux fins de l'application d'IFRS 17, l'évaluation des passifs d'assurance est réalisée en retenant des techniques d'estimation, jugements et hypothèses (notamment des lois de sinistralité, de mortalité, généralement fondées sur des données historiques, et des hypothèses de frais et de commissions). Plus spécifiquement pour l'évaluation des contrats d'épargne et de retraite sont également prises en compte des lois de rachat et de versements libres futurs.

IFRS 17 ne prescrit pas les unités de couverture à appliquer. Il convient de faire appel au jugement et à des estimations afin de refléter au mieux le service rendu sur la période. Certains critères doivent néanmoins être pris en compte pour déterminer les unités de couverture : la durée de couverture probable pour chaque contrat, la quantité de services mesurée au regard du service rendu du point de vue de l'assuré, et le service rendu qui se définit comme le fait pour l'assureur de se tenir prêt à couvrir un événement assuré.

Les hypothèses et jugements appliqués en matière de calcul de l'ajustement pour risque non-financier se traduisent pour BPCE par un niveau de confiance de 80 % au 31 décembre 2024 identique à celui du 31 décembre 2023.

En matière de taux d'actualisation, la courbe de taux sans risque retenue par BPCE pour actualiser les cash-flows des contrats d'assurance est présentée dans le tableau ci-dessous :

| Devise | 31/12/2024 | | | | |
|--------|------------|--------|--------|--------|--------|
| | 1 an | 5 ans | 10 ans | 20 ans | 30 ans |
| Euro | 2,23 % | 2,15 % | 2,27 % | 2,26 % | 2,26 % |

| Devise | 31/12/2023 | | | | |
|--------|------------|--------|--------|--------|--------|
| | 1 an | 5 ans | 10 ans | 20 ans | 30 ans |
| Euro | 3,36 % | 2,32 % | 2,39 % | 2,42 % | 2,44 % |

La prime d'illiquidité pour les contrats participatifs directs évalués en approche VFA se situe à 0,94 % au 31 décembre 2024 et à 0,80 % au 31 décembre 2023.

Méthodes d'évaluation à la transition

La norme IFRS 17 est appliquée de manière rétrospective. Les contrats d'assurance en vigueur en date de transition ont été évalués selon l'une des 3 méthodes ci-dessous :

— Full Retrospective Approach (FRA)

La méthode rétrospective complète FRA (Full Retrospective Approach) prévoit de définir, comptabiliser et évaluer chacun des groupes de contrats d'assurance comme si la norme IFRS 17 avait toujours été appliquée depuis l'origine des contrats.

BPCE a retenu cette approche principalement pour les portefeuilles de contrats et traités de réassurance éligibles à l'approche PAA et aux exercices les plus récents au titre de portefeuilles de contrats d'assurance des emprunteurs et de caution.

S'il n'est pas possible d'appliquer cette méthode en fonction des données disponibles, les 2 méthodes suivantes peuvent être utilisées :

— Modified Retrospective Approach (MRA)

L'approche rétrospective modifiée MRA (Modified Retrospective Approach) est une méthode rétrospective qui vise à obtenir un résultat le plus proche possible de celui obtenu par l'approche FRA, en se fondant sur l'utilisation d'informations raisonnables et justifiables obtenues sans coûts ou efforts excessifs. L'approche MRA autorise les simplifications de calcul suivantes :

- Évaluation des groupes de contrats à la première comptabilisation : notamment, IFRS 17 permet de s'affranchir des cohortes annuelles pour la définition du niveau d'agrégation des groupes de contrats en stock en date de transition. BPCE a retenu cette simplification pour les portefeuilles de contrats pour lesquels l'approche MRA a été retenue ;
- Mesure de la CSM en date de transition pour les contrats évalués selon l'approche générale : une CSM en date de première comptabilisation est tout d'abord évaluée à partir de l'estimation des flux futurs à la transition, ajustés des flux réels entre la date de première comptabilisation et la transition. La CSM en date de transition résulte de la CSM en date de première comptabilisation, amortie à l'aide des unités de couverture entre la date de première comptabilisation et la date de transition. Les taux d'actualisation en date de comptabilisation initiale peuvent être déterminés selon une courbe de rendement observable sur au moins 3 ans avant la date de transition ou à partir d'un écart moyen entre une courbe de rendement observable et une courbe estimée. Enfin, l'ajustement au titre du risque non-financier à la date de première comptabilisation doit être déterminé en ajustant l'ajustement au titre du risque non-financier à la date de transition avec le dégagement du risque attendu avant la date de transition. BPCE a retenu ces simplifications pour les portefeuilles de contrats éligibles à l'approche générale pour lesquels l'approche MRA en transition a été retenue. Les dispositions concernant les unités de couverture ont été appliquées de manière homogène aux contrats en vigueur en date de transition et ceux post-transition ;
- Mesure de la CSM en date de transition pour les contrats évalués selon l'approche VFA : une CSM en date de première comptabilisation est tout d'abord évaluée à partir de la juste valeur des éléments sous-jacents aux contrats en date de transition nette de l'estimation des flux futurs en date de transition, ajustée des frais et prélèvements et de la variation d'ajustement au titre du risque non-financier relatifs à la période entre la date de première comptabilisation et la transition. La CSM en date de transition résulte de la CSM en date de première comptabilisation, amortie à l'aide des unités de couverture entre la date de première comptabilisation et la date de transition. BPCE a retenu cette simplification pour les portefeuilles de contrats éligibles à l'approche VFA pour lesquels l'approche MRA en transition a été retenue. Les dispositions concernant les unités de couverture et la

mutualisation ont été appliquées de manière cohérente aux contrats en vigueur en date de transition et ceux post-transition ;

- Mesure des produits financiers ou charges financières d'assurance : l'approche MRA permet des simplifications s'agissant de la détermination des taux d'actualisation des groupes de contrats et du calcul des autres éléments du résultat global (OCI), dans le cas où une ventilation des produits financiers ou charges financières est retenue. Tel que permis par IFRS 17, BPCE a principalement retenu un OCI équivalent à celui des éléments sous-jacents pour les portefeuilles de contrats d'épargne-retraite et à zéro pour les autres portefeuilles évalués selon l'approche MRA en transition.

BPCE a notamment retenu cette approche pour les portefeuilles épargne-retraite, assurance des emprunteurs (à l'exception des exercices les plus récents pour certains portefeuilles) et le principal traité de réassurance acceptée.

— Fair Value Approach (FVA)

L'approche par Juste Valeur FVA (Fair Value Approach) s'appuie uniquement sur les données disponibles à la date de transition sans tenir compte des flux financiers passés.

Dans l'approche par juste valeur, la marge sur service contractuelle est évaluée à la date de transition comme la différence entre la juste valeur du groupe de contrats d'assurance à cette date et les flux de trésorerie d'exécution évalués à cette même date.

BPCE a notamment retenu cette approche pour certains portefeuilles de prévoyance pluriannuels et d'assurance des emprunteurs peu significatifs ainsi que pour un des principaux traités de réassurance cédée.

BPCE a principalement retenu l'application des approches rétrospective modifiée (MRA) et juste valeur (FVA) pour l'évaluation des passifs d'assurance et de réassurance cédée en date de transition, compte tenu de contraintes opérationnelles (par exemple, disponibilité des données historiques).

Présentation des états financiers

Les exigences d'IFRS 17 en termes de présentation des états financiers sont détaillées dans les (notes 9.2 et 9.3.

Le Groupe BPCE applique la recommandation ANC no 2022-01 du 8 avril 2022 relative au format des comptes consolidés des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales.

9.1. – Notes relatives au compte de résultat pour l'activité d'assurance

Principes comptables

IFRS 17 introduit la distinction entre un résultat des activités d'assurance et les produits et charges financiers d'assurance. La norme exige également une présentation distincte de ces agrégats au titre des traités de réassurance cédée.

Les charges directement attribuables aux contrats d'assurance sont présentées au sein du PNB.

IFRS 17 exige la distinction entre les flux de trésorerie directement attribuables à l'exécution des contrats et ceux non attribuables. En effet, seuls les flux de trésorerie attribuables à l'exécution des contrats sont intégrés à la valorisation des passifs et présentés au sein des agrégats exigés par IFRS 17. La problématique de distinction entre les flux de trésorerie attribuables et ceux non attribuables porte principalement sur les frais généraux. Le caractère attribuable des frais généraux n'étant pas défini dans la norme IFRS 17, celui-ci a été déterminé sur la base d'une allocation des frais selon une méthode systématique et rationnelle. Une partie des frais attribuables est qualifiée de frais d'acquisition sous IFRS 17.

La composante investissement (qui correspond aux sommes que l'entité est tenue de rembourser au titulaire de police en vertu d'un contrat d'assurance en toutes circonstances, que l'événement assuré se produise ou non) est exclue du compte de résultat. La composante investissement concerne principalement les contrats valorisés en VFA de BPCE.

La norme offre la possibilité de ventiler entre produits ou charges financières et capitaux propres (option de désagrégation ou option OCI) les produits ou charges financières d'assurance de la période afin d'apporter une meilleure cohérence en résultat entre les impacts des actifs financiers et des passifs d'assurance. Pour les contrats évalués selon l'approche générale ou l'approche PAA, cela conduit à présenter en résultat la désactualisation au taux d'origine (ou sur la base du taux d'intérêt effectif pour les contrats et traités de réassurance participatifs non éligibles au modèle VFA I) et en capitaux propres les variations des taux d'actualisation courants. Pour les contrats participatifs directs (VFA), l'option se traduit par la possibilité d'enregistrer dans le poste charges financières d'assurance un montant égal mais de sens opposé au montant des revenus financiers des éléments sous-jacents des contrats. La charge financière résiduelle est comptabilisée directement en capitaux propres. Cette option s'applique par portefeuille.

Pour les contrats d'assurance émis, BPCE applique cette option systématiquement en approche VFA et majoritairement en approche générale et en approche PAA. Il l'applique également à certains traités de réassurance cédée.

Pour les contrats participatifs directs évalués en approche VFA, la norme permet sur option (option d'atténuation des risques) de :

- réduire les décalages entre la valorisation des dérivés et instruments financiers non dérivés évalués à la juste valeur par résultat, utilisés comme éléments de couverture et la valorisation des éléments financiers couverts qui serait affectée à la CSM si cette option n'existait pas ; ou

- réduire les décalages entre les variations d'origine financière affectant des traités de réassurance cédée qui impactent le résultat ou l'OCI (impossibilité d'appliquer l'approche VFA en réassurance) alors que les variations d'origine financière des contrats VFA couverts sont affectées à la CSM.

BPCE active cette option sur le périmètre épargne au titre de la couverture apportée par les principaux traités de cession. BPCE a choisi de ventiler la variation de l'ajustement au titre du risque non financier entre le résultat des activités d'assurance et les produits ou charges financiers d'assurance comme le permet la norme IFRS 17.

La recommandation ANC no 2022-01 du 8 avril 2022 relative au format des comptes consolidés des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales permet sur option de présenter les placements financiers des activités d'assurance dans un poste distinct à l'actif du bilan avec pour corollaire une présentation des produits nets des placements liés aux activités d'assurance sur une ligne distincte du compte de résultat. BPCE a retenu cette présentation qui est en ligne avec la présentation qu'il appliquait antérieurement.

La recommandation ANC no 2022-01 du 8 avril 2022 demande également que le coût du risque de crédit sur les placements financiers des activités d'assurance soit isolé sur une ligne distincte et présenté à la suite des postes « Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis » et « Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée » afin de refléter la performance financière des activités d'assurance au sein d'un conglomerat financier ayant des activités distinctes de banque et d'assurance.

9.1.1. – Produits des contrats d'assurance émis

Principes comptables

Les produits des contrats d'assurance émis (y compris traités de réassurance acceptée) reflètent la prestation de services d'assurance et d'investissement de l'exercice. En conséquence, hormis en approche PAA, les primes n'apparaissent plus en compte de résultat.

Cet agrégat intègre pour les contrats évalués selon l'approche générale et l'approche VFA,

- le relâchement des prestations et charges estimées de la période (à l'exclusion des composantes investissement) ;
- la reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier ;
- l'amortissement de la marge sur services contractuels au titre des services rendus sur la période ;
- l'amortissement des flux de trésorerie d'acquisition ;
- les autres éléments de revenu dont notamment les écarts d'expérience sur primes relatifs aux services courants et passés.

L'agrégat comprend pour les contrats évalués selon l'approche PAA, le montant des primes attendues affectées à la période.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Relâchement des prestations et charges estimées de la période | 1 450 | 1 394 |
| Reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier | 151 | 148 |
| Amortissement de la marge sur services contractuels | 748 | 687 |
| Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition | 184 | 165 |
| Autres éléments de revenu | 38 | 41 |
| Produits des contrats d'assurance émis (hors PAA) | 2 571 | 2 434 |
| Produit des contrats d'assurance émis - PAA | 2 147 | 2 038 |
| Total de produits des contrats d'assurance émis | 4 718 | 4 472 |

9.1.2. – Charges afférentes aux contrats d'assurance émis

Principes comptables

Les charges afférentes aux contrats d'assurance émis (y compris traités de réassurance acceptée) comprennent :

- les prestations et charges encourues (à l'exclusion des remboursements de composantes d'investissement). Elles incluent notamment les charges de sinistres, les commissions de gestion attribuables, la part attribuable aux contrats d'assurance émis des charges d'exploitation ou des dotations aux amortissements et dépréciations qui sont sous IFRS 17 présentées en PNB ;
- la constatation et la reprise de composante onéreuse, c'est à dire les pertes sur les groupes de contrats déficitaires et les reprises de telles pertes ;
- l'amortissement des frais d'acquisition et les écarts d'expérience (différence entre les montants estimés et les montants réels) sur frais d'acquisition au titre des services passés et de la période courante.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Prestations et charges encourues | -3 393 | -3 046 |
| Constatation et reprise de composante onéreuse | 16 | -51 |

| | | |
|--|--------|--------|
| Frais d'acquisition | -539 | -482 |
| Total charges afférentes aux contrats d'assurance émis | -3 915 | -3 579 |

9.1.3. – Produits et charges afférents aux activités de réassurance cédée

Principes comptables

La norme IFRS 17 demande que les agrégats au titre des traités de réassurance cédée soient présentés séparément des produits et charges afférents aux contrats d'assurance émis.

Les produits et charges afférents aux activités de réassurance cédée intègrent donc :

- d'une part, les charges de cession (coût de la réassurance) ;
- d'autre part, les produits de cession (sommes recouvrables auprès des réassureurs).

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Charges des cessions | -1 142 | -1 264 |
| Produits des cessions | 989 | 1 108 |
| Total des produits ou charges afférentes aux activités de réassurance cédée | -153 | -155 |

9.1.4. – Produits nets des placements liés aux activités d'assurance

Principes comptables

La rubrique regroupe les produits nets des placements financiers d'assurance évalués selon la norme IFRS 9 et le résultat net des immeubles de placement d'assurance évalués selon la norme IAS 40.

Les principes comptables applicables en IFRS 9 sont présentés en Note 2.5.1 pour les principes comptables généraux et en Note 4 pour les principes comptables spécifiques.

Les immeubles de placement d'assurance qui relèvent de la norme IAS 40 sont évalués au coût historique ou à la juste valeur avec constatation de la variation en résultat pour les immeubles sous-jacents aux contrats participatifs directs.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés | 1 121 | 1 019 |
| Intérêts et charges assimilés | -39 | -105 |
| Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat | 2 243 | 3 108 |
| Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres | -19 | -20 |
| Résultat net des immeubles de placement | -12 | -140 |
| Total des produits nets des placements liés aux activités d'assurance | 3 295 | 3 861 |

9.1.5. – Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis

Principes comptables

Les produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net comprennent notamment :

- l'effet de désactualisation qui correspond à la désactualisation des contrats au taux courant de début de période pour les contrats évalués en approche générale et en approche PAA ;
- l'effet du changement de taux d'actualisation courant et d'environnement économique pour les contrats évalués en approche générale et en approche PAA ;
- les produits ou charges financiers d'assurance pour les contrats participatifs directs (VFA) qui correspondent à la variation de juste valeur des éléments sous-jacents ;
- l'effet de l'option de l'atténuation des risques (voir Note 9.2 principes comptables) qui se traduit en approche VFA par une comptabilisation en résultat d'un élément qui sans cette option serait imputé à la CSM ;
- les reclassements des éléments comptabilisés en résultat net vers les capitaux propres au titre de l'application de l'option désagrégation ou option OCI (voir note 9.2 principes comptables).

Les produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres sont le reflet de l'application de l'option de désagrégation.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Effet de désactualisation | -30 | 1 |
| Changement de taux et d'environnement économique comptabilisé en résultat net | -54 | -8 |
| Produits ou charges financières d'assurance pour les contrats avec participation directe | -3 457 | -5 825 |
| Effet de l'option de l'atténuation des risques | 24 | 91 |
| Reclassement des éléments comptabilisés en résultat net vers les capitaux propres (1) | 261 | 1 685 |

| | | |
|--|--------|--------|
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | -3 257 | -4 056 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres (2) | -263 | -1 696 |
| Total des produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres et résultat net | -3 520 | -5 752 |

(1) Y compris le reclassement en capitaux propres de l'atténuation des risques.

(2) Inclut principalement l'option de désagrégation et les autres mouvements relatifs aux participations dans les entreprises associées et co-entreprises.

9.1.6. – Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée

Principes comptables

Ce poste reprend pour les traités de réassurance cédée des agrégats identiques à ceux figurant dans les produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis à l'exclusion de ceux concernant l'approche VFA qui n'est pas applicable en réassurance.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Effet de désactualisation | 3 | 3 |
| Changement de taux et d'environnement économique comptabilisé en résultat net | 83 | 342 |
| Reclassement des éléments comptabilisés en résultat net vers les capitaux propres | -5 | -9 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 81 | 336 |
| Produits ou charges financiers afférents à des aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en capitaux propres (1) | 5 | 9 |
| Total des produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en capitaux propres et résultat net | 86 | 345 |

(1) Inclut principalement l'option de désagrégation et les autres mouvements relatifs aux participations dans les entreprises associées et co-entreprises.

9.1.7. – Coût du risque de crédit sur les placements financiers des activités d'assurance

Principes comptables

Le coût du risque porte sur les instruments de dette classés parmi les actifs financiers au coût amorti ou les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables.

Ce poste recouvre ainsi la charge nette des dépréciations et des provisions constituées au titre du risque de crédit.

Les créances irrécouvrables non couvertes par des dépréciations sont des créances qui ont acquis un caractère de perte définitive avant d'avoir fait l'objet d'un provisionnement en Statut 3.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions | 5 | -15 |
| Total coût du risque de crédit sur les placements financiers des activités d'assurance (1) | 5 | -15 |

(1) Placements au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres.

9.1.8. – Frais généraux des activités d'assurance par nature et par destination

Principes comptables

La norme IFRS 17 prévoit que les charges directement attribuables aux contrats d'assurance soient présentées au sein du PNB. Les frais généraux non attribuables sont quant à eux en charges générales d'exploitation ou en dotations aux amortissements et dépréciations.

Les frais généraux attribuables aux frais d'acquisition sont étalés sur la durée de vie des contrats selon des critères qui reflètent l'écoulement du temps. Pour BPCE, les frais d'acquisition sont principalement amortis au même rythme que la CSM donc selon les mêmes unités de couverture.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Charges de personnel | -296 | -288 |
| Impôts, taxes et contributions réglementaires | -35 | -35 |
| Services extérieurs et autres charges générales d'exploitation | -286 | -271 |
| Autres frais administratifs | -321 | -306 |
| Total des charges générales d'exploitation | -618 | -594 |

| | | |
|---|------|------|
| Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles | -38 | -37 |
| Montants nets d'amortissement attribués aux frais d'acquisition | 13 | 27 |
| Total des frais généraux des activités d'assurance par nature | -643 | -604 |
| Frais d'acquisition attribuables | -111 | -88 |
| Frais de gestion de sinistre attribuables | -157 | -136 |
| Frais d'administration attribuables | -145 | -142 |
| Frais de gestion financière attribuables | -17 | -13 |
| Autres frais généraux attribuables | -38 | -29 |
| Frais généraux non attribuables | -176 | -196 |
| Total des frais généraux des activités d'assurance par destination | -643 | -604 |
| (1) Frais généraux des entités d'assurance afférents aux contrats d'assurance, hors commissions. | | |

9.2. – Notes relatives au bilan pour l'activité d'assurance

Principes comptables

Au bilan, les engagements relatifs aux contrats IFRS 17 sont présentés en fonction de la position à l'actif ou au passif de la valeur comptable des portefeuilles IFRS 17 et de la typologie des contrats (présentation distincte de la valeur comptable des portefeuilles IFRS 17 au titre des contrats d'assurance directe, et réassurance acceptée, de celle des traités de réassurance cédée).

La valeur comptable des engagements relatifs aux contrats IFRS 17 comprend également les montants des créances et dettes relatives aux opérations d'assurance et de réassurance cédée.

BPCE applique l'option de présentation des placements financiers des activités d'assurance dans un poste distinct à l'actif du bilan avec pour corollaire une présentation des produits nets des placements liés aux activités d'assurance sur une ligne distincte du compte de résultat comme l'autorise la recommandation ANC no 2022-01 du 8 avril 2022 (Note 9.2).

Les principes comptables applicables aux placements financiers d'assurance (autres que les immeubles de placement) relèvent de la norme IFRS 9 et sont présentés en note 2.5.1 pour les principes comptables généraux et en note 5 pour les principes comptables spécifiques.

Les principes comptables applicables aux immeubles de placement d'assurance qui relèvent de la norme IAS 40 sont évoqués en Note 9.2.4.

9.2.1. — Placements financiers des activités d'assurance

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 63 947 | 52 078 |
| Instruments dérivés de couverture | 82 | 87 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 41 331 | 39 876 |
| Immobilier de placement | 1 392 | 1 408 |
| Prêts et créances au coût amorti | 742 | 1 211 |
| Total des placements financiers des activités d'assurance | 107 493 | 94 660 |

Les tableaux ci-dessous présentent l'échéancier des placements financiers des activités d'assurance.

| (En millions d'euros.) | Inférieur à 1 mois | De 1 à 3 mois | De 3 mois à 1 an | De 1 an à 5 ans | Plus de 5 ans | Non déterminé | 31/12/2024 |
|--|--------------------|---------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | | | | | 82 | 63 947 | 63 947 |
| Instruments dérivés de couverture | | | | | 23 734 | 280 | 82 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 229 | 516 | 2 350 | 14 221 | 77 | 509 | 41 331 |
| Prêts et créances au coût amorti | 14 | 22 | 19 | 101 | | | 742 |
| Total des placements financiers des activités d'assurance hors immeuble de placement | 242 | 538 | 2 369 | 14 323 | 23 893 | 64 736 | 106 102 |

| (En millions d'euros.) | Inférieur à 1 mois | De 1 à 3 mois | De 3 mois à 1 an | De 1 an à 5 ans | Plus de 5 ans | Non déterminé | 31/12/2023 |
|--|--------------------|---------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | | | | | 87 | 52 078 | 52 078 |
| Instruments dérivés de couverture | | | | | 25 305 | 245 | 87 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 25 | 754 | 1 451 | 12 096 | 79 | 960 | 39 876 |
| Prêts et créances au coût amorti | 62 | 0 | 23 | 87 | | | 1 211 |

| | | | | | | | |
|--|----|-----|-------|--------|--------|--------|--------|
| Total des placements financiers des activités d'assurance hors immeuble de placement | 87 | 754 | 1 474 | 12 184 | 25 471 | 53 283 | 93 252 |
|--|----|-----|-------|--------|--------|--------|--------|

9.2.2. – Immeubles de placement

| (En millions d'euros.) | Valeur brute | 31/12/2024 Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette | Valeur brute | 31/12/2023 Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette |
|---|--------------|--|--------------|--------------|--|--------------|
| Immeubles de placement comptabilisés au coût historique | 157 | -17 | 140 | 135 | -16 | 118 |
| Immeubles de placement comptabilisés à la juste valeur | 1 252 | | 1 252 | 1 290 | | 1 290 |
| Dont immeubles de placement en unités de compte | 322 | | 322 | 376 | | 376 |
| Total immeubles de placement | 1 409 | -17 | 1 392 | 1 425 | -16 | 1 408 |

La juste valeur des immeubles de placement s'élève à 1 421 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 1 346 millions d'euros au 31 décembre 2023.

La juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs s'élève à 1 391 millions d'euros au 31 décembre 2024 et 1 405 millions d'euros au 31 décembre 2023.

9.2.3. – Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

Principes comptables : Voir Note 5.4

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|---|---|--------|---|---|--------|
| | Instruments financiers de dettes standards détenus dans un modèle de collecte et de vente | Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres | Total | Instruments financiers de dettes standards détenus dans un modèle de collecte et de vente | Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres | Total |
| Titres de dettes | 41 069 | /// | 41 069 | 39 691 | /// | 39 691 |
| Titres de participation | /// | 38 | 38 | /// | 39 | 39 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | /// | 224 | 224 | /// | 147 | 147 |
| Juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | 41 069 | 262 | 41 331 | 39 691 | 185 | 39 876 |
| Dont dépréciations pour pertes de crédit attendues | 26 | /// | 26 | 64 | /// | 64 |
| Dont gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (avant impôt) | -2 927 | 11 | -2 917 | -3 309 | 16 | -3 293 |

Instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par capitaux propres

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | |
|--|--------------|--|-----------------------------------|---|--------------|--|
| | Juste valeur | Dividendes comptabilisés sur la période | Décomptabilisation sur la période | | Juste valeur | Dividendes comptabilisés sur la période |
| | | Instruments de capitaux propres détenus à la fin de la période | Juste valeur à la date de cession | Profit ou perte cumulé à la date de cession (1) | | Instruments de capitaux propres détenus à la fin de la période |
| Titres de participations non cotés et non consolidés | 38 | 0 | 0 | 0 | 39 | 0 |
| Autres instruments de capitaux propres | 224 | 2 | 34 | (4) | 147 | 0 |
| Total | 262 | 2 | 34 | (4) | 185 | 0 |

(1) Hors impact d'impôt différé pour + 1 million d'euros sur l'exercice 2024.

Le montant cumulé des variations de juste valeur reclassé dans la composante « Réserves consolidées » durant la période concerne les cessions et s'élève à - 3 millions d'euros au 31 décembre 2024. Aucun reclassement de juste valeur dans la composante « Réserves consolidées » n'a été constaté durant l'exercice 2023.

9.2.4. – Actifs financiers à la juste valeur par résultat

Principes comptables : Voir Note 5.2.1 et Note 3.2.2

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|--|---|--|--------|---|--|--------|
| | Actifs financiers relevant d'une activité de transaction et assimilée (3) | Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (1) (2) | Total | Actifs financiers relevant d'une activité de transaction et assimilée | Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net | Total |
| Titres | 35 872 | 28 068 | 63 941 | 27 625 | 24 398 | 52 022 |
| Effets publics et valeurs assimilées | 35 872 | 25 092 | 60 964 | 27 625 | 21 318 | 48 942 |
| Obligations et autres titres de dettes | | 2 976 | 2 976 | | 3 080 | 3 080 |
| Opérations de pension | 7 | | 7 | 55 | | 55 |
| Total | 35 879 | 28 068 | 63 947 | 27 680 | 24 398 | 52 078 |

(1) Les critères de classement des actifs financiers en juste valeur par le résultat en raison du non-respect du critère SPPI retenus par BPCE sont communiqués en note 2.5.1.

(2) Les instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le résultat comprennent les instruments de dette non basiques (non SPPI) pour 25 092 millions d'euros, ainsi que les instruments de capitaux propres pour lesquels il n'a pas été fait le choix de les évaluer par capitaux propres.

(3) Les instruments financiers relevant d'une activité de transaction et assimilée classés à la juste valeur par le résultat comprennent essentiellement des placements en unités de compte (UC).

Au 31 décembre 2024, les actifs financiers classés à la juste valeur par résultat comprennent essentiellement des placements en UC – OPCVM ou FCPR et des OPCVM non standards.

Les actifs non basiques (non SPPI) correspondent essentiellement à des OPCVM non standards.

9.2.5. – Actifs au coût amorti

Principes comptables : Voir Note 5.5

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Prêts ou créances aux établissements de crédit au coût amorti | 239 | 251 |
| Prêts ou créances à la clientèle au coût amorti | 509 | 963 |
| Dépréciations | (6) | (3) |
| Total actifs au coût amorti | 742 | 1 211 |

9.2.6. – Hiérarchie de la juste valeur des placements des activités d'assurance à la juste valeur

(1) Principes comptables : Voir Note 10.1

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | |
|--|---|---|---|---------|
| | Cotation sur un marché actif (niveau 1) | Techniques de valorisation utilisant des données observables (niveau 2) | Techniques de valorisation utilisant des données non observables (niveau 3) | Total |
| ACTIFS FINANCIERS | | | | |
| Instruments de dettes | 24 282 | 9 763 | 1 827 | 35 872 |
| Titres de dettes | 24 282 | 9 763 | 1 827 | 35 872 |
| Instruments dérivés | 6 | 0 | | 7 |
| Dérivés de taux | 4 | 0 | | 4 |
| Dérivés actions | 3 | | | 3 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | 24 289 | 9 763 | 1 827 | 35 879 |
| Instruments de dettes | 10 398 | 4 972 | 9 722 | 25 092 |
| Titres de dettes | 10 398 | 4 972 | 9 722 | 25 092 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique (2) | 10 398 | 4 972 | 9 722 | 25 092 |
| Instruments de capitaux propres | 1 582 | 27 | 1 368 | 2 976 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 1 582 | 27 | 1 368 | 2 976 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction (3) | 1 582 | 27 | 1 368 | 2 976 |
| Instruments de dettes | 38 141 | 605 | 2 322 | 41 069 |
| Titres de dettes | 38 141 | 605 | 2 322 | 41 069 |
| Instruments de capitaux propres | 216 | | 46 | 262 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 216 | | 46 | 262 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (4) | 38 357 | 605 | 2 369 | 41 331 |
| Dérivés de change | | 82 | | 82 |
| Instruments dérivés de couverture | | 82 | | 82 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | 74 626 | 15 449 | 15 285 | 105 360 |

(1) Dont 1 256 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs.

(2) Dont 17 256 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs.

(3) Dont 2 744 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs.

(4) Dont 34 460 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | | | Total |
|--|--|--|--|--------|
| | Cotation sur un marché actif (niveau 1) | Techniques de valorisation utilisant des données observables (niveau 2) | Techniques de valorisation utilisant des données non observables (niveau 3) | |
| Actifs financiers | | | | |
| Instruments de dettes | 18 989 | 6 567 | 2 068 | 27 625 |
| Titres de dettes | 18 989 | 6 567 | 2 068 | 27 625 |
| Instruments dérivés | 5 | 51 | | 56 |
| Dérivés de taux | | 1 | | 1 |
| Dérivés actions | 5 | | | 5 |
| Dérivés de change | | 50 | | 50 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | 18 994 | 6 618 | 2 068 | 27 680 |
| Instruments de dettes | 6 859 | 7 833 | 6 625 | 21 318 |
| Titres de dettes | 6 859 | 7 833 | 6 625 | 21 318 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique (2) | 6 859 | 7 833 | 6 625 | 21 318 |
| Instruments de capitaux propres | 1 647 | 0 | 1 434 | 3 081 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 1 647 | 0 | 1 434 | 3 081 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction (3) | 1 647 | 0 | 1 434 | 3 081 |
| Instruments de dettes | 34 912 | 2 156 | 2 623 | 39 691 |
| Titres de dettes | 34 912 | 2 156 | 2 623 | 39 691 |
| Instruments de capitaux propres | 138 | | 48 | 185 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 138 | | 48 | 185 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (4) | 35 050 | 2 156 | 2 670 | 39 876 |
| Dérivés de change | | 87 | | 87 |
| Instruments dérivés de couverture | | 87 | | 87 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | 62 551 | 16 693 | 12 798 | 92 041 |

(1) dont 1 293 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs.

(2) dont 15 183 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs.

(3) dont 5 603 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs.

(4) dont 34 540 millions d'euros de juste valeur des éléments sous-jacents en représentation des contrats participatifs directs.

Le niveau de juste valeur des passifs financiers des filiales d'assurance est inclus dans le tableau de la note 10.1.1.

9.2.6.1. – Analyse des placements des activités d'assurance classés en niveau 3 de la hiérarchie de juste valeur

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | 01/01/2024 | Reclassements | Gains et pertes comptabilisés au cours de la période | | |
|--|------------|---------------|--|--|---------------------|
| | | | Au compte de résultat | | En capitaux propres |
| | | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | |
| Actifs financiers | | | | | |
| Instruments de dettes | 2 068 | | (0) | | |
| Titres de dettes | 2 068 | | (0) | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction | 2 068 | | (0) | | |
| Instruments de dettes | 6 625 | | 126 | (39) | |
| Titres de dettes | 6 625 | | 126 | (39) | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | 6 625 | | 126 | (39) | |
| Instruments de capitaux propres | 1 434 | | (95) | (30) | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 1 434 | | (95) | (30) | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 1 434 | | (95) | (30) | |
| Instruments de dettes | 2 623 | | 22 | 14 | 69 |
| Titres de dettes | 2 623 | | 22 | 14 | 69 |
| Instruments de capitaux propres | 48 | | | | (1) |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 48 | | | | (1) |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 2 670 | | 22 | 14 | 69 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | 12 798 | | 53 | (55) | 69 |

| (En millions d'euros.) | Événements de gestion de la période | | Transferts de la période | | Autres variations | 31/12/2024 |
|--|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|----------------------------|-------------------|------------|
| | Achats / Émissions | Ventes / Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau | | |
| Actifs financiers | | | | | | |
| Instruments de dettes | 45 | -301 | | 14 | | 1 827 |
| Titres de dettes | 45 | -301 | | 14 | | 1 827 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction | 45 | -301 | | 14 | | 1 827 |
| Instruments de dettes | 3 204 | -268 | | 73 | | 9 722 |
| Titres de dettes | 3 204 | -268 | | 73 | | 9 722 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | 3 204 | -268 | | 73 | | 9 722 |
| Instruments de capitaux propres | 176 | -130 | | | 12 | 1 368 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 176 | -130 | | | 12 | 1 368 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 176 | -130 | | | 12 | 1 368 |
| Instruments de dettes | 188 | -235 | | -359 | | 2 322 |
| Titres de dettes | 188 | -235 | | -359 | | 2 322 |
| Instruments de capitaux propres | 1 | -1 | | -1 | 0 | 46 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 1 | -1 | | -1 | 0 | 46 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 190 | -236 | | -361 | 0 | 2 369 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | 3 616 | -934 | | -273 | 13 | 15 285 |

Les passifs financiers des filiales d'assurance de niveau 3 sont inclus dans le tableau de la note 10.1.2.

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | 01/01/2023 retraité | Gains et pertes comptabilisés au cours de la période | | |
|--|------------------------|--|--|---------------------|
| | | Au compte de résultat | | En capitaux propres |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | |
| Actifs financiers | | | | |
| Instruments de dettes | 12 | 0 | | |
| Titres de dettes | 12 | 0 | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction | 12 | 0 | | |
| Instruments de dettes | 2 323 | 226 | -3 | |
| Titres de dettes | 2 323 | 226 | -3 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | 2 323 | 226 | -3 | |
| Instruments de capitaux propres | 409 | -30 | -11 | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 409 | -30 | -11 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 409 | -30 | -11 | |
| Instruments de dettes | 2 247 | 0 | 36 | 89 |
| Titres de dettes | 2 247 | 0 | 36 | 89 |
| Instruments de capitaux propres | 49 | | -3 | -0 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 49 | | -3 | -0 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 2 296 | 0 | 33 | 89 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | 5 041 | 196 | 19 | 89 |

| (En millions d'euros.) | Événements de gestion de la période | | Transferts de la période | | Autres variations | 31/12/2023 |
|--|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|----------------------------|-------------------|------------|
| | Achats / Émissions | Ventes / Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau | | |
| Actifs financiers | | | | | | |
| Instruments de dettes | 327 | -147 | | 1 876 | | 2 068 |
| Titres de dettes | 327 | -147 | | 1 876 | | 2 068 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction | 327 | -147 | | 1 876 | | 2 068 |
| Instruments de dettes | 1 103 | -351 | | 3 314 | 13 | 6 625 |
| Titres de dettes | 1 103 | -351 | | 3 314 | 13 | 6 625 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | 1 103 | -351 | | 3 314 | 13 | 6 625 |
| Instruments de capitaux propres | 185 | -162 | | 1 040 | 3 | 1 434 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 185 | -162 | | 1 040 | 3 | 1 434 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 185 | -162 | | 1 040 | 3 | 1 434 |
| Instruments de dettes | 227 | -311 | | 334 | | 2 623 |

| | | | | | | |
|--|-------|------|--|-------|----|--------|
| Titres de dettes | 227 | -311 | | 334 | | 2 623 |
| Instruments de capitaux propres | 2 | | | | | 48 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 2 | | | | | 48 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 229 | -311 | | 334 | | 2 670 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | 1 843 | -970 | | 6 564 | 16 | 12 798 |

9.2.6.2. – Analyse des transferts entre niveaux de la hiérarchie de juste valeur

Le montant des transferts indiqué dans ce tableau est celui de la dernière valorisation précédant le changement de niveau.

| (En millions d'euros.) | De Vers | 31/12/2024 | | | | | |
|---|------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| Actifs financiers | | | | | | | |
| Instruments de dettes | | 31 | 50 | 3 | 0 | 36 | 0 |
| Titres de dettes | | 31 | 50 | 3 | 0 | 36 | 0 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction* | | 31 | 50 | 3 | 0 | 36 | 0 |
| Instruments de dettes | | 117 | | 24 | 77 | | 3 |
| Titres de dettes | | 117 | | 24 | 77 | | 3 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | | 117 | | 24 | 77 | | 3 |
| Instruments de dettes | | | | 1 688 | 11 | 146 | 224 |
| Titres de dettes | | | | 1 688 | 11 | 146 | 224 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | | | 1 688 | 11 | 147 | 224 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | | 148 | 50 | 1 716 | 88 | 183 | 228 |

Les transferts entre niveaux de la hiérarchie de juste valeur des passifs financiers des filiales d'assurance sont inclus dans le tableau de la note 10.1.3.

| (En millions d'euros.) | De Vers | 31/12/2023 | | | | | |
|--|------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| Actifs financiers | | | | | | | |
| Instruments de dettes | | 284 | 77 | 10 | 2 411 | 1 | |
| Titres de dettes | | 284 | 77 | 10 | 2 411 | 1 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction | | 284 | 77 | 10 | 2 411 | 1 | |
| Instruments de dettes | | 222 | 861 | 37 | 2 725 | 11 | 262 |
| Titres de dettes | | 222 | 861 | 37 | 2 725 | 11 | 262 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | | 222 | 861 | 37 | 2 725 | 11 | 262 |
| Instruments de capitaux propres | | | 4 | | 1 426 | | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | | 4 | | 1 426 | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | | | 4 | | 1 426 | | |
| Instruments de dettes | | 1 203 | 59 | 387 | 686 | 318 | 93 |
| Titres de dettes | | 1 203 | 59 | 387 | 686 | 318 | 93 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 1 203 | 59 | 387 | 686 | 318 | 93 |
| Total des placements des activités d'assurance à la juste valeur | | 1 708 | 1 002 | 434 | 7 248 | 330 | 354 |

9.2.6.3. – Juste valeur des placements des activités d'assurance évalués au coût amorti au bilan

Principes comptables : Voir Note 10.2

| (En millions d'euros.) | Juste valeur | Cotation sur un marché actif (Niveau 1) | Technique de valorisation utilisant des données observables (Niveau 2) | Techniques de valorisation utilisant des données non observables (Niveau 3) | Juste valeur | Cotation sur un marché actif (Niveau 1) | Technique de valorisation utilisant des données observables (Niveau 2) | Techniques de valorisation utilisant des données non observables (Niveau 3) |
|---|--------------|---|--|---|--------------|---|--|---|
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 233 | 13 | 220 | | 251 | 17 | 235 | |
| Prêts et créances sur la clientèle | 509 | | 509 | | 960 | | 960 | |
| Total des placements des activités d'assurance au coût amorti | 742 | 13 | 729 | | 1 211 | 17 | 1 194 | |

9.2.7. – Actifs et passifs d'assurance

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Actifs d'assurance | 10 301 | 10 530 |
| Contrats d'assurance émis - Approche générale | 1 086 | 1 069 |
| Contrats d'assurance émis - VFA | 0 | (0) |
| Contrats d'assurance émis - Hors PAA | 1 086 | 1 069 |
| Contrats d'assurance émis - PAA | 11 | 11 |
| Contrats de réassurance cédée - PAA | 340 | 358 |
| Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 8 864 | 9 092 |
| Passifs d'assurance | 108 844 | 97 959 |
| Contrats d'assurance émis - Approche générale | 2 819 | 2 872 |
| Contrats d'assurance émis - VFA | 103 943 | 93 186 |
| Contrats d'assurance émis - Hors PAA | 106 762 | 96 058 |
| Contrats d'assurance émis - PAA | 1 995 | 1 805 |
| Contrats de réassurance cédée - PAA | 11 | 12 |
| Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 76 | 84 |
| Total | 98 543 | 87 429 |

9.2.7.1. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats d'assurance émis par élément Approche générale et Approche par commission variable (VFA)

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par élément : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|---|---|---------------------------------|---------|
| | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Marge sur services contractuels | Total |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2024 | 88 746 | 1 733 | 4 509 | 94 989 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 427 | 76 | 282 | -1 069 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 90 174 | 1 657 | 4 228 | 96 058 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 88 746 | 1 733 | 4 509 | 94 989 |
| Variations liées aux services rendus au cours de la période | 261 | -75 | -748 | -562 |
| Amortissement de la marge sur services contractuels | | | -748 | -748 |
| Reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier | | -154 | 0 | -154 |
| Écarts d'expérience | 261 | 80 | 0 | 340 |
| Variations liées aux services futurs | -2 247 | 351 | 1 915 | 19 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | -733 | 179 | 532 | -22 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | -1 567 | 184 | 1 383 | 0 |
| Effets des variations d'hypothèses entraînant des pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires | 52 | -12 | | 41 |
| Variations liées aux services passés | -93 | -97 | | -191 |
| Résultat des activités d'assurance | -2 080 | 179 | 1 166 | -734 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 3 441 | 26 | -6 | 3 461 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 3 217 | 10 | -6 | 3 221 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 224 | 16 | | 240 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | 1 361 | 206 | 1 160 | 2 727 |
| Flux de trésorerie (1) | 7 687 | | | 7 687 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | 276 | 0 | -3 | 274 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 98 071 | 1 939 | 5 667 | 105 676 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 371 | 70 | 215 | -1 086 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 99 442 | 1 869 | 5 451 | 106 762 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 31/12/2024 | 98 071 | 1 939 | 5 667 | 105 676 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.

(2) Dont 279 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et - 5 millions d'euros au titre des autres mouvements.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par élément : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|---|---|---------------------------------|--------|
| | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Marge sur services contractuels | Total |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2023 | 78 366 | 1 572 | 4 239 | 84 177 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -2 099 | 399 | 733 | -967 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 80 465 | 1 173 | 3 506 | 85 144 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 78 366 | 1 572 | 4 239 | 84 177 |
| Variations liées aux services rendus au cours de la période | 150 | -70 | -687 | -607 |
| Amortissement de la marge sur services contractuels | | | -687 | -687 |
| Reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier | | -150 | 0 | -150 |
| Écarts d'expérience | 150 | 80 | 0 | 229 |
| Variations liées aux services futurs | -951 | 190 | 820 | 59 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | -973 | 205 | 749 | -19 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | -69 | -1 | 70 | 0 |
| Effets des variations d'hypothèses entraînant des pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires | 91 | -13 | | 78 |
| Variations liées aux services passés | -104 | -30 | | -134 |
| Résultat des activités d'assurance | -906 | 90 | 133 | -682 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 5 703 | 44 | -63 | 5 684 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 4 092 | 6 | -63 | 4 035 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 1 611 | 37 | | 1 648 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | 4 798 | 134 | 70 | 5 001 |
| Flux de trésorerie (1) | 5 827 | | | 5 827 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | -244 | 27 | 201 | -16 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 88 746 | 1 733 | 4 509 | 94 989 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 427 | 76 | 282 | -1 069 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 90 174 | 1 657 | 4 228 | 96 058 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 31/12/2023 | 88 746 | 1 733 | 4 509 | 94 989 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.
(2) Dont - 173 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et 158 millions d'euros au titre des autres mouvements.

9.2.7.2. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats de réassurance cédée par élément Approche générale

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par élément : Approche générale | | | |
|--|--|---|---------------------------------|-------|
| | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Marge sur services contractuels | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2024 | 8 976 | 2 | 31 | 9 008 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 9 072 | 2 | 18 | 9 092 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -96 | 0 | 13 | -84 |
| Variations liées aux services reçus au cours de la période | -54 | -3 | -31 | -88 |
| Amortissement de la marge sur services contractuels | | | -31 | -31 |
| Reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier | | -3 | | -3 |
| Écarts d'expérience | -54 | 0 | | -54 |
| Variations liées aux services futurs | -48 | 3 | 46 | 1 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | -281 | 3 | 280 | 1 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | 233 | 1 | -233 | 0 |
| Variations liées aux services passés | -16 | 0 | | -16 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | -118 | 0 | 15 | -102 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée | 65 | 0 | 10 | 76 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 65 | 0 | 10 | 76 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -53 | 0 | 26 | -27 |
| Flux de trésorerie (1) | 154 | | | 154 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée et autres mouvements (2) | -347 | 0 | 0 | -347 |

| | | | | |
|---|-------|---|----|-------|
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 31/12/2024 | 8 729 | 3 | 56 | 8 788 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 8 843 | 3 | 18 | 8 864 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -114 | 0 | 38 | -76 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée.

(2) Dont - 347 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par élément : Approche générale | | | |
|--|--|---|---------------------------------|-------|
| | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Marge sur services contractuels | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2023 | 7 778 | 2 | 162 | 7 942 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 7 981 | 2 | 34 | 8 017 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -203 | 0 | 128 | -75 |
| Variations liées aux services reçus au cours de la période | -80 | -3 | -10 | -93 |
| Amortissement de la marge sur services contractuels | | | -10 | -10 |
| Reprise de l'ajustement au titre du risque non-financier | | -3 | | -3 |
| Écarts d'expérience | -80 | 0 | | -80 |
| Variations liées aux services futurs | 129 | 3 | -131 | 1 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | -233 | 3 | 232 | 1 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | 362 | 0 | -362 | 0 |
| Variations liées aux services passés | -10 | 0 | | -10 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | 39 | 0 | -141 | -102 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée | 322 | 0 | 10 | 332 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 322 | 0 | 10 | 331 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en capitaux propres | 1 | 0 | | 1 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | 361 | 0 | -131 | 230 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 033 | | | 1 033 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée et autres mouvements (2) | -197 | 0 | 0 | -197 |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 31/12/2023 | 8 976 | 2 | 31 | 9 008 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 9 072 | 2 | 18 | 9 092 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -96 | 0 | 13 | -84 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.

(2) Dont - 193 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée et - 4 millions d'euros au titre des autres mouvements.

9.2.7.3. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats d'assurance émis par couverture – Approche générale et Approche par commission variable (VFA)

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|--|---|---------------------------------|--------|
| | Passifs pour couverture future | | Passifs pour sinistres survenus | Total |
| | Passifs pour couverture future hors composante de perte des contrats déficitaires | Composante de perte des contrats déficitaires | | |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2024 | 94 363 | 200 | 426 | 94 989 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 006 | 0 | -63 | -1 069 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 95 369 | 200 | 489 | 96 058 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 94 363 | 200 | 426 | 94 989 |
| Produits des activités d'assurance | -2 571 | | | -2 571 |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | 185 | -8 | 1 660 | 1 837 |
| Prestations et charges encourues - survenance en cours | | -27 | 1 850 | 1 824 |
| Charges d'acquisition | 185 | | | 185 |
| Prestations et charges encourues - survenances passées | | | -191 | -191 |
| Constataion et reprise de composante de perte des contrats déficitaires | | 19 | | 19 |
| Résultat des activités d'assurance | -2 386 | -8 | 1 660 | -734 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 3 446 | 0 | 14 | 3 461 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 3 215 | 0 | 6 | 3 221 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 231 | | 9 | 240 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | 1 060 | -7 | 1 674 | 2 727 |
| Composantes investissement | -7 002 | | 7 002 | 0 |

| | | | | |
|---|---------|-----|--------|---------|
| Flux de trésorerie (1) | 16 494 | 0 | -8 807 | 7 687 |
| Primes reçues | 16 736 | | | 16 736 |
| Flux de trésorerie d'acquisition réglés au titre des groupes de contrats existants sur la période | -242 | | | -242 |
| Prestations et charges payées hors flux de trésorerie d'acquisition, y compris composantes investissement | | | -8 807 | -8 807 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | 254 | 0 | 19 | 274 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 105 170 | 192 | 314 | 105 676 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 005 | 0 | -84 | -1 089 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 106 175 | 192 | 397 | 106 765 |
| Valeur comptable des contrats d'assurance émis au 31/12/2024 | 105 170 | 192 | 314 | 105 676 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.

(2) Dont + 279 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et - 5 millions d'euros au titre des autres mouvements.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|--|---|---------------------------------|--------|
| | Passifs pour couverture future | | Passifs pour sinistres survenus | Total |
| | Passifs pour couverture future hors composante de perte des contrats déficitaires | Composante de perte des contrats déficitaires | | |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2023 | 83 494 | 160 | 523 | 84 177 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 257 | 0 | 290 | -967 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 84 751 | 160 | 233 | 85 144 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 83 494 | 160 | 523 | 84 177 |
| Produits des activités d'assurance | -2 434 | | | -2 434 |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | 165 | 39 | 1 548 | 1 752 |
| Prestations et charges encourues - survenance en cours | | -20 | 1 682 | 1 662 |
| Charges d'acquisition | 165 | | | 165 |
| Prestations et charges encourues - survenances passées | | | -134 | -134 |
| Constatation et reprise de composante de perte des contrats déficitaires | | 59 | | 59 |
| Résultat des activités d'assurance | -2 270 | 39 | 1 548 | -682 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 5 659 | 1 | 24 | 5 684 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 4 027 | 0 | 8 | 4 035 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 1 632 | | 15 | 1 648 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | 3 389 | 40 | 1 572 | 5 001 |
| Composantes investissement | -7 105 | | 7 105 | 0 |
| Flux de trésorerie (1) | 14 474 | 0 | -8 647 | 5 827 |
| Primes reçues | 14 678 | | | 14 678 |
| Flux de trésorerie d'acquisition réglé au titre des groupes de contrats existants sur la période | -204 | | | -204 |
| Prestations et charges payées hors flux de trésorerie d'acquisition, y compris composantes investissement | | | -8 647 | -8 647 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | 111 | 0 | -127 | -16 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 94 363 | 200 | 426 | 94 989 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | -1 006 | 0 | -63 | -1 069 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - Approche générale et Approche VFA | 95 369 | 200 | 489 | 96 058 |
| Valeur comptable des contrats d'assurance émis au 31/12/2023 | 94 363 | 200 | 426 | 94 989 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.

(2) Dont - 173 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et + 158 millions d'euros au titre des autres mouvements.

9.2.7.4. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats d'assurance émis par couverture – approche par PAA (approche simplifiée)

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche par Allocation de Prime (PAA) | | | | |
|--|---|---|--|---|--------|
| | Passifs pour couverture future | | Passifs pour sinistres survenus | | Total |
| | Passifs pour couverture future hors composante de perte des contrats déficitaires | Composante de perte des contrats déficitaires | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2024 | 96 | 25 | 1 506 | 167 | 1 795 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -15 | 0 | 4 | 0 | -11 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | 111 | 25 | 1 502 | 167 | 1 805 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 96 | 25 | 1 506 | 167 | 1 795 |
| Produits des activités d'assurance | -2 147 | | 0 | 0 | -2 147 |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | 404 | -9 | 1 668 | 11 | 2 074 |
| Prestations et charges en courues - survenance en cours | | 0 | 1 532 | 19 | 1 551 |
| Charges d'acquisition | 404 | | 0 | 0 | 404 |
| Prestations et charges en courues - survenances passées | | | 136 | -8 | 128 |
| Constatation et reprise de composante de perte des contrats déficitaires | | -9 | 0 | 0 | -9 |
| Résultat des activités d'assurance | -1 743 | -9 | 1 668 | 11 | -73 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 0 | 0 | 53 | 4 | 57 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 0 | 0 | 33 | 3 | 36 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 0 | | 20 | 1 | 21 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -1 743 | -9 | 1 721 | 15 | -16 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 798 | 0 | -1 517 | 0 | 281 |
| Primes reçues | 2 217 | | 0 | 0 | 2 217 |
| Flux de trésorerie d'acquisition affectés aux groupes de contrats existants sur la période | -419 | | 0 | 0 | -419 |
| Prestations et charges payées hors flux de trésorerie d'acquisition, y compris composantes investissement | | | -1 517 | 0 | -1 517 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | -14 | 0 | -69 | 0 | -83 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 137 | 17 | 1 640 | 182 | 1 976 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -13 | 0 | 2 | 0 | -11 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | 150 | 17 | 1 646 | 182 | 1 995 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 31/12/2024 | 137 | 17 | 1 648 | 182 | 1 984 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.

(2) Dont - 174 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et + 92 millions d'euros au titre des autres mouvements.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche par Allocation de Prime (PAA) | | | | |
|--|---|---|--|---|--------|
| | Passifs pour couverture future | | Passifs pour sinistres survenus | | Total |
| | Passifs pour couverture future hors composante de perte des contrats déficitaires | Composante de perte des contrats déficitaires | Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 01/01/2023 | -6 | 13 | 1 415 | 179 | 1 601 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -40 | 0 | 4 | 0 | -36 |
| dont Éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | 34 | 13 | 1 411 | 179 | 1 637 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à l'ouverture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | -6 | 13 | 1 415 | 179 | 1 601 |
| Produits des activités d'assurance | -2 038 | | 0 | 0 | -2 038 |
| Charges afférentes aux activités d'assurance | 361 | 12 | 1 483 | -10 | 1 846 |
| Prestations et charges en courues - survenance en cours | | -1 | 1 472 | 48 | 1 520 |
| Charges d'acquisition | 361 | | 0 | 0 | 361 |
| Prestations et charges en courues - survenances passées | | | 11 | -59 | -47 |
| Constatation et reprise de composante de perte des contrats déficitaires | | 12 | 0 | 0 | 12 |
| Résultat des activités d'assurance | -1 676 | 12 | 1 483 | -10 | -192 |

| | | | | | |
|---|--------|----|--------|-----|--------|
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis | 0 | 0 | 59 | -2 | 57 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net | 0 | 0 | 22 | -1 | 21 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres | 0 | | 37 | -1 | 36 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -1 676 | 12 | 1 542 | -12 | -134 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 654 | 0 | -1 376 | 0 | 278 |
| Primes reçues | 2 029 | | 0 | 0 | 2 029 |
| Flux de trésorerie d'acquisition affectés aux groupes de contrats existants sur la période | -375 | | 0 | 0 | -375 |
| Prestations et charges payées hors flux de trésorerie d'acquisition, y compris composantes investissement | | | -1 376 | 0 | -1 376 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et autres mouvements (2) | 126 | 0 | -76 | 0 | 50 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis à la clôture hors éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 97 | 25 | 1 506 | 167 | 1 795 |
| Actifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | -14 | -1 | 4 | 0 | -11 |
| dont Éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Passifs d'assurance - Contrats d'assurance émis - PAA | 111 | 25 | 1 502 | 167 | 1 805 |
| dont Éléments comptabilisés au titre des flux de trésorerie d'acquisition en pré-couverture | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Valeur comptable nette des contrats d'assurance émis au 31/12/2023 | 97 | 25 | 1 506 | 167 | 1 795 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.

(2) Dont + 43 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance et + 7 millions d'euros au titre des autres mouvements.

9.2.7.5. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats de réassurance cédée par couverture – Approche générale

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche générale | | |
|--|--|--------------------------------|--------|
| | Actifs pour couverture future | Actifs pour sinistres survenus | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2024 | 9 938 | -930 | 9 008 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 10 004 | -912 | 9 092 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -66 | -17 | -84 |
| Produits des cessions | 1 | 279 | 280 |
| Produits des cessions - survenance en cours | 0 | 295 | 295 |
| Produits des cessions - survenances passées | /// | -16 | -16 |
| Produits des cessions - Effet des contrats d'assurance sous-jacents déficitaires | 1 | /// | 1 |
| Charges des cessions | -382 | /// | -382 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | -381 | 279 | -102 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée | 75 | 0 | 76 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 76 | 0 | 76 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -306 | 279 | -27 |
| Composantes investissement | -854 | 854 | 0 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 281 | -1 127 | 154 |
| Sommes recouvrées du réassureur y compris composantes investissement | /// | -1 127 | -1 127 |
| Primes payées au titre des contrats de réassurance cédée | 1 281 | 0 | 1 281 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et autres mouvements (2) | -38 | -310 | -347 |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédés au 31/12/2024 | 10 021 | -1 233 | 8 788 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 10 033 | -1 169 | 8 864 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -12 | -64 | -76 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée.

(2) Dont - 347 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche générale | | |
|--|--|--------------------------------|-------|
| | Actifs pour couverture future | Actifs pour sinistres survenus | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2023 | 8 619 | -677 | 7 942 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 8 621 | -605 | 8 017 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -2 | -73 | -75 |
| Produits des cessions | 1 | 279 | 281 |
| Produits des cessions - survenance en cours | 0 | 290 | 290 |
| Produits des cessions - survenances passées | /// | -10 | -10 |
| Produits des cessions - Effet des contrats d'assurance sous-jacents déficitaires | 1 | /// | 1 |
| Charges des cessions | -383 | /// | -383 |

| | | | |
|---|--------|--------|--------|
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | -381 | 279 | -102 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée | 332 | 1 | 332 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisées en résultat net | 331 | 0 | 331 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisées en capitaux propres | 0 | 1 | 1 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -50 | 280 | 230 |
| Composantes investissement | -842 | 842 | 0 |
| Flux de trésorerie (1) | 2 151 | -1 118 | 1 033 |
| Sommes recouvrées du réassureur y compris composantes investissement | /// | -1 118 | -1 118 |
| Primes payées au titre des contrats de réassurance cédée | 2 151 | 0 | 2 151 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et autres mouvements (2) | 60 | -256 | -197 |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédés au 31/12/2023 | 9 938 | -930 | 9 008 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | 10 004 | -912 | 9 092 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - Approche générale | -66 | -17 | -84 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée.

(2) Dont - 193 millions d'euros au titre des variations des créances et des dettes nées des opérations de réassurance cédée et - 4 millions d'euros au titre des autres mouvements.

9.2.7.6. – Tableau de variation des valeurs comptables nettes des contrats de réassurance cédée par couverture – Approche PAA (approche simplifiée)

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche par Allocation de Prime (PAA) | | | |
|---|---|--|---|-------|
| | Actifs pour couverture future | Actifs pour sinistres survenus Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2024 | 9 974 | -9 659 | 31 | 346 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée-PAA | -69 | 403 | 23 | 358 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée PAA | 10 043 | -10 062 | 7 | -12 |
| Produits des cessions | 0 | 718 | -9 | 709 |
| Produits des cessions - survenance en cours | 0 | 685 | -7 | 679 |
| Produits des cessions - survenances passées | | 33 | -3 | 30 |
| Charges des cessions | -759 | | | -759 |
| dont effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance cédée | 0 | | | 0 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | -759 | 718 | -9 | -51 |
| Produits ou charges financiers d'assurance afférents aux contrats de réassurance cédée | 0 | 10 | 1 | 11 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en résultat net | 0 | 5 | 0 | 6 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisés en capitaux propres | 0 | 5 | 0 | 5 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -759 | 728 | -9 | -40 |
| Composantes investissement | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie (1) | 932 | -723 | 0 | 209 |
| Sommes recouvrées du réassureur y compris composantes investissement | | -723 | | -723 |
| Primes payées au titre des contrats de réassurance cédée | 932 | | | 932 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et autres mouvements (2) | 59 | -245 | 0 | -186 |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédés au 31/12/2024 | 10 206 | -9 900 | 22 | 329 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - PAA | -17 | 339 | 17 | 340 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - PAA | 10 223 | -10 239 | 5 | -11 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée.

(2) Dont - 188 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance cédée et 2 millions d'euros au titre des autres mouvements.

| (En millions d'euros.) | Rapprochement par couverture : Approche par Allocation de Prime (PAA) | | | |
|--|---|--|---|-------|
| | Actifs pour couverture future | Actifs pour sinistres survenus Meilleure estimation des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non-financier | Total |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédée au 01/01/2023 | 10 015 | -9 715 | 27 | 326 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée-PAA | 84 | 227 | 26 | 337 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée PAA | 9 931 | -9 942 | 0 | -11 |
| Produits des cessions | 0 | 824 | 4 | 828 |
| Produits des cessions - survenance en cours | 0 | 839 | 7 | 845 |

| | | | | |
|---|--------|---------|----|-------|
| Produits des cessions - survenances passées | | -15 | -3 | -18 |
| Charges des cessions | -881 | | | -881 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance cédée | -881 | 824 | 4 | -53 |
| Produits ou charges financiers d'assurance afférents aux contrats de réassurance cédée | 0 | 13 | 0 | 13 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisées en résultat net | 0 | 5 | 0 | 5 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée comptabilisées en capitaux propres | 0 | 8 | 0 | 8 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global (y compris en capitaux propres) | -881 | 837 | 4 | -40 |
| Flux de trésorerie (1) | 1 005 | -856 | 0 | 149 |
| Sommes recouvrées du réassureur y compris composantes investissement | | -856 | | -856 |
| Primes payées au titre des contrats de réassurance cédée | 1 005 | | | 1 005 |
| Variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et autres mouvements (2) | -164 | 75 | 0 | -89 |
| Valeur comptable nette des contrats de réassurance cédés au 31/12/2023 | 9 974 | -9 659 | 31 | 346 |
| Actifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - PAA | -69 | 403 | 23 | 358 |
| Passifs d'assurance - Contrats de réassurance cédée - PAA | 10 043 | -10 062 | 7 | -12 |

(1) Hors variations des créances et dettes nées des opérations d'assurance.

(2) Dont - 90 millions d'euros au titre des variations des créances et dettes nées des opérations de réassurance et 1 million d'euros au titre des autres mouvements.

9.2.7.7. – Montants transitoires des contrats d'assurance émis

| (En millions d'euros.) | Contrats d'assurance émis : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|--|---|---|-------|
| | Contrats valorisés en approche rétrospective complète en date de transition et autres contrats | Contrats valorisés en approche rétrospective modifiée en date de transition | Contrats valorisés en approche par juste valeur en date de transition | Total |
| Produits des activités d'assurance | 1 131 | 1 431 | 9 | 2 571 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 1 ^{er} janvier 2024 | 1 894 | 2 602 | 14 | 4 509 |
| Variations liées aux services futurs | 1 172 | 741 | 1 | 1 915 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 528 | 3 | 0 | 532 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | 644 | 738 | 1 | 1 383 |
| Variations liées aux services rendus au cours de la période | -334 | -411 | -3 | -748 |
| Marge sur services contractuels amortie en résultat | -334 | -411 | -3 | -748 |
| Autres éléments de revenu | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat des activités d'assurance | 838 | 330 | -2 | 1 166 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis dont écarts de change | 17 | -23 | 0 | -6 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global | 855 | 307 | -2 | 1 160 |
| Autres mouvements | -0 | -3 | 0 | -3 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 31 décembre 2024 | 2 748 | 2 906 | 12 | 5 667 |

| (En millions d'euros.) | Contrats d'assurance émis : Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | | | |
|--|--|---|---|-------|
| | Contrats valorisés en approche rétrospective complète en date de transition et autres contrats | Contrats valorisés en approche rétrospective modifiée en date de transition | Contrats valorisés en approche par juste valeur en date de transition | Total |
| Produits des activités d'assurance | 956 | 1 468 | 10 | 2 434 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 01/01/2023 | 1 461 | 2 762 | 16 | 4 239 |
| Variations liées aux services futurs | 687 | 131 | 1 | 820 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 746 | 3 | 0 | 749 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | -59 | 128 | 1 | 70 |
| Variations liées aux services rendus au cours de la période | -253 | -431 | -3 | -687 |
| Autres éléments de revenu | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat des activités d'assurance | 434 | -300 | -2 | 133 |
| Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis dont écarts de change | -2 | -61 | -0 | -63 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global | 432 | -361 | -2 | 70 |
| Autres mouvements | -0 | 201 | 0 | 201 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 31 décembre 2023 | 1 894 | 2 602 | 14 | 4 509 |

9.2.7.8. – Montants transitoires des contrats de réassurance cédée

| (En millions d'euros.) | Contrats de réassurance cédée : Approche générale | | | |
|---|--|---|---|-------|
| | Contrats valorisés en approche rétrospective complète en date de transition et autres contrats | Contrats valorisés en approche rétrospective modifiée en date de transition | Contrats valorisés en approche par juste valeur en date de transition | Total |
| Charges des cessions | 114 | 219 | 51 | 384 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 1 ^{er} janvier 2024 | -1 | -6 | 38 | 31 |
| Variations liées aux services futurs | 25 | 11 | 0 | 36 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 279 | 0 | 0 | 279 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | -254 | 11 | 0 | -243 |
| Effet des contrats d'assurance sous-jacents déficitaires - hors impact des nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Variations liées aux services reçus au cours de la période | -29 | 11 | 0 | -18 |
| Marge sur services contractuels amortie en résultat | -29 | 11 | 0 | -18 |
| Produits et charges afférents aux activités de réassurance cédée | -4 | 22 | 0 | 18 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée dont écarts de change | 10 | -0 | 0 | 10 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global | 6 | 22 | 0 | 28 |
| Autres mouvements | 0 | 0 | -3 | -3 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 31 décembre 2024 | 5 | 16 | 35 | 56 |

| (En millions d'euros.) | Contrats de réassurance cédée : Approche générale | | | |
|---|--|---|---|-------|
| | Contrats valorisés en approche rétrospective complète en date de transition et autres contrats | Contrats valorisés en approche rétrospective modifiée en date de transition | Contrats valorisés en approche par juste valeur en date de transition | Total |
| Charges des cessions | 111 | 227 | 44 | 383 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 1 ^{er} janvier 2023 | -4 | 131 | 38 | 165 |
| Variations liées aux services futurs | 3 | -133 | 0 | -131 |
| Nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 230 | 0 | 0 | 230 |
| Effets des variations d'hypothèses affectés à la marge sur services contractuels | -229 | -133 | 0 | -362 |
| Effet des contrats d'assurance sous-jacents déficitaires - hors impact des nouveaux contrats comptabilisés au cours de l'exercice | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Variations liées aux services reçus au cours de la période | -9 | -1 | 0 | -10 |
| Marge sur services contractuels amortie en résultat | -9 | -1 | 0 | -10 |
| Produits et charges afférents aux activités de réassurance cédée | -7 | -134 | 0 | -141 |
| Produits ou charges financiers afférents aux contrats de réassurance cédée dont écarts de change | 10 | 0 | 0 | 10 |
| Total des variations comptabilisées dans le résultat global | 3 | -134 | 0 | -131 |
| Autres mouvements | 0 | -3 | 0 | -3 |
| Valeur comptable de la marge sur services contractuels au 31 décembre 2023 | -1 | -6 | 38 | 31 |

9.2.7.9. – Reconnaissance de la marge sur services contractuels en résultat

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|--------------|---------------|----------|-------|--------------|---------------|----------|-------|
| | De 1 à 5 ans | De 6 à 10 ans | > 10 ans | Total | De 1 à 5 ans | De 6 à 10 ans | > 10 ans | Total |
| Contrats d'assurance émis | 1 856 | 1 298 | 2 513 | 5 667 | 1 714 | 1 095 | 1 701 | 4 509 |
| Approche générale et Approche par commission variable (VFA) | 1 856 | 1 298 | 2 513 | 5 667 | 1 714 | 1 095 | 1 701 | 4 509 |
| Contrats de réassurance cédée | 56 | 0 | 0 | 56 | 31 | 0 | 0 | 31 |
| Approche générale | 56 | 0 | 0 | 56 | 31 | 0 | 0 | 31 |
| Total net | 1 800 | 1 298 | 2 513 | 5 611 | 1 682 | 1 095 | 1 701 | 4 478 |

9.2.8. – Passifs financiers à la juste valeur par résultat

Les informations sur les passifs financiers à la juste valeur par résultat des filiales d'assurance requises par la norme IFRS 17 sont incluses en note 5.2.2.

9.2.9. – Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle

Les informations sur les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle des filiales d'assurance requises par la norme IFRS 17 sont incluses en note 5.11.

9.2.10. – Dettes représentées par un titre

Les informations sur les dettes représentées par un titre des filiales d'assurance requises par la norme IFRS 17, sont incluses en note 5.10.

9.2.11. – Dettes subordonnées

Les informations sur les dettes subordonnées des filiales d'assurance requises par la norme IFRS 17 sont incluses en note 5.14.

9.3. – Expositions aux risques

Certaines informations relatives à la gestion du risque de crédit requises par la norme IFRS 7 sont présentées dans le chapitre 7.14 « Facteurs et gestion des risques – Risques assurance, gestion d'actifs, conglomerat financier ». Il en va de même pour certaines informations relatives aux risques de concentration, de marché et de liquidité requises par les normes IFRS 7.

Ces informations font partie intégrante des comptes certifiés par les commissaires aux comptes.

9.3.1. – Dépréciation au titre du risque de crédit

Les dépréciations au titre du risque de crédit sont présentées en note 9.2.7 et en note 7.

9.3.2. – Variation des valeurs brutes comptables et des pertes de crédit attendues des actifs financiers et des engagements*9.3.2.1. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur actifs financiers par capitaux propres*

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Statut 3 | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 38 989 | -16 | 718 | -16 | 48 | -32 | 39 755 | -64 |
| Production et acquisition | 3 957 | -1 | 0 | 0 | /// | /// | 3 957 | -1 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -2 265 | 1 | -77 | 3 | -62 | 43 | -2 404 | 47 |
| Transferts d'actifs financiers | -93 | 0 | 80 | -2 | 12 | -9 | -0 | -11 |
| Transferts vers S1 | 29 | -0 | -29 | 0 | 0 | 0 | -0 | 0 |
| Transferts vers S2 | -122 | 0 | 122 | -3 | 0 | 0 | 0 | -3 |
| Transferts vers S3 | 0 | 0 | -12 | 1 | 12 | -9 | 0 | -8 |
| Autres mouvements (1) | -209 | 1 | -8 | 6 | 4 | -3 | -214 | 4 |
| Solde au 31/12/2024 | 40 379 | -15 | 714 | -9 | 2 | -1 | 41 094 | -25 |

(1) Dont amortissement des créances, variation des paramètres de risque de crédit, variation de change et variations liées aux mouvements de périmètre.

9.3.2.2. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur prêts et créances aux établissements de crédit au coût amorti

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 3 | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 251 | -0 | 0 | 0 | 251 | -0 |
| Production et acquisition | 21 | 0 | /// | /// | 21 | 0 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | -6 | 0 | 0 | 0 | -6 | 0 |
| Transferts d'actifs financiers | -33 | 0 | 33 | -6 | 0 | -6 |
| Transferts vers S1 | 0 | 0 | 0 | /// | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S3 | -33 | 0 | 33 | -6 | 0 | -6 |
| Autres mouvements (1) | -28 | -0 | 0 | 0 | -28 | -0 |
| Solde au 31/12/2024 | 206 | -0 | 33 | 0 | 239 | -6 |

(1) Dont amortissement des créances, variation des paramètres de risque de crédit, variation de change et variations liées aux mouvements de périmètre.

9.3.2.3. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur prêts et créances à la clientèle au coût amorti

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Statut 2 | | Total | |
|---|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 821 | -0 | 142 | -3 | 963 | -3 |
| Production et acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Décomptabilisation (remboursements, cessions et abandons de créances) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres mouvements (1) | -312 | 0 | -142 | 3 | -453 | 3 |
| Solde au 31/12/2024 | 509 | -0 | 0 | -0 | 509 | -0 |

(1) Dont amortissement des créances, variation des paramètres de risque de crédit, variation de change et variations liées aux mouvements de périmètre.

9.3.2.4. – Variation de la valeur brute comptable et des pertes de crédit sur engagement de garantie donnée

| (En millions d'euros.) | Statut 1 | | Total | |
|---------------------------|------------------------|---|------------------------|---|
| | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues | Valeur brute Comptable | Dépréciations pour pertes de crédit attendues |
| Solde au 31/12/2023 | 58 | 0 | 58 | 0 |
| Production et acquisition | 58 | 0 | 58 | 0 |
| Solde au 31/12/2024 | 115 | 0 | 115 | 0 |

9.3.3. – Risque de marché

Sensibilité des actifs financiers et des passifs d'assurance aux risques de marché actions

L'analyse de sensibilité a consisté à mesurer l'impact d'une variation du marché actions de 10 % au titre des actifs financiers et des contrats d'assurance. Ces informations sont présentées nettes d'impôts différés.

Le périmètre des actifs financiers étudié inclut les actions, les OPCVM porteurs d'un risque action, les produits structurés et les obligations convertibles détenus par les principales entités d'assurance. Le périmètre des contrats d'assurance étudié couvre les contrats d'assurance en affaires directes portant principalement sur l'activité épargne-retraite des principales entités d'assurance.

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité au marché actions | | | | | | |
| Variation de +10 % du marché actions | -1 902 | 1 927 | 25 | -1 902 | 1 939 | 37 |
| Variation de -10 % du marché actions | 1 902 | -1 926 | -25 | 1 902 | -1 938 | -36 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité au marché actions | | | | | | |
| Variation de +10 % du marché actions | -1 870 | 1 889 | 20 | -1 870 | 1 897 | 28 |
| Variation de -10 % du marché actions | 1 869 | -1 889 | -19 | 1 869 | -1 897 | -28 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

Sensibilité des actifs financiers et des passifs d'assurance aux risques de marché immobilier

L'analyse de sensibilité a consisté à mesurer l'impact d'une variation du marché immobilier de 10 % sur les actifs financiers et les contrats d'assurance. Ces informations sont présentées nettes d'impôts différés.

Le périmètre des contrats d'assurance étudié couvre les contrats d'assurance en affaires directes portant principalement sur les activités d'épargne-retraite et caution pour les principales entités d'assurance.

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité au marché immobilier | | | | | | |
| Variation de +10 % du marché immobilier | -511 | 556 | 45 | -520 | 559 | 39 |
| Variation de -10 % du marché immobilier | 492 | -556 | -64 | 510 | -559 | -49 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité au marché immobilier | | | | | | |
| Variation de +10 % du marché immobilier | -533 | 577 | 44 | -543 | 580 | 37 |
| Variation de -10 % du marché immobilier | 518 | -577 | -59 | 538 | -580 | -42 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

Sensibilité des actifs financiers et des passifs d'assurance aux risques de marché – taux d'intérêt

L'analyse de sensibilité a consisté à mesurer l'impact d'une variation des taux d'intérêts de 100 bps sur les actifs financiers et les contrats d'assurance. Ces informations sont présentées nettes d'impôts différés.

Le périmètre des contrats d'assurance étudié couvre les contrats d'assurance en affaires directes principalement sur les activités épargne-retraite, assurance des emprunteurs, dommages et caution pour les principales entités d'assurance.

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité aux taux d'intérêts | | | | | | |
| Variation de +100 bps des taux d'intérêts | 1 093 | (1 169) | (76) | 2 827 | (2 984) | (157) |
| Variation de -100 bps des taux d'intérêts | (1 231) | 1 333 | 102 | (3 184) | 3 372 | 187 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Impact sur le résultat net | | | Impact sur les capitaux propres (1) | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur le résultat | Au titre des contrats d'assurance | Au titre des actifs financiers | Impact net sur les capitaux propres |
| Sensibilité aux taux d'intérêts | | | | | | |
| Variation de +100 bps des taux d'intérêts | 887 | (980) | (93) | 2 547 | (2 815) | (268) |
| Variation de -100 bps des taux d'intérêts | (952) | 1 098 | 146 | (2 818) | 3 154 | 336 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

9.3.4. – Risque de liquidité**Échéancement des flux de trésorerie des passifs relatifs aux contrats d'assurance et de réassurance cédée**

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 (1) | | | | | | |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------|---------|
| | < 1 an | de 1 à 2 ans | de 2 à 3 ans | de 3 à 4 ans | de 4 à 5 ans | > 5 ans | Total |
| Contrats d'assurance émis - passif | 5 786 | 5 115 | 4 796 | 4 658 | 4 528 | 76 373 | 101 254 |
| Contrats de réassurance cédée - passif | 200 | 5 | 8 | 9 | 8 | (101) | 129 |

(1) Ce tableau présente pour l'ensemble des contrats d'assurance émis et de réassurance cédée qui sont des passifs, l'échéancier prévisionnel de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (Best Estimate).

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 (1) | | | |
|--|----------------|--------------|---------|--------|
| | < 1 an | de 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
| Passifs liés à des contrats d'assurance émis | 7 314 | 23 205 | 67 345 | 97 863 |
| Passifs liés à des contrats de réassurance cédée | 168 | (43) | (30) | 95 |

(1) Cet échéancier reprend l'intégralité des agrégats Contrats d'assurance émis – Passif et Contrats de réassurance cédée – Passif figurant au bilan.

Les montants payables à vue correspondent au total des encours des contrats d'assurance, en phase de constitution, pour lesquels les assurés disposent d'une option de rachat ou qui sont transférables à un assureur tiers, ainsi que la valeur des comptes de créances et dettes relatifs à ces contrats. Les contrats concernés correspondent aux contrats d'épargne-retraite ainsi qu'aux contrats obsèques. Au 31 décembre 2024, les montants payables à vue au titre de ces contrats s'élèvent à 113 544 millions d'euros contre 101 903 millions d'euros au 31 décembre 2023. La valeur comptable IFRS des contrats auxquels ces montants payables à vue se rapportent s'élève à 103 514 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 88 556 millions d'euros au 31 décembre 2023.

9.3.5. – Risque d'assurance

Sensibilités des contrats d'assurance aux risques d'assurance

Le périmètre des contrats d'assurance étudié couvre les contrats d'assurance en affaires directes (pour la partie brute de réassurance cédée) principalement sur les activités épargne-retraite, assurance des emprunteurs, dommages et caution pour les principales entités d'assurance.

Les principales hypothèses retenues dans le cadre de l'évaluation des contrats d'assurance pour l'arrêté des comptes du 31 décembre 2024 figurent en note 9 Principes généraux. Il s'agit notamment des hypothèses de mortalité, de rachat et de sinistralité.

Les informations sont présentées nettes d'impôts différés.

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Variations d'hypothèses | Impact sur le résultat net | | Impact sur les capitaux propres (1) | |
|--|-------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| | | Brut de réassurance cédée | Net de réassurance cédée | Brut de réassurance cédée | Net de réassurance cédée |
| Activité Épargne-Retraite, Assurance des emprunteurs | | | | | |
| Rachat | 10 % | (6) | (6) | (8) | (8) |
| Rachat | (10 %) | 7 | 7 | 9 | 9 |
| Mortalité | 10 % | (20) | (20) | (12) | (12) |
| Mortalité | (10 %) | 20 | 20 | 12 | 12 |
| Activité Dommages (2) | | | | | |
| Charge de sinistre ultime | 5 % | (43) | (43) | (43) | (43) |
| Charge de sinistre ultime | (5 %) | 43 | 43 | 43 | 43 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

(2) Y compris probabilité de défaut à l'ultime nette de recours pour l'activité caution.

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Variations d'hypothèses | Impact sur le résultat net | | Impact sur les capitaux propres (1) | |
|--|-------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| | | Brut de réassurance cédée | Net de réassurance cédée | Brut de réassurance cédée | Net de réassurance cédée |
| Activité Épargne-Retraite, Assurance des emprunteurs | | | | | |
| Rachat | 10 % | (6) | (6) | (7) | (7) |
| Rachat | (10 %) | 6 | 6 | 7 | 7 |
| Mortalité | 10 % | (19) | (19) | (8) | (8) |
| Mortalité | (10 %) | 19 | 19 | 8 | 8 |
| Activité Dommages (2) | | | | | |
| Charge de sinistre ultime | 5 % | (40) | (40) | (40) | (40) |
| Charge de sinistre ultime | (5 %) | 40 | 40 | 40 | 39 |

(1) L'impact sur les capitaux propres s'entend y compris impact sur le résultat net.

(2) Y compris probabilité de défaut à l'ultime nette de recours pour l'activité caution.

9.3.6. – Risque de concentration

Il convient de noter que BPCE a une très faible concentration liée à la dispersion géographique de ses assurés, inhérente à la distribution des contrats principalement dans les réseaux de banques de détail implantés sur l'ensemble du territoire français. Le programme de réassurance permet par ailleurs de limiter la concentration des risques.

Note 10. – Juste valeur des actifs et passifs financiers

L'essentiel

La présente note vise à présenter les principes d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers tels que définis par la norme IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur et à préciser certaines modalités de valorisation retenues au sein des entités de BPCE pour la valorisation de leurs instruments financiers ».

Les actifs et passifs financiers sont évalués au bilan soit à la juste valeur soit au coût amorti. Une indication de la juste valeur des éléments évalués au coût amorti est cependant présentée en annexe.

Pour les instruments qui se négocient sur un marché actif faisant l'objet de prix de cotation, la juste valeur est égale au prix de cotation, correspondant au niveau 1 dans la hiérarchie des niveaux de juste valeur.

Pour les autres types d'instruments financiers, non cotés sur un marché actif, incluant notamment les prêts, les emprunts et les dérivés négociés sur les marchés de gré à gré, la juste valeur est déterminée en utilisant des techniques de valorisation privilégiant les modèles de place et les données observables, ce qui correspond au niveau 2 dans la hiérarchie des niveaux de juste valeur. À défaut, dans le cas où des données internes ou des modèles propriétaires sont utilisés (niveau 3 de juste valeur), des contrôles indépendants sont mis en place pour valider la valorisation.

Détermination de la juste valeur

Principes généraux

La juste valeur d'un instrument (actif ou passif) est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants de marché à la date d'évaluation.

La juste valeur est donc basée sur le prix de sortie (notion d'exit price).

En date de comptabilisation initiale, la juste valeur correspond normalement au prix de transaction et donc au prix payé pour acquérir l'actif ou reçu pour assumer le passif.

Lors des évaluations ultérieures, la juste valeur des actifs et passifs doit être estimée et déterminée en ayant recours en priorité à des données de marché observables, tout en s'assurant que l'ensemble des paramètres qui composent cette juste valeur est convergent avec le prix que les « intervenants de marché » utiliseraient lors d'une transaction.

Cette juste valeur se compose d'un prix milieu de marché et d'ajustements additionnels de valorisation déterminés en fonction des instruments concernés et des risques associés.

Le prix milieu de marché est obtenu à partir :

- de prix cotés lorsque l'instrument est coté sur un marché actif. Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si les cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une Bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service d'évaluation des prix ou d'une agence réglementaire et que ces prix représentent des transactions réelles qui interviennent régulièrement sur le marché principal, ou à défaut le marché le plus avantageux, dans des conditions de concurrence normale ;

d'une valeur déterminée à partir de techniques de valorisation en l'absence de cotation sur un marché actif. Les techniques d'évaluation utilisées doivent maximiser l'utilisation de données d'entrée observables pertinentes et minimiser celle de données d'entrée non observables. Elles peuvent utiliser des données observables issues de transactions récentes, des justes valeurs d'instruments similaires, des modèles d'actualisation de flux ou de valorisation d'options, des modèles propriétaires dans le cas d'instruments complexes ou bien des données non observables lorsque celles-ci résultent d'hypothèses ne reposant ni sur des prix de transaction, ni sur des données de marché.

Les ajustements additionnels de valorisation intègrent des facteurs liés à des incertitudes de valorisation, tel que des primes de risques de marché et de crédit afin de prendre en compte les coûts induits par une opération de sortie sur le marché principal.

Les principaux ajustements additionnels de valorisation sont présentés ci-après :

Ajustement Bid/Ask (Cours acheteur / Cours vendeur) – Risque de liquidité

Cet ajustement représente l'écart entre le cours acheteur et le cours vendeur correspondant au coût de sortie. Il reflète la rémunération demandée par un intervenant de marché au titre du risque à acquérir une position ou à devoir la céder à un prix proposé par un autre intervenant de marché.

Ajustement pour incertitude de modèle

Cet ajustement permet de prendre en compte les imperfections des techniques de valorisation utilisées et en particulier, les facteurs de risques non considérés, alors même que des paramètres de marché observables sont disponibles. C'est le cas lorsque les risques inhérents aux instruments diffèrent de ceux portés par les paramètres observables utilisés pour la valorisation.

Ajustement pour incertitude sur les paramètres

L'observation de certains prix ou de paramètres utilisés par les techniques de valorisation peut être difficile ou les prix, ou paramètres peuvent ne pas être disponibles de façon suffisamment régulière pour déterminer le prix de sortie. Dans ces circonstances, un ajustement peut être nécessaire pour refléter la probabilité d'utilisation de valeurs différentes pour ces mêmes paramètres dans l'évaluation de la juste valeur de l'instrument financier considéré que les intervenants de marché adopteraient.

Ajustement de valeur pour risque de contrepartie (Credit Valuation Adjustment – CVA)

Cet ajustement s'applique aux évaluations qui ne tiennent pas compte de la qualité de crédit de la contrepartie. Il correspond à l'évaluation de la perte liée au risque de défaut d'une contrepartie et vise à prendre en compte le fait que le groupe puisse ne pas recouvrer la totalité de la valeur de marché des transactions.

La méthodologie de détermination du CVA repose essentiellement sur le recours aux paramètres de marché en lien avec les pratiques des opérateurs de marché pour l'ensemble des segments de contreparties faisant l'objet de ce calcul. En l'absence de paramètres de marché liquides, des proxies par type de contrepartie, notation, géographie sont utilisés.

Ajustement de valeur pour risque de liquidité (Funding Valuation Adjustment – FVA)

L'ajustement FVA vise à prendre en compte le coût de liquidité associé aux dérivés OTC non collatéralisés ou imparfaitement collatéralisés. Il est engendré par le besoin de refinancement ou de financement des appels de marge à verser ou à recevoir dans le futur, associés aux dérivés de couverture qui sont, eux, collatéralisés. Mesurant un besoin futur de financement / refinancement (i.e. jusqu'à l'échéance des expositions), il repose sur des expositions futures attendues concernant les dérivés non collatéralisés et une courbe de spread de liquidité.

Ajustement de valeur pour risque de crédit propre (Debit Valuation Adjustment – DVA)

L'ajustement DVA est le symétrique du CVA et représente l'évaluation de la perte du point de vue de la contrepartie sur les valorisations passives des instruments financiers dérivés. Il reflète l'effet de la qualité de crédit du groupe sur la valorisation de ces instruments. Cet ajustement est établi à partir de l'observation des spread zéro coupon d'un échantillon d'établissements comparables, compte tenu du niveau de liquidité du spread zéro coupon de BPCE au cours de la période. L'ajustement DVA est établi après prise en compte de l'ajustement du coût de financement (FVA).

Détermination d'un marché actif

La détermination du caractère actif ou non d'un marché s'appuie notamment sur les critères suivants :

niveau d'activité du marché et évolution (dont niveau d'activité sur le marché primaire) ;

ancienneté des prix provenant de transactions observées ;

raréfaction des prix restitués par une société de service ;

fort écartement des cours acheteurs-vendeurs (bid/ask) ;

importante variation des prix dans le temps ou entre les intervenants au marché.

Le dispositif de contrôle de valorisation est présenté dans la partie 6.8 « Risques de marché ».

Niveaux de juste valeur

Pour les besoins de l'information financière, la norme IFRS 13 requiert que la juste valeur des instruments financiers et non financiers soit ventilée selon une hiérarchie des justes valeurs qui reflète le niveau d'observabilité des modèles et des paramètres utilisés pour réaliser les évaluations. La hiérarchie des justes valeurs se présente selon les trois niveaux de juste valeur ci-dessous :

- niveau 1 : les valeurs de marché sont déterminées en utilisant directement les prix cotés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques ;
- niveau 2 : les valeurs de marché sont déterminées avec des techniques de valorisation dont les paramètres significatifs sont observables sur les marchés, directement ou indirectement ;
- niveau 3 : les valeurs de marché sont déterminées à partir de modèles de valorisation non reconnus et/ou reposant sur des paramètres non observables sur le marché dès lors que ceux-ci sont susceptibles d'affecter significativement la valorisation.

Pour les instruments dérivés, les justes valeurs sont décomposées suivant le facteur de risques dominant, à savoir principalement le risque de taux d'intérêt, le risque de change, le risque de crédit et le risque sur actions.

Niveau 1 : Évaluation utilisant des cotations de marché sur marché liquide

Il s'agit d'instruments dont la juste valeur est déterminée à partir de cotations sur des marchés actifs directement utilisab les.

Le niveau 1 comprend principalement les titres cotés sur une Bourse ou échangés en continu sur d'autres marchés actifs, les dérivés négociés sur des marchés organisés (futures, options...) dont la liquidité peut être démontrée et les parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et communiquée quotidiennement.

Niveau 2 : Évaluation utilisant des modèles et paramètres de marche observables

Ce niveau de juste valeur regroupe les instruments autres que les instruments mentionnés en niveau 1 de juste valeur et les instruments évalués à partir d'une technique de valorisation utilisant des paramètres observables soit directement (prix), soit indirectement (dérivé de prix) jusqu'à la maturité de l'instrument. Il s'agit principalement :

D'instruments simples

La plupart des dérivés négociés de gré à gré, swaps, dérivés de crédit, accords de taux futurs, caps, floors et options simples, sont traités sur des marchés actifs, c'est-à-dire sur des marchés liquides sur lesquels des transactions sont régulièrement opérées.

Leur valorisation résulte de l'utilisation de modèles communément admis (méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs, modèle de Black and Scholes, techniques d'interpolation) et faisant intervenir des paramètres directement observables.

Pour ces instruments, le caractère répandu du modèle utilisé et le caractère observable des paramètres ont été documentés.

Figurent également en niveau 2 :

- les titres moins liquides que ceux classés en niveau 1 dont la juste valeur est déterminée à partir de prix externes proposés par un nombre raisonnable de teneurs de marché actifs et qui sont régulièrement observables sans qu'ils soient pour autant nécessairement directement exécutables (prix issus notamment des bases de contribution et de consensus) ; à défaut du respect de ces critères, les titres sont classés en niveau 3 de juste valeur ;
- les titres non cotés sur un marché actif dont la juste valeur est déterminée sur la base de données de marché observables (exemple : utilisation de données de marché issues de sociétés comparables ou méthode des multiples issue de techniques utilisées couramment par les acteurs du marché) ;
- les parts d'OPCVM dont la valeur liquidative n'est pas calculée et communiquée quotidiennement mais qui fait l'objet de publications régulières ou pour lesquelles on peut observer des transactions récentes ;
- les dettes émises valorisées à la juste valeur sur option lorsque les instruments dérivés sous-jacent sont classés en niveau 2 ;
- le « risque de crédit émetteur » est par ailleurs considéré comme observable. La valorisation de ce dernier repose sur la méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs utilisant des paramètres tels que courbe des taux, spread de réévaluation. Cette valorisation correspond, pour chaque émission, au produit de son notionnel restant dû et sa sensibilité tenant compte de l'existence de call et par l'écart entre le spread de réévaluation (basé sur la courbe cash reoffer BPCE au 31 décembre 2023 à l'instar des arrêtés précédents) et le spread moyen d'émission. Les variations de risque de crédit propre sont généralement non significatives pour les émissions de durée initiale inférieure à un an.

Des instruments complexes

Certains instruments financiers plus complexes, et/ou d'échéance longue sont valorisés avec un modèle reconnu et utilisant des paramètres de marché calibrés à partir de données observables telles que les courbes de taux, les nappes de volatilité implicite des options et des données résultant de consensus de marché ou à partir de marchés actifs de gré à gré.

Les principaux modèles de détermination de la juste valeur de ces instruments sont décrits par nature de produits ci-dessous :

- Produits actions : les produits actions présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.
Les principaux modèles utilisés pour les produits actions sont les modèles à volatilité locale, volatilité locale combinée au Hull & White 1 facteur (H&W1F) et Local Stochastic Volatility (« LSV ») et peuvent être disponibles dans un cadre mono ou multi sous-jacent.
Le modèle à volatilité locale repose sur la modélisation de la volatilité en fonction du temps et du cours du sous-jacent. Sa principale propriété est de prendre en compte la volatilité implicite de l'option par rapport à son prix d'exercice telle qu'elle ressort des évolutions de marché.
Le modèle hybride volatilité locale combiné au H&W1F consiste à coupler le modèle de volatilité locale décrit supra avec un modèle de taux de type Hull & White 1 Facteur dont la description est mentionnée plus bas (cf. produits de taux).
Le modèle LSV est basé sur une diffusion jointe du sous-jacent et de sa volatilité (deux facteurs au total), avec une fonction de volatilité locale (appelée décorateur) permettant d'être consistant avec l'ensemble des options vanilles.
- Produits de taux : les produits de taux présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de taux sont les modèles Hull & White un facteur (HW1F), deux facteurs (HW2F) ou un facteur à volatilité stochastique (HW1FVS).

Le modèle HW1F permet de modéliser la courbe des taux avec un seul facteur dit gaussien et une calibration sur les options vanilles de taux.

Le modèle HW2F permet de modéliser la courbe des taux avec deux facteurs et une calibration sur les options vanilles de taux et des instruments de type spread-option.

Le modèle HW1VS permet de modéliser conjointement le facteur gaussien représentant la courbe des taux et sa volatilité (à l'image du modèle LSV pour le périmètre Equity).

- Produits de change : les produits de change présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de change sont les modèles à volatilité locale et stochastique (à l'image du modèle LSV pour le périmètre equity), ainsi que des modèles hybrides couplant une modélisation du sous-jacent change avec deux modèles Hull & White un facteur pour appréhender les courbes de taux des économies domestiques et étrangères.

- Produits de Crédit : les produits dérivés de crédit présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de crédit sont le modèle Hull & White un facteur crédit (HW1F Crédit) et le modèle hybride Bi-Hull&White Taux-Crédit (Bi-HW Taux/Crédit).

Le modèle HW1F Crédit permet de diffuser courbe de crédit (courbe de CDS) avec un facteur gaussien.

Le modèle Bi-HW Taux/Crédit permet de diffuser conjointement la courbe de taux et la courbe de crédit avec chacun un facteur gaussien corrélé entre eux.

- Produits de Commodities : les produits de commodities présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de commodities sont les modèles Black&Scholes, à volatilité locale et volatilité locale combinée au Hull & White 1 facteur (H&W1F), version étendue pour l'ensemble de ces modèles à un cadre multi-sous-jacent pour gérer l'ensemble des futures de la famille de commodity.

Le modèle de Black&Scholes repose sur une dynamique log-normale du sous-jacent et d'une hypothèse de volatilité déterministe.

Le modèle à volatilité locale repose sur la modélisation de la volatilité en fonction du temps et du cours du sous-jacent. Sa principale propriété est de prendre en compte la volatilité implicite de l'option par rapport à son prix d'exercice telle qu'elle ressort des évolutions de marché.

Le modèle H&W1F consiste à coupler le modèle de volatilité locale décrit supra avec un modèle de taux de type Hull & White 1 Facteur dont la description est mentionnée plus haut (cf. produits de taux).

Pour l'ensemble des instruments de niveau 2, le caractère observable des paramètres a pu être démontré et documenté. Sur le plan méthodologique, l'observabilité des paramètres est basée sur quatre conditions indissociables :

- les paramètres proviennent de sources externes (notamment par exemple via un contributeur reconnu) ;
- les paramètres sont alimentés périodiquement ;
- les paramètres sont représentatifs de transactions récentes ;
- les caractéristiques des paramètres sont identiques à celles de la transaction. Le cas échéant, un proxy peut être utilisé, sous réserve de démontrer et documenter sa pertinence.

La juste valeur des instruments issue de modèles de valorisation est ajustée afin de tenir compte du risque de liquidité (bid-ask), du risque de contrepartie, du risque lié au coût de financement des dérivés non ou imparfaitement collatéralisés, du risque de crédit propre (évaluation des positions dérivés passives) et du risque de modèle et de paramètres.

La marge dégagée lors de la négociation de ces instruments financiers est immédiatement comptabilisée en résultat.

Niveau 3 : Évaluation utilisant des données de marché non observables

Ce niveau regroupe les instruments valorisés à partir de modèles de valorisation non reconnus et/ou reposant sur des paramètres non observables sur le marché dès lors que ceux-ci sont susceptibles d'affecter significativement la valorisation. Il s'agit principalement :

- des actions non cotées, dont la juste valeur n'a pu être déterminée à partir d'éléments observables ;
- des titres non cotés sur un marché actif relevant du métier de capital investissement évalués à leur juste valeur selon des modèles couramment utilisés par les acteurs du marché, en conformité avec les normes « International private equity Valuation » (IPEV), mais qui sont sensibles à l'évolution du marché et dont la détermination de la juste valeur fait nécessairement appel à une part de jugement ;
- des instruments hybrides dérivés d'actions, de taux et de change ainsi que les dérivés de crédit qui ne sont pas classés en niveau 2 ;
- des prêts en cours de syndication pour lesquels il n'y a pas de prix de marché secondaire ;

- des prêts en cours de titrisation pour lesquels la juste valeur est déterminée à dire d'expert ;
- l'activité de « loan trading » pour lesquels le marché est illiquide ;
- les immeubles de placement dont la juste valeur est le résultat d'une approche multicritère par capitalisation des loyers au taux du marché combinée à une comparaison avec le marché des transactions ;
- des instruments faisant l'objet d'une marge au premier jour qui a été différée ;
- des parts d'OPCVM pour lesquelles le fonds n'a pas publié d'actif net récent à la date d'évaluation, ou pour lesquelles il existe une période de lock-up ou toute autre contrainte qui nécessite un ajustement significatif des prix de marché disponibles (valeur liquidative, NAV, etc.) au titre du peu de liquidité observée pour ces titres ;
- les dettes émises valorisées à la juste valeur sur option qui sont classées en niveau 3 lorsque les instruments dérivés sous-jacents sont classés en niveau 3. Le « risque de crédit émetteur » associé est considéré comme observable et donc classé en niveau 2 ;
- les CDS conclus avec des réhausseurs de crédit (monolines), dont le modèle de valorisation des réfections se rapproche, en termes de méthode, de l'ajustement mis en place pour risque de contrepartie (Credit Valuation Adjustment – CVA). Il tient compte également de l'amortissement attendu des expositions et du spread des contreparties implicite des données de marché ;
- les instruments dérivés simples sont également classés en niveau 3 de juste valeur lorsque l'exposition est au-delà de la zone observable de liquidité déterminée par devises sous-jacentes ou par surfaces de volatilité (exemple : certaines options de change et cap/floor de volatilité).

Conformément au règlement 2019/876 du 20 mai 2019 (CRR II) modifiant le règlement européen 575/2013 du 26 juin 2013 (CRR) relatives aux exigences du Pilier III, pour chacun des modèles utilisés, une description des simulations de crise appliquées et du dispositif de contrôle ex post (validation de l'exactitude et de la cohérence des modèles internes et des procédures de modélisation) est communiquée dans le chapitre 7 « Facteurs et gestion des risques ».

La norme IFRS 9 impose que la marge soit comptabilisée en résultat dès l'initiation uniquement dans la mesure où elle est générée par la variation de facteurs que les participants du marché prendraient en compte lors de la fixation d'un prix, c'est-à-dire uniquement si le modèle et les paramètres utilisés pour la valorisation sont observables.

Ainsi, en cas de non-reconnaissance du modèle de valorisation par les pratiques de marché, ou de non-observabilité d'un des paramètres affectant significativement la valorisation de l'instrument, la marge positive du jour de la négociation ne peut être inscrite immédiatement au compte de résultat. Elle est étalée en résultat, de façon linéaire, sur la durée de vie de l'opération ou jusqu'à la date à laquelle les paramètres deviendront observables. La marge négative du jour de la négociation, quant à elle, est prise en compte immédiatement en compte de résultat.

Au 31 décembre 2024, le périmètre des instruments pour lesquels la marge du jour de la négociation a été différée est constitué essentiellement :

- des produits structurés actions & indices multi sous-jacents ;
- des produits structurés Mono sous-jacents indexés sur indices sponsorisés ;
- de financements synthétiques ;
- d'options sur fonds (multi assets et mutual funds) ;
- de produits structurés de taux ;
- de swaps de titrisation.

Pour ces instruments, le tableau ci-après fournit les principaux paramètres non observables ainsi que les intervalles de valeurs au 31 décembre 2024 :

| Classe d'Instrument | Principaux types de produits | Techniques de valorisation utilisées | Principales données non observables | Intervalles de données non observables min - max (Déc. 2024) |
|---------------------|---|---|---|--|
| Dérivés de taux | Sticky CMS / Volatility Bond | Modèles de valorisation d'options sur taux d'intérêt | Paramètres de retour à la moyenne | [0.5 % ; 2.5 %] |
| Dérivés de taux | Callable Spread Option and Corridor Callable Spread Option | Modèle de représentation à plusieurs facteurs de la courbe des taux | Spread mean-reversion | [0 % ; 25 %] |
| Dérivés de taux | Bermuda Accreting | | Accreting Factor | [2 % ; 4 %] |
| Dérivés de taux | Cap/Floor de volatilité | Modèles de valorisation d'options sur taux d'intérêt | Vol de taux | [59bp ; 113bp] |
| Equity | Instruments dérivés simples et complexes sur actions, panier d'actions ou fonds | Différents modèles de valorisation des options sur actions, paniers d'action ou fonds | Volatilité actions | [9 % ; 159 %] |
| | | | Volatilité fonds | [0 % ; 30 %] |
| | | | Correlations Stock/stock | [-8.87 % ; 99 %] |
| | | | Repo des paniers VRAC | [-0.76 % ; 1.11 %] |
| Forex | Instruments dérivés sur taux de change | Modèle de valorisation des options sur taux de change | Volatilité de change | [2.04 % ; 16.05 %] |
| Forex | PRDC / PRDKO / TARN long-terme | Modèle de valorisation des options hybrides taux de change / taux d'intérêt | Corrélation entre taux de change et taux d'intérêt ainsi que des niveaux de volatilité long-terme | [-40 % ; 60 %] [2.615 % ; 17.15 %] |
| Crédit | CDO | Les taux de défaut utilisés sont issus des prix de marchés des obligations « PFI » sous-jacentes et | Corrélation entre les actifs, spread de base entre l'actif cash | 50 % |

| | | l'utilisation de taux de recouvrement basé sur les données historiques des agences de rating | et l'actif dérivé, taux de recouvrement | |
|----------|---|--|--|---|
| Crédit | Swaps de Titrisation | Actualisation des flux attendus sur la base d'hypothèses de remboursement anticipé du portefeuille sous-jacent | Taux de Remboursement anticipé (prepayment rate) | [27.6 % ; 53.9 %] |
| Hybrides | Instruments dérivés hybrides Equity/Taux/Change (FX) | Modèle hybride couplant une diffusion Equity, une diffusion FX et une diffusion des taux | Corrélations Equity-Fx | [-91 % ; 63 %] |
| | | | Corrélations Equity-Taux | [11.87 ; 22.58] |
| | | | Corrélations Taux-Fx | [-23 % ; 0.4 %] |
| Forex | Helvetix : Strip d'options long terme, Strip d'options quantos, Strip d'options digitales | Modèle Black & Scholes | Correl EURCHF/EURUSD | [32.88 % ; 34.44 %] |
| | Helvetix : Spread Options et Spread Options digitales | Copule gaussienne | Volatilité long terme USDCHF & EURCHF | -Volatilité USD/CHF : [8.42 % ; 11.09 %] - Volatilité EUR/CHF : [7.14 % ; 8.39 %] |

Politique suivie par le groupe concernant les transferts de niveau de juste valeur

Les transferts de niveau de juste valeur sont examinés et validés par le comité de valorisation associant notamment les fonctions Finance, Risques et les Métiers. Pour ce faire, le comité s'appuie sur des études d'observabilité des modèles de valorisation et/ou des paramètres qui sont réalisées périodiquement.

Ces transferts de niveau de juste valeur sont également présentés au comité faïtier de valorisation qui n'a noté aucun événement marquant au cours de l'exercice 2024.

Pour rappel, les principaux reclassements effectués au 31 décembre 2023 concernaient le transfert vers le niveau 2 de juste valeur de certains dérivés OTC et d'émissions, du fait de l'application automatique du processus de matérialité des modèles de valorisation et/ou des paramètres inobservables sur un périmètre élargi d'opérations en niveau 3.

Instruments non valorisés en juste valeur au bilan

La norme IFRS 13 requiert de mentionner dans les notes annexes la juste valeur, ainsi que leurs niveaux de juste valeur associés, de tous les instruments financiers enregistrés au coût amorti, y compris les crédits. Ces justes valeurs représentent une estimation de la juste valeur des instruments évalués au coût amorti au 31 décembre 2024. Elles sont amenées à fluctuer d'un jour à l'autre en raison des variations de plusieurs paramètres, dont les taux d'intérêt et la qualité des crédits des contreparties. Elles peuvent donc être significativement différentes des montants effectivement reçus ou payés à l'échéance de ces instruments. Dans la majorité des cas, ces justes valeurs ne sont pas destinées à être immédiatement réalisées et elles ne représentent pas la juste valeur effective des instruments dans une perspective de continuité de l'activité. Les méthodes de valorisation utilisées pour la détermination de la juste valeur présentée en annexe sont précisées ci-dessous.

Actifs et passifs des métiers GFS et du pool de trésorerie de BPCE

Crédits et prêts enregistrés au coût amorti et encours de location-financement

La juste valeur de ces instruments est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs. Le taux d'actualisation retenu pour un crédit donné est le taux que le groupe accorderait en date d'arrêté à une même contrepartie pour un prêt de caractéristiques similaires. Les composantes « taux d'intérêt » et « risque de contrepartie » sont notamment réévaluées. La juste valeur des opérations de pensions est déterminée en actualisant les flux de trésorerie attendus au taux de marché à la date de clôture auquel est rajouté un spread de liquidité.

Dès lors qu'il existe une cotation répondant aux critères de la norme IFRS 13, c'est le cours de cotation qui est utilisé.

La juste valeur des crédits dont la durée initiale est inférieure à un an est généralement considérée correspondre à leur valeur comptable. C'est également le cas des actifs financiers de durée inférieure ou égale à un an et des comptes courants. Les encours correspondants sont classés en niveau 2 de juste valeur. Sont également classées en niveau 2 de juste valeur, les opérations de prêts et créances avec les affiliés.

Dettes et épargne

Au sein du pôle GFS, l'évaluation de la juste valeur des emprunts et dettes de titres est basée sur la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie futurs utilisant des paramètres à la date d'arrêté tels que la courbe de taux du sous-jacent et le spread auquel ce pôle prête ou emprunte.

La juste valeur des dettes dont la durée est inférieure à un an est considérée correspondre à la valeur comptable. Dans ce cas, les dettes sont classées en niveau 2 de juste valeur, de même que les dettes à l'égard des affiliés.

Pour les autres dettes envers les établissements de crédit et la clientèle de durée supérieure à un an, la juste valeur est présumée correspondre à la valeur actualisée des flux futurs au taux d'intérêt observé à la date de clôture rehaussé du risque de crédit propre de BPCE.

Immeubles de placement valorisés au coût dans les comptes

La détermination de la juste valeur des immeubles de placement (hors immeubles de placement des sociétés d'assurance) repose sur la méthode de capitalisation du loyer, communément utilisée par les professionnels de l'immobilier. Le taux de capitalisation appliqué à l'immeuble dépend d'un ensemble de facteurs tels que la localisation, la qualité et le type de la construction, son usage, le régime de propriété de l'actif, la qualité des locataires et les caractéristiques des baux, le niveau des taux d'intérêt ou encore l'état de la concurrence sur le marché immobilier.

Instruments des métiers de la banque de proximité

Pour ces instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur au bilan, les calculs de juste valeur sont communiqués à titre d'information, et doivent être interprétés comme étant uniquement des estimations.

En effet, dans la majeure partie des cas, les valeurs communiquées n'ont pas vocation à être réalisées, et ne pourraient généralement pas l'être en pratique.

Les justes valeurs ainsi calculées l'ont été uniquement pour des besoins d'information en annexe aux états financiers. Ces valeurs ne sont pas des indicateurs utilisés pour les besoins de pilotage des activités de Banque de proximité, dont le modèle de gestion est principalement un modèle d'encaissement des flux de trésorerie contractuels.

Par conséquent, les hypothèses simplificatrices suivantes ont été retenues :

Dans un certain nombre de cas, la valeur comptable est jugée représentative de la juste valeur.

Il s'agit notamment :

- des actifs et passifs financiers à court terme (dont la durée initiale est inférieure ou égale à un an), dans la mesure où la sensibilité au risque de taux et au risque de crédit est non significative sur la période ;
- des passifs exigibles à vue ;
- des prêts et emprunts à taux variable ;
- des opérations relevant d'un marché réglementé (en particulier, les produits d'épargne réglementés) pour lesquelles les prix sont fixés par les pouvoirs publics.

Juste valeur du portefeuille de crédits

La juste valeur des crédits est déterminée à partir de modèles internes de valorisation consistant à actualiser les flux futurs recouvrables de capital et d'intérêt sur la durée restant à courir. La composante « taux d'intérêt » est ainsi réévaluée. Sauf lorsque des données utilisées par les gestionnaires sont disponibles, la composante « risque de crédit » est figée à l'origine et non réévaluée par la suite. Les options de remboursement anticipé sont prises en compte sous forme d'un ajustement du profil d'amortissement des prêts. Juste valeur du portefeuille de crédits aux grandes entreprises, aux collectivités locales et aux établissements de crédit.

Juste valeur des dettes

Pour les dettes à taux fixe envers les établissements de crédit et la clientèle de durée supérieure à un an, la juste valeur est présumée correspondre à la valeur actualisée des flux futurs au taux d'intérêt observé à la date de clôture. Le risque de crédit propre n'est généralement pas pris en compte.

10.1. – Juste valeur des actifs et passifs financiers**10.1.1. – Hiérarchie de la juste valeur des actifs et passifs financiers**

La répartition des instruments financiers par nature de prix ou modèles de valorisation est donnée dans le tableau ci-dessous :

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | |
|---|------------|----------|----------|---------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| ACTIFS FINANCIERS | | | | |
| Instruments de dettes | 26 840 | 84 133 | 7 221 | 118 195 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 10 852 | 83 266 | 6 899 | 101 016 |
| Titres de dettes | 15 989 | 867 | 322 | 17 178 |
| Instruments de capitaux propres | 35 686 | 846 | 8 | 36 540 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 35 686 | 846 | 8 | 36 540 |
| Instruments dérivés | 107 | 55 442 | 2 165 | 57 713 |
| Dérivés de taux | 0 | 22 630 | 908 | 23 538 |
| Dérivés actions | | 2 692 | 668 | 3 360 |
| Dérivés de change | 15 | 26 551 | 433 | 27 000 |
| Dérivés de crédit | | 2 419 | 87 | 2 506 |
| Autres dérivés | 91 | 1 150 | 69 | 1 310 |

| | | | | |
|--|--------|---------|--------|---------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | 62 633 | 140 421 | 9 394 | 212 448 |
| Instruments dérivés | | 1 524 | 4 | 1 528 |
| Dérivés de taux | | 290 | 2 | 292 |
| Dérivés actions | | | 2 | 2 |
| Dérivés de change | | 1 234 | 0 | 1 234 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | 1 524 | 4 | 1 528 |
| Instruments de dettes | 2 319 | 756 | 2 910 | 5 985 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | 697 | 2 042 | 2 739 |
| Titres de dettes | 2 319 | 59 | 868 | 3 247 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 2 319 | 756 | 2 910 | 5 985 |
| Instruments de capitaux propres | 68 | 11 | 933 | 1 012 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 68 | 11 | 933 | 1 012 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 68 | 11 | 933 | 1 012 |
| Instruments de dettes | 11 739 | 2 163 | 13 | 13 916 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | 106 | 13 | 119 |
| Titres de dettes | 11 739 | 2 057 | | 13 796 |
| Instruments de capitaux propres | 85 | 207 | 1 789 | 2 082 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 85 | 207 | 1 789 | 2 082 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 11 824 | 2 371 | 1 802 | 15 997 |
| Dérivés de taux | | 3 255 | 1 | 3 256 |
| Dérivés de change | | 1 314 | | 1 314 |
| Instruments dérivés de couverture | | 4 569 | 1 | 4 570 |
| Total actifs financiers à la juste valeur | 76 845 | 149 652 | 15 044 | 241 541 |

(1) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | |
|---|------------|----------|----------|---------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| PASSIFS FINANCIERS | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 21 427 | 100 370 | 102 | 121 899 |
| Instruments dérivés | 118 | 47 245 | 2 047 | 49 411 |
| • Dérivés de taux | | 17 833 | 632 | 18 465 |
| • Dérivés actions | 4 | 2 940 | 1 050 | 3 994 |
| • Dérivés de change | 13 | 23 325 | 165 | 23 503 |
| • Dérivés de crédit | | 2 208 | 130 | 2 338 |
| • Autres dérivés | 102 | 939 | 70 | 1 111 |
| Autres passifs financiers | 12 825 | 1 | | 12 826 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | 34 370 | 147 616 | 2 149 | 184 136 |
| Instruments dérivés | 1 | 282 | 175 | 457 |
| Dérivés de taux | | 268 | 175 | 443 |
| Dérivés actions | 1 | | | 1 |
| Dérivés de change | | 14 | | 14 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 1 | 282 | 175 | 457 |
| Dettes représentées par un titre | | 29 057 | 8 079 | 37 136 |
| Autres passifs financiers | 6 349 | 60 | | 6 409 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 6 349 | 29 117 | 8 079 | 43 545 |
| Dérivés de taux | | 6 568 | 12 | 6 580 |
| Dérivés de change | | 2 434 | | 2 434 |
| Instruments dérivés de couverture | | 9 002 | 12 | 9 014 |
| Total passifs financiers à la juste valeur | 40 719 | 186 016 | 10 416 | 237 152 |

(1) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 (2) | | | |
|---|----------------|----------|----------|---------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| ACTIFS FINANCIERS | | | | |
| Instruments de dettes | 28 668 | 83 541 | 5 893 | 118 102 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 14 409 | 82 177 | 5 729 | 102 315 |

| | | | | |
|--|--------|---------|--------|---------|
| Titres de dettes | 14 258 | 1 364 | 165 | 15 787 |
| Instruments de capitaux propres | 33 862 | 1 111 | 78 | 35 051 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 33 862 | 1 111 | 78 | 35 051 |
| Instruments dérivés | 63 | 46 119 | 1 881 | 48 063 |
| Dérivés de taux | | 22 692 | 802 | 23 494 |
| Dérivés actions | 1 | 2 581 | 403 | 2 985 |
| Dérivés de change | | 18 712 | 408 | 19 120 |
| Dérivés de crédit | | 1 447 | 92 | 1 540 |
| Autres dérivés | 62 | 686 | 176 | 924 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | 62 593 | 130 772 | 7 853 | 201 216 |
| Instruments dérivés | | 489 | | 489 |
| Dérivés de taux | | 408 | | 409 |
| Dérivés de change | | 80 | | 80 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | 489 | | 489 |
| Instruments de dettes | 2 303 | 353 | 2 351 | 5 006 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | 280 | 1 462 | 1 742 |
| Titres de dettes | 2 303 | 73 | 889 | 3 265 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 2 303 | 353 | 2 351 | 5 006 |
| Instruments de capitaux propres | 5 | 41 | 793 | 839 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 5 | 41 | 793 | 839 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 5 | 41 | 793 | 839 |
| Instruments de dettes | 10 821 | 2 276 | 16 | 13 113 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | 443 | 16 | 459 |
| Titres de dettes | 10 821 | 1 832 | | 12 654 |
| Instruments de capitaux propres | 99 | 172 | 1 472 | 1 743 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 99 | 172 | 1 472 | 1 743 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 10 920 | 2 448 | 1 488 | 14 856 |
| Dérivés de taux | | 3 307 | 2 | 3 309 |
| Dérivés de change | | 1 301 | | 1 301 |
| Instruments dérivés de couverture | | 4 608 | 2 | 4 610 |
| Total actifs financiers à la juste valeur | 75 820 | 138 710 | 12 486 | 227 016 |

(1) Hors couverture économique.

(2) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.3.4 Tableau de variation des capitaux propres).

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 (2) | | | |
|---|----------------|----------|----------|---------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| PASSIFS FINANCIERS | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 22 110 | 103 128 | 297 | 125 536 |
| Instruments dérivés | 83 | 38 929 | 1 296 | 40 307 |
| • Dérivés de taux | | 18 163 | 639 | 18 801 |
| • Dérivés actions | 3 | 2 384 | 280 | 2 667 |
| • Dérivés de change | 6 | 16 446 | 90 | 16 541 |
| • Dérivés de crédit | | 1 349 | 100 | 1 449 |
| • Autres dérivés | 73 | 588 | 188 | 849 |
| Autres passifs financiers | 11 635 | | | 11 635 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | 33 828 | 142 058 | 1 593 | 177 478 |
| Instruments dérivés | 2 | 1 035 | 206 | 1 242 |
| Dérivés de taux | | 392 | 205 | 597 |
| Dérivés actions | 2 | | 1 | 3 |
| Dérivés de change | | 643 | | 643 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 2 | 1 035 | 206 | 1 242 |
| Dettes représentées par un titre | | 21 163 | 7 525 | 28 688 |
| Autres passifs financiers | 5 013 | 60 | | 5 073 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 5 013 | 21 223 | 7 525 | 33 762 |
| Dérivés de taux | | 7 242 | | 7 242 |
| Dérivés de change | | 3 154 | | 3 154 |
| Instruments dérivés de couverture | | 10 396 | | 10 396 |
| Total passifs financiers à la juste valeur | 38 843 | 174 711 | 9 324 | 222 878 |

(1) Hors couverture économique.

(2) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.3.4 Tableau de variation des capitaux propres).

10.1.2. – Analyse des actifs et passifs financiers classés en niveau 3 de la hiérarchie de juste valeur

| (En millions d'euros.) | 01/01/2024 | Gains et Pertes comptabilisés au cours de la période | | |
|--|------------|--|--|---------------------|
| | | Au compte de résultat (1) | | En capitaux propres |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | |
| ACTIFS FINANCIERS | | | | |
| Instruments de dettes | 5 893 | -121 | 76 | |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 5 728 | -98 | 69 | |
| Titres de dettes | 165 | -24 | 8 | |
| Instruments de capitaux propres | 78 | 13 | -1 | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 78 | 13 | -1 | |
| Instruments dérivés | 1 881 | 501 | -232 | |
| Dérivés de taux | 802 | 171 | -75 | |
| Dérivés actions | 403 | 217 | -41 | |
| Dérivés de change | 408 | 72 | -89 | |
| Dérivés de crédit | 92 | 3 | -8 | |
| Autres dérivés | 176 | 38 | -20 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 7 853 | 393 | -157 | |
| Instruments dérivés | | -32 | 0 | |
| Dérivés de taux | | 2 | 1 | |
| Dérivés actions | | -34 | -0 | |
| Dérivés de change | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | -32 | 0 | |
| Instruments de dettes | 2 351 | 214 | -162 | |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 1 461 | 115 | -98 | |
| Titres de dettes | 889 | 99 | -63 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 2 351 | 214 | -162 | |
| Instruments de capitaux propres | 793 | 4 | -4 | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 793 | 4 | -4 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 793 | 4 | -4 | |
| Instruments de dettes | 16 | | 0 | -0 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 16 | | 0 | -0 |
| Instruments de capitaux propres | 1 472 | 81 | 8 | 117 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 1 472 | 81 | 8 | 117 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 1 488 | 81 | 8 | 117 |
| Dérivés de taux | 2 | 0 | -0 | |
| Instruments dérivés de couverture | 2 | 0 | -0 | |

| (En millions d'euros.) | Évènement de gestion au cours de la période | | Transfert de la période | | Autres variations (3) | 31/12/2024 |
|--|---|-------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------|
| | Achats / Émissions | Ventes / Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau (2) | | |
| ACTIFS FINANCIERS | | | | | | |
| Instruments de dettes | 17 649 | -15 733 | | -722 | 179 | 7 221 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 17 153 | -15 377 | | -749 | 173 | 6 899 |
| Titres de dettes | 496 | -356 | | 27 | 5 | 322 |
| Instruments de capitaux propres | 271 | -383 | | 30 | 0 | 8 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 271 | -383 | | 30 | 0 | 8 |
| Instruments dérivés | 651 | -549 | | -152 | 64 | 2 165 |
| Dérivés de taux | 231 | -168 | | -58 | 4 | 908 |
| Dérivés actions | 303 | -164 | | -49 | 0 | 668 |
| Dérivés de change | 15 | -51 | | 32 | 46 | 433 |
| Dérivés de crédit | 4 | -3 | | -4 | 4 | 87 |
| Autres dérivés | 99 | -162 | | -72 | 10 | 69 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 18 571 | -16 665 | | -844 | 243 | 9 394 |
| Instruments dérivés | 37 | | | -1 | -1 | 4 |
| Dérivés de taux | 0 | | | -1 | | 2 |
| Dérivés actions | 37 | | | | -1 | 2 |
| Dérivés de change | | | | | 0 | 0 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 37 | | | -1 | -1 | 4 |
| Instruments de dettes | 1 764 | -1 298 | 0 | | 41 | 2 910 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 1 657 | -1 124 | | | 30 | 2 042 |

| | | | | | | |
|---|-------|--------|----|---|-----|-------|
| Titres de dettes | 107 | -174 | -0 | | 10 | 868 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 1 764 | -1 298 | -0 | | 41 | 2 910 |
| Instruments de capitaux propres | 244 | -85 | 1 | 4 | -22 | 933 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 244 | -85 | 1 | 4 | -22 | 933 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 244 | -85 | 1 | 4 | -22 | 933 |
| Instruments de dettes | 5 | -4 | -2 | | -1 | 13 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 5 | -4 | -2 | | -1 | 13 |
| Instruments de capitaux propres | 146 | -108 | 0 | | 73 | 1 789 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 146 | -108 | 0 | | 73 | 1 789 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 151 | -113 | -1 | | 72 | 1 802 |
| Dérivés de taux | | -1 | | | | 1 |
| Instruments dérivés de couverture | | -1 | | | | 1 |

| (En millions d'euros.) | 01/01/2024 | Gains et Pertes comptabilisés au cours de la période | | |
|---|------------|--|--|---------------------|
| | | Au compte de résultat (1) | | En capitaux propres |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | |
| PASSIFS FINANCIERS | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 297 | 6 | 24 | |
| Instruments dérivés | 1 296 | 755 | -104 | |
| Dérivés de taux | 639 | 188 | -46 | |
| Dérivés actions | 280 | 473 | -33 | |
| Dérivés de change | 90 | 17 | -44 | |
| Dérivés de crédit | 100 | 28 | 0 | |
| Autres dérivés | 188 | 50 | 19 | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 1 593 | 761 | -80 | |
| Instruments dérivés | 206 | -26 | -3 | |
| Dérivés de taux | 205 | -26 | -3 | |
| Dérivés actions | 1 | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 206 | -26 | -3 | |
| Dettes représentées par un titre | 7 525 | -416 | 78 | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 7 525 | -416 | 78 | |
| Dérivés de taux | | 12 | | |
| Instruments dérivés de couverture | | 12 | | |

(1) Les principaux impacts comptabilisés en compte de résultat sont mentionnés en note 4.3.

(2) Les principaux transferts de et vers le niveau 3 sont décrits dans la note 10.1.3.

(3) Les autres variations incluent notamment l'effet des variations de périmètre et des écarts de change.

(4) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | Évènement de gestion au cours de la période | | Transfert de la période | | Autres variations (3) | 31/12/2024 |
|---|---|-------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------|
| | Achats / Émissions | Ventes / Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau (2) | | |
| PASSIFS FINANCIERS | | | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 75 | -386 | | 73 | 13 | 102 |
| Instruments dérivés | 541 | -452 | | -47 | 59 | 2 047 |
| Dérivés de taux | 36 | -135 | | -54 | 5 | 632 |
| Dérivés actions | 468 | -155 | | 11 | 6 | 1 050 |
| Dérivés de change | 2 | -2 | | 61 | 42 | 165 |
| Dérivés de crédit | 1 | -10 | | 5 | 5 | 130 |
| Autres dérivés | 33 | -150 | | -71 | 1 | 70 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 616 | -838 | | 26 | 71 | 2 149 |
| Instruments dérivés | 0 | -1 | | | -1 | 175 |
| Dérivés de taux | 0 | -1 | | | | 175 |
| Dérivés actions | | | | | -1 | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 0 | -1 | | | -1 | 175 |
| Dettes représentées par un titre | 8 049 | -6 104 | | -1 133 | 80 | 8 079 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 8 049 | -6 104 | | -1 133 | 80 | 8 079 |
| Dérivés de taux | | | | | | 12 |
| Instruments dérivés de couverture | | | | | | 12 |

(1) Les principaux impacts comptabilisés en compte de résultat sont mentionnés en note 4.3.

(2) Les principaux transferts de et vers le niveau 3 sont décrits dans la note 10.1.3.

(3) Les autres variations incluent notamment l'effet des variations de périmètre et des écarts de change.

(4) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | 01/01/2023 | Gains et Pertes comptabilisés au compte de résultat au cours de la période | | |
|--|------------|--|--|---------------------|
| | | Au compte de résultat (1) | | En capitaux propres |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | |
| ACTIFS FINANCIERS | | | | |
| Instruments de dettes | 4 560 | 285 | 5 | |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 4 246 | 333 | 42 | |
| Titres de dettes | 314 | -48 | -37 | |
| Instruments de capitaux propres | 5 | -60 | -3 | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 5 | -60 | -3 | |
| Instruments dérivés | 2 338 | 641 | -466 | |
| Dérivés de taux | 1 024 | 40 | -160 | |
| Dérivés actions | 355 | 194 | -26 | |
| Dérivés de change | 683 | 280 | -203 | |
| Dérivés de crédit | 116 | -19 | -1 | |
| Autres dérivés | 161 | 147 | -75 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 6 903 | 867 | -464 | |
| Instruments dérivés | 11 | -0 | 1 | |
| Dérivés de taux | 11 | -0 | 1 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 11 | -0 | 1 | |
| Instruments de dettes | 2 275 | 200 | -38 | |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 1 392 | 165 | 2 | |
| Titres de dettes | 883 | 35 | -40 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 2 275 | 200 | -38 | |
| Instruments de capitaux propres | 835 | 118 | -39 | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 835 | 118 | -39 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 835 | 118 | -39 | |
| Instruments de dettes | 15 | | | |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 15 | | | |
| Instruments de capitaux propres | 1 487 | 71 | 8 | -64 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 1 487 | 71 | 8 | -64 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 1 502 | 71 | 8 | -64 |
| Dérivés de taux | | | | |
| Instruments dérivés de couverture | | | | |

| (En millions d'euros.) | Évènement de gestion au cours de la période | | Transfert de la période | | Autres variations (3) | 31/12/2023 |
|--|---|-----------------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------|
| | Achats/Émissions | Ventes/Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau (2) | | |
| ACTIFS FINANCIERS | | | | | | |
| Instruments de dettes | 9 899 | -8 648 | -150 | 21 | -79 | 5 893 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 9 581 | -8 406 | | 8 | -77 | 5 728 |
| Titres de dettes | 318 | -242 | -150 | 13 | -2 | 165 |
| Instruments de capitaux propres | 2 195 | -2 706 | | 637 | 9 | 78 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 2 195 | -2 706 | | 637 | 9 | 78 |
| Instruments dérivés | 257 | -647 | | -163 | -79 | 1 881 |
| Dérivés de taux | 83 | -150 | | -31 | -4 | 802 |
| Dérivés actions | 46 | -133 | | -36 | 3 | 403 |
| Dérivés de change | 29 | -222 | | -81 | -76 | 408 |
| Dérivés de crédit | 6 | -9 | | -0 | 0 | 92 |
| Autres dérivés | 94 | -133 | | -14 | -2 | 176 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 12 352 | -12 002 | -150 | 495 | -149 | 7 853 |
| Instruments dérivés | | -3 | | -8 | | 0 |
| Dérivés de taux | | -3 | | -8 | | 0 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | -3 | | -8 | | 0 |
| Instruments de dettes | 255 | -350 | | -32 | 41 | 2 351 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 95 | -176 | | | -17 | 1 461 |
| Titres de dettes | 159 | -174 | | -32 | 58 | 889 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 255 | -350 | | -32 | 41 | 2 351 |
| Instruments de capitaux propres | 98 | -251 | 1 | | 32 | 793 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 98 | -251 | 1 | | 32 | 793 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | 98 | -251 | 1 | | 32 | 793 |
| Instruments de dettes | 4 | -2 | -1 | | 0 | 16 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | 4 | -2 | -1 | | 0 | 16 |
| Instruments de capitaux propres | 75 | -93 | | | -11 | 1 472 |
| Actions et autres titres de capitaux propres | 75 | -93 | | | -11 | 1 472 |

| | | | | | | |
|--|----|-----|----|--|-----|-------|
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 79 | -96 | -1 | | -11 | 1 488 |
| Dérivés de taux | 2 | | | | | 2 |
| Instruments dérivés de couverture | 2 | | | | | 2 |

| (En millions d'euros.) | 01/01/2023 | Gains et Pertes comptabilisés au compte de résultat au cours de la période | | | |
|---|------------|--|--|---------------------|--|
| | | Au compte de résultat (1) | | En capitaux propres | |
| | | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations sorties du bilan à la clôture | | |
| PASSIFS FINANCIERS | | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 214 | (15) | 10 | | |
| Instruments dérivés | 2 059 | 206 | (211) | | |
| Dérivés de taux | 1 249 | 9 | (175) | | |
| Dérivés actions | 395 | 3 | (30) | | |
| Dérivés de change | 253 | 36 | 12 | | |
| Dérivés de crédit | 129 | (11) | (3) | | |
| Autres dérivés | 33 | 170 | (15) | | |
| Autres passifs financiers | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 2 273 | 191 | (201) | | |
| Instruments dérivés | 196 | 64 | | | |
| Dérivés de taux | 194 | 23 | | | |
| Dérivés actions | 2 | 41 | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 196 | 64 | | | |
| Dettes représentées par un titre | 9 176 | 200 | 165 | | |
| Autres passifs financiers | 48 | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 9 224 | 200 | 165 | | |

(1) Les principaux impacts comptabilisés en compte de résultat sont mentionnés en note 4.3.

(2) Les principaux transferts de et vers le niveau 3 sont décrits dans la note 10.1.3.

(3) Les autres variations incluent notamment l'effet des variations de périmètre et des écarts de change.

(4) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | Évènement de gestion au cours de la période | | Transfert de la période | | Autres variations (3) | 31/12/2023 |
|---|---|-----------------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------|
| | Achats/Émissions | Ventes/Remboursements | Vers une autre catégorie comptable | De et vers un autre niveau (2) | | |
| PASSIFS FINANCIERS | | | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 513 | -340 | -115 | 23 | 8 | 297 |
| Instruments dérivés | 180 | -205 | | -588 | -146 | 1 296 |
| Dérivés de taux | 63 | -90 | | -410 | -7 | 639 |
| Dérivés actions | 68 | -48 | | -83 | -23 | 280 |
| Dérivés de change | 27 | -53 | | -70 | -116 | 90 |
| Dérivés de crédit | 6 | -7 | | -15 | 1 | 100 |
| Autres dérivés | 17 | -6 | | -10 | -1 | 188 |
| Autres passifs financiers | | | 115 | -115 | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (4) | 693 | -545 | -1 | -680 | -138 | 1 593 |
| Instruments dérivés | | -48 | | -6 | | 206 |
| Dérivés de taux | | -6 | | -6 | | 205 |
| Dérivés actions | | -42 | | | | 1 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | -48 | | -6 | | 206 |
| Dettes représentées par un titre | 6 069 | -6 161 | | -1 846 | -78 | 7 525 |
| Autres passifs financiers | | | | | -48 | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | 6 069 | -6 161 | | -1 846 | -126 | 7 525 |

(1) Les principaux impacts comptabilisés en compte de résultat sont mentionnés en note 4.3.

(2) Les principaux transferts de et vers le niveau 3 sont décrits dans la note 10.1.3.

(3) Les autres variations incluent notamment l'effet des variations de périmètre et des écarts de change.

(4) Hors couverture économique.

10.1.3. – Analyse des transferts entre niveaux de la hiérarchie de juste valeur

Le montant des transferts indiqué dans ce tableau est celui de la dernière valorisation précédant le changement de niveau.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | | | | |
|--|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| ACTIFS FINANCIERS | | | | | | | |
| Instruments de dettes | | 38 | | 5 | 140 | | 862 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | | | | 101 | | 850 |
| Titres de dettes | | 38 | | 5 | 39 | | 12 |
| Instruments de capitaux propres | | 4 | | 3 | 30 | | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | 4 | | 3 | 30 | | |
| Instruments dérivés | | | | | 71 | | 222 |
| Dérivés de taux | | | | | 19 | | 77 |
| Dérivés actions | | | | | 7 | | 56 |
| Dérivés de change | | | | | 44 | | 13 |
| Dérivés de crédit | | | | | 0 | | 5 |
| Autres dérivés | | | | | | | 72 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | | 43 | | 8 | 240 | | 1 084 |
| Instruments dérivés | | | | | | | 1 |
| Dérivés de taux | | | | | | | 1 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | | | | | | 1 |
| Instruments de capitaux propres | | | | | 4 | | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | | | | 4 | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Hors transaction | | | | | 4 | | |
| Instruments de dettes | | 218 | | 88 | | | |
| Titres de dettes | | 218 | | 88 | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 218 | | 88 | | | |

(1) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | | | | |
|---|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| PASSIFS FINANCIERS | | | | | | | |
| Dettes représentées par un titre | | 1 | | 3 | 87 | | 14 |
| Instruments dérivés | | 0 | | 0 | 198 | | 246 |
| Dérivés de taux | | | | | 14 | | 69 |
| Dérivés actions | | 0 | | 0 | 96 | | 85 |
| Dérivés de change | | | | | 80 | | 19 |
| Dérivés de crédit | | | | | 8 | | 3 |
| Autres dérivés | | | | | 0 | | 71 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | | 1 | | 3 | 285 | | 259 |
| Dettes représentées par un titre | | | | | 382 | | 1 514 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | | | | | 382 | | 1 514 |

(1) Hors couverture économique.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2023 | | | | | | |
|---|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| ACTIFS FINANCIERS | | | | | | | |
| Instruments de dettes | | 33 | | 807 | 278 | | 257 |
| Prêts sur les établissements de crédit et clientèle | | | | | 260 | | 252 |
| Titres de dettes | | 33 | | 807 | 17 | | 5 |
| Instruments de capitaux propres | | 496 | | 20 | 637 | | |
| Actions et autres titres de capitaux propres | | 496 | | 20 | 637 | | |
| Instruments dérivés | | | | | 278 | | 442 |
| Dérivés de taux | | | | | 235 | | 266 |
| Dérivés actions | | | | | 2 | | 38 |

| | | | | |
|--|-----|-----|-------|-----|
| Dérivés de change | | | 34 | 116 |
| Dérivés de crédit | | | 4 | 4 |
| Autres dérivés | | | 4 | 18 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | 529 | 826 | 1 193 | 698 |
| Instruments dérivés | 0 | | 1 | 9 |
| Dérivés de taux | 0 | | 1 | 9 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | 0 | | 1 | 9 |
| Instruments de dettes | 0 | | | 32 |
| Titres de dettes | 0 | | | 32 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non standard | 0 | | | 32 |
| Instruments de dettes | 65 | 297 | | |
| Titres de dettes | 65 | 297 | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 65 | 297 | | |

| (En millions d'euros.) | Exercice 2023 | | | | | | |
|---|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| PASSIFS FINANCIERS | | | | | | | |
| Dettes représentées par un titre | 4 | | | 2 | 25 | | 2 |
| Instruments dérivés | | | | 1 | 87 | | 675 |
| • Dérivés de taux | | | | | 77 | | 487 |
| • Dérivés actions | | | | 1 | | | 83 |
| • Dérivés de change | | | | | 8 | | 78 |
| • Dérivés de crédit | | | | | 2 | | 17 |
| • Autres dérivés | | | | | | | 10 |
| Autres passifs financiers | | | | | 1 | | 115 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Détenus à des fins de transaction (1) | 4 | | | 3 | 113 | | 793 |
| Instruments dérivés | | | | | 1 | | 8 |
| Dérivés de taux | | | | | 1 | | 8 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Couverture économique | | | | | 1 | | 8 |
| Dettes représentées par un titre | | | | | 373 | | 2 219 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Sur option | | | | | 373 | | 2 219 |

(1) Hors couverture économique.

10.1.4. – Sensibilité de la juste valeur de niveau 3 aux variations des principales hypothèses

Une sensibilité de la juste valeur des instruments valorisés à partir des principaux paramètres non observables a été évaluée au 31 décembre 2024. Les montants reportés ci-dessous visent à illustrer l'incertitude inhérente au recours au jugement nécessaire à l'estimation des principaux paramètres inobservables à la date d'évaluation. Ils ne représentent aucunement une mesure des risques de marché sur les instruments en niveau 3.

L'estimation repose sur la politique d'ajustements de valorisation. Pour les actions et titres de créance, l'estimation repose sur un choc de +/- 1 %. Le groupe a évalué, au 31 décembre 2024, une sensibilité de la juste valeur des instruments du pôle Global Financial Services valorisés à partir des principaux paramètres non observables. Cette sensibilité vise à illustrer l'incertitude inhérente au recours au jugement nécessaire à l'estimation des principaux paramètres inobservables à la date d'évaluation. Elle ne représente aucunement une mesure des risques de marché sur les instruments en niveau 3.

L'estimation repose sur la politique d'ajustements de valorisation. Pour les actions et titres de créance, l'estimation repose sur un choc de +/- 1 %.

L'impact potentiel est compris entre -73 millions d'euros et +120 millions d'euros au compte de résultat.

10.2. – Juste valeur des actifs et passifs financiers au coût amorti

Pour les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur au bilan, les calculs de juste valeur sont communiqués à titre d'information et doivent être interprétés comme étant uniquement des estimations.

En effet, dans la majeure partie des cas, les valeurs communiquées n'ont pas vocation à être réalisées et ne pourraient généralement pas l'être en pratique.

Les justes valeurs ainsi calculées l'ont été uniquement pour des besoins d'information en annexe aux états financiers. Ces valeurs ne sont pas des indicateurs utilisés pour les besoins de pilotage des activités de banque de proximité dont le modèle de gestion est un modèle d'encaissement des flux de trésorerie attendus.

Les hypothèses simplificatrices retenues pour évaluer la juste valeur des instruments au coût amorti sont présentées en note 10.1.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | |
|--|------------------|--------------|----------|----------|----------|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI | | | | | |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 255 510 | 250 445 | | 248 717 | 1 728 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 175 591 | 175 977 | | 108 017 | 67 960 |
| Titres de dette | 10 468 | 10 090 | 3 537 | 4 321 | 2 231 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | (251) | /// | /// | /// | /// |
| PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI | | | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit (1) | 177 016 | 176 638 | | 172 950 | 3 688 |
| Dettes envers la clientèle | 66 979 | 67 011 | | 64 204 | 2 806 |
| Dettes représentées par un titre | 285 399 | 282 073 | 92 730 | 193 097 | (3 755) |
| Dettes subordonnées | 18 312 | 18 941 | 15 828 | 2 916 | 197 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | (1) | /// | /// | /// | /// |

(1) La dette liée au refinancement à long terme TLTRO3 auprès de la BCE a été remboursée au T1 2024 (contre 16 milliards d'euros au 31 décembre 2023) (cf. note 5.11.1).

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | | | | |
|--|------------------|--------------|----------|----------|----------|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI | | | | | |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 242 149 | 236 982 | 10 | 215 108 | 21 864 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 166 167 | 166 892 | | 89 833 | 77 059 |
| Titres de dette | 11 010 | 10 531 | 4 152 | 4 021 | 2 358 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | -633 | /// | /// | /// | /// |
| PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI | | | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit | 191 579 | 191 191 | | 168 323 | 22 868 |
| Dettes envers la clientèle | 54 455 | 54 447 | | 51 630 | 2 818 |
| Dettes représentées par un titre | 271 765 | 265 692 | 84 543 | 181 026 | 123 |
| Dettes subordonnées | 18 701 | 19 059 | 16 282 | 2 596 | 182 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | 10 | /// | /// | /// | /// |

Note 11. – Impôts

11.1. – Impôts sur le résultat

Principes comptables

Les impôts sur le résultat incluent tous les impôts nationaux et étrangers dus sur la base des bénéfices imposables. Les impôts sur le résultat incluent aussi les impôts, tels que les retenues à la source, qui sont payables par une filiale, une entreprise associée ou un partenariat sur ses distributions de dividendes à l'entité présentant les états financiers. La CVAE (Contribution sur la Valeur Ajoutée des Entreprises) n'est pas retenue comme un impôt sur le résultat.

Les impôts sur le résultat regroupent :

- d'une part, les impôts courants, qui sont le montant de l'impôt exigible (récupérable) au titre du bénéfice imposable (perte fiscale) d'une période. Ils sont calculés sur la base des résultats fiscaux d'une période de chaque entité fiscale consolidée en appliquant les taux et règles d'imposition en vigueur établis par les administrations fiscales et sur la base desquels l'impôt doit être payé (recouvré).
- d'autre part, les impôts différés (note 11.2).

Lorsqu'il est probable qu'une position fiscale du groupe ne sera pas acceptée par les autorités fiscales, cette situation est reflétée dans les comptes lors de la comptabilisation de l'impôt courant (exigible ou recouvrable) et de l'impôt différé (actif ou passif).

La norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » ne donnant pas de précision particulière sur la façon dont les conséquences fiscales liées au caractère incertain de l'impôt devaient être prises en compte en comptabilité, l'interprétation IFRIC 23 « Incertitudes relative aux traitements fiscaux » adoptée par la Commission européenne le 23 octobre 2018 et applicable de manière obligatoire au 1^{er} janvier 2019, est venue préciser clarifier le traitement à retenir.

Cette interprétation clarifie les modalités de comptabilisation et d'évaluation de l'impôt exigible et différé lorsqu'une incertitude existe concernant le traitement fiscal appliqué. S'il y a un doute sur l'acceptation du traitement fiscal par l'administration fiscale en vertu de la législation fiscale, alors ce traitement fiscal est un traitement fiscal incertain. Dans l'hypothèse où il serait probable que l'administration fiscale n'accepte pas le traitement fiscal retenu, IFRIC 23 indique que le montant de l'incertitude à refléter dans les états financiers doit être estimé selon la méthode qui fournira la meilleure prévision du dénouement de l'incertitude. Pour déterminer ce montant, deux approches peuvent être retenues : la méthode du montant le plus probable ou bien la méthode de la valeur attendue (c'est-à-dire la moyenne pondérée des différents scénarios possibles). IFRIC 23 demande, par ailleurs, qu'un suivi de l'évaluation des incertitudes fiscales soit réalisé.

Le groupe reflète dans ses états financiers les incertitudes relatives aux traitements fiscaux retenus portant sur les impôts sur le résultat dès lors qu'il estime probable que l'administration fiscale ne les acceptera pas. Pour apprécier si une position fiscale est incertaine et en évaluer son effet sur le montant de ses impôts, le groupe suppose que l'administration fiscale contrôlera tous les montants déclarés en ayant l'entière connaissance de toutes les informations disponibles. Il base son jugement notamment sur la doctrine administrative, la jurisprudence ainsi que sur l'existence de rectifications opérées par l'administration portant sur des incertitudes fiscales similaires. Le groupe revoit l'estimation du montant qu'il s'attend à payer ou recouvrer auprès de l'administration fiscale au titre des incertitudes fiscales, en cas de survenance de changements dans les faits et circonstances qui y sont associés, ceux-ci pouvant résulter (sans toutefois s'y limiter), de l'évolution des législations fiscales, de l'atteinte d'un délai de prescription, de l'issue des contrôles et actions menés par les autorités fiscales.

Lorsqu'il est probable que les autorités fiscales compétentes remettent en cause les traitements retenus, ces incertitudes sont reflétées dans les charges et produits d'impôts par la contrepartie d'une provision pour risques fiscaux présentée au sein des passifs d'impôts.

Le groupe fait l'objet de vérifications de comptabilité portant sur des exercices antérieurs. Les points rectifiés pour lesquels le groupe est en désaccord sont contestés de façon motivée et, en application de ce qui précède, une provision est comptabilisée à hauteur du risque estimé.

Les incertitudes fiscales sont inscrites suivant leur sens et suivant qu'elles portent sur un impôt exigible ou différé dans les rubriques du bilan « Actifs d'impôts différés », « Actifs d'impôts courants », « Passifs d'impôts différés » et « Passifs d'impôts courant ».

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Impôts courants (1) | -566 | -460 |
| Impôts différés | -158 | -249 |
| Impôts sur le résultat | -724 | -709 |

(1) Les règles du Pilier 2 de l'OCDE visant à la mise en place d'un taux d'imposition mondial minimum des sociétés fixé à 15 %, transposées en droit français par la loi de finances pour 2024 sont désormais applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. Dans ce cadre, le Groupe BPCE applique l'exemption de comptabilisation d'impôts différés prévue par l'amendement à la norme IAS 12 de mai 2023 moyennant la fourniture d'informations complémentaires. Conformément à cette exemption, le montant de l'imposition complémentaire au titre du Pilier 2 est présenté parmi la charge d'impôt courante. Cette première estimation de la charge d'impôt courante est réalisée sur la base des données disponibles à date.

Rapprochement entre la charge d'impôts comptabilisée et la charge d'impôts théorique

| | Exercice 2024 | | Exercice 2023 | |
|--|------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | (En millions d'euros.) | Taux d'impôt | (En millions d'euros.) | Taux d'impôt |
| Résultat net (part du groupe) | 1 712 | | 1 229 | |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition | 0 | | 0 | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | -67 | | 7 | |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence | 48 | | 3 | |
| Impôts | -724 | | 709 | |
| Résultat comptable avant impôts et variations de valeur des écarts d'acquisition | 2455 | | 1 947 | |
| Effet des différences permanentes (1) | 25 | | 296 | |
| Résultat fiscal consolidé (A) | 2 480 | | 2 243 | |
| Taux d'imposition de droit commun français (B) | | 25,83 % | | 25,83 % |

| | | | | |
|---|------|---------|------|---------|
| Charge (produit) d'impôts théorique au taux en vigueur en France (A*B) | -641 | | -579 | |
| Effet de la variation des impôts différés non constatés | 4 | | -33 | |
| Impôts à taux réduit et activités exonérées | 10 | | 4 | |
| Différence de taux d'impôts sur les revenus taxés à l'étranger | 21 | | 38 | |
| Impôts sur exercices antérieurs, crédits d'impôts et autres impôts (2) | 29 | | -30 | |
| Autres éléments (3) | -147 | | -109 | |
| Charge (produit) d'impôts comptabilisée | -724 | | -709 | |
| Taux effectif d'impôt (charge d'impôts sur le résultat rapportée au résultat taxable) | | 29,19 % | | 31,61 % |

(1) Les différences permanentes comprennent principalement l'impact de la réintégration de la quote-part de frais et charges sur les dividendes perçus. En 2023, elles intégraient également l'impact de la cotisation au FRU (Fonds de résolution unique).

(2) Les impôts sur exercices antérieurs, crédits d'impôt et autres impôts incluent essentiellement les écarts de liquidation d'impôt sur les sociétés.

(3) Les autres éléments incluent principalement les effets liés aux provisions pour redressement fiscal et à l'intégration fiscale du groupe (dont les crédits d'impôt du Groupe désormais présentés sur ce poste).

11.2. – Impôts différés

Principes comptables

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il existe des différences temporelles entre la valeur comptable et la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif et quelle que soit la date à laquelle l'impôt deviendra exigible ou récupérable.

Le taux d'impôt et les règles fiscales retenus pour le calcul des impôts différés sont ceux résultant des textes fiscaux en vigueur et qui seront applicables lorsque l'impôt deviendra exigible ou récupérable.

Les impositions différées sont compensées entre elles au niveau de chaque entité fiscale. L'entité fiscale correspond soit à l'entité elle-même, soit au groupe d'intégration fiscale s'il existe. Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que s'il est probable que l'entité concernée puisse les récupérer sur un horizon déterminé.

Les impôts différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultat, à l'exception de ceux afférant :

- aux écarts de revalorisation sur les avantages postérieurs à l'emploi ;
- aux gains et pertes latents sur les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres ; et
- aux variations de juste valeur des dérivés désignés en couverture des flux de trésorerie ;

pour lesquels les impôts différés correspondants sont enregistrés en gains et pertes latents comptabilisés directement en capitaux propres.

Les dettes et créances d'impôts différés ne font pas l'objet d'une actualisation.

L'International Accounting Standards Board (IASB) en charge de l'élaboration des normes comptables internationales IFRS, a publié le 23 mai 2023 la version finale de l'amendement à la norme IAS 12 traitant de la comptabilisation des impôts. Il traite le point spécifique des impacts comptables attendus de l'application de l'entrée en vigueur des règles fiscales dites du « Pilier 2 » de l'OCDE visant à la mise en place d'un taux d'imposition mondial minimum des sociétés fixé à 15 %. Les amendements à la norme proposés visent une exemption de comptabilisation d'impôts différés associés à cette imposition complémentaire avec en contrepartie des informations à fournir en note annexe. Ce texte s'applique aux comptes annuels arrêtés à compter du 1^{er} janvier 2023, soit pour BPCE, aux comptes consolidés établis au 31 décembre 2023.

BPCE s'est dotée d'une structure projet afin d'assurer le suivi des différentes réglementations associées ainsi que la conformité aux règles Pilier 2 et aux besoins d'informations complémentaires introduits par ces amendements à IAS 12. A ce stade du projet, il apparaît que le nombre de juridictions qui seraient concernées par l'application d'un top-up-tax devrait être limité et les enjeux financiers non significatifs. Compte tenu du caractère non significatif de son exposition potentielle, le groupe ne publiera pas les données d'exposition à cette imposition complémentaire dans le cadre de cet arrêté.

Les impôts différés déterminés sur les différences temporelles reposent sur les sources de comptabilisation détaillées dans le tableau suivant (les actifs d'impôts différés sont signés en positif, les passifs d'impôts différés figurent en négatif) :

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023(1) |
|--|---------------|------------------|
| Impôts différés issus des décalages temporaires comptables-fiscaux | 1 913 | 1 877 |
| Provisions pour passifs sociaux | 72 | 71 |
| Provisions pour activité d'épargne-logement | 1 | 1 |
| Provisions sur base de portefeuilles | 155 | 132 |
| Autres provisions non déductibles | 431 | 426 |

| | | |
|---|---------|--------|
| Impôts différés sur pertes fiscales reportables (2) | 1 702 | 1 785 |
| Impôts différés non constatés (2) | -890 | -882 |
| Autres sources de différences temporaires | 443 | 343 |
| Impôts différés sur gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | -191 | -211 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres non recyclables (3) | -116 | -150 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables (3) | 68 | 101 |
| Couverture de flux de trésorerie | -71 | -86 |
| Écarts actuariels sur engagements sociaux | 9 | 10 |
| Risque de crédit propre | -81 | -86 |
| Impôts différés non constatés | 0 | 0 |
| Impôts différés sur résultat (4) | (1 102) | -892 |
| Impôts différés nets | 620 | 774 |
| Comptabilisés | | |
| - À l'actif du bilan | 1 835 | 2 110 |
| - Au passif du bilan | -1 215 | -1 337 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.3.4 Tableau de variation des capitaux propres).

(2) Le montant des impôts différés sur déficits comptabilisé est de 812 millions d'euros dont 503 millions d'euros provenant de Natixis et de sa précédente intégration fiscale. La base du déficit activé par Natixis en France est de 1 946 millions d'euros sur un stock total des déficits reportables de 2 276 millions d'euros. Au 31 décembre 2023, Natixis a réalisé des tests permettant de mesurer l'impact potentiel sur les impôts différés actifs des hypothèses retenues dans le cadre de l'établissement des Business plans fiscaux. Ces tests, mesurant notamment l'impact d'une variation de +/- 10 % des hypothèses de croissance du PNB confirment la probabilité pour Natixis de pouvoir imputer ses pertes fiscales sur les bénéfices fiscaux futurs, retenus dans le cadre de l'activation d'impôt différé.

(3) Les impôts différés associés à ces instruments sont présentés nets des impôts différés correspondant à l'annulation des provisions pour dépréciation en normes françaises.

(4) Dont un impôt différé passif relatif à l'amortissement fiscal des écarts d'acquisition réalisé par Natixis aux États-Unis.

Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés en date d'arrêté que s'il est probable que l'entité fiscale concernée a une perspective de récupération des économies d'impôt sur un horizon déterminé. BPCE applique les principes suivants :

- les business plans fiscaux sont basés sur le plan stratégique (4 ans) avec une projection à horizon plus lointaine ;
- par prudence, l'horizon maximal retenu pour l'activation d'un actif net d'impôt différé est de 10 ans.

Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés en date d'arrêté que s'il est probable que l'entité fiscale concernée a une perspective de récupération des économies d'impôt sur un horizon déterminé. BPCE applique les principes suivants :

- les business plans fiscaux sont basés sur le plan stratégique (4 ans) avec une projection à horizon plus lointaine ;
 - par prudence, l'horizon maximal retenu pour l'activation d'un actif net d'impôt différé est de 10 ans.
- Ces économies seront réalisées par l'imputation des décalages fiscaux et pertes reportables sur les bénéfices imposables futurs estimés à l'intérieur de cet horizon.

Au 31 décembre 2024, les différences temporelles déductibles, pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé au bilan s'élèvent à 896 millions d'euros.

Note 12. – Autres informations

12.1. – Informations sectorielles

L'organisation de BPCE s'articule autour de deux métiers :

Le métier Banque de proximité et Assurance, au cœur de la transformation, inclut :

- le pôle Solutions et Expertises Financières (SEF), regroupant les métiers de financements spécialisés : l'affacturage, le crédit-bail, le crédit à la consommation, les cautions & garanties financières et l'activité « titres retail » mais également Socfim, BPCE Solutions immobilières et Pramex ;
- l'Assurance, au service des réseaux du Groupe BPCE et de leurs clients, autour de deux grands métiers : l'Assurance de personnes (assurance vie, prévoyance et assurance des emprunteurs) et l'Assurance Dommages (véhicules, multirisques habitation (MRH), accidents de la vie, protection juridique, santé principalement) ;
- le pôle Digital & Paiements qui réunit les activités Paiements et, les activités d'Oney, afin d'accompagner la digitalisation du commerce et renforcer la qualité de service de bout en bout de la chaîne des paiements ;
- les Autres Réseaux, comprenant la Banque Palatine, Banque des ETI, de leurs dirigeants et Banque Privée, accompagnent ses clients dans une relation durable, fondée sur une proximité relationnelle, de nombreuses expertises et des solutions sur mesure.

Le métier Global Financial Services, constitué de deux pôles au sein de Natixis :

- La Gestion d'actifs et de fortune : la Gestion d'actifs, présente sur les différents marchés internationaux, réunit les expertises de sociétés de gestion et de distribution ainsi que l'épargne salariale (« Natixis Interépargne » premier acteur de la tenue de compte d'épargne salariale en France) ;

- la Gestion de Fortune, « Natixis Wealth Management » propose des solutions patrimoniales et financières adaptées aux besoins des grands investisseurs privés.
- La Banque de Grande Clientèle :
La Banque de Grande Clientèle, conseille et accompagne les entreprises, les investisseurs institutionnels, les compagnies d'assurance, les banques, les entités du secteur public et le financement de l'industrie du cinéma.
- Le pôle Hors métiers regroupe notamment :
 - la contribution de l'organe central et des holdings du groupe ;
 - les activités gérées en extinction du Crédit Foncier et de BPCE International ;
 - les activités transverses
 - la contribution au Fonds de résolution unique et la contribution au Fonds Garantie des Dépôts.

12.1.1. – Informations sectorielles relatives au compte de résultat

Résultat par pôle

| (En millions d'euros.) | Banque de proximité et Assurance (2) | | Global Financial Services | | Hors métiers | | BPCE | |
|--|--------------------------------------|--------|---------------------------|--------|--------------|--------|--------|--------|
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Produit net bancaire | 3 245 | 3 108 | 7 946 | 7 357 | 531 | 544 | 11 722 | 11 009 |
| Frais de gestion | -1 639 | -1 664 | -5 650 | -5 268 | -1 357 | -1 582 | -8 646 | -8 514 |
| Résultat brut d'exploitation | 1 606 | 1 444 | 2 295 | 2 089 | -825 | -1 038 | 3 076 | 2 495 |
| Coefficient d'exploitation | 50,5 % | 53,5 % | 71,1 % | 71,6 % | ns | ns | 73,8 % | 77,3 % |
| Coût du risque | -297 | -302 | -268 | -154 | -43 | -71 | -607 | -527 |
| Quote-part résultat des entreprises MEE | 15 | -11 | 23 | 14 | 10 | -6 | 48 | -3 |
| Gains ou pertes sur autres actifs | -3 | -39 | | 18 | -11 | | -14 | -21 |
| Résultat avant impôt | 1 321 | 1 093 | 2 051 | 1 967 | -869 | -1 114 | 2 503 | 1 945 |
| Impôts sur le résultat | -320 | -298 | -533 | -507 | 129 | 97 | -724 | -709 |
| Part. ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) | -0 | 49 | -66 | -56 | -1 | -0 | -67 | -7 |
| Résultat net part du groupe | 1 001 | 844 | 1 452 | 1 403 | -741 | -1 018 | 1 712 | 1 229 |
| Passage du RNpg pro forma au publiable (1) | | | | -97 | | 97 | | |
| Résultat net part du groupe publiable | 1 001 | 844 | 1 452 | 1 306 | -741 | -921 | 1 712 | 1 229 |

(1) L'information sectorielle tient compte du pro forma réalisé sur l'année 2023 pour tenir compte des évolutions d'organisation et de la rémunération analytique des fonds propres des métiers de Natixis qui impacte le pôle Global Financial Services (+97 millions d'euros) et le Hors métier (-97 millions d'euros) à somme nulle pour le Groupe.

(2) Hors Banques Populaires, Caisses d'Epargne et leurs filiales consolidées.

Résultat des sous-pôles de la Banque de proximité et Assurance

| (En millions d'euros.) | Solutions Expertises Financières | | Assurance | | Digital & Paiements | | Autres réseaux | | Banque de proximité et Assurance | |
|---|----------------------------------|--------|-----------|--------|---------------------|--------|----------------|--------|----------------------------------|--------|
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Produit net bancaire | 1 303 | 1 274 | 694 | 633 | 873 | 816 | 375 | 384 | 3 245 | 3 108 |
| Frais de gestion | -636 | -630 | -144 | -163 | -646 | -652 | -213 | -218 | -1 639 | -1 664 |
| Résultat brut d'exploitation | 667 | 644 | 550 | 470 | 227 | 164 | 162 | 166 | 1 606 | 1 444 |
| Coefficient d'exploitation | 48,8 % | 49,4 % | 20,7 % | 25,7 % | 74,0 % | 79,9 % | 56,9 % | 56,8 % | 50,5 % | 53,5 % |
| Coût du risque | -108 | -98 | | | -126 | -171 | -62 | -33 | -297 | -302 |
| Quote-part résultat des entreprises MEE | | | 15 | 5 | | -16 | | | 15 | -11 |
| Gains ou pertes sur autres actifs | -3 | -2 | | | -4 | -45 | 4 | 7 | -3 | -39 |
| Résultat avant impôt | 555 | 545 | 566 | 475 | 97 | -68 | 103 | 140 | 1 321 | 1 093 |

Résultats des sous-pôles de Global Financial Services

| (En millions d'euros.) | Gestion d'actifs | | Banque de Grande Clientèle | | Global Financial Services | |
|---|------------------|--------|----------------------------|--------|---------------------------|--------|
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Produit net bancaire | 3 506 | 3 191 | 4 440 | 4 166 | 7 946 | 7 357 |
| Frais de gestion | -2 762 | -2 603 | -2 889 | -2 666 | -5 650 | -5 268 |
| Résultat brut d'exploitation | 744 | 589 | 1 551 | 1 500 | 2 295 | 2 089 |
| Coefficient d'exploitation | 78,8 % | 81,6 % | 65,1 % | 64,0 % | 71,1 % | 71,6 % |
| Coût du risque | 14 | 4 | -282 | -158 | -268 | -154 |
| Quote-part résultat des entreprises MEE | | | 23 | 13 | 23 | 14 |
| Gains ou pertes sur autres actifs | | 35 | | -17 | | 18 |
| Résultat avant impôt | 758 | 628 | 1 293 | 1 338 | 2 051 | 1 967 |

12.1.2. – Informations sectorielles relatives au bilan

| (En millions d'euros.) | Banque de Proximité et Assurance | | Gestion d'actifs | | Banque de Grande Clientèle | | Hors métiers | | BPCE | |
|------------------------|-------------------------------------|------------|------------------|------------|-------------------------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
| Actifs sectoriels | 187 017 | 173 216 | 13 812 | 9 874 | 363 212 | 344 283 | 376 808 | 376 200 | 940 848 | 903 573 |
| Passifs sectoriels | 187 017 | 173 216 | 13 812 | 9 874 | 363 212 | 344 283 | 376 808 | 376 200 | 940 848 | 903 573 |

12.1.3. – Informations sectorielles par zone géographique

L'analyse géographique des actifs et des résultats sectoriels repose sur le lieu d'enregistrement comptable des activités.

Produit net bancaire

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|------------------------|---------------|---------------|
| France | 6 747 | 6 463 |
| Autres pays européens | 728 | 978 |
| Amérique du Nord | 3 019 | 2 762 |
| Reste du monde | 1 228 | 806 |
| Total | 11 722 | 11 009 |

Total des actifs sectoriels

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023(1) |
|------------------------|------------|---------------|
| France | 805 005 | 786 118 |
| Autres pays européens | 22 616 | 19 181 |
| Amérique du Nord | 66 577 | 55 561 |
| Reste du monde | 46 650 | 42 580 |
| Total | 940 848 | 903 440 |

(1) Chiffres 2023 retraités (cf. 6.3.4 Tableau de variation des capitaux propres).

12.2. – Informations sur les opérations de location**12.2.1. – Opérations de location en tant que bailleur***Principes comptables*

Les contrats de location sont analysés selon leur substance et leur réalité financière et relèvent selon le cas d'opérations de location simple ou d'opérations de location-financement.

— Contrats de location-financement

Un contrat de location-financement se définit comme un contrat de location qui a pour effet de transférer au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien sous-jacent.

La norme IFRS 16 relative aux contrats de location présente notamment cinq exemples de situations qui permettent, individuellement ou collectivement, de distinguer un contrat de location-financement d'un contrat de location simple :

- le contrat de location transfère la propriété du bien sous-jacent au preneur au terme de la durée du contrat de location ;
 - le contrat de location donne au preneur l'option d'acheter le bien sous-jacent à un prix qui devrait être suffisamment inférieur à sa juste valeur à la date à laquelle l'option devient exercable pour que, dès le commencement du contrat de location, le preneur ait la certitude raisonnable d'exercer l'option ;
 - la durée du contrat de location couvre la majeure partie de la durée de vie économique du bien sous-jacent même s'il n'y a pas transfert de propriété ;
 - au commencement du contrat de location, la valeur actualisée des paiements locatifs s'élève au moins à la quasi-totalité de la juste valeur du bien sous-jacent ;
 - les biens loués sont d'une nature tellement spécifique que seul le preneur peut l'utiliser sans leur apporter de modifications majeures.
- La norme IFRS 16 donne également trois indicateurs de situations qui, individuellement ou collectivement peuvent conduire à un classement en location-financement :
- si le preneur peut résilier le contrat de location, les pertes subies par le bailleur relatives à la résiliation sont à la charge du preneur ;

- les profits ou les pertes résultant de la variation de la juste valeur de la valeur résiduelle sont à la charge du preneur ;
- le preneur a la faculté de prolonger la location moyennant un loyer sensiblement inférieur au prix de marché.

À la date de début du contrat, les biens objets d'un contrat de location-financement sont comptabilisés au bilan du bailleur sous forme d'une créance d'un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

L'investissement net correspond à la valeur actualisée au taux implicite du contrat des paiements de loyer à recevoir, du locataire, augmentés de toute valeur résiduelle non garantie du bien sous-jacent revenant au bailleur.

Les loyers retenus pour l'évaluation de l'investissement net comprennent plus spécifiquement les paiements fixes déduction faite des avantages incitatifs à la location à payer et les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux.

Conformément à la norme IFRS 16, les valeurs résiduelles non garanties font l'objet d'une révision régulière. Une diminution de la valeur résiduelle estimée non garantie entraîne une modification du profil d'imputation des revenus sur toute la durée du contrat. Dans ce cas, un nouveau plan d'amortissement est établi et une charge est enregistrée afin de corriger le montant des produits financiers déjà constatés.

Les dépréciations éventuelles au titre du risque de contrepartie des créances relatives aux opérations de location-financement sont déterminées conformément à IFRS 9 selon la même méthode que pour les actifs financiers au coût amorti (note 5.5). Leur incidence sur le compte de résultat figure en Coût du risque de crédit.

Les revenus des contrats de location-financement sont retenus comme des produits financiers comptabilisés au compte de résultat au poste « Intérêts et produits assimilés ». Ces produits financiers sont reconnus sur la base du Taux d'Intérêt Implicite (TII) qui traduit un taux de rentabilité périodique constant sur l'encours d'investissement net du bailleur. Le TII est le taux d'actualisation qui permet de rendre égales :

- l'investissement net ; et
- la valeur d'entrée du bien (juste valeur à l'initiation augmentée des coûts directs initiaux constitués des coûts encourus spécifiquement par le bailleur pour la mise en place d'un contrat de location).

— Contrats de location simple

Un contrat qui n'est pas qualifié de contrat de location-financement est un contrat de location simple.

Les actifs donnés en location simple sont présentés parmi les immobilisations corporelles et incorporelles lorsqu'il s'agit de biens mobiliers et parmi les immeubles de placement lorsqu'il s'agit d'immeubles. Les loyers issus des contrats de location simple sont comptabilisés de façon linéaire sur la durée du bail au poste « Produits et charges des autres activités ».

Échéancier des créances de location-financement

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Contrats de location-financement | | |
| Paiements de loyers non actualisés (montant des investissements bruts) | 18 233 | 16 200 |
| • à moins d'un an | 4 450 | 3 803 |
| • de un à cinq ans | 9 916 | 8 658 |
| • à plus de cinq ans | 3 867 | 3 738 |
| Paiements de loyers actualisés (montant des investissements nets) | 15 417 | 14 867 |
| • à moins d'un an | 4 145 | 3 654 |
| • de un à cinq ans | 8 594 | 8 661 |
| • à plus de cinq ans | 2 678 | 2 553 |
| Produits financiers non acquis | 2 816 | 1 333 |
| Contrats de location simple | 591 | 617 |
| • à moins d'un an | 133 | 100 |
| • de un à cinq ans | 350 | 362 |
| • à plus de cinq ans | 108 | 155 |

12.2.2. – Opérations de location en tant que preneur

Principes comptables

IFRS 16 s'applique aux contrats qui, quelle que soit leur dénomination juridique, répondent à la définition d'un contrat de location telle qu'établie par la norme. Celle-ci implique d'une part, l'identification d'un actif et d'autre part, le contrôle par le preneur du droit d'utilisation de cet actif déterminé. Le contrôle est établi lorsque le preneur détient tout au long de la durée d'utilisation les deux droits suivants :

- le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques découlant de l'utilisation du bien ;
- le droit de décider de l'utilisation du bien.

L'existence d'un actif identifié est notamment conditionnée par l'absence, pour le bailleur, de droits substantiels de substitution du bien loué, cette condition étant appréciée au regard des faits et circonstances existant au commencement

du contrat. La faculté pour le bailleur de substituer librement le bien loué confère au contrat un caractère non-locatif, son objet étant alors la mise à disposition d'une capacité et non d'un actif.

L'actif peut être constitué d'une portion d'un actif plus large, tel qu'un étage au sein d'un immeuble. Au contraire, une partie d'un bien qui n'est pas physiquement distinct au sein d'un ensemble sans localisation prédéfinie, ne constitue pas un actif identifié.

La norme IFRS 16 impose au locataire, à l'exception de certaines exemptions prévues par la norme, la comptabilisation au bilan des contrats de location sous la forme d'un droit d'utilisation de l'actif loué présenté, à l'actif parmi les immobilisations, et d'un passif locatif présenté parmi les passifs divers.

En date de comptabilisation initiale, aucun impôt différé n'est constaté dans la mesure où la valeur de l'actif est égale à celle du passif. Les différences temporelles nettes ultérieures résultant des variations des montants comptabilisés au titre du droit d'utilisation et du passif locatif entraînent la constatation d'un impôt différé.

Le passif locatif est évalué en date de prise d'effet du contrat de location à la valeur actualisée des paiements dus au bailleur sur la durée du contrat de location et qui n'ont pas encore été versés.

Ces paiements incluent les loyers fixes ou fixes en substance, les loyers variables basés sur un indice ou un taux retenus sur la base du dernier indice ou taux en vigueur, les éventuelles garanties de valeur résiduelle ainsi que le cas échéant toute somme à régler au bailleur au titre des options dont l'exercice est raisonnablement certain.

Sont exclus des paiements locatifs pris en compte pour déterminer le passif locatif, les paiements variables non basés sur un indice ou un taux, les taxes telles que la TVA, que celle-ci soit récupérable ou non, et la taxe d'habitation.

Le droit d'utilisation est comptabilisé à l'actif en date de prise d'effet du contrat de location pour une valeur égale au montant du passif locatif à cette date, ajusté des paiements versés au bailleur avant ou à cette date et ainsi non pris en compte dans l'évaluation du passif locatif, sous déduction des avantages incitatifs reçus. Le cas échéant, ce montant est ajusté des coûts directs initiaux engagés par le preneur et d'une estimation des coûts de démantèlement et de remise en état dans la mesure où les termes et les conditions du contrat de location l'exigent, que la sortie de ressource soit probable et puisse être déterminée de manière suffisamment fiable.

Le droit d'utilisation sera amorti linéairement et le passif locatif actuariellement sur la durée du contrat de location en retenant comme taux d'actualisation, le taux d'emprunt marginal des preneurs à mi-vie du contrat.

Le montant du passif locatif est ultérieurement réajusté pour tenir compte des variations d'indices ou de taux sur lesquels sont indexés les loyers. Cet ajustement ayant pour contrepartie le droit d'utilisation, n'a pas d'effet sur le compte de résultat. Pour les entités faisant partie du mécanisme de solidarité financière qui centralisent leurs refinancements auprès de la Trésorerie Groupe, ce taux est déterminé au niveau du Groupe et ajusté, le cas échéant, dans la devise applicable au preneur.

La durée de location correspond à la période non résiliable pendant laquelle le preneur a le droit d'utiliser le bien sous-jacent à laquelle s'ajoutent, le cas échéant, les périodes couvertes par des options de prolongation dont le preneur juge son exercice raisonnablement certain et les périodes couvertes par des options de résiliation que le preneur a la certitude raisonnable de ne pas exercer.

Pour les baux commerciaux français dits « 3/6/9 », la durée retenue est en général de 9 ans. L'appréciation du caractère raisonnablement certain de l'exercice ou non des options portant sur la durée du contrat est réalisée en tenant compte de la stratégie de gestion immobilière des établissements du groupe.

À l'issue du bail, le contrat n'est plus exécutoire, preneur et bailleur ayant chacun le droit de le résilier sans la permission de l'autre partie et en ne s'exposant qu'à une pénalité négligeable.

La durée des contrats non renouvelés ni résiliés à ce terme, dits « en tacite prolongation » est déterminée sur la base d'un jugement d'expert quant aux perspectives de détention de ces contrats et à défaut en l'absence d'information ad hoc, sur un horizon raisonnable de 3 ans.

Pour les contrats reconnus au bilan, la charge relative au passif locatif figure en marge d'intérêt au sein du produit net bancaire alors que la charge d'amortissement du droit d'utilisation est comptabilisée en dotations aux amortissements des immobilisations au sein du résultat brut d'exploitation.

Les contrats de location non reconnus au bilan, ainsi que les paiements variables exclus de la détermination du passif locatif sont présentés en charges de la période parmi les charges générales d'exploitation.

Effets au compte de résultat des contrats de location-preneur

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Charges sur opérations de location | -253 | -228 |
| Charges d'intérêt sur passifs locatifs | -21 | -15 |
| Dotation aux amortissements au titre de droits d'utilisation | -228 | -208 |
| Charges de location variables non prises en compte dans l'évaluation des passifs locatifs | -2 | -5 |
| Charges de location au titre des contrats de courte durée (1) | -0 | -0 |
| Charges de location portant sur des actifs de faible valeur (1)(2) | -1 | -1 |
| Produits de sous - location - location simple | 1 | 3 |

(1) Relatives aux contrats de location non reconnus au bilan.

(2) Données 2023 retraitées des charges de location de véhicules à des fins comparatives.

Lorsque le groupe est amené à sous-louer tout ou partie d'un bien lui-même pris en location, le contrat de sous-location est analysé en substance à l'instar de l'approche retenue par les bailleurs qui distinguent les contrats de location simple et ceux de location-financement.

Les produits relatifs à de tels contrats sont présentés de manière identique à l'approche retenue par le bailleur : en produits des autres activités pour les contrats qualifiés de location simple et en produits d'intérêts pour les contrats qualifiés de location-financement.

Échéancier des passifs locatifs

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Montants des paiements futurs non actualisés | 802 | 748 |
| à moins d'un an | 133 | 129 |
| de un à cinq ans | 410 | 364 |
| à plus de cinq ans | 259 | 255 |

12.3. – Transactions avec les parties liées

Les parties liées à BPCE sont les sociétés consolidées, y compris les sociétés mises en équivalence et les principaux dirigeants du groupe.

Les Entreprises Sociales pour l'Habitat (ESH) dans lesquelles le groupe est le seul actionnaire de référence sont également visées dans cette note.

12.3.1. – Transactions avec les sociétés consolidées

Les transactions réalisées au cours de l'exercice et les encours existants en fin de période entre les sociétés du groupe consolidées par intégration globale sont totalement éliminés en consolidation sauf exceptions (cf. 3.3.2).

Dans ces conditions, figurent dans les transactions avec les parties liées les opérations réciproques avec :

- les entités sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint (co-entreprises) pour la part non éliminée en consolidation : aucune opération significative n'a été identifiée à ce titre ;
- les entités sur lesquelles le groupe exerce une influence notable et qui sont mises en équivalence (entreprises associées). Aucune opération significative n'a été identifiée à ce titre.
- les entités mères de BPCE à savoir les Caisses d'Epargne et les Banques Populaires.

La liste des filiales consolidées par intégration globale est communiquée en note 13 – Périmètre de consolidation.

12.3.2. – Transactions avec les dirigeants

Les principaux dirigeants sont les membres du directoire et les membres du conseil de surveillance de BPCE. Les avantages à court terme, avantages postérieurs à l'emploi, avantages à long terme et indemnités de fin de contrat de travail des dirigeants de BPCE sont décrits dans la partie « Règles et principes de détermination des rémunérations et avantages » du chapitre 4 « Rapport sur le gouvernement d'entreprise ».

Avantages à court terme

Les avantages à court terme versés aux dirigeants du groupe s'élèvent 5 millions d'euros au titre de 2024 et 5 millions d'euros au titre de 2023.

Ils comprennent les rémunérations, jetons de présence et avantages versés aux membres du directoire et aux membres du conseil de surveillance.

Avantages postérieurs à l'emploi, avantages à long terme et indemnités de fin de contrat de travail

Les avantages postérieurs à l'emploi, avantages à long terme et indemnités de fin de contrat de travail des dirigeants du groupe sont décrits dans la partie « Règles et principes de détermination des rémunérations et avantages » du chapitre 4 « Rapport sur le gouvernement d'entreprise ». Le montant provisionné par BPCE au titre des indemnités de départ à la retraite s'élève à 1 million d'euros au 31 décembre 2024 (1 million d'euros au 31 décembre 2023).

12.4. – Partenariats et entreprises associés

12.4.1. – Participations dans les entreprises mises en équivalence

12.4.1.1. – Partenariats et autres entreprises associées

Les principales participations du groupe mises en équivalence concernent les co-entreprises et les entreprises associées suivantes :

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| EDF Investissements Groupe (EIG) | 1 033 | 526 |
| Swile | 197 | 199 |
| Socram Banque | 43 | 42 |
| Autres | 121 | 99 |
| Sociétés financières | 1 393 | 865 |
| Autres | 109 | 103 |
| Sociétés non financières | 109 | 103 |
| Total participations dans les entreprises mises en équivalence | 1 502 | 969 |

12.4.1.2. – Données financières des principaux partenariats et entreprises associées

Les données financières résumées des co-entreprises et/ou des entreprises sous influence notable significatives sont les suivantes ; elles sont établies sur la base des dernières données disponibles publiées par les entités concernées.

| | EDF Investment Group (EIG) | Swile | SOCRAM Banque |
|---|----------------------------|-------|---------------|
| Dividendes reçus | | | 1 |
| Principaux agrégats | | | |
| Total actif | 7 718 | 1 369 | 1 694 |
| Total dettes | 198 | 1 361 | 1 462 |
| Compte de résultat | | | |
| Résultat d'exploitation ou pnb | 275 | 198 | 0 |
| Impôt sur le résultat | -69 | 11 | 0 |
| Résultat net | 206 | 1 | 0 |
| Valeur au bilan des entreprises mises en équivalence | | | |
| Capitaux propres des entreprises mises en équivalence (1) | 7 520 | 8 | 232 |
| Pourcentage de détention | 14 % | 25 % | 33 % |
| Valeur des participations mises en équivalence | 1 033 | 197 | 43 |
| Dont écarts d'acquisition | | 176 | |
| Valeur boursière des participations mises en équivalence | /// | /// | /// |

BPCE n'a pas d'intérêt dans les co-entreprises ayant un impact significatif sur les comptes consolidés.

Les données financières résumées pour les co-entreprises et les entreprises sous influence notable non significatives au 31 décembre 2024 sont les suivantes :

| (En millions d'euros.) | Principaux partenariats et entreprises associées | Autres | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|--|--------|---------------|---------------|
| Valeur des participations mises en équivalence | 1 272 | 230 | 1 502 | 969 |
| Montant global des quotes-parts dans : | | | | |
| Résultat net | 18 | 30 | 48 | -3 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global | - 0 | - 0 | - 0 | |
| Résultat global | 18 | 30 | 48 | -3 |

12.4.1.3. – Nature et étendue des restrictions importantes

BPCE n'a pas été confronté à des restrictions importantes associées aux intérêts détenus dans les entreprises associées et co-entreprises.

12.4.2. – Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| EDF Investment Group (EIG) | 18 | 13 |

| | | |
|--|----|-----|
| Swile | 0 | -16 |
| Autres | 25 | 8 |
| Sociétés financières | 43 | 6 |
| Autres | 5 | -8 |
| Sociétés non financières | 5 | -8 |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence | 48 | -3 |

12.5. – Intérêts dans les entités structurées non consolidées

12.5.1. – Nature des intérêts dans les entités structurées non consolidées

Une entité structurée non consolidée est une entité structurée qui n'est pas contrôlée et donc pas comptabilisée selon la méthode de l'intégration globale. En conséquence, les intérêts détenus dans une co-entreprise ou une entreprise associée qui ont le caractère d'entité structurée relèvent du périmètre de cette annexe.

Il en est de même des entités structurées contrôlées et non consolidées pour des raisons de seuils.

Sont concernées toutes les entités structurées dans lesquelles BPCE détient un intérêt et intervient avec l'un ou plusieurs des rôles suivants :

- originateur / structureur / arrangeur ;
- agent placeur ;
- gestionnaire ; ou
- tout autre rôle ayant une incidence prépondérante dans la structuration ou la gestion de l'opération (exemple : octroi de financements, de garanties ou de dérivés structurants, investisseur fiscal, investisseur significatif, etc.).

Un intérêt dans une entité correspond à toute forme de lien contractuel ou non contractuel exposant BPCE à un risque de variation des rendements associés à la performance de l'entité. Les intérêts dans une autre entité peuvent être attestés, entre autres, par la détention d'instruments de capitaux propres ou de titres de créances, ainsi que, par d'autres formes de liens, telles qu'un financement, un crédit de trésorerie, un rehaussement de crédit, l'octroi de garanties ou des dérivés structurés.

En conséquence, ne sont pas retenues dans le périmètre de cette annexe :

- les entités structurées dont le seul lien avec BPCE est constitué par une opération courante. Celle-ci correspond à un instrument financier non structuré n'ayant généralement pas d'incidence significative sur la variabilité des rendements de l'entité structurée et pouvant être conclu par BPCE indifféremment avec des entités structurées ou avec des entités à gouvernance classique. Les différentes formes d'opérations courantes sont principalement :
- les dérivés vanilles de taux, de change et sur autres sous-jacents, ainsi que les opérations de prêts/emprunts de titres et de pensions,
- les garanties et les financements vanilles accordés à des SCI familiales ou à certains holdings ;
- les entités structurées externes dans lesquelles BPCE intervient comme simple investisseur.

Il s'agit :

- de placements dans des OPCVM externes que le groupe ne gère pas, à l'exception de ceux dans lesquels le groupe détient la quasi-totalité des parts ;
- d'un périmètre restreint de participations détenues dans des véhicules de titrisation (les expositions sur ces fonds sont incluses dans les informations publiées au titre des expositions de titrisation) dans le chapitre 7.7 « Facteurs et gestion des risques – Opérations de titrisation » ; et
- des fonds immobiliers et des fonds de capital-investissement externes dans lesquels BPCE intervient comme simple investisseur minoritaire.

Les entités structurées avec lesquelles le groupe est en relation peuvent être regroupées en quatre familles : les entités mises en œuvre dans l'activité de gestion d'actif, les véhicules de titrisation, les entités créées dans le cadre d'un financement structuré et les entités mises en place pour d'autres natures d'opérations.

Gestion d'actifs

La gestion d'actifs financiers (aussi appelée gestion de portefeuille ou Asset Management) consiste à gérer des capitaux ou des fonds confiés par des investisseurs en investissant dans les actions, les obligations, les SICAV de trésorerie, les hedge funds, etc.

L'activité de gestion d'actifs qui fait appel à des entités structurées est représentée par la gestion collective ou gestion de fonds. Elle regroupe plus spécifiquement les organismes de placement collectif au sens du Code monétaire et financier (autres que les structures de titrisation) ainsi que les organismes équivalents de droit étranger. Il s'agit en particulier d'entités de type OPCVM, fonds immobiliers et fonds de capital investissement.

Titrisation

Les opérations de titrisation sont généralement constituées sous la forme d'entités structurées dans lesquelles des actifs ou des dérivés représentatifs de risques de crédit sont cantonnés.

Ces entités ont pour vocation de diversifier les risques de crédit sous-jacents et de les scinder en différents niveaux de subordination (tranches) en vue, le plus souvent, de leur acquisition par des investisseurs qui recherchent un certain niveau de rémunération, fonction du niveau de risque accepté.

Les actifs de ces véhicules et les passifs qu'ils émettent sont notés par les agences de notation qui surveillent l'adéquation du niveau de risque supporté par chaque tranche de risque vendue avec la note attribuée.

Les formes de titrisation rencontrées et faisant intervenir des entités structurées sont les suivantes :

- les opérations par lesquelles le groupe (ou une filiale) cède pour son propre compte à un véhicule dédié, sous une forme « cash » ou synthétique, le risque de crédit relatif à l'un de ses portefeuilles d'actifs ;
- les opérations de titrisation menées pour le compte de tiers. Ces opérations consistent à loger dans une structure dédiée (en général un Fonds Commun de Créances (FCC) des actifs d'une entreprise tierce. Le FCC émet des parts qui peuvent dans certains cas être souscrites directement par des investisseurs, ou bien être souscrites par un conduit multi-cédants qui refinance l'achat de ses parts par l'émission de « notes » de faible maturité (billets de trésorerie ou « commercial paper »).

Financements (d'actifs) structurés

Le financement structuré désigne l'ensemble des activités et produits mis en place pour apporter des financements aux acteurs économiques tout en réduisant le risque grâce à l'utilisation de structures complexes. Il s'agit de financements d'actifs mobiliers (afférents aux transports aéronautiques, maritimes ou terrestres, télécommunication...), d'actifs immobiliers et d'acquisition de sociétés cibles (financements en LBO).

Le groupe peut être amené à créer une entité structurée dans laquelle est logée une opération de financement spécifique pour le compte d'un client. Il s'agit d'organisation contractuelle et structurelle. Les spécificités de ces financements se rattachent à la gestion des risques, avec le recours à des notions telles que le recours limité ou la renonciation à recours, la subordination conventionnelle et/ou structurelle et l'utilisation de véhicules juridiques dédiés appelés en particulier à porter un contrat unique de crédit-bail représentatif du financement accordé.

Autres activités

Il s'agit d'un ensemble regroupant le reste des activités.

12.5.2. – Nature des risques associés aux intérêts détenus dans les entités structurées non consolidées

Les actifs et passifs comptabilisés dans les différents postes du bilan du groupe au titre des intérêts détenus dans les entités structurées non consolidées contribuent à la détermination des risques associés à ces entités.

Les valeurs recensées à ce titre à l'actif du bilan, complétées des engagements de financement et de garantie donnés sous déduction des engagements de garantie reçus et des provisions enregistrées au passif, sont retenues pour apprécier l'exposition maximale au risque de perte. Il est à noter que l'exposition maximale au risque de perte ne prend pas en compte les passifs financiers à la juste valeur par résultat. Cette exposition se limite, dans le cas particulier des instruments dérivés optionnels, aux ventes d'options.

Le poste « notionnel des dérivés » correspond au notionnel des ventes d'options vis-à-vis des entités structurées.

Les données sont présentées ci-dessous, agrégées sur la base de leur typologie d'activité.

Au 31 décembre 2024

| Hors placements des activités d'assurance (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Financements structurés | Autres activités |
|---|--------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 128 | 1 549 | 760 | 8 |
| Instruments dérivés de transaction | 19 | 14 | 66 | 0 |
| Instruments financiers classés en trading (hors dérivés) | 51 | 0 | 693 | 0 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | 59 | 1 213 | 1 | 0 |
| Instruments financiers classés en juste valeur sur option | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instruments de capitaux propres hors transaction | 0 | 321 | 0 | 8 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 0 | 16 | 110 | 0 |
| Actifs financiers au coût amorti | 6 144 | 830 | 10 108 | 658 |
| Placements des activités d'assurance | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Actifs divers | 86 | 36 | 414 | 14 |
| Total actif | 6 359 | 2 431 | 11 392 | 680 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 1 | 4 | 207 | 0 |
| Passifs relatifs aux contrats des activités d'assurance | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisions | 1 | 0 | 18 | 1 |
| Total passif | 2 | 4 | 225 | 1 |

| | | | | |
|--|--------|-------|--------|-----|
| Engagements de financement donnés | 7 432 | 64 | 3 016 | 39 |
| Engagements de garantie donnés | 126 | 91 | 2 110 | 0 |
| Garanties reçues | 1 705 | 0 | 6 230 | 15 |
| Notionnel des dérivés | 131 | 0 | 4 592 | 0 |
| Exposition maximale au risque de perte | 12 342 | 2 587 | 14 861 | 703 |

(1) Concernant l'activité « Gestion d'actifs », le groupe garantit le capital et/ou le rendement des parts de certains OPCVM. Ces garanties sont comptabilisées en tant qu'instruments dérivés au 31/12/2024 (cf. note 6.2 Engagement de garantie).

Au 31 décembre 2023

| Hors placements des activités d'assurance (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Financements structurés | Autres activités |
|---|-------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 643 | 1 618 | 1 926 | 20 |
| Instruments dérivés de transaction | 424 | 5 | 593 | |
| Instruments financiers classés en trading (hors dérivés) | 30 | | 1 329 | 13 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Non basique | 56 | 1 274 | 4 | |
| Instruments financiers classés en juste valeur sur option | | | | |
| Instruments de capitaux propres hors transaction | 132 | 339 | 0 | 8 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 17 | 0 | |
| Actifs financiers au coût amorti | 6 534 | 1 090 | 10 095 | 914 |
| Actifs divers | 21 | 51 | 182 | 0 |
| Total actif | 7 198 | 2 777 | 12 203 | 935 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 236 | 6 | 1 031 | 0 |
| Provisions | 2 | 1 | 26 | 3 |
| Total passif | 238 | 7 | 1 057 | 3 |
| Engagements de financement donnés | 7 074 | | 3 171 | 204 |
| Engagements de garantie donnés | 261 | 101 | 2 597 | 41 |
| Garanties reçues | 2 259 | 1 | 7 286 | 137 |
| Notionnel des dérivés | 2 484 | | 7 150 | |
| Exposition maximale au risque de perte | 14 756 | 2 876 | 17 810 | 1 041 |

(1) Concernant l'activité « Gestion d'actifs », le groupe garantit le capital et/ou le rendement des parts de certains OPCVM. Ces garanties sont comptabilisées en tant qu'instruments dérivés au 31/12/2023 (cf. note 6.2 Engagement de garantie).

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Autres activités |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 553 | 12 159 | |
| Instruments de dette non standard | 553 | 4 816 | |
| Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat | | 1 504 | |
| Placements financiers à la juste valeur par résultat en UC | | 5 839 | |
| Total actif | 553 | 12 159 | |
| Total passif | | | |
| Engagements de financement donnés | 73 | 1 110 | |
| Exposition maximale au risque de perte | 626 | 13 269 | |

Au 31 décembre 2023

| Placements des activités d'assurance (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Autres activités |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 723 | 16 202 | |
| Instruments financiers classés en trading (hors dérivés) | 723 | 7 711 | |
| Instruments financiers classés en juste valeur sur option | | 1 856 | |
| Placements financiers à la juste valeur par résultat en UC | | 6 635 | |
| Total actif | 723 | 16 202 | |
| Total passif | | | |
| Engagements de financement donnés | 250 | 273 | |
| Exposition maximale au risque de perte | 973 | 16 475 | |

Au 31 décembre 2024

| (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Financement s structurés | Autres activités |
|--------------------------------|-------------|------------------|--------------------------|------------------|
| Taille des entités structurées | 148 355 | 912 467 | 50 692 | 1 384 |

Au 31 décembre 2023

| (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs | Financement s structurés | Autres activités |
|--------------------------------|-------------|------------------|--------------------------|------------------|
| Taille des entités structurées | 156 230 | 673 806 | 49 841 | 5 734 |

Les titrisations dans lesquelles BPCE ne joue qu'un simple rôle d'investisseur figurent dans le chapitre 7.7 « Facteurs et gestion des risques – Opérations de titrisation ».

Le critère de la taille retenu varie en fonction de l'activité des entités structurées :

- titrisation, le montant total des émissions au passif des entités ;
- gestion d'actifs, l'actif net des organismes de placement collectif (autre que la titrisation) ;
- financements structurés, le montant total des encours de financement restant dû par les entités à l'ensemble des banques ;
- autres activités, le total bilan.

12.5.3. – Revenus et valeur comptable des actifs transférés dans les entités structurées non consolidées sponsorisées

Une entité structurée est sponsorisée par une entité du groupe lorsque les deux indicateurs suivants sont cumulativement satisfaits :

- elle est impliquée dans la création et la structuration de l'entité structurée ;
- elle contribue au succès de l'entité en lui transférant des actifs ou en gérant les activités pertinentes.

Lorsque le rôle de l'entité du groupe se limite simplement à un rôle de conseil, d'arrangeur, de dépositaire ou d'agent placeur, l'entité structurée est présumée ne pas être sponsorisée.

BPCE assure un rôle de « sponsor » pour :

- des OPCVM initiés par une société de gestion de BPCE et dans lesquels BPCE ne détient aucune participation ni aucun autre intérêt. Les revenus communiqués incluent les commissions de gestion et de surperformance perçues par des entités de BPCE, ainsi que les profits et pertes résultant d'opérations courantes conclues avec ces fonds ;
- une activité US d'origination et de cession de portefeuilles de prêts immobiliers à des véhicules de titrisation créés par le pôle GFS avec des tiers et dans lesquels le groupe ne détient aucun intérêt. Les revenus communiqués incluent les commissions de structuration ainsi que les plus ou moins-values de cession des créances.

Pour les entités structurées non consolidées que le groupe a sponsorisées sans détenir d'intérêts, l'incidence sur les comptes est présentée ci-dessous :

Exercice 2024

| (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs |
|--|-------------|------------------|
| Revenus tirés des entités | 15 | 1 426 |
| Revenus nets d'intérêts | | |
| Revenus nets de commissions | 3 | 1 414 |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 12 | 12 |
| Valeur comptable des actifs transférés à l'entité au cours de l'exercice | 279 | |

Exercice 2023

| (En millions d'euros.) | Titrisation | Gestion d'actifs |
|--|-------------|------------------|
| Revenus tirés des entités | 8 | 1 330 |
| Revenus nets d'intérêts | | |
| Revenus nets de commissions | 2 | 1 318 |
| Gains ou pertes nets sur instruments à la juste valeur par résultat | 6 | 13 |
| Valeur comptable des actifs transférés à l'entité au cours de l'exercice | 116 | |

12.6. – Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires comptabilisés au titre des missions réalisées par les commissaires aux comptes responsables du contrôle des comptes de BPCE, sont pour les exercices 2023 et 2024 :

| Montants en milliers d'euros (1) | PwC | | | | Forvis Mazars SA | | | |
|---|---------|--------|-------|-------|------------------|-------|-------|-------|
| | Montant | | % | | Montant | | % | |
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Missions de certification des comptes | 15 258 | 15 243 | 58 % | 81 % | 8 093 | 7 624 | 76 % | 82 % |
| Émetteur | 901 | 823 | 0 % | 0 % | 873 | 846 | 0 % | 0 % |
| Filiales intégrées globalement | 14 357 | 14 420 | 0 % | 0 % | 7 220 | 6 778 | 0 % | 0 % |
| Services autres que la certification des comptes (2) | 10 924 | 3 673 | 42 % | 19 % | 2 523 | 1 664 | 24 % | 18 % |
| Émetteur | 8 138 | 752 | 0 % | 0 % | 926 | 70 | 0 % | 0 % |
| Filiales intégrées globalement | 2 786 | 2 921 | 0 % | 0 % | 1 597 | 1 594 | 0 % | 0 % |
| Total | 26 182 | 18 916 | 100 % | 100 % | 10 616 | 9 288 | 100 % | 100 % |
| Dont honoraires versés à l'entité portant le mandat CAC sur les entités consolidantes pour la certification des comptes | 6 730 | 7 186 | 0 % | 0 % | 6 924 | 6 727 | 0 % | 0 % |
| Dont honoraires versés à l'entité portant le mandat CAC sur les entités consolidantes pour les services autres que la certification des comptes | 8 949 | 1 518 | 0 % | 0 % | 1 443 | 626 | 0 % | 0 % |
| Variation (en %) | 38 % | | | | 14 % | | | |

(1) Les honoraires portent sur les prestations figurant au compte de résultat de l'exercice, y compris, notamment la TVA non récupérable.

(2) En 2024, les « services autres que la certification des comptes » portent essentiellement sur des missions réalisées à la demande de BPCE SA (10 millions d'euros) notamment pour des prestations rendues lors de l'acquisition d'entités, pour des lettres de confort relatives à des émissions et des constats résultant de contrôles spécifiques ainsi que sur des missions effectuées à la demande de Natixis SA et ses filiales (5,1 millions d'euros) notamment sur des missions d'accompagnement sur des évolutions réglementaires, des missions fiscales et des missions d'assistance technique.

(3) En 2024, les « Services autres que la certification des comptes » incluent les honoraires relatifs au rapport de durabilité (CSRD) pour les entités du Groupe tenues de le publier pour un montant total de 2,01 millions d'euros.

| Montants en milliers d'euros (1) | Deloitte | | | | Total | | | |
|---|----------|-------|-------|-------|---------|--------|-------|-------|
| | Montant | | % | | Montant | | % | |
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Missions de certification des comptes | 2 732 | 2 193 | 49 % | 49 % | 26 083 | 25 059 | 62 % | 77 % |
| Émetteur | 898 | 821 | 0 % | 0 % | 2 672 | 2 490 | 0 % | 0 % |
| Filiales intégrées globalement | 1 834 | 1 372 | 0 % | 0 % | 23 411 | 22 569 | 0 % | 0 % |
| Services autres que la certification des comptes (2) | 2 825 | 2 245 | 51 % | 51 % | 16 272 | 7 582 | 38 % | 23 % |
| Émetteur | 822 | 136 | 0 % | 0 % | 9 886 | 958 | 0 % | 0 % |
| Filiales intégrées globalement | 2 003 | 2 109 | 0 % | 0 % | 6 386 | 6 624 | 0 % | 0 % |
| Total | 5 557 | 4 438 | 100 % | 100 % | 42 354 | 32 642 | 100 % | 100 % |
| Dont honoraires versés à l'entité portant le mandat CAC sur les entités consolidantes pour la certification des comptes | 2 729 | 2 136 | 0 % | 0 % | 16 383 | 16 048 | 0 % | 0 % |
| Dont honoraires versés à l'entité portant le mandat CAC sur les entités consolidantes pour les services autres que la certification des comptes | 1 094 | 487 | 0 % | 0 % | 11 486 | 2 631 | 0 % | 0 % |
| Variation (en %) | 25 % | | | | 30 % | | | |

(1) Les montants portent sur les prestations figurant au compte de résultat de l'exercice, y compris, notamment la TVA non récupérable.

(2) En 2024, les « services autres que la certification des comptes » portent essentiellement sur des missions réalisées à la demande de BPCE SA (10 millions d'euros) notamment pour des prestations rendues lors de l'acquisition d'entités, pour des lettres de confort relatives à des émissions et des constats résultant de contrôles spécifiques ainsi que sur des missions effectuées à la demande de Natixis SA et ses filiales (5,1 millions d'euros) notamment sur des missions d'accompagnement sur des évolutions réglementaires, des missions fiscales et des missions d'assistance technique.

(3) En 2024, les « Services autres que la certification des comptes » incluent les honoraires relatifs au rapport de durabilité (CSRD) pour les entités du Groupe tenues de le publier pour un montant total de 2,01 millions d'euros.

Note 13. – Détail du périmètre de consolidation

13.1. – Opérations de titrisation

Principes comptables

La titrisation est un montage financier qui permet à une entité d'améliorer la liquidité de son bilan. Techniquement, des actifs sélectionnés en fonction de la qualité de leurs garanties sont regroupés dans une société ad hoc qui en fait l'acquisition en se finançant par l'émission de titres souscrits par des investisseurs.

Les entités spécifiques créées dans ce cadre sont consolidées lorsque le groupe en a le contrôle. Le contrôle est apprécié au regard des critères de la norme IFRS 10.

Opération de titrisation interne de BPCE

Au cours de l'année 2024, aucune nouvelle opération de titrisation interne n'a été réalisée par BPCE.

Opérations de titrisation déconsolidantes réalisées avec décomptabilisation totale ou partielle

Pour rappel, le Crédit Foncier avait conclu deux opérations de titrisations publiques adossées à des prêts immobiliers aux particuliers (Crédit Foncier Home Loans no 1 en mai 2014 et Crédit Foncier Home Loans no 2 en août 2015).

Le Crédit Foncier, en tant que gestionnaire des créances, n'avait pas la capacité d'utiliser son pouvoir pour influencer sur la variabilité des rendements. En conséquence, il ne contrôlait pas les FCT au sens de la norme IFRS 10 et ces derniers n'étaient pas consolidés.

Toutefois, compte tenu des liens conservés avec CFHL-2, les critères permettant de conclure à une décomptabilisation totale des actifs au sens, cette fois, de la norme IFRS 9, n'étaient pas totalement réunis. En conséquence, l'opération était déconsolidante au sens d'IFRS 10 et partiellement décomptabilisante au sens d'IFRS 9.

Les actifs transférés pour CFHL-2 faisaient l'objet d'une comptabilisation dans la mesure de l'implication continue du Crédit Foncier, consistant à maintenir à l'actif la perte maximale associée à chacun des liens résiduels (swap, clean up call, frais de gestion). La juste valeur des liens résiduels était réévaluée à chaque arrêté.

Le 30 septembre 2024, le CFF a exercé son droit. (Clean Up Call) lui permettant de racheter les encours résiduels des prêts au FCT.

L'impact en résultat s'élève à + 11 millions d'euros au 31 décembre 2024.

13.2. – OPCVM garantis

Les OPCVM garantis sont des fonds dont l'objectif est d'atteindre, à l'expiration d'une période donnée, un montant déterminé par application mécanique d'une formule de calcul prédéfinie, reposant sur des indicateurs de marchés financiers, et de distribuer le cas échéant des revenus déterminés de façon identique. L'objectif de gestion de ces fonds est garanti par un établissement de crédit.

L'analyse de l'économie d'ensemble de ces structures au regard des critères définis par la norme IFRS 10 permet de démontrer que le groupe ne détient pas le pouvoir sur les activités pertinentes (la latitude de gestion étant limitée) et n'est pas exposé aux rendements variables (un dispositif robuste de suivi des risques ayant été mis en place) et ne consolide donc pas ces structures.

13.3. – Autres intérêts dans les filiales et entités structurées consolidées

Restrictions importantes

Le groupe n'a pas été confronté à des restrictions importantes relatives à ses intérêts détenus dans ses filiales (structurées ou non).

Soutien aux entités structurées consolidées

Le groupe n'a accordé aucun soutien financier à des entités structurées consolidées.

13.4. – Périmètre de consolidation au 31 décembre 2024

Les entités dont la contribution aux états financiers consolidés n'est pas significative n'ont pas vocation à entrer dans le périmètre de consolidation. Pour les entités répondant à la définition d'entités du secteur financier du règlement (UE) no 575/2013 du Parlement européen et du conseil du 26 juin 2013 (dit « CRR »), les seuils de consolidation comptable sont alignés, à compter du 31 décembre 2017, sur ceux retenus pour le périmètre de consolidation prudentielle. L'article 19 du CRR fait référence à un seuil de 10 millions d'euros de total bilan et de hors bilan. Pour les entités du secteur non financier, le caractère significatif est apprécié au niveau des entités consolidées. Selon le principe de la significativité ascendante, toute entité incluse dans un périmètre de niveau inférieur est incluse dans les périmètres de consolidation de niveaux supérieurs, même si elle n'est pas significative pour ceux-ci.

Pour chacune des entités du périmètre, est indiqué le pourcentage d'intérêt. Le pourcentage d'intérêt exprime la part de capital détenue par le groupe, directement et indirectement, dans les entreprises du périmètre. Le pourcentage d'intérêt permet de déterminer la part du groupe dans l'actif net de la société détenue.

| SOCIÉTÉS | Activité | Implantation (1) | Taux d'intérêt | Méthode de consolidation statutaire |
|---------------------------------------|--|------------------|----------------|-------------------------------------|
| I) ENTITÉ MÈRE BPCE SA | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| II) Filiales de BPCE SA ALBIANT IT | Conseil en systèmes et logiciels informatiques | FR | 99 % | IG |

| | | | | |
|---|--|----|-------|-----|
| AVAL MASTER FCT | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| BANCO PRIMUS | Établissement de crédit | PT | 100 % | IG |
| BANCO PRIMUS Espagne | Établissement de crédit | ES | 100 % | IG |
| BATILEASE | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| BPCE BAIL | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| BPCE Car Lease | Location de véhicule longue durée | FR | 100 % | IG |
| BPCE ENERGECO | Crédit-bail immobilier et mobilier | FR | 100 % | IG |
| BPCE EXPERTISES IMMOBILIÈRES (ex-CRÉDIT FONCIER EXPERTISE) | Expertise immobilière | FR | 100 % | IG |
| BPCE FACTOR | Affacturation | FR | 100 % | IG |
| BPCE Financement | Crédit à la consommation | FR | 100 % | IG |
| BPCE INFOGÉRANCE ET TECHNOLOGIE | Services informatiques | FR | 55 % | IG |
| BPCE LEASE | Crédit-bail mobilier | FR | 100 % | IG |
| BPCE Lease Immo | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| BPCE LEASE succursale Madrid | Crédit-bail mobilier et immobilier | ES | 100 % | IG |
| BPCE LEASE succursale Milan | Crédit-bail mobilier et immobilier | IT | 100 % | IG |
| BPCE Lease Nouméa | Crédit-bail mobilier | NC | 99 % | IG |
| BPCE Lease Réunion | Crédit-bail mobilier | RE | 100 % | IG |
| BPCE Lease Tahiti | Crédit-bail mobilier | PF | 100 % | IG |
| BPCE ACHATS ET SERVICES | BPCE ACHATS ET SERVICES | FR | 66 % | IG |
| BPCE SOLUTIONS INFORMATIQUES | Conseil en systèmes et logiciels informatiques | FR | 32 % | MEE |
| BPCE PERSONAL CAR LEASE | Location de véhicule longue durée | FR | 100 % | IG |
| BPCE SERVICES FINANCIERS (ex-CSF-GCE) | Société de services | FR | 39 % | MEE |
| BPCE SFH | Refinancement | FR | 100 % | IG |
| GIE CE Syndication Risques | Activité de garantie | FR | 36 % | MEE |
| BPCE SOLUTIONS CLIENTS (EX-BPCE SOLUTIONS CRÉDIT) | Société de services | FR | 78 % | IG |
| BPCE SOLUTIONS IMMOBILIÈRES (ex-CRÉDIT FONCIER IMMOBILIER) | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| CICOBAIL SA | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| CO ASSUR CONSEIL ASSURANCE SA (COURTAGE) | Conseil assurance courtage | FR | 100 % | IG |
| COMPAGNIE EUROPÉENNE DE GARANTIES ET CAUTIONS | Assurance | FR | 100 % | IG |
| FCT PUMACC | Fonds commun de titrisation | FR | 100 % | IG |
| FIDOR BANK AG | Établissement de crédit du digital | DE | 100 % | IG |
| GCE PARTICIPATIONS | Holding | FR | 100 % | IG |
| INTER-COOP SA | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| LEASE EXPANSION SA | Location opérationnelle informatique | FR | 100 % | IG |
| MAISON FRANCE CONFORT PROU INVESTISSEMENTS | Promotion immobilière | FR | 49 % | MEE |
| EUROLOCATIQUE | Activités de vendor et location-bail | FR | 100 % | IG |
| MEDIDAN | Autres activités de service | FR | 100 % | IG |
| MIDT FACTORING A/S | Affacturation | DK | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL | Conseil et développement international | FR | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL AP LTD - HONG KONG | Conseil et développement international | HK | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL AU CASABLANCA | Conseil et développement international | MA | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL CO LTD - SHANGAI | Conseil et développement international | CN | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL CONSULTING PRIVATE LTD - MUMBAI | Conseil et développement international | IN | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL CORP - NEW YORK | Conseil et développement international | US | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL DO BRAZIL CONSULTARIA LTDA - SAO PAULO | Conseil et développement international | BR | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL GMBH - FRANCFORT | Conseil et développement international | DE | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL LTD - LONDRES | Conseil et développement international | GB | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL PTE LTD - SINGAPOUR | Conseil et développement international | SG | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL SRL - MILAN | Conseil et développement international | IT | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL SA - MADRID | Conseil et développement international | ES | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL SARL - TUNIS | Conseil et développement international | TN | 100 % | IG |
| PRAMEX INTERNATIONAL SP. ZOO - VARSOVIE | Conseil et développement international | PL | 100 % | IG |
| SOCFIM | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| SOCFIM PARTICIPATIONS IMMOBILIÈRES | Holding | FR | 100 % | IG |
| SOCRAM BANQUE | Établissement de crédit | FR | 33 % | MEE |
| SPORTS & IMAGINE | Société de services | FR | 100 % | IG |
| Sud-Ouest Bail | Crédit-bail immobilier | FR | 100 % | IG |
| SURASSUR | Réassurance | LU | 100 % | IG |
| Groupe ONEY | | | | |
| ONEY BANK SA | Établissement de crédit | FR | 50 % | IG |
| ONEY SERVICIOS FINANCIEROS EFC SAU | Établissement financier | ES | 50 % | IG |
| BA FINANS | Intermédiation financière | RU | 50 % | IG |
| ONEY MAGYARORSZAG ZRT | Intermédiation financière | HU | 50 % | IG |
| GEFIRUS SAS | Holding | FR | 50 % | IG |
| IN CONFIDENCE INSURANCE SAS | Mandataire en Assurance | FR | 50 % | IG |
| ONEY HOLDING LIMITED | Holding | MT | 50 % | IG |
| ONEY LIFE (PCC) LIMITED | Assurance | MT | 50 % | IG |
| ONEY INSURANCE (PCC) LIMITED | Assurance | MT | 50 % | IG |
| SMARTNEY GRUPA ONEY | Intermédiation financière, Établissement financier | PL | 50 % | IG |
| ONEY SERVICES SP ZOO | Intermédiation financière | PL | 50 % | IG |
| ONEY FINANCES SRL | Intermédiation financière | RO | 50 % | IG |
| ONEY BANK SA - succursale Portugal | Établissement financier | PT | 50 % | IG |
| ONEYTRUST SAS | Nouvelles Technologies | FR | 50 % | IG |
| ONEY UKRAINE | Intermédiation financière | UA | 50 % | IG |
| Groupe BPCE International | | | | |
| BPCE INTERNATIONAL | Établissement de crédit spécialisé | FR | 100 % | IG |
| BPCE INTERNATIONAL HO CHI MINH CITY succursale Viet Nam | Établissement de crédit spécialisé | VN | 100 % | IG |
| BPCE MAROC | Promotion immobilière | MA | 100 % | IG |
| FRANSA BANK | Établissement de crédit | FR | 21 % | MEE |
| Groupe Crédit Foncier | | | | |
| CFG COMPTOIR FINANCIER DE GARANTIE | Société de garantie | FR | 100 % | IG |
| COFIMAB | Marchand de biens | FR | 100 % | IG |
| COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER | Société financière | FR | 100 % | IG |
| CRÉDIT FONCIER DE FRANCE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |

| | | | | |
|--|-------------------------------------|----|-----------|-----|
| Crédit Foncier de France succursale Belgique | Établissement de crédit | BE | 100 % | IG |
| Groupe Banque Palatine | | | | |
| ARIES ASSURANCES | Courtage en assurance | FR | 100 % | IG |
| BANQUE PALATINE | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| CONSERVATEUR FINANCE | Gestion de fonds | FR | 20 % | MEE |
| PALATINE ASSET MANAGEMENT | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| Pôle Global Financial Services | | | | |
| 1818 IMMOBILIER | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |
| AEW - Dutch Branch | Gestion immobilière | NL | 100 % | IG |
| AEW (ex-AEW Ciloger) | Gestion immobilière | FR | 100 % | IG |
| AEW APREF GP SARL | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| AEW APREF Investors, L.P. | Gestion d'actifs | JE | 100 % | IG |
| AEW ASIA LIMITED | Gestion d'actifs | HK | 100 % | IG |
| AEW Asia Pte Ltd | Gestion d'actifs | SG | 100 % | IG |
| AEW Australia Pty Ltd | Gestion d'actifs | AU | 100 % | IG |
| AEW CAPITAL MANAGEMENT, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW CAPITAL MANAGEMENT, LP | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW CENTRAL EUROPE | Gestion d'actifs | PL | 100 % | IG |
| AEW Central Europe Czech | Distribution | CZ | 100 % | IG |
| AEW Cold Ops MM, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW EHF GP, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW EUROPE GLOBAL LUX | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| AEW EUROPE HOLDING Ltd | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW EUROPE INVESTMENT LTD | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW EUROPE LLP | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW Europe LLP succursale Espagne | Distribution | ES | 100 % | IG |
| AEW Europe SA (ex-AEW SA) | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| AEW EUROPE SARL | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| AEW European Property Securities Absolute Return GP, LLC | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW EVP GP LLP | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW GLOBAL ADVISORS (EUROPE) LTD | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW Global Investment Fund GP, LLC | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW GLOBAL LTD | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW Global Property GP, L.L.C. | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW GLOBAL UK LTD | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW Invest Gmbh | Distribution | DE | 100 % | IG |
| AEW Italian Branch (ex-AEW Ciloger Italian Branch) | Distribution | IT | 100 % | IG |
| AEW Japan Corporation | Gestion d'actifs | JP | 100 % | IG |
| AEW Korea LLC | Gestion d'actifs | KR | 100 % | IG |
| AEW Partners Real Estate Fund IX, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW Partners Real Estate Fund VIII LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW PARTNERS V, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW PARTNERS VI, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW PARTNERS VII, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW Partners X GP, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW PRIVATE DEBT HONG KONG LIMITED (EX-NIMI HONG KONG LTD) | Gestion d'actifs | HK | 100 % | IG |
| AEW Promote LP Ltd | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW Red Fund GP, LLC | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW SENIOR HOUSING INVESTORS II INC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW Senior Housing Investors III LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW Senior Housing Investors IV LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| AEW SHI V GP, LLC | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW UK INVESTMENT MANAGEMENT LLP | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| AEW UK Investment Management LLP succursale Espagne | Distribution | ES | 100 % | IG |
| AEW Value Investors Asia III GP Limited | Gestion d'actifs | JE | 100 % | IG |
| AEW Value Investors U.S. GP, LLC | Gestion immobilière | US | 100 % | IG |
| AEW VIA IV GP Partners SARL | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| AEW VIA V GP Partners SARL | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| Asahi Natixis Investment Managers Co. Ltd | Distribution | JP | 49 % | MEE |
| AUDERE PARTNERS | Conseil en fusions et acquisitions | FR | 35 % | MEE |
| AURORA INVESTMENT MANAGEMENT LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| Azure Capital Holdings Pty Ltd | Conseil en fusions et acquisitions | AU | 76 % | IG |
| Azure Capital Limited | Holding | AU | 76 % | IG |
| Bleachers finance | Véhicule de titrisation | IE | 0 % | IG |
| CAPRE (EX-LOOMIS SAYLES CAPITAL RE)* | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| CLIPPERTON HOLDING | Conseil en fusions et acquisitions | FR | 34,1500 % | MEE |
| CM REO HOLDINGS TRUST | | | | |
| CM REO TRUST | Financement sur marché secondaire | US | 100 % | IG |
| DARIUS CAPITAL CONSEIL | Financement sur marché secondaire | US | 100 % | IG |
| DF EFG3 Limited | Conseil en investissement financier | FR | 70 % | IG |
| DNCA Finance | Holding | KY | 100 % | IG |
| DNCA Finance succursale Luxembourg | Gestion d'actifs | FR | 85 % | IG |
| DNCA Finance succursale Milan | Gestion d'actifs | LU | 85 % | IG |
| Dorval Asset Management | Gestion d'actifs | IT | 85 % | IG |
| ECOFI INVESTISSEMENT | Gestion d'actifs | FR | 99 % | IG |
| EDF INVESTISSEMENT GROUPE | Gestion de portefeuille | FR | 25 % | MEE |
| EPI SO SLP LLC | Entreprise d'investissement | BE | 14 % | MEE |
| Fenchurch Partners LLP | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| Flexstone Partners LLC | Conseil en fusions et acquisitions | GB | 81 % | IG |
| Flexstone Partners Pte Ltd | Gestion d'actifs | US | 84 % | IG |
| Flexstone Partners SARL | Gestion d'actifs | SG | 84 % | IG |
| Flexstone Partners SAS | Gestion d'actifs | CH | 84 % | IG |
| GATEWAY INVESTMENT ADVISERS, LLC | Gestion d'actifs | FR | 84 % | IG |
| HARRIS ASSOCIATES LP | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |

| | | | | |
|---|---|----|------------|----|
| HARRIS ASSOCIATES SECURITIES, LP | Distribution | US | 100 % | IG |
| HARRIS ASSOCIATES, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| HSBC EPARGNE ENTREPRISE | Tenue de comptes d'épargne salariale | FR | 100 % | IG |
| Investima 77 | Holding | FR | 100 % | IG |
| Investors Mutual Limited | Gestion d'actifs | AU | 76 % | IG |
| KENNEDY FINANCEMENT Luxembourg | Entreprise d'investissement - gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| KENNEDY FINANCEMENT Luxembourg 2 | Centrale de trésorerie - gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES & COMPANY, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES & COMPANY, LP | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| Loomis Sayles (Netherlands) B.V. | Distribution | NL | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES (NETHERLANDS) B.V., FRENCH BRANCH | Distribution | FR | 100 % | IG |
| Loomis Sayles Alpha Luxembourg, LLC | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES ALPHA, LLC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES DISTRIBUTORS, INC. | Distribution | US | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES DISTRIBUTORS, LP | Distribution | US | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES GLOBAL ALLOCATION | Gestion d'actifs | LU | 57,0000 % | IG |
| LOOMIS SAYLES INVESTMENTS ASIA Pte Ltd | Gestion d'actifs | SG | 100 % | IG |
| LOOMIS SAYLES INVESTMENTS Ltd (UK) | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| Loomis Sayles Sakorum Long Short Growth Equity | Gestion d'actifs | LU | 55 % | IG |
| LOOMIS SAYLES TRUST COMPANY, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| Massena Conseil S.A.S. | Société de gestion et de conseils en investissement | FR | 100 % | IG |
| Massena Partners - succursale | Société de gestion et de conseils en investissement | FR | 100 % | IG |
| Massena Partners SA | Société de gestion et de conseils en investissement | LU | 100 % | IG |
| Massena Wealth Management SARL | Société de gestion et de conseils en investissement | LU | 100 % | IG |
| Mirova | Gestion de FCPR | FR | 100 % | IG |
| MIROVA AFRICA INC. (EX-SUNFUNDER INC.) | Société de gestion de dette privée | US | 100 % | IG |
| MIROVA KENYA LIMITED (EX-SUNFUNDER EAST AFRICA LTD) | Société de gestion de dette privée | KE | 100 % | IG |
| Mirova Sweden filial | Gestion d'actifs | SE | 100 % | IG |
| Mirova UK Limited (ex-Mirova Natural Capital Limited) | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| Mirova US Holdings LLC | Holding | US | 100 % | IG |
| Mirova US LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| MSR TRUST | Financement immobilier | US | 100 % | IG |
| MV Credit CLO Equity SARL (3) | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| MV Credit Euro CLO III (3) | Véhicule de Titrisation | IE | 100 % | IG |
| MV Credit Limited(3) | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| MV Credit LLP(3) | Gestion d'actifs | GB | 100 % | IG |
| MV Credit SARL(3) | Gestion d'actifs | LU | 100 % | IG |
| MV Credit SARL succursale France(3) | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| Natixis Advisors, LLC (ex-Natixis Advisors, L.P.) | Distribution | US | 100 % | IG |
| NATIXIS ALGERIE | Banque | DZ | 100 % | IG |
| NATIXIS ALTERNATIVE ASSETS | Véhicule d'émission | LU | 100 % | IG |
| Natixis Alternative Holding Limited | Holding | GB | 100 % | IG |
| NATIXIS ASIA LTD | Autre entreprise financière | HK | 100 % | IG |
| NATIXIS AUSTRALIA PTY Ltd | Établissement financier | AU | 100 % | IG |
| NATIXIS BEIJING | Établissement financier | CN | 100 % | IG |
| NATIXIS BELGIQUE INVESTISSEMENTS | Entreprise d'investissement | BE | 100 % | IG |
| NATIXIS CANADA | Établissement financier | CA | 100 % | IG |
| NATIXIS COFICINE | Société financière (audiovisuel) | FR | 100 % | IG |
| Natixis Corporate and Investment Banking Luxembourg | Véhicule d'émission | LU | 100 % | IG |
| Natixis Distribution, LLC (ex-Natixis Distribution, L.P.) | Distribution | US | 100 % | IG |
| NATIXIS DUBAI | Établissement financier | AE | 100 % | IG |
| NATIXIS FINANCIAL PRODUCTS LLC | Transactions sur contrats dérivés | US | 100 % | IG |
| NATIXIS FONCIERE SA | Investissements immobiliers | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS FUNDING CORP | Autre entreprise financière | US | 100 % | IG |
| Natixis Global Services (India) Private Limited | Support-opérationnel | IN | 100 % | IG |
| Natixis Holdings (Hong Kong) Limited | Holding | HK | 100 % | IG |
| NATIXIS HONG KONG | Établissement financier | HK | 100 % | IG |
| Natixis IM innovation | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| Natixis IM Korea Limited (NIMKL) | Distribution | KR | 100 % | IG |
| Natixis IM Mexico, S. de R.L de C.V. | Gestion d'actifs | MX | 100 % | IG |
| NATIXIS IMMO DEVELOPPEMENT | Promotion immobilière de logement | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS INTEREPARGNE | Tenue de comptes d'épargne salariale | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS | Holding | FR | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers Australia Pty Limited | Distribution | AU | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS HONG KONG LIMITED | Gestion d'actifs | HK | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers International | Distribution | FR | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers International succursale Italiana | Distribution | IT | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL, BELGIAN BRANCH | Distribution | BE | 100,0000 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL, LLC | Distribution | US | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL, LUXEMBOURG BRANCH | Distribution | LU | 100,0000 % | IG |
| Natixis Investment Managers International, Netherlands | Distribution | NL | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers International, Sucursal en Espana | Distribution | ES | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers International, Zweigniederlassung Deutschland | Distribution | DE | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS JAPAN CO., LTD | Gestion d'actifs | JP | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS LLC (EX-NIMUSH)* | Holding | US | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers Middle East | Distribution | AE | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS OPERATING SERVICES (EX-NIM P6) | Holding | FR | 100 % | IG |

| | | | | |
|--|---|----|-------|-----|
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS PARTICIPATIONS 1 | Holding | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS PARTICIPATIONS 3 | Holding | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS SECURITIES INVESTMENT CONSULTING Co. LTD | Gestion d'actifs | TW | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers Singapore Limited | Gestion d'actifs | SG | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers Switzerland Sarl | Gestion d'actifs | CH | 100 % | IG |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS UK Ltd | Distribution | GB | 100 % | IG |
| Natixis Investment Managers Uruguay S.A. | Distribution | UY | 100 % | IG |
| NATIXIS JAPAN SECURITIES CO, Ltd | Établissement financier | JP | 100 % | IG |
| NATIXIS LABUAN | Établissement financier | MY | 100 % | IG |
| NATIXIS LONDRES | Établissement financier | GB | 100 % | IG |
| NATIXIS MADRID | Établissement financier | ES | 100 % | IG |
| NATIXIS MARCO | Entreprise d'investissement - (prolongement d'activité) | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS MILAN | Établissement financier | IT | 100 % | IG |
| NATIXIS NEW YORK | Établissement financier | US | 100 % | IG |
| NATIXIS NORTH AMERICA LLC | Holding | US | 100 % | IG |
| Natixis Partners | Conseil en fusions et acquisitions | FR | 100 % | IG |
| Natixis Partners Iberia, S.A. | Conseil en fusions et acquisitions | ES | 99 % | IG |
| NATIXIS PFANDBRIEFBANK AG | Établissement de crédit | DE | 100 % | IG |
| NATIXIS PORTO | Établissement financier | PT | 100 % | IG |
| NATIXIS PRIVATE EQUITY | Capital investissement | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS REAL ESTATE CAPITAL LLC | Financement immobilier | US | 100 % | IG |
| NATIXIS REAL ESTATE FEEDER SARL | Véhicule d'émission | LU | 100 % | IG |
| NATIXIS REAL ESTATE HOLDINGS LLC | Financement immobilier | US | 100 % | IG |
| NATIXIS SA | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS SECURITIES AMERICAS LLC | Société de bourse | US | 100 % | IG |
| Natixis Seoul | Établissement financier | KR | 100 % | IG |
| NATIXIS SHANGHAI | Établissement financier | CN | 100 % | IG |
| NATIXIS SINGAPOUR | Établissement financier | SG | 100 % | IG |
| Natixis Structured Issuance | Véhicule d'émission | LU | 100 % | IG |
| NATIXIS STRUCTURED PRODUCTS LTD | Véhicule d'émission | JE | 100 % | IG |
| NATIXIS TAIWAN | Établissement financier | TW | 100 % | IG |
| NATIXIS TOKYO | Établissement financier | JP | 100 % | IG |
| Natixis TradEx Solutions | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS TRUST | Véhicule d'émission | LU | 100 % | IG |
| Natixis US MTN Program LLC | Véhicule d'émission | US | 100 % | IG |
| Natixis Wealth Management | Établissement de crédit | FR | 100 % | IG |
| NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland | Établissement financier | DE | 100 % | IG |
| NAXICAP PARTNERS | Gestion de FCPR | FR | 100 % | IG |
| NIM-os Technologies Inc. | Supports et digitales | CA | 100 % | IG |
| NIM-os, LLC | Supports et digitales | US | 100 % | IG |
| OSSIAM | Gestion d'actifs | FR | 91 % | IG |
| Ostrum AM (NEW) | Gestion d'actifs | FR | 100 % | IG |
| Ostrum AM US LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| Ostrum Asset Management Italia | Gestion d'actifs | IT | 100 % | IG |
| PURPLE FINANCE CLO 1 | Véhicule de Titrisation | IE | 58 % | IG |
| PURPLE FINANCE CLO 2 | Véhicule de Titrisation | IE | 71 % | IG |
| Saudi Arabia Investment Company | Établissement financier | SA | 100 % | IG |
| Seaport Strategic Property Program I Co-Investors, LLC | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| SEVENTURE PARTNERS | Gestion d'actifs | FR | 59 % | IG |
| Solomon Partners Securities Company LLC (ex-Peter J. Solomon Securities Company LLC) | Activité de brokerage | US | 64 % | IG |
| Solomon Partners, LP (ex-Peter J. Solomon Company LP) | Conseil en fusions et acquisitions | US | 64 % | IG |
| SPG | Sicav | FR | 100 % | IG |
| TEORA | Société de courtage d'assurance | FR | 100 % | IG |
| The Azure Capital Trust | Holding | AU | 76 % | IG |
| Thematics Asset Management | Gestion d'actifs | FR | 58 % | IG |
| Vauban Infrastructure Partners | Gestion d'actifs | FR | 45 % | IG |
| VAUBAN INFRASTRUCTURE PARTNERS, GERMAN BRANCH | Gestion d'actifs | DE | 100 % | IG |
| VAUGHAN NELSON INVESTMENT MANAGEMENT, INC. | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| VAUGHAN NELSON INVESTMENT MANAGEMENT, LP | Gestion d'actifs | US | 100 % | IG |
| VEGA INVESTMENT MANAGERS | Société de gestion d'OPCVM | FR | 100 % | IG |
| Vermilion (Beijing) Advisory Company Limited | Conseil en fusions et acquisitions | CN | 100 % | IG |
| Vermilion Partners (Holdings) Limited | Holding | HK | 100 % | IG |
| Vermilion Partners (UK) Limited | Holding | GB | 100 % | IG |
| Vermilion Partners Limited | Holding | HK | 100 % | IG |
| Versailles | Véhicule de titrisation | US | 0 % | IG |
| Pôle Assurances | | | | |
| NA | Holding | FR | 100 % | IG |
| Thematics europe selection | OPCVM de placement d'assurance | FR | 42 % | IG |
| ADIR | Assurance | LB | 34 % | MEE |
| Allocation Pilotée Offensive | OPCVM de placement d'assurance | FR | 53 % | IG |
| ALLOCATION PILOTEE EQUILIBRE C | OPCVM de placement d'assurance | FR | 54 % | IG |
| BPCE ASSURANCES | Holding | FR | 100 % | IG |
| BPCE ASSURANCES IARD (ex-BPCE ASSURANCES) | Assurance dommages aux biens | FR | 100 % | IG |
| BPCE ASSURANCES PRODUCTION SERVICES | Prestataires de services | FR | 54 % | IG |
| BPCE IARD (ex-ASSURANCES BANQUE POPULAIRE IARD) | Assurance dommages aux biens | FR | 50 % | MEE |
| BPCE LIFE | Assurance-vie | LU | 100 % | IG |
| BPCE LIFE succursale France | Assurance-vie | FR | 100 % | IG |
| BPCE Vie | Assurance-vie | FR | 100 % | IG |
| DNCA INVEST NORDEN | OPCVM de placement d'assurance | LU | 41 % | IG |
| ECUREUIL VIE DEVELOPPEMENT | Courtage en assurance | FR | 51 % | MEE |
| Fonds TULIP | Placements d'assurance (Fonds de titrisation) | FR | 100 % | IG |
| Fonds Vega Europe Convictions | OPCVM de placement d'assurance | FR | 35 % | IG |
| FRUCTIFONCIER | Placements immobiliers d'assurance | FR | 100 % | IG |

| | | | | |
|---|---|----|-------|-----|
| MIROVA EUROPE ENVIRONNEMENT C | OPCVM de placement d'assurance | FR | 40 % | IG |
| NAMI INVESTMENT | Placements immobiliers d'assurance | FR | 100 % | IG |
| Natixis ESG Conservative FUND | OPCVM de placement d'assurance | LU | 83 % | IG |
| Natixis ESG Dynamic Fund | OPCVM de placement d'assurance | LU | 91 % | IG |
| REAU MUR ACTIONS | OPCVM de placement d'assurance | FR | 100 % | IG |
| SCI DUO PARIS | Gestion immobilière | FR | 50 % | MEE |
| SCPI Atlantique Mur Régions | OPCVM de placement d'assurance | FR | 84 % | IG |
| SCPI IMMOB EVOLUTIF | Placements immobiliers d'assurance | FR | 46 % | IG |
| SELECTIZ | OPCVM de placement d'assurance | FR | 61 % | IG |
| SELECTIZ PLUS FCP 4DEC | OPCVM de placement d'assurance | FR | 59 % | IG |
| THEMATICS AI AND ROBOTICS | OPCVM de placement d'assurance | LU | 22 % | IG |
| Vega Euro Rendement FCP RC | OPCVM de placement d'assurance | FR | 40 % | IG |
| VEGA France Opportunité (Elite 1818) | OPCVM de placement d'assurance | FR | 38 % | IG |
| VEGA Obligation Euro | OPCVM de placement d'assurance | FR | 38 % | IG |
| Pôle Paiements | | | | |
| BPCE PAYMENT SERVICES (ex-NATIXIS PAIEMENTS SOLUTION) | Services bancaires | FR | 100 % | IG |
| BPCE PAYMENTS (Ex-Shiva) | Holding | FR | 100 % | IG |
| BPH (ex NATIXIS PAIEMENT HOLDING) | Holding | FR | 100 % | IG |
| XPOLLENS (ex-S-MONEY) | Services de paiement | FR | 100 % | IG |
| PAYPLUG ENTERPRISE | Services de paiement | FR | 100 % | IG |
| SWILE | Services de paiement, Offre de titres de services et Services en ligne aux salariés | FR | 25 % | MEE |
| Autres | | | | |
| BPCE IMMO EXPLOITATION (ex-NATIXIS IMMO EXPLOITATION) | Immobilier d'exploitation | FR | 100 % | IG |

(1) Pays d'implantation : AE : Emirats Arabes Unis – AU : Australie – BE : Belgique – BR : Brésil – CN : Chine – CZ : République Tchèque – DE : Allemagne – DK : Danemark – ES : Espagne – FR : France – GB : Royaume-Uni de Grande-Bretagne et d'Irlande du Nord – HK : Hong Kong – HU : Hongrie – IN : Inde – IE : Irlande – IT : Italie – JE : Jersey – JP : Japon – KY : Îles Caïmans – KR : Corée du sud – LU : Luxembourg – MA : Maroc – MT : Malte – MQ : Martinique – MX : Mexique – MY : Malaisie – NC : Nouvelle-Calédonie – PF : Polynésie française – NL : Pays-Bas – PL : Pologne – PT : Portugal – RE : Réunion – RO : Roumanie – RU : Fédération de Russie – SA : Arabie Saoudite – SE : Suède – SG : Singapour – TN : Tunisie – TW : Taïwan – UA : Ukraine – US : États-Unis d'Amérique – VN : Viet Nam.

(2) Méthode de consolidation : IG Intégration Globale, MEE Mise en équivalence.

(3) Entité traitée en activité abandonnée au 31 décembre 2024.

13.5. – Entreprises non consolidées au 31 décembre 2024

Le règlement de l'Autorité des normes comptables no 2016-09 du 2 décembre 2016 impose aux sociétés qui établissent leurs comptes consolidés selon les normes internationales telles qu'adoptées par l'Union européenne la publication d'informations complémentaires relatives aux entreprises non incluses dans leur périmètre de consolidation ainsi qu'aux titres de participation présentant un caractère significatif.

Les entreprises non consolidées sont constituées :

- d'une part, des participations significatives qui n'entrent pas dans le périmètre de consolidation ; et
- d'autre part, des entreprises exclues de la consolidation en raison de leur intérêt non significatif.

Les principales participations significatives qui n'entrent pas dans le périmètre de consolidation sont les suivantes, avec pour chacune, l'indication de la part de capital détenue par le groupe, directement et indirectement :

| Sociétés | Implantation | Part de capital détenue | Motif de non consolidation | Montant des capitaux propres (1) | Montant du résultat |
|--------------------------------------|--------------|-------------------------|--|----------------------------------|------------------------|
| | | | | (En millions d'euros.) | (En millions d'euros.) |
| OPPORTUNITE PLACEMENT CIOGER 2 | FRANCE | 10,12 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 90 | 0 |
| SYSTEME TECHNOLOGIQUE ECHGE ET TRAIT | FRANCE | 15,04 % | Participation d'une entité non consolidée car absence de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable (y compris les structures à caractère fiscal) | 135 | 20 |

(1) Montant des capitaux propres et du résultat du dernier exercice connu à la date de clôture et selon le référentiel comptable applicable en fonction du pays d'implantation.

Les informations relatives aux entreprises exclues du périmètre de consolidation en raison de leur caractère non significatif sont disponibles sur le site internet du Groupe BPCE à l'adresse suivante : <https://www.groupebpce.com/investisseurs/resultats-et-publications/documents-de-reference>.

VII. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2024

À l'assemblée générale

BPCE7 promenade Germaine Sablon 75013 Paris

I. — Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de BPCE (anciennement dénommé Groupe BPCE SA) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, 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.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit

II. — 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 2024 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014

III. — Justification des appréciations – Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

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.

Dépréciation des prêts et créances (statuts 1, 2 et 3)

Risque identifié et principaux jugements

BPCE est exposé aux risques de crédit. Ces risques résultant de l'incapacité de ses clients ou de ses contreparties à faire face à leurs engagements financiers, portent notamment sur ses activités de prêts à la clientèle.

Conformément au volet « dépréciation » de la norme IFRS 9, votre Groupe constitue des dépréciations et provisions destinées à couvrir les risques de pertes attendues (encours en statuts 1 et 2) ou avérées (encours en statut 3).

Les règles de dépréciation pour risques au titre des pertes attendues imposent la constitution d'un premier statut de dépréciation matérialisant une perte attendue à 1 an dès l'origination d'un nouvel actif financier classé au coût amorti ou à la juste valeur par capitaux propres et sur les engagements hors-bilan ; et d'un second statut matérialisant une perte attendue à maturité, en cas de dégradation significative du risque de crédit. Ces dépréciations pour pertes attendues (statuts 1 et 2) sont déterminées principalement sur la base de modèles intégrant différents paramètres (probabilités de défaut, pertes en cas de défaut, expositions, ...) et intégrant des informations prospectives.

Les encours de crédits supportant un risque de contrepartie avéré (statut 3) font l'objet de dépréciations déterminées essentiellement sur base individuelle. Ces dépréciations sont évaluées par la direction en fonction des flux futurs recouvrables tenant compte des garanties disponibles estimés sur chacun des crédits concernés.

Nous avons considéré que l'identification et l'évaluation du risque de crédit constituait un point clé de l'audit étant donné que les provisions induites constituent une estimation significative pour l'établissement des comptes, et font appel au jugement de la direction tant dans le rattachement des encours de crédits aux différents statuts et dans la détermination des paramètres et modalités de calculs des dépréciations pour les encours en statuts 1 et 2, que dans l'appréciation du niveau de provisionnement individuel des encours de crédits en statut 3.

Le stock de dépréciations pour pertes de crédit sur les encours de crédits et assimilés à la clientèle et aux établissements de crédit s'élève à 2 862 M€ dont 262 M€ au titre du statut 1, 406 M€ au titre du statut 2 et 2 194 M€ au titre du statut 3. Le coût du risque sur l'exercice 2024 s'élève à 607 M€ (contre 527 M€ sur l'exercice 2023). Pour plus de détails sur les principes comptables et les expositions, se référer aux notes 5.5 et 7.1 de l'annexe.

Notre réponse

Dépréciation des encours de crédits en statuts 1 et 2

Nos travaux ont principalement consisté :

- à vérifier l'existence d'un dispositif de contrôle interne permettant une actualisation à une fréquence appropriée des notations des différentes contreparties ;
- à vérifier l'existence d'une gouvernance revoyant à une fréquence appropriée le caractère adéquat des modèles de dépréciations, les paramètres utilisés pour le calcul des dépréciations, et analysant les évolutions des dépréciations au regard des règles IFRS9 ;
- à apprécier le caractère approprié des modèles, paramètres et des hypothèses macroéconomiques utilisés pour les calculs des dépréciations ;
- à effectuer des contre-calculs sur les principales typologies d'encours de crédits ;
- à réaliser des contrôles sur le dispositif informatique dans son ensemble mis en place par BPCE avec notamment une revue des contrôles généraux informatiques, des interfaces et des contrôles embarqués au titre des données spécifiques visant à traiter l'information relative à IFRS 9 ;

Dépréciation des encours de crédit en statut 3

Dans le cadre de nos procédures d'audit, nous avons d'une manière générale, examiné le dispositif de contrôle relatif au recensement des expositions classées en statut 3, au suivi des risques de crédit et de contrepartie, à l'appréciation des risques de non-recouvrement et à la détermination des dépréciations et provisions afférentes sur base individuelle.

Nos travaux ont consisté à apprécier la qualité du dispositif de suivi des contreparties sensibles, douteuses et contentieuses, ainsi que du processus de revue de crédit. Par ailleurs, sur la base d'un échantillon de dossiers sélectionnés sur des critères de matérialité et de risques, nous avons réalisé des analyses contradictoires des montants de dépréciations et provisions.

Nous avons également apprécié l'information détaillée en annexe requise par la norme IFRS 9 au titre du volet « Dépréciations » au 31 décembre 2024.

Instruments financiers de niveau 2 et 3 au sens d'IFRS 13

Risque identifié et principaux jugements

BPCE détient une part importante d'instruments financiers évalués à la juste valeur qui sont ventilés en trois niveaux définis par IFRS 13 selon la méthode de détermination de la juste valeur utilisée.

La valeur de marché est déterminée selon différentes approches en fonction de la nature et de la complexité des instruments : utilisation de prix cotés directement observables (instruments classés en niveau 1 dans la hiérarchie de juste valeur), de modèles de valorisation avec des paramètres majoritairement observables (instruments classés en niveau 2) et de modèles de valorisation avec des paramètres majoritairement non observables (instruments classés en niveau 3).

S'agissant des instruments financiers les plus complexes, ces approches peuvent donc comporter une part significative de jugement compte tenu de :

- l'utilisation de modèles internes de valorisation ;
- du recours à des paramètres de valorisation non observables sur le marché ;
- d'ajustements complémentaires de valorisation pratiqués, afin de tenir compte de certains risques de marché, de contrepartie ou de liquidité.

Nous avons considéré que l'évaluation des instruments financiers complexes de niveaux 2 et 3 de juste valeur, constituait un point clé de l'audit en raison du caractère significatif des expositions et du recours au jugement dans la détermination de la juste valeur.

Pour plus de détails sur les principes comptables et les niveaux de la juste valeur, se référer à la note 10.

Notre réponse

Nous avons testé les contrôles clés que nous avons jugés pertinents pour notre audit, notamment ceux relatifs à :

- la validation et à la revue périodique, par la direction des risques, des modèles de valorisation,
- la vérification indépendante des paramètres de valorisation,
- la détermination des principaux ajustements de valorisation,

— la validation et la revue périodique des critères d'observabilité pris en compte pour classer les instruments financiers complexes dans la hiérarchie de juste valeur et à la prise en compte des impacts sur la marge au premier jour.

Nous avons effectué ces diligences avec l'assistance de nos experts en valorisation, avec lesquels nous avons également procédé à des travaux de valorisation indépendante consistant à examiner, sur la base d'échantillons, les hypothèses, les méthodologies et les paramètres de marché alimentant les modèles de valorisation utilisés pour estimer les principaux ajustements de valorisation au 31 décembre 2024.

Nous avons également examiné, sur la base d'échantillons, les éventuels écarts d'appels de marge existants avec les contreparties de marché, permettant d'apprécier le caractère approprié des valorisations.

Nous avons enfin apprécié les informations relatives à la valorisation des instruments financiers publiées en annexe.

Evaluation des passifs des contrats d'assurance des branches « Epargne-retraite »

Risque identifié et principaux jugements

BPCE comptabilise à son passif des contrats participatifs directs au titre de ses activités d'assurance des branches « épargne-retraite ».

Ces passifs sont évalués selon un modèle Variable Fee Approach (VFA), qui exige l'évaluation des provisions techniques reposant sur des jugements significatifs concernant les données utilisées, les hypothèses relatives aux périodes futures et résulte de techniques d'estimation. Ces provisions techniques comprennent les trois blocs suivants :

- L'estimation de la valeur actuelle des estimations de flux de trésorerie futurs (Best Estimate – BE) relative à ces contrats long terme évalués repose sur des hypothèses techniques et financières, et jugements significatifs ;
- L'évaluation de l'ajustement au titre du risque non-financier (Risk adjustment - RA) repose sur les hypothèses concernant le niveau de confiance retenu par le groupe par rapport aux facteurs de risque associés aux provisions techniques, et sur une approche du type valeur à risque, qui est la perte maximale au sein du niveau de confiance défini.
- Enfin, l'amortissement de la marge sur services contractuels (Contractual Service Margin – CSM), correspondant à la fraction de CSM comptabilisée en produits des activités d'assurance de l'exercice, est déterminée sur la base des unités de couverture. Ces unités de couverture sont ajustées afin de prendre en compte le rendement attendu des éléments sous-jacents résultant d'hypothèses dites en « monde réel ».

Par ailleurs, les marges internes entre les entités bancaires distributrices de produits d'assurance et les entités d'assurance sont retraitées.

En raison de la sensibilité de l'évaluation de ces passifs à ces jugements et hypothèses clés, nous avons considéré l'évaluation des passifs liés aux contrats d'assurance des branches « épargne et retraite », comme un point clé de l'audit.

Au 31 décembre 2024, les passifs liés aux contrats d'assurance des branches « épargne et retraite » évalués en modèle des honoraires variables (Variable Fee Approach, VFA) s'élèvent à 103 943 M€ et ceux évalués selon l'approche générale à 2 819 M€. Ils se décomposent comme suit :

- l'estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs s'élève à 99 442 M€ ;
- l'ajustement au titre du risque non financier s'élève à 1 869 M€ ;
- la marge sur services contractuels s'élève à 5 451 M€.

Pour plus de détails sur les principes comptables et l'évaluation de ces contrats, se référer aux notes 9 et 9.2.7 de l'annexe.

Notre réponse

Afin de couvrir le risque d'évaluation de ces passifs liés aux contrats d'assurance des branches « épargne et retraite », nous avons mis en œuvre les procédures d'audit suivantes avec le concours de nos spécialistes en actuariat :

- Nous avons apprécié la méthodologie d'évaluation des flux de trésorerie futurs (BE), du RA et de la CSM liés à ces contrats et contrôlé leur conformité aux normes comptables en vigueur ;
- Nous avons évalué l'environnement de contrôle interne des systèmes d'information intervenant dans le traitement des données techniques, les calculs et leur déversement en comptabilité ;
- Nous avons évalué la conception et testé l'efficacité opérationnelle des contrôles clés mis en place par le groupe. En particulier, nous avons évalué :
 - Le dispositif des contrôles afférents à la validation du modèle de projection des flux de trésorerie futurs ;
 - La documentation et les contrôles relatifs aux jugements et hypothèses clés formulées par la direction financière ;
- Nous avons testé par sondage et selon notre évaluation du risque, les modèles de calcul utilisés pour estimer les flux de trésorerie futurs, l'ajustement au titre du risque non financier et de la CSM, ainsi que tout changement significatif apporté aux modèles de calcul ;
- Nous avons testé par sondage la fiabilité des données servant de base aux estimations ;

- Nous avons testé par sondage les unités de couvertures et les principales hypothèses dites en « monde réel » retenues pour la reconnaissance de la CSM en résultat ;
- Nous avons réalisé des procédures analytiques sur les évolutions afin d'identifier le cas échéant toute variation incohérente ou inattendue significative.

Enfin, nous avons apprécié le caractère approprié des informations communiquées dans les notes afférentes aux comptes consolidés, incluant les informations de sensibilité aux risques et de la présentation des retraitements relatifs aux marges sur services contractuels internes.

Évaluation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels dont la durée de vie est indéfinie

Risque identifié et principaux jugements

BPCE constate des écarts d'acquisition dans ses comptes consolidés. En effet, les opérations de croissance externe réalisées par le groupe l'ont conduit (i) à apprécier les modalités de contrôle exercées sur les entités acquises conformément à la norme IFRS 10 'Etats financiers consolidés' et (ii) à réaliser un exercice d'allocation du prix d'acquisition conformément à la norme IFRS 3 'Regroupements d'entreprises'. A la suite de cet exercice d'allocation, le 'surplus' non-affecté correspondant à l'actif net identifiable résiduel, a été comptabilisé en écarts d'acquisition ('goodwill').

Ces écarts d'acquisition et les actifs incorporels acquis dont la durée de vie est indéfinie font l'objet de tests de dépréciation au minimum annuels, fondés sur l'appréciation de la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles ils sont rattachés ou dès l'apparition d'indices de pertes de valeur. La détermination de la valeur recouvrable repose sur l'actualisation des flux futurs de trésorerie estimés de l'UGT tels qu'ils résultent des plans à moyen terme établis par les entités concernées et appréciés par le groupe.

Nous avons considéré que les tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels dont la durée de vie est indéfinie constituaient un point clé de l'audit, par leur nature même car ils requièrent l'exercice du jugement notamment pour la détermination des taux d'actualisation, des scénarios économiques ou des projections financières.

Au 31 décembre 2024, le montant des écarts d'acquisition en valeur brute s'élève à 4 191 M€ et le montant cumulé des pertes de valeur s'élève à 534 M€.

Les modalités du test de dépréciation mises en œuvre par BPCE ainsi que les hypothèses clés utilisées pour déterminer la valeur recouvrable et les sensibilités des valeurs recouvrables sont décrites en note 3.4 de l'annexe.

Notre réponse

Avec l'aide de nos experts, nous avons évalué le processus mis en place par BPCE pour identifier les indices de perte éventuelle de valeur et effectué un examen critique des modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation.

Nous avons notamment procédé aux travaux suivants :

- comparaison des hypothèses et des paramètres retenus avec des sources externes
- examen du caractère raisonnable, notamment dans le contexte économique et financier actuel, des plans à moyen terme retenus pour chaque UGT concernée impliquant :
 - la confrontation avec le plan stratégique du groupe approuvé par les organes de direction (conseil de surveillance ou d'administration) ;
 - l'évaluation de la cohérence et de la fiabilité des principales hypothèses retenues pour les construire au regard notamment des trajectoires financières élaborées au cours des exercices passés et effectivement réalisées ;
 - l'analyse de la sensibilité à différents paramètres de valorisation (capitaux propres, taux d'actualisation...).

vérification de la cohérence des informations publiées sur les résultats de ces tests de dépréciation.

Provisions pour risques juridiques et de non-conformité

Risque identifié et principaux jugements

BPCE fait l'objet de litiges devant les instances judiciaires, d'enquêtes et de demandes d'informations de la part d'autorités réglementaires et fiscales au sein de différentes juridictions.

L'évaluation des risques juridiques et de non-conformité (y compris fiscaux) qui en résultent repose sur l'estimation de la direction en date d'arrêt.

La comptabilisation d'une provision, la détermination de son montant ainsi que l'information communiquée dans l'annexe nécessitent par nature l'exercice du jugement, en raison notamment de la difficulté à estimer la probabilité de réalisation du risque ainsi que l'issue et les conséquences financières des procédures en cours.

Nous avons considéré en conséquence que l'estimation des provisions pour risques juridiques et de non-conformité constituaient un point clé de l'audit compte tenu de la sensibilité de ces provisions aux hypothèses et options retenues par la direction.

Se référer aux notes 2.3, 5.13 et 11.1 de l'annexe aux comptes consolidés pour plus de détails.

Notre réponse

Nous avons examiné le dispositif d'identification, d'évaluation, et de provisionnement des risques juridiques et de non-conformité.

Nous avons pris connaissance du statut des procédures en cours et des principaux risques identifiés par le Groupe, à partir notamment d'échanges réguliers avec la direction (et plus particulièrement les directions juridique, de la conformité et fiscale du groupe) ainsi que de l'examen de la documentation mise à notre disposition.

Nos travaux ont également consisté à apprécier le caractère raisonnable des hypothèses et des données utilisées par la direction pour l'estimation du montant des provisions comptabilisées en date d'arrêt. Nous avons notamment impliqué des spécialistes en droit fiscal pour procéder à la revue critique des analyses de risques fiscaux identifiés par le groupe et des provisions y afférentes.

Nous avons par ailleurs mené des procédures de confirmation des litiges en cours auprès des conseils juridiques du groupe. Enfin, nous avons vérifié le correct enregistrement en comptabilité des provisions ainsi évaluées et l'information donnée à ce titre dans l'annexe des comptes consolidés.

IV. — Vérifications spécifiques

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés

V. — Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

Format de présentation des comptes consolidés inclus dans le rapport financier annuel

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes consolidés inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L.451-1-2 du code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du président du directoire. S'agissant de comptes consolidés, nos diligences comprennent la vérification de la conformité du balisage de ces comptes au format défini par le règlement précité.

Le balisage selon le format d'information électronique unique européen a été réalisé sur les comptes consolidés du Groupe BPCE inclus dans le rapport financier annuel. Nous sommes en conséquence dans l'impossibilité de conclure sur le respect, dans la présentation des comptes consolidés de BPCE inclus dans le rapport financier annuel, du format d'information électronique unique européen

Désignation des Commissaires aux comptes

Le cabinet Forvis Mazars SA a été nommé Commissaires aux comptes dans les premiers statuts datés du 19 décembre 2006 de GCE Nao (dont la dénomination sociale est devenue BPCE en juillet 2009), lors de sa constitution. Les cabinets PricewaterhouseCoopers Audit et Deloitte & Associés ont été nommés commissaires aux comptes de la société BPCE par l'assemblée générale, respectivement, du 2 juillet 2009 et du 22 mai 2015.

Au 31 décembre 2024, Forvis Mazars SA était dans la 18^{ème} année de sa mission sans interruption, dont 16 années depuis que la société est devenue entité d'intérêt public, le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit dans la 16^{ème} année de sa mission sans interruption et le cabinet Deloitte & Associés était dans la 10^{ème} année de sa mission sans interruption.

VI. — 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 au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne 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.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire

VII. — Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Objectif et démarche d'audit

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.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.821-27 à L.821-34 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux

comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 21 mars 2025
Les commissaires aux comptes

Deloitte & Associés
Marjorie Blanc Lourme

Forvis Mazars SA
Emmanuel Thierry
Laurence Karagulian

PricewaterhouseCoopers Audit
Antoine Priollaud
Laurent Tavernier

VIII. — Rapport de gestion BPCE

1. – Faits majeurs de l'année 2024

1.1. – Environnement économique et financier

2024 : Désinflation sans récession et incertitude politique en France

L'économie mondiale a été résiliente en 2024, tout comme en 2023, retrouvant même une progression de l'activité de 3,2 % l'an, en dépit du rétrécissement des échanges internationaux par rapport au PIB et de l'émergence de nouvelles incertitudes majeures. En particulier, deux événements ont marqué l'année : la dissolution surprise de l'Assemblée nationale française et l'élection présidentielle de Donald Trump aux États-Unis. La profonde divergence des trajectoires de croissance entre les grandes zones économiques, qui avait déjà été observée jusqu'en 2023, s'est renforcée en affichant un contraste frappant : le continent européen a continué de prendre du retard face aux stratégies de course à l'hégémonie industrielle mises en œuvre par la Chine et les États-Unis. Globalement, la conjoncture mondiale a surtout bénéficié du recul de l'inflation et du dynamisme exceptionnel de la demande privée aux États-Unis. En effet, des deux côtés de l'Atlantique, l'inflation a été vaincue, sans qu'une récession ne soit mécaniquement provoquée par le durcissement agressif des taux directeurs par la Fed et la BCE depuis respectivement mars et juillet 2022. Le relâchement des politiques budgétaires, particulièrement aux États-Unis, qui a compensé le frein monétaire, a porté l'activité. De plus, la désinflation a favorisé de nouveau le pouvoir d'achat des agents privés de part et d'autre de l'Atlantique.

En 2024, la Chine a confirmé un processus de ralentissement structurel, tandis que l'économie américaine a dépassé la prévision d'un simple atterrissage en douceur, grâce au dynamisme toujours insolent de sa demande privée. A contrario, la zone euro s'est réfugiée dans une perspective de croissance durablement molle, malgré des signes d'éclaircie au premier semestre, à mesure que la crise énergétique se relâchait. Aux États-Unis, comme en Chine, les dynamiques sont venues de déficits publics abyssaux. Outre une politique budgétaire désormais moins expansionniste et les effets négatifs du resserrement monétaire antérieur, l'Europe a pâti d'un violent décalage de l'évolution de ses prix de production relativement aux États-Unis et surtout par rapport à la Chine, du fait de la répercussion de la crise énergétique de 2022. Le redémarrage économique de la zone euro a donc été assez modeste en 2024, atteignant 0,8 %, contre 0,5 % en 2023. Le soutien est essentiellement venu du commerce extérieur, la contribution de la demande intérieure demeurant insuffisante, malgré la désinflation, avec des taux d'épargne des ménages nettement supérieurs à leur moyenne historique dans les quatre principaux pays.

La France est entrée dans une situation inconnue d'incertitude très marquée à la fois économique et politique, après la dissolution de l'Assemblée nationale du 9 juin. La crédibilité budgétaire, déjà entachée par un déficit public non anticipé à 5,5 % du PIB en 2023 et par la dégradation de la note souveraine par l'agence américaine la plus puissante Standard & Poor's, puis celle de Moody's, est en effet devenue la principale victime d'une campagne électorale de promesses de rupture, sans véritable contrepartie en matière de financement. Avec la censure du gouvernement du 1^{er} ministre Michel Barnier le 4 décembre, l'incertitude politique, malgré la nomination de François Bayrou, a pris le relais des craintes inflationnistes. Le déficit public a d'ailleurs de nouveau dérapé, atteignant 6,1 % du PIB en 2024. L'écart de taux souverains avec l'Allemagne a atteint près de 80 points de base (pb) après la dissolution de l'Assemblée nationale, contre seulement 50 pb auparavant.

Le PIB français a crû de 1,1 %, comme en 2023. Il a bénéficié de la forte expansion des dépenses publiques et d'une contribution record du commerce extérieur, cette dernière étant surtout liée au recul des importations. Il a été artificiellement dopé par l'impact du déroulement des Jeux Olympiques et Paralympiques à Paris au troisième trimestre. À contrario, l'attentisme faisant place à de la défiance, l'investissement productif a reculé, du fait du durcissement des conditions de

financement et d'une frilosité accrue des acteurs privés. La consommation a progressé quasiment comme en 2023, alors même que les ménages ont connu de nets gains de pouvoir d'achat (+ 2,1 % après + 0,9 %), favorisé par le reflux des prix. Compte tenu de l'accroissement général de l'incertitude et probablement du risque à terme d'une hausse des impôts face à la dérive des finances publiques, le taux d'épargne des ménages a augmenté à 17,9 %, soit un niveau supérieur de 4 points à celui d'avant la crise sanitaire. L'investissement immobilier des ménages est toujours demeuré en forte contraction. L'inflation, quant à elle, s'est nettement repliée, du fait du ralentissement sur un an des prix de l'alimentation, des produits manufacturés, de l'énergie et des services, notamment dans les télécommunications : 2,0 % l'an en moyenne annuelle, contre 4,9 % en 2023 et 5,2 % en 2022. Le taux de chômage s'est stabilisé à environ 7,4 %, contre 7,3 % en 2023, reflétant ainsi une hausse de l'emploi proche de celle de la population active : 214.000 emplois nets ont été créés en un an, pour 256.000 actifs supplémentaires, selon l'Insee.

Concernant la politique monétaire, la résistance de la demande interne et de l'inflation dans les services aux États-Unis a poussé la Fed à reporter à septembre l'amorce des baisses des taux directeurs précédemment prévues en 2024. La Fed a effectué trois réductions successives, une de 50 pb en septembre, plutôt inhabituelle en ampleur, puis deux de 25 pb en novembre et en décembre, soit un total de 100 pb, portant les taux directeurs à fin décembre dans la fourchette de 4,25 % - 4,5 %, contre 5,25 % - 5,5 % auparavant. La BCE a entamé son processus d'assouplissement monétaire dès le 6 juin, avant la Fed et pour la première fois de son histoire, quitte à provoquer une remontée temporaire du change du dollar face à l'euro. Cette décision était motivée par un déficit européen structurel en gains de productivité, la faiblesse de la demande interne et le recul plus important qu'outre-Atlantique de l'inflation. Ensuite, trois baisses supplémentaires de 25 pb ont été opérées en septembre, octobre et décembre, soit un recul total de 100 pb sur l'année, le taux de la facilité de dépôt, le taux de refinancement et le taux de prêt marginal étant ramenés respectivement à 3 %, 3,15 % et 3,4 % le 12 décembre. L'écart de 125 pb en faveur des taux directeurs américains, le dynamisme économique exceptionnel des États-Unis et l'anticipation d'une croissance plus favorable avec l'élection de Donald Trump ont donc nourri la faiblesse de l'euro face au dollar, ce dernier se situant à 1,04 dollar le 30 décembre 2024, contre environ 1,11 dollar en fin 2023 (27/12). La BCE a également amorcé dès le second semestre la sortie du programme PEPP d'acquisitions d'actifs, lancé durant la pandémie, au rythme d'un désengagement prudent de 7,5 Md € par mois.

En dépit du net reflux de l'inflation, les taux à 10 ans de part et d'autre de l'Atlantique ont rebondi, après leur forte détente de fin 2023, en raison du report au second semestre d'un processus de desserrement monétaire finalement moins intense qu'initialement anticipé. L'OAT 10 ans a été en moyenne annuelle de 3 %, comme en 2023. Il a cependant atteint 3,29 % le 28 juin et a fini à 3,19 % le 31 décembre, du fait d'une prime de risque accrue de près de 83 pb avec l'Allemagne, malgré le recul de 100 pb du taux de facilité de dépôt de la BCE. Enfin, le CAC 40 a nettement pâti de la dissolution de l'Assemblée nationale et de l'incertitude, tant politique que budgétaire. Il a reculé de 2,2 % en 2024 (contre une progression de 16,5 % en 2023), atteignant 7.380,74 le 31 décembre, contre 7.543,18 points fin 2023.

1.2. – Faits majeurs de l'exercice

Activité de holding

En sa qualité de holding, BPCE SA a notamment souscrit aux augmentations de capital et acquisitions suivantes :

- Caisse de Refinancement de l'Habitat pour 40 millions d'euros, dans le cadre de l'ajustement annuel du capital de cette entité reflétant l'évolution de la quote-part de refinancement empruntée par chaque actionnaire ;
- Hexarq pour 45 millions d'euros,
- IPaidThat pour 28 millions d'euros.

Projet d'acquisition de Société Générale Equipment Finance (SGEF)

Le 11 avril 2024, le groupe a annoncé la signature d'un protocole d'accord avec Société Générale en vue d'acquérir les activités de Société Générale Equipment Finance (hors activités de SGEF en République tchèque et en Slovaquie). SGEF constitue aujourd'hui l'un des leaders européens du financement locatif d'équipements industriels, avec une gamme variée de solutions de financement d'équipements et de services associés.

Déjà deuxième acteur du leasing mobilier en France grâce à BPCE Lease, le Groupe BPCE deviendrait le leader européen des solutions de financement de biens d'équipements (en encours, hors automobile) à destination des fabricants, négociants, distributeurs et entreprises.

Ce projet permettra de concrétiser les ambitions de croissance du Groupe BPCE à l'international, de diversifier ses revenus et de renforcer sa capacité à créer de la valeur. L'acquisition des activités concernées par le projet se fera à un prix de 1,1 milliard d'euros (sur la base d'un montant de capitaux propres de 0,96 milliard d'euros à la date de réalisation de l'acquisition) et représentera un impact limité, estimé à - 40 points de base sur le ratio CET1 au groupe BPCE.

L'opération a été réalisée le 28 février 2025, après obtention de l'accord des autorités réglementaires et de la concurrence compétentes.

Augmentations du capital de BPCE SA

Aux termes de la première résolution et de la deuxième résolution de l'assemblée générale mixte des actionnaires de BPCE du 18 décembre 2024, l'assemblée générale a délégué au directoire sa compétence pour décider, avec l'autorisation

préalable du conseil de surveillance, une ou plusieurs augmentations du capital social de BPCE par voie d'émission d'actions de catégorie A réservée aux Actionnaires de Catégorie A (Caisses d'Epargne), d'une part, et d'actions de catégorie B réservée aux Actionnaires de Catégorie B (Banques Populaires), d'autre part, et ce, pour une durée de 18 mois. Le montant maximal global des augmentations de capital social (primes d'émission incluses) susceptibles d'être réalisées en vertu de ces délégations ne peut excéder quatre milliards d'euros.

Activités de refinancement et de circulation des fonds propres

L'année 2024 a été marquée par une baisse des taux sur le second semestre et un resserrement de la liquidité. Dans ce contexte, dans son double rôle (i) d'émetteur sur le marché obligataire (pour refinancer l'excédent des besoins de financement du Groupe par rapport aux dépôts de ses clients et procurer au Groupe des fonds propres et de la capacité d'absorption des pertes complémentaires), et (ii) d'organisateur/gestionnaire des opérations de capital management internes du groupe en tant qu'organe central, BPCE SA a émis sur le marché en 2024 :

- 1,6 milliard d'euros d'obligations Tier 2, dont 0,5 milliard d'euros de Tier 2 « Social Local Economic Development »,
- 6,6 milliards d'euros d'obligations senior non préférées, ces émissions contribuant à renforcer les fonds propres du Groupe BPCE et les ratios de TLAC (Total Loss Absorbing Capacity) et MREL

BPCE SA a souscrit en interne les principales opérations suivantes :

- 0,5 milliard d'euros de prêt supersubordonné Tier 1 additionnel en remplacement du call d'un titre supersubordonné Tier 1 additionnel de même montant émis par Natixis SA,
- 0,1 milliard d'euros d'instruments de Tier 2 émis par Natixis SA,
- 0,06 milliard d'euros d'instruments de Tier 2 émis par Banque Palatine,

En tant qu'émetteur social reconnu, BPCE SA a émis la première Obligation à Coupon Partagé (OCP) d'un montant de 0,4 milliard d'euro au profit de la Fondation de l'Assistance Publique-Hôpitaux de Paris (AP-HP). Le caractère innovant de cette émission réside dans le fait qu'elle allie aux objectifs ESG de l'émetteur, un rendement financier à vocation caritative pour les investisseurs.

BPCE SA a par ailleurs remboursé 15,7 milliards d'euros d'opérations de refinancement à long terme (TLTRO 3) auprès de la BCE.

Enfin, en 2024 le pied de bilan de BPCE SA a augmenté de 10 milliards d'euros. Cette hausse s'explique principalement par des opérations de circulation de liquidité long terme au sein du groupe.

2. – Situation et activité de la société au cours de l'exercice 2024

Évolution du bilan BPCE

| En milliards d'euros | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variation 2024/2023 | |
|--|--------------|--------------|---------------------|--------------|
| | | | Md € | % |
| Créances interbancaires | 413,2 | 401,5 | + 11,7 | + 3 % |
| Créances clientèle | 2,9 | 2,8 | + 0,1 | + 4 % |
| Opérations sur titres | 6,3 | 6,5 | -0,2 | -3 % |
| Parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme | 28,5 | 28,1 | + 0,4 | + 1 % |
| Autres actifs | 10,3 | 12,4 | -2,1 | -17 % |
| Total actif | 461,2 | 451,3 | + 9,9 | + 2 % |
| Ressources interbancaires | 270,7 | 262,5 | + 8,2 | + 3 % |
| Ressources clientèle | 5,4 | 4,7 | + 0,7 | + 15 % |
| Dettes représentées par un titre et dettes subordonnées | 160,1 | 158,9 | + 1,2 | + 1 % |
| Autres passifs | 4,8 | 6,5 | -1,7 | -26 % |
| Capitaux propres et fonds pour risques bancaires généraux | 20,2 | 18,7 | + 1,5 | + 8 % |
| Total passif | 461,2 | 451,3 | + 9,9 | + 2 % |

Le total du bilan de BPCE SA en normes françaises s'élève à 461,2 milliards d'euros au 31 décembre 2024, en hausse de 9,9 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2023.

À l'actif, la hausse de + 11,7 milliards d'euros des « Créances interbancaires » s'explique principalement par une augmentation des créances à terme sur les entités du groupe, compensée par une diminution du solde du compte Banque Centrale. Cette évolution sur les créances sur les entités du groupe est liée aux modalités de circulation de liquidité long terme au sein du Groupe.

Les « Créances clientèle » restent stable à 2,9 milliards au 31 décembre 2024, principalement sur les prêts à la clientèle financière et les prêts subordonnées.

Les « Opérations sur titres » sont en baisse de - 0,2 milliard d'euros. Cette variation s'explique par :

- L'amortissement du portefeuille de titrisations de créances hypothécaires pour :
 - 0,1 milliard d'euros sur les titres US
 - 0,1 milliard d'euros sur les titres italiens,
- Une hausse de + 0,1 milliard d'euros sur les effets publics et valeurs assimilées,
- Le remboursement des titres BPCE SFH pour - 0,4 milliard d'euros,
- L'achat des titres AVAL Master FCT pour + 0,3 milliard.

Le poste « Parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme » enregistre une hausse de + 0,4 milliard notamment en raison des évolutions suivantes :

- souscription de BPCE à des augmentations de capital : BPCE Immo d'Exploitation pour + 90 millions d'euros, BPCE Payments pour + 74 millions d'euros et Caisse de Refinancement de l'Habitat (CRH) pour + 40 millions d'euros,
- remboursement de l'avance en compte courant de BPCE Payments pour - 86,9 millions d'euros,
- remboursement du TSSDI NATIXIS SA en USD pour - 424 millions d'euros,
- remboursement du TSSDI BPCE International pour - 100 millions d'euros,
- des dotations aux dépréciations complémentaires de - 99 millions d'euros (dont Oney Bank et Palatine) et des reprises de dépréciations de + 898 millions d'euros (dont Natixis, CFF et BPCE International).

Les « Autres actifs » sont en baisse de - 2,1 milliards d'euros, principalement sur les dépôts de garantie versés liés aux appels de marge face à Natixis.

Au passif, la hausse de + 8,2 milliards d'euros du poste « Ressources interbancaires » s'explique par la hausse des dépôts des établissements du Groupe, par la circulation de liquidité long terme au sein du Groupe partiellement compensée par l'arrêt des refinancements auprès de la BCE (TLTRO 3).

Le poste « Dettes représentées par un titre et dettes subordonnées » augmente de + 1,2 milliard d'euros, notamment justifié par la hausse nette de + 3,8 milliards sur les obligations senior non préférées, la baisse de - 1,2 milliard d'euros d'obligations senior et la baisse des titres du marché interbancaire et des titres de créance négociables pour - 1,4 milliard d'euros.

Le poste « Autres passifs » est en baisse de - 1,7 milliard d'euros, notamment sur les comptes de régularisation.

L'augmentation des capitaux propres est principalement liée au résultat de 2024 pour + 1 455 millions d'euros et aux provisions réglementées pour - 15 millions d'euros. À noter, la réalisation en 2024 d'une augmentation du capital social de + 9 millions d'euros et une augmentation de la prime d'émission associée de + 832 millions d'euros.

Compte de résultat BPCE

| (En millions d'euros.) | 2024 | 2023 | Variation 2024/2023 | |
|--|-------|------|---------------------|---------|
| | | | M€ | % |
| Produit net bancaire | 1 068 | 869 | + 199 | + 23 % |
| Frais de gestion | -630 | -616 | -14 | + 2 % |
| Résultat brut d'exploitation | 438 | 253 | + 185 | + 73 % |
| Coût du risque | -20 | -1 | -19 | NA |
| Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés | 790 | 36 | + 754 | NA |
| Résultat courant avant impôt | 1 208 | 288 | + 920 | + 319 % |
| Impôts sur les bénéfices | 262 | 276 | -14 | -5 % |
| Dotations/Reprises FRBG et provisions réglementées | -15 | -18 | + 3 | -17 % |
| Résultat net | 1 455 | 546 | + 909 | + 166 % |

Le résultat 2024 de BPCE SA s'établit à 1 455 millions d'euros en hausse de + 909 millions d'euros par rapport à 2023, notamment en lien avec des reprises de provisions à la suite des tests de dépréciation des participations et une augmentation des dividendes perçus. Le résultat brut d'exploitation s'élève à 438 millions d'euros, les gains sur actifs immobilisés à + 790 millions d'euros, les dotations pour provisions réglementées à - 15 millions d'euros et l'impôt à + 262 millions d'euros.

Produit net bancaire

| (En millions d'euros.) | 2024 | 2023 | Variation 2024/2023 | |
|------------------------|-------|-------|---------------------|-------|
| | | | M€ | % |
| Gestion Financière | -485 | -575 | + 90 | -16 % |
| Eurotitres | 97 | 93 | + 4 | + 5 % |
| Holding | 1 185 | 1 089 | + 96 | + 9 % |

| | | | | |
|----------------------|-------|-----|-------|--------|
| Organe Central | 272 | 262 | + 10 | + 4 % |
| Produit net bancaire | 1 068 | 869 | + 200 | + 23 % |

En 2024, le produit net bancaire de BPCE SA s'élève à 1 068 millions d'euros, en augmentation de + 200 millions d'euros par rapport à 2023.

BPCE SA est chargée d'assurer la liquidité et la solvabilité du Groupe en garantissant l'atteinte des ratios réglementaires. Ces activités sont regroupées dans le métier de gestion financière, dont le produit net bancaire s'établit à - 485 millions d'euros en 2024, en hausse de + 90 millions d'euros par rapport à 2023. Cette variation est liée principalement à la hausse du résultat de la trésorerie centrale en partie compensée par des charges plus importantes sur les dettes subordonnées. Le produit net bancaire d'Eurotitres s'élève à 97 millions d'euros en 2024, en hausse de + 4 millions par rapport à 2023. Le produit net bancaire de l'activité Holding est en hausse de + 96 M€, principalement par la hausse de + 127 millions d'euros des dividendes perçus sur l'année.

Le produit net bancaire du métier organe central s'élève à + 272 millions d'euros en 2024. Il s'agit de la refacturation des activités « organe central » (listées dans le Code monétaire et financier), présentées en produit net bancaire.

Frais de gestion

| (En millions d'euros.) | 2024 | 2023 | Variation 2024/2023 | |
|--------------------------------------|---------------|-------------|---------------------|---------------|
| | | | M€ | % |
| Frais de personnel | -564 | -528 | -36 | + 7 % |
| Autres charges | -503 | -396 | -107 | + 27 % |
| Charges brutes d'exploitation | -1 067 | -924 | -143 | + 15 % |
| Refacturations | 437 | 414 | + 23 | + 5 % |
| Charges nettes d'exploitation | -630 | -510 | -120 | + 24 % |
| Charges des projets exceptionnels | 0 | -106 | + 106 | -100 % |
| Frais de gestion | -630 | -616 | -14 | + 2 % |

Les frais de gestion s'élèvent à - 630 millions d'euros en 2024 et affichent une hausse de 14 millions d'euros par rapport à 2023, principalement liée aux frais engagés pour les projets stratégiques en partie compensée par l'arrêt des cotisations au Fonds de résolution unique en raison de l'atteinte du plafond en 2023 (charge de - 103 millions d'euros en 2023).

Le montant des refacturations en 2024 s'élève à 437 millions d'euros, en hausse de + 23 millions d'euros par rapport à 2023.

Coût du risque

Le coût du risque s'élève à - 20 millions d'euros en 2024, en variation de - 19 millions d'euros, principalement due à la dotation de provisions sur des engagements de garanties.

Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés

Les gains ou pertes nets sur actifs immobilisés s'établissent à + 790 millions d'euros en 2024. Ils sont constitués des dotations et des reprises de dépréciation sur les titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme, faisant suite à l'exercice annuel de tests de dépréciation, avec notamment Natixis (+ 620 millions d'euros), Crédit Foncier (+ 211 millions d'euros), BPCE International (+ 53 millions d'euros), Oney Bank (- 48 millions d'euros) et Banque Palatine (- 23 millions d'euros).

Impôts sur les bénéfices

En 2024, l'impôt sur les bénéfices s'élève à + 262 millions d'euros, soit une variation de - 14 millions d'euros par rapport à 2023.

Fonds pour risques bancaires généraux, provisions réglementées et résultat net

Aucun mouvement n'a été effectué sur le fonds pour risques bancaires généraux.

Concernant les provisions réglementées, une dotation de - 15 millions d'euros a été constatée au titre des amortissements dérogatoires des frais d'acquisition de titres de participation.

Le résultat net s'élève à 1 455 millions d'euros.

Dépenses non déductibles fiscalement

Communication des dépenses somptuaires

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater et quinquies du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé intègrent 463 019 euros de dépenses non déductibles au regard de l'article 39.4 du même Code. L'impôt supplémentaire à ce titre s'élève à 119 598 euros.

Aucune autre dépense somptuaire non déductible fiscalement n'est à relever.

Projet d'affectation du résultat

Il est proposé à l'assemblée générale :

- d'affecter le résultat net bénéficiaire de + 1 455 068 738,13 euros au poste « Report à nouveau ». Consécutivement à cette affectation, le solde du poste « Report à nouveau » sera de 3 130 426 437,45 euros ;
- de distribuer un dividende de 1 099 465 646,88 euros aux actionnaires, par prélèvement sur le poste « Report à nouveau ». Consécutivement à cette affectation, le solde du poste « Report à nouveau » est de 2 030 960 790,57 euros. Le montant de dividende par action est de 26,48 euros.

Conformément aux dispositions de l'article L. 243 bis du Code général des impôts, il est rappelé que les dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

| Date de clôture | | Dividende par action | Fraction du dividende éligible à l'abattement de 40 % | Fraction du dividende non éligible à l'abattement de 40 % |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|---|---|
| 31/12/2021 | Actions de catégorie A et B | 21,8300 € | 787 968 126,82 € | / |
| 31/12/2022 | Actions de catégorie A et B | 22,4100 € | 808 903 606,14 € | / |
| 31/12/2023 | Actions de catégorie A et B | 22,2500 € | 840 750 648,50 € | / |

Informations sur les filiales, participations et succursales**Activités et résultats des principales filiales**

Les activités et les résultats des principales filiales sont décrits dans le chapitre 1 du présent document. La liste des filiales et participations est disponible dans le chapitre 6 « Comptes individuels annuels BPCE ».

Prises de participation et contrôle

L'année 2024 est principalement marquée par les évolutions suivantes :

- rachat des actions aux minoritaires de Natixis régis par le contrat de liquidité dans le cadre du Projet Pléiade pour 6,2 millions d'euros ;
- fusion entre BPCE Services (Absorbante) et BPCE Achats (Absorbée) en date du 30 avril 2024 avec un effet rétroactif au 1^{er} janvier 2024 ;
- souscription à une augmentation de capital de BPCE Immo d'Exploitation de 90 millions d'euros ;
- souscription à une augmentation de capital de BPCE Payments de 74 millions d'euros ;
- souscription à une augmentation de capital de la Caisse de Refinancement de l'Habitat pour un montant de 40 millions d'euros suite à la reventilation du capital entre les actionnaires ;
- souscrit à une augmentation capital de Hexarq pour 45 millions d'euros ;
- acquisition de IPaidThat pour 28 millions d'euros ;
- acquisition au capital de B. Connect pour 3,4 millions d'euros.

Succursales

BPCE SA ne détient aucune succursale.

Participation des salariés au capital social

Les informations relatives à la participation des salariés au capital social sont décrites dans le chapitre 8.

Informations relatives aux mandataires sociaux

Les informations relatives aux mandataires sociaux sont décrites dans le chapitre 4.

Liste des mandats et fonctions

Les informations relatives à la liste des mandats et fonctions des mandataires sociaux sont décrites dans le chapitre 4.

Rémunérations et avantages

Les informations relatives aux rémunérations et avantages versés par BPCE SA aux mandataires sociaux sont décrites dans le chapitre 4.

Conventions réglementées

Les informations relatives aux engagements et conventions réglementés sont détaillées dans le chapitre 8.

Information relative à la détention du capital social

Les informations relatives à la détention du capital social sont décrites dans le chapitre 8.

Operations réalisées par BPCE sur ses actions propres

En 2024, BPCE SA n'a réalisé aucune opération sur ses actions propres.

Informations relatives aux comptes inactifs (articles L. 312-19, L. 312-20 et R. 312-21 du code monétaire et financier)

BPCE SA, n'ayant pas de compte courant de personnes physiques, n'est pas concerné par cette rubrique.

Aliénations et cessions d'actions

En 2024, BPCE SA a cédé 95 millions d'euros de sa participation dans Visa Inc.

Activité en matière de recherche et développement

BPCE SA réalise des opérations de recherche et de développement essentiellement au titre de travaux de modélisation des risques de crédit.

Gestion du risque financier

Les indications en matière de gestion du risque financier sont décrites dans le chapitre 7.

Principaux risques

Les informations relatives aux principaux risques et incertitudes auxquels BPCE SA est confronté sont décrites dans le chapitre 7.

Difficultés rencontrées

Il n'y a pas eu de difficultés particulières rencontrées au cours de l'exercice 2024 pour BPCE SA. L'environnement économique et financier est par ailleurs décrit au paragraphe 5.2 du chapitre 5.

Informations sociales, environnementales et sur les engagements sociétaux

Ces informations sont communiquées dans le chapitre 2.

Informations concernant le contrôle de la qualité de l'information comptable et financière

Ces informations sont communiquées dans le chapitre 6.8.

Evènement postérieur à la clôture

À la suite de l'autorisation de l'assemblée générale du 18 décembre 2024, le directoire a décidé de procéder au 1^{er} tirage de l'augmentation de capital de BPCE SA, en date du 19 février 2025, pour un montant de 1,3 milliard d'euros.

À la suite de l'obtention de l'accord des autorités réglementaires et de la concurrence compétentes (cf. 6.5.1.2 Faits majeurs de l'exercice), BPCE SA a acquis, le 28 février 2025, l'ensemble des activités Société Générale Equipment Finance, pour un prix global de 1,1 milliard, dont l'activité au Brésil a été achetée en direct par BPCE SA, et les activités dans les autres pays à travers deux holdings de BPCE SA.

Parallèlement à cette acquisition, BPCE SA s'est substituée à la Société Générale dans le cadre du financement de l'ensemble des filiales et a ainsi repris, dans ses comptes, les encours de prêts pour un total d'environ 8 milliards d'euros.

Évolutions récentes et perspectives

Les perspectives liées à l'environnement économique et aux évolutions réglementaires récentes et à venir sont décrites au paragraphe 5.8 du chapitre 5.

Tableau des résultats des cinq derniers exercices

| (En euros.) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Capital en fin d'exercice | | | | | |
| Capital social | 173 613 700 | 180 478 270 | 180 478 270 | 188 932 730 | 197 856 880 |
| Nombre d'actions (1) | 34 722 740 | 36 095 654 | 36 095 654 | 37 786 546 | 39 571 376 |
| Opérations et résultats de l'exercice | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 2 023 188 873 | 5 090 711 297 | 6 560 532 404 | 20 924 760 695 | 26 037 004 163 |
| Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 241 756 532 | 956 378 025 | 763 158 369 | 248 892 501 | 413 770 435 |
| Impôts sur les bénéfices | 267 056 984 | -33 379 182 | 102 374 679 | 276 312 509 | 262 298 106 |
| Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | -1 073 022 523 | 2 213 155 147 | 313 857 245 | 545 877 912 | 1 455 068 738 |
| Résultat distribué (2) | 1 297 374 005 | 787 968 127 | 808 903 606 | 840 750 649 | 1 099 465 647 |
| Résultat par action | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 58,27 | 141,03 | 181,75 | 553,76 | 657,98 |
| Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 14,65 | 25,57 | 23,98 | 13,90 | 17,08 |
| Impôts sur les bénéfices | 7,69 | -0,92 | 2,84 | 7,31 | 6,63 |
| Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | -30,90 | 61,31 | 8,70 | 14,45 | 36,77 |
| Dividende attribué à chaque action (2)(3) | 37,6800 | 21,8300 | 22,4100 | 22,2500 | 26,4800 |
| Personnel | | | | | |
| Effectif moyen : | 2 505 | 2 574 | 3 140 | 3 290 | 3 593 |
| Dont cadres | 2 187 | 2 281 | 2 841 | 3 005 | 3 169 |
| Dont non cadres | 318 | 293 | 299 | 285 | 424 |
| Montant de la masse salariale | 208 148 610 | 214 051 474 | 265 085 013 | 288 776 599 | 300 538 614 |
| Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice | 118 717 325 | 121 794 391 | 149 701 844 | 162 565 459 | 170 089 589 |

(1) Le résultat par action est calculé à partir du nombre d'actions au jour de l'assemblée générale.

(2) Sous réserve d'approbation par l'assemblée générale.

(3) Le dividende par action est calculé à partir du nombre d'actions au jour de l'assemblée générale.

Tableau des délégations de compétences et de pouvoirs au directoire

Il n'y a pas eu de nouvelle dérogation accordée par l'assemblée générale de BPCE en 2024.

| Nature et objet des délégations | Montant en euros | Durée | Date des assemblées générales | Usage des délégations |
|---|--|---------|-------------------------------|---|
| Délégation de compétence consentie au Directoire à l'effet de procéder, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, à une ou plusieurs émissions d'actions de catégorie A réservées aux actionnaires de Catégorie A | L'augmentation de capital ne pourra être supérieure à un montant global de 4 000 000 000 € (montant nominal et primes d'émission inclus) | 18 mois | 18/12/2024 | 1 ^{re} utilisation le 11/02/2025 |
| Délégation de compétence consentie au Directoire à l'effet de procéder, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, à une ou plusieurs émissions d'actions de catégorie B réservées aux Actionnaires de Catégorie B. | | | | |

Délais de règlement des clients et des fournisseurs

L'article L. 441-14 du Code du commerce stipule que les sociétés dont les comptes annuels sont certifiés par un commissaire aux comptes doivent publier dans leur rapport de gestion des informations sur les délais de paiement à l'égard

de leurs clients et de leurs fournisseurs suivant les modalités de l'article D. 441-6 du Code de commerce modifié par les décrets no 2015-1553 du 27 novembre 2015 et no 2017-350 du 20 mars 2017. Ces informations n'incluent pas les opérations bancaires et les opérations connexes.

| En euros | Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu | | | | | |
|--|---|--------------|---------------|---------------|------------------|------------------------|
| | 0 jours (indicatif) | 1 à 30 jours | 31 à 60 jours | 61 à 90 jours | 91 jours et plus | Total (1 jour et plus) |
| (A) Tranches de retard de paiement | | | | | | |
| Nombre de factures concernées | 0 | | | | | 416 |
| Montant total des factures concernées T.T.C (1) | 0 | 11 052 645 | 1 461 262 | (151 252) | 10 525 265 | 22 887 920 |
| Pourcentage du montant total des achats T.T.C de l'exercice | 0,00 % | 1,05 % | 0,14 % | -0,01 % | 1,00 % | 2,17 % |
| Pourcentage du chiffre d'affaires H.T. de l'exercice | | | | | | |
| (B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées | | | | | | |
| Nombre des factures exclues | | | | | | Néant |
| Montant total des factures exclues | | | | | | Néant |
| (C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L. 441-6 ou article L. 443-1 du code de commerce) | | | | | | |
| Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement | Délai légal : 30 jours date de facture | | | | | |
| (1) Les échéances débitrices correspondent à des avoirs ou à des acomptes. | | | | | | |

| En euros | Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu | | | | | |
|--|---|-------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------------|
| | 0 jours (indicatif) | 1 à 30 jours | 31 à 60 jours | 61 à 90 jours | 91 jours et plus | Total (1 jour et plus) |
| (A) Tranches de retard de paiement | | | | | | |
| Nombre de factures concernées | 234 | | | | | 264 |
| Montant total des factures concernées T.T.C | 21 102 618 | 2 187 592 | 5 291 762 | 2 443 421 | 2 738 542 | 12 661 317 |
| Pourcentage du montant total des ventes T.T.C de l'exercice | 2,21 % | 0,23 % | 0,55 % | 0,26 % | 0,29 % | 1,32 % |
| Pourcentage du chiffre d'affaires H.T. de l'exercice | | | | | | |
| (B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées | | | | | | |
| Nombre des factures exclues | | | | | | Néant |
| Montant total des factures exclues | | | | | | Néant |
| (C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L. 441-6 ou article L. 443-1 du code de commerce) | | | | | | |
| Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement | | Délai légal : Date de facture | | | | |

Partie C. — Comptes individuels annuels BPCE

I. — Bilan et hors bilan

(En millions d'euros.)

| Actif | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|-------|------------|------------|
| Caisses, banques centrales | | 65 650 | 71 337 |
| Effets publics et valeurs assimilées | 4.3 | 1 049 | 966 |
| Créances sur les établissements de crédit | 4.1 | 347 573 | 330 142 |
| Opérations avec la clientèle | 4.2 | 2 876 | 2 788 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 4.3 | 3 928 | 4 227 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 4.3 | 1 295 | 1 305 |
| Participations et autres titres détenus à long terme | 4.4 | 2 044 | 2 458 |
| Parts dans les entreprises liées | 4.4 | 26 535 | 25 654 |
| Immobilisations incorporelles | 4.5 | 113 | 107 |
| Immobilisations corporelles | 4.5 | 4 | 4 |
| Autres actifs | 4.7 | 5 390 | 9 042 |
| Comptes de régularisation | 4.8 | 4 772 | 3 233 |
| Total de l'actif | | 461 229 | 451 263 |

| Passif | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| Banques centrales | | 0 | 0 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 4.1 | 270 717 | 262 497 |
| Opérations avec la clientèle | 4.2 | 5 412 | 4 720 |
| Dettes représentées par un titre | 4.6 | 135 889 | 134 144 |
| Autres passifs | 4.7 | 1 253 | 1 416 |
| Comptes de régularisation | 4.8 | 2 840 | 4 380 |
| Provisions | 4.9 | 667 | 678 |
| Dettes subordonnées | 4.10 | 24 276 | 24 723 |
| Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG) | 4.11 | 65 | 65 |
| Capitaux propres hors FRBG | 4.12 | 20 110 | 18 640 |
| Capital souscrit | | 198 | 189 |
| Primes d'émission | | 16 677 | 15 845 |
| Réserves | | 35 | 35 |
| Écart de réévaluation | | 0 | 0 |
| Provisions réglementées et subventions d'investissement | | 70 | 55 |
| Report à nouveau | | 1 675 | 1 970 |
| Acompte sur dividende | | 0 | 0 |
| Résultat de l'exercice (+/-) | | 1 455 | 546 |
| Total du passif | | 461 229 | 451 263 |

| Hors Bilan | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|----------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Engagements donnés | | | |
| Engagements de financement | 5.1 | 3 537 | 4 028 |
| Engagements de garantie | 5.1 | 25 150 | 24 436 |
| Engagements sur titres | | 119 | 131 |
| Engagements reçus | | | |
| Engagements de financement | 5.1 | 90 391 | 84 170 |
| Engagements de garantie | 5.1 | 589 | 1 912 |
| Engagements sur titres | | 2 | 8 |

II. — Compte de résultat

| (En millions d'euros.) | Notes | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| Intérêts et produits assimilés | 3.1 | 20 261 | 15 583 |
| Intérêts et charges assimilées | 3.1 | -21 059 | -16 414 |
| Revenus des titres à revenu variable | 3.2 | 1 426 | 1 300 |
| Commissions (produits) | 3.3 | 140 | 119 |
| Commissions (charges) | 3.3 | -17 | -24 |
| Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation | 3.4 | -8 | 9 |
| Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés | 3.5 | 28 | 2 |
| Autres produits d'exploitation bancaire | 3.6 | 331 | 324 |
| Autres charges d'exploitation bancaire | 3.6 | -34 | -30 |
| Produit net bancaire | | 1 068 | 869 |
| Charges générales d'exploitation | 3.7 | -620 | -607 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations incorporelles et corporelles | | -10 | -9 |
| Résultat brut d'exploitation | | 438 | 253 |
| Coût du risque | 3.8 | -20 | -1 |
| Résultat d'exploitation | | 418 | 252 |
| Gains ou pertes sur actifs immobilisés | 3.9 | 790 | 36 |
| Résultat courant avant impôt | | 1 208 | 288 |
| Résultat exceptionnel | 3.10 | 0 | 0 |
| Impôt sur les bénéfices | 3.11 | 262 | 276 |
| Dotations/reprises de FRBG et provisions réglementées | 3.12 | -15 | -18 |
| Résultat net | | 1 455 | 546 |

III. — Notes annexes aux comptes individuels annuels

Note 1. – Cadre général

1.1. – Le Groupe BPCE

Le Groupe BPCE comprend le réseau Banque Populaire, le réseau Caisse d'Epargne, l'organe central BPCE et ses filiales.

Les deux réseaux Banque Populaire et Caisse d'épargne

Le Groupe BPCE est un groupe coopératif dont les sociétaires sont propriétaires des deux réseaux de Banque de proximité : les 14 Banques Populaires et les 15 Caisses d'Epargne. Chacun des deux réseaux est détenteur à parité de BPCE, l'organe central du groupe.

Le réseau Banque Populaire comprend les Banques Populaires et les sociétés de caution mutuelle leur accordant statutairement l'exclusivité de leur cautionnement.

Le réseau Caisse d'Epargne comprend les Caisses d'Epargne, et les sociétés locales d'épargne (SLE).

Les Banques Populaires sont détenues à hauteur de 100 % par leurs sociétaires.

Le capital des Caisses d'Epargne est détenu à hauteur de 100 % par les sociétés locales d'épargne. Au niveau local, les SLE sont des entités à statut coopératif dont le capital variable est détenu par les sociétaires. Elles ont pour objet d'animer le sociétariat dans le cadre des orientations générales de la Caisse d'Epargne à laquelle elles sont affiliées et elles ne peuvent pas effectuer d'opérations de banque.

BPCE

Organe central au sens de la loi bancaire et établissement de crédit agréé comme banque, BPCE a été créé par la loi no 2009-715 du 18 juin 2009. BPCE est constitué sous forme de société anonyme à directoire et conseil de surveillance dont le capital est détenu à parité par les 14 Banques Populaires et les 15 Caisses d'Epargne.

Les missions de BPCE s'inscrivent dans la continuité des principes coopératifs des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne.

BPCE est notamment chargé d'assurer la représentation des affiliés auprès des autorités de tutelle, de définir la gamme des produits et des services commercialisés, d'organiser la garantie des déposants, d'agréer les dirigeants et de veiller au bon fonctionnement des établissements du groupe.

En qualité de holding, BPCE exerce les activités de tête de groupe et détient les filiales communes aux deux réseaux dans le domaine de la Banque de proximité et Assurance, de la banque de financement et des services financiers et leurs structures de production. Il détermine aussi la stratégie et la politique de développement du groupe.

Les principales filiales de BPCE, sont organisées autour de deux grands pôles métiers :

- la Banque de proximité et Assurance, comprenant le réseau Banque Populaire, le réseau Caisse d'Epargne, le pôle Solutions et Expertises Financières (comprenant l'affacturage, le crédit à la consommation, le crédit-bail, les cautions & garanties financières et l'activité « Titres retail »), les pôles Digital & Paiements (intégrant les filiales Paiements et le groupe Oney) Assurance et les Autres Réseaux ;
- Global Financial Services regroupant la Gestion d'actifs et de fortune (Natixis Investment Managers et Natixis Wealth Management) et la Banque de grande clientèle (Natixis Corporate & Investment Banking).

Parallèlement, dans le domaine des activités financières, BPCE a notamment pour missions d'assurer la centralisation des excédents de ressources et de réaliser toutes les opérations financières utiles au développement et au refinancement du groupe, charge à lui de sélectionner l'opérateur de ces missions le plus efficace dans l'intérêt du groupe. Il offre par ailleurs des services à caractère bancaire aux entités du groupe.

1.2. – Mécanisme de garantie

Le système de garantie et de solidarité a pour objet, conformément aux articles L. 511-31, L. 512-107-5 et L. 512-107-6 du Code monétaire et financier, de garantir la liquidité et la solvabilité du groupe et des établissements affiliés à BPCE, ainsi que d'organiser la solidarité financière qui les lie.

BPCE est chargé de prendre toutes mesures nécessaires pour organiser la garantie de solvabilité du groupe ainsi que de chacun des réseaux, et d'organiser la solidarité financière au sein du groupe. Cette solidarité financière repose sur des dispositions législatives instituant un principe légal de solidarité obligeant l'organe central à restaurer la liquidité ou la solvabilité d'affiliés en difficulté et/ou de l'ensemble des affiliés du groupe. En vertu du caractère illimité du principe de solidarité, BPCE est fondé à tout moment à demander à l'un quelconque ou plusieurs ou tous les affiliés de participer aux efforts financiers qui seraient nécessaires pour rétablir la situation, et pourra si besoin mobiliser jusqu'à l'ensemble des disponibilités et des fonds propres des affiliés en cas de difficulté de l'un ou plusieurs d'entre eux.

Ainsi en cas de difficultés, BPCE devra faire tout le nécessaire pour restaurer la situation financière et pourra notamment recourir de façon illimitée aux ressources de l'un quelconque, de plusieurs ou de tous les affiliés, ou encore mettre en œuvre les mécanismes appropriés de solidarité interne du groupe et en faisant appel au fonds de garantie commun aux deux réseaux dont il détermine les règles de fonctionnement, les modalités de déclenchement en complément des fonds des deux réseaux ainsi que les contributions des établissements affiliés pour sa dotation et sa reconstitution.

BPCE gère ainsi le Fonds réseau Banque Populaire, le Fonds réseau Caisse d'Epargne et le Fonds de Garantie Mutuel. Le Fonds réseau Banque Populaire est constitué d'un dépôt de 450 millions d'euros effectué par les Banques Populaires dans les livres de BPCE sous la forme d'un compte à terme d'une durée de dix ans et indéfiniment renouvelable.

Le Fonds réseau Caisse d'Epargne fait l'objet d'un dépôt de 450 millions d'euros, effectué par les Caisses d'Epargne dans les livres de BPCE sous la forme d'un compte à terme d'une durée de dix ans et indéfiniment renouvelable.

Le Fonds de Garantie Mutuel est constitué des dépôts effectués par les Banques Populaires et les Caisses d'Epargne dans les livres de BPCE sous la forme de comptes à terme d'une durée de dix ans et indéfiniment renouvelables. Le montant des dépôts par réseau est de 197 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Le montant total des dépôts effectués auprès de BPCE au titre du Fonds réseau Banque Populaire, du Fonds réseau Caisse d'Epargne et du Fonds de Garantie Mutuel ne pourra être inférieur à 0,15 % et ne pourra excéder 0,3 % de la somme des actifs pondérés du groupe.

Dans les comptes individuels des établissements, la constitution de dépôt au titre du système de garantie et de solidarité se traduit par l'identification d'un montant équivalent au sein d'une rubrique dédiée des capitaux propres.

Les sociétés de caution mutuelle accordant statutairement l'exclusivité de leur cautionnement à une Banque Populaire bénéficient de la garantie de liquidité et de solvabilité en leur qualité d'affilié à l'organe central.

La liquidité et la solvabilité des sociétés locales d'épargne sont garanties au premier niveau pour chaque société locale d'épargne considérée, par la Caisse d'Epargne dont la société locale d'épargne concernée est l'actionnaire.

Le directoire de BPCE a tout pouvoir pour mobiliser les ressources des différents contributeurs sans délai et selon l'ordre convenu, sur la base d'autorisations préalables délivrées à BPCE par les contributeurs.

1.3. – Événements significatifs

Activité de Holding

En sa qualité de holding, BPCE SA a notamment acquis ou souscrit aux augmentations de capital suivantes :

- Caisse de Refinancement de l'Habitat pour 40 millions d'euros, dans le cadre de l'ajustement annuel du capital de cette entité reflétant l'évolution de la quote-part de refinancement empruntée par chaque actionnaire ;
- Hexarq pour 45 millions d'euros ;
- IPaidThat pour 28 millions d'euros.

Projet d'acquisition de Société Générale Equipment Finance (SGEF)

Le 11 avril 2024, le groupe a annoncé la signature d'un protocole d'accord avec Société Générale en vue d'acquérir les activités de Société Générale Equipment finance (hors activités de SGEF en République Tchèque et en Slovaquie).

SGEF constitue aujourd'hui l'un des leaders européens du financement locatif d'équipements industriels, avec une gamme variée de solutions de financement d'équipements et de services associés.

Déjà deuxième acteur du leasing mobilier en France grâce à BPCE Lease, le Groupe BPCE deviendrait le leader européen des solutions de financement de biens d'équipements (en encours, hors automobile) à destination des fabricants, négociants, distributeurs et entreprises.

Ce projet permettra de concrétiser les ambitions de croissance du Groupe BPCE à l'international, de diversifier ses revenus et de renforcer sa capacité à créer de la valeur. L'acquisition des activités concernées par le projet se fera à un prix de 1,1 milliard d'euros (sur la base d'un montant de capitaux propres de 0,96 milliard d'euros à la date de réalisation de l'acquisition) et représentera un impact limité, estimé à - 40 points de base sur le ratio CET1 du Groupe BPCE.

L'opération a été réalisée le 28 février 2025, après l'obtention de l'accord des autorités réglementaires et de la concurrence compétentes.

Les autres opérations sont décrites dans le rapport de gestion sur les comptes individuels.

Augmentations du capital de BPCE SA

Aux termes de la première résolution et de la deuxième résolution de l'assemblée générale mixte des actionnaires de BPCE du 18 décembre 2024, l'assemblée générale a délégué au directoire sa compétence pour décider, avec l'autorisation préalable du conseil de surveillance, une ou plusieurs augmentations du capital social de BPCE par voie d'émission d'actions de catégorie A réservée aux actionnaires de catégorie A (Caisses d'Epargne), d'une part, et d'actions de catégorie B réservée aux actionnaires de catégorie B (Banques Populaires), d'autre part, et ce, pour une durée de 18 mois. Le montant maximal global des augmentations de capital social (primes d'émission incluses) susceptibles d'être réalisées en vertu de ces délégations ne peut excéder 4 milliards d'euros.

Activités de refinancement et de circulation des fonds propres

L'année 2024 a été marquée par la baisse des taux sur le second semestre et un resserrement de la liquidité. Dans ce contexte, dans son double rôle (i) d'émetteur sur le marché obligataire (pour refinancer l'excédent des besoins de financement du groupe par rapport aux dépôts de ses clients et procurer au groupe des fonds propres et de la capacité d'absorption des pertes complémentaires), et (ii) d'organisateur/gestionnaire des opérations de capital management internes du groupe en tant qu'organe central, BPCE a, en 2024 :

- émis sur le marché :
 - 1,6 milliard d'euros d'obligations Tier 2, dont 0,5 milliard d'euros de Tier 2 « Social Local Economic Development »,
 - 6,6 milliards d'euros d'obligations senior non préférées, ces émissions contribuent à renforcer les fonds propres du Groupe BPCE et les ratios de TLAC (Total Loss Absorbing Capacity) et MREL ;
- souscrit en interne les principales opérations suivantes :
 - 0,5 milliard d'euros de prêt supersubordonné Tier 1 additionnel en remplacement du call d'un titre supersubordonné Tier 1 additionnel de même montant émis par Natixis,
 - 0,1 milliard d'euros d'instruments de Tier 2 émis par Natixis,
 - 0,06 milliard d'euros d'instruments de Tier 2 émis par Banque Palatine.

En tant qu'émetteur social reconnu, BPCE SA a émis la 1^{re} Obligation à Coupon Partagé (OCP) d'un montant de 0,4 milliard d'euros au profit de la Fondation de l'Assistance Publique-Hôpitaux de Paris (AP-HP). Le caractère innovant de cette émission réside dans le fait qu'elle allie aux objectifs ESG de l'émetteur, un rendement financier à vocation caritative pour les investisseurs.

BPCE a par ailleurs remboursé 15,7 milliards d'euros d'opérations de refinancement à long terme (TLTRO 3) auprès de la BCE.

Enfin, en 2024 le pied de bilan de BPCE SA a augmenté de 10 milliards d'euros. Cette hausse s'explique principalement par des opérations de circulation de liquidité long terme au sein du groupe.

1.4. – Événement postérieur à la clôture

À la suite de l'autorisation de l'assemblée générale du 18 décembre 2024, le directoire a décidé de procéder au 1^{er} tirage de l'augmentation de capital de BPCE SA, en date du 19 février 2025, pour un montant de 1,3 milliard d'euros.

À la suite de l'obtention de l'accord des autorités réglementaires et de la concurrence compétentes (cf. 1.3 Événements significatifs), BPCE SA a acquis, le 28 février 2025, l'ensemble des activités Société Générale Equipment Finance, pour un prix global de 1,1 milliard, dont l'activité au Brésil a été achetée en direct par BPCE SA, et les activités dans les autres pays à travers deux holdings de BPCE SA.

Parallèlement à cette acquisition, BPCE SA s'est substituée à la Société Générale dans le cadre du financement de l'ensemble des filiales et a ainsi repris, dans ses comptes, les encours de prêts pour un total d'environ 8 milliards d'euros.

Note 2. – Principes et méthodes comptables

2.1. – Méthodes d'évaluation, présentation des comptes individuels et date de clôture

Le format des états de synthèse utilisé est conforme au format proposé par le règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables.

Les comptes individuels annuels au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été arrêtés par le directoire du 3 février 2025. Ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale du 22 mai 2025.

Les montants présentés dans les états financiers et dans les notes annexes sont exprimés en millions d'euros, sauf mention contraire. Les effets d'arrondis peuvent générer, le cas échéant, des écarts entre les montants présentés dans les états financiers et ceux présentés dans les notes annexes.

2.2. – Changements de méthodes comptables

Le règlement n° 2023-05 du 10 novembre 2023 de l'Autorité des normes comptables (ANC) relatif aux solutions informatiques, modifiant le règlement ANC n° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général s'applique obligatoirement à compter du 1^{er} janvier 2024. Il n'a pas d'impact significatif sur les comptes individuels de l'établissement. Les autres textes adoptés par l'Autorité des normes comptables et d'application obligatoire en 2024 n'ont également pas d'impact significatif sur les comptes individuels de l'établissement.

L'établissement n'anticipe pas l'application des textes adoptés par l'Autorité des normes comptables lorsqu'elle est optionnelle, sauf mention spécifique.

2.3. – Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes de l'exercice sont présentés sous une forme identique à celle de l'exercice précédent. Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices ;

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique et tous les postes du bilan sont présentés, le cas échéant, nets d'amortissements, de provisions et de corrections de valeur.

Les principes comptables spécifiques sont présentés dans les différentes annexes auxquelles ils se rapportent.

2.4. – Principes applicables aux mécanismes de résolution bancaire

Les modalités de constitution du fonds de garantie des dépôts et de résolution (FGDR) relèvent de l'arrêté du 27 octobre 2015.

Pour le fonds de garantie des mécanismes espèces, cautions et titres, le montant cumulé des contributions versées par BPCE représente un montant non significatif. Les cotisations cumulées (contributions non remboursables en cas de retrait volontaire d'agrément) représentent peu d'impact dans les comptes de BPCE. Les contributions versées sous forme de certificats d'associé ou d'association et de dépôts de garantie espèces qui sont inscrites à l'actif du bilan sont non significatives.

Le fonds de résolution a été constitué en 2015 en application de la directive 2014/59/UE dite BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive) qui établit un cadre pour le redressement et la résolution des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et du règlement européen 806/2014 (règlement MRU). À compter de 2016, il devient le Fonds de résolution unique (FRU) constitué entre les États membres participants au Mécanisme de Surveillance Unique (MSU). Le FRU est un dispositif de financement à la disposition de l'autorité de résolution (conseil de résolution unique) dédié à la mise en œuvre de mesures de résolution.

Conformément au règlement délégué 2015/63 et au règlement d'exécution 2015/81 complétant la directive BRRD sur les contributions ex-ante aux dispositifs de financement pour la résolution, le conseil de résolution unique a déterminé les contributions au Fonds de résolution unique pour l'année 2024. La cible des fonds à collecter pour le Fonds de résolution était atteinte au 31 décembre 2023. Le montant des contributions versées par le groupe BPCE est nul en 2024 tant pour la part passant en charge que pour la part sous la forme d'engagement de paiement irrévocable (EPI) garanti par des dépôts espèces inscrits à l'actif du bilan. Des contributions pourront toutefois être appelées à l'avenir en fonction notamment de l'évolution des dépôts couverts et de l'utilisation éventuelle du fonds. La part des EPI correspond à 15 % des appels de fonds jusqu'en 2022 et 22,5 % pour la contribution 2023. Ces dépôts sont rémunérés à Ester - 20 points de base depuis le 1^{er} mai 2023. Le cumul du collatéral en garantie inscrit à l'actif du bilan s'élève à 106 millions d'euros au 31 décembre 2024. Il est comptabilisé à l'actif du bilan sur la ligne « Autres actifs » et ne fait pas l'objet de dépréciations au 31 décembre 2024. En effet, les conditions d'utilisation des ressources du FRU, et donc d'appel des engagements de paiement irrévocables, sont strictement encadrées par la réglementation. Ces ressources ne peuvent être appelées qu'en cas de procédure de résolution d'un établissement et après une intervention à hauteur d'un minimum de 8 % du total des passifs par les actionnaires et les détenteurs d'instruments de fonds propres pertinents et d'autres engagements utilisables au titre du renflouement interne. De plus, la contribution du FRU ne doit pas excéder 5 % du total des passifs de l'établissement soumis à une procédure de résolution.

Note 3. – Informations sur le compte de résultat

3.1. – Intérêts, produits et charges assimilés

Principes comptables

Les intérêts et les commissions assimilables par nature à des intérêts sont enregistrés en compte de résultat prorata temporis.

Les intérêts négatifs sont présentés comme suit :

- un intérêt négatif sur un actif est présenté en charges d'intérêts dans le PNB ;
- un intérêt négatif sur un passif est présenté en produits d'intérêts dans le PNB.

Les commissions et coûts liés à l'octroi ou à l'acquisition d'un concours sont notamment assimilés à des compléments d'intérêts et sont étalés sur la durée de vie effective du crédit au prorata du capital restant dû.

Les revenus d'obligations ou des titres de créances négociables sont comptabilisés pour la partie courue dans l'exercice. Il en est de même pour les titres supersubordonnés à durée indéterminée répondant à la définition d'un instrument de fonds propres prudentiels Tier 1. Le groupe considère en effet que ces revenus ont le caractère d'intérêts.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|--|---------------|---------|--------|---------------|---------|--------|
| | Produits | Charges | Net | Produits | Charges | Net |
| Opérations avec les établissements de crédit (1) (2) | 18 515 | -11 740 | 6 775 | 13 939 | -8 479 | 5 460 |
| Opérations avec la clientèle | 67 | -154 | -87 | 35 | -119 | -84 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 1 151 | -6 953 | -5 802 | 1 090 | -5 666 | -4 576 |
| Titres subordonnés | 134 | -2 212 | -2 078 | 164 | -2 150 | -1 986 |
| Opérations de macrocouverture (3) | 394 | 0 | 394 | 355 | 0 | 355 |
| Total | 20 261 | -21 059 | -798 | 15 583 | -16 414 | -831 |

(1) En 2024, les opérations avec les établissements de crédit incluent un rattrapage sur la rémunération du compte courant d'un établissement du groupe pour 19 millions d'euros.

(2) Les intérêts (produits et charges assimilés) sur opérations avec les établissements de crédit comprennent les intérêts sur les refinancements TLTRO 3 mentionnés en note 4.1 et ceux des prêts associés accordés aux établissements du groupe.

(3) Les opérations de macrocouverture sont présentées en net.

3.2. – Revenus des titres à revenu variable

Principes comptables

Les revenus des titres à revenu variable comprennent les dividendes et autres revenus provenant d'actions et d'autres titres à revenu variable, de participations, d'autres titres détenus à long terme et parts dans les entreprises liées.

Les dividendes sont comptabilisés dès que leur paiement a été décidé par l'organe compétent.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Actions et autres titres à revenu variable | 0 | 0 |
| Participations et autres titres détenus à long terme | 17 | 18 |
| Parts dans les entreprises liées | 1 409 | 1 282 |
| Total | 1 426 | 1 300 |

3.3. – Commissions

Principes comptables

Les commissions assimilables par nature à des intérêts sont comptabilisées en intérêts, produits et charges assimilés (note 3.1).

Les autres commissions sont enregistrées selon la nature de la prestation :

- commissions rémunérant une prestation instantanée : enregistrement lors de l'achèvement de la prestation ;
- commissions rémunérant une prestation continue ou discontinue avec plusieurs échéances successives échelonnées : enregistrement au fur et à mesure de l'exécution de la prestation.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|---|---------------|---------|-----|---------------|---------|-----|
| | Produits | Charges | Net | Produits | Charges | Net |
| Opérations de trésorerie et interbancaire | 4 | -3 | 1 | 4 | -3 | 1 |
| Opérations avec la clientèle | 0 | 0 | 0 | 2 | -1 | 1 |
| Opérations sur titres | 0 | -2 | -2 | 1 | -2 | -1 |
| Moyens de paiement | 10 | -5 | 5 | 1 | -8 | -7 |
| Opérations de change | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Engagements hors bilan | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prestations de services financiers * | 126 | -7 | 119 | 111 | -10 | 101 |
| Activités de conseil | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres commissions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 140 | -17 | 123 | 119 | -24 | 95 |

* Concerne principalement l'activité de conservation de titres et depuis 2023, l'activité du pôle Solutions Financières opérées pour le compte du groupe.

3.4. – Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation

Principes comptables

Les gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation regroupent :

- les gains ou pertes des opérations de bilan et de hors bilan sur titres de transaction ;
- les gains ou pertes dégagés sur les opérations de change à terme sec, résultant des achats et ventes de devises et de l'évaluation périodique des opérations en devises et des métaux précieux ;

- les gains ou pertes provenant des opérations sur des instruments financiers à terme, notamment de taux d'intérêt, de cours de change et d'indices boursiers, que ces instruments soient fermes ou conditionnels, y compris lorsqu'il s'agit d'opérations de couverture d'opérations des portefeuilles de négociation.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Titres de transaction | 0 | 0 |
| Opérations de change | -8 | 9 |
| Instruments financiers à terme | 0 | 0 |
| Total | -8 | 9 |

3.5. – Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés

Principes comptables

Ce poste correspond aux gains ou pertes sur opérations des portefeuilles sur titres de placement, issus de la différence entre reprises de provisions et plus-values de cession et dotations aux provisions et moins-values de cession.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|------------------------|---------------|---------------|
| | Placement | Placement |
| Dépréciations | | |
| Dotations | -11 | -18 |
| Reprises | 28 | 19 |
| Résultat de cession | 11 | 1 |
| Autres éléments | 0 | 0 |
| Total | 28 | 2 |

3.6. – Autres produits et charges d'exploitation bancaire

Principes comptables

Les autres produits et charges d'exploitation bancaire recouvrent notamment la quote-part réalisée sur opérations faites en commun, les refacturations des charges et produits bancaires, les produits et charges des opérations des activités immobilières et des prestations de services informatiques.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | Exercice 2023 | | |
|--|---------------|---------|------|---------------|---------|------|
| | Produits | Charges | Net | Produits | Charges | Net |
| Quote-part d'opérations faites en commun | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Refacturations de charges et produits bancaires * | 320 | 0 | 320 | 310 | 0 | 310 |
| Activité terminale de paiement électronique | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortissement et refacturation des frais d'émissions | 0 | (31) | (31) | 0 | (25) | (25) |
| Activités immobilières | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Activités conservation de titres | 9 | 0 | 9 | 8 | (1) | 7 |
| Prestations de services informatiques | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres activités diverses | 1 | (3) | (2) | 6 | (4) | 2 |
| Autres produits et charges accessoires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 331 | (34) | 297 | 324 | (30) | 294 |

* Les refacturations des activités « organe central » (listées dans le Code monétaire et financier) sont présentées en PNB.

3.7. – Charges générales d'exploitation

Principes comptables

Les charges générales d'exploitation comprennent les frais de personnel dont les salaires et traitements, la participation et l'intéressement des salariés, les charges sociales, les impôts et taxes afférents aux frais de personnel. Sont également enregistrés les autres frais administratifs dont les autres impôts et taxes et la rémunération des services extérieurs.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Salaires et traitements | -328 | -308 |
| Charges de retraite et assimilées (1) | -42 | -38 |
| Autres charges sociales | -126 | -119 |
| Intéressement des salariés | -30 | -30 |
| Participation des salariés | 0 | 0 |

| | | |
|---|------|------|
| Impôts et taxes liés aux rémunérations | -61 | -48 |
| Total des frais de personnel | -587 | -543 |
| Impôts et taxes (2) | 8 | -13 |
| Autres charges générales d'exploitation (3) | -761 | -751 |
| Charges refacturées | 720 | 700 |
| Total des autres charges d'exploitation | -33 | -64 |
| Total | -620 | -607 |

(1) Incluant les dotations, utilisations et reprises de provisions pour engagements sociaux (cf. note 4.9.3).

(2) La variation inclut la régularisation liée au calcul du coefficient de taxation définitif 2023 (TVA).

(3) Les autres charges générales d'exploitation incluent la cotisation au FRU (Fonds de résolution unique) pour lequel nous n'avons aucune charge en 2024 (contre 103 millions en 2023).

L'effectif moyen du personnel en activité au cours de l'exercice, ventilé par catégorie professionnelle, est le suivant en 2024 : 3 169 cadres et 424 non-cadres, soit un total de 3 593 salariés, contre 3 005 cadres et 285 non-cadres, soit un total de 3 290 salariés en 2023.

3.8. – Coût du risque

Principes comptables

Le poste coût du risque comporte uniquement le coût lié au risque de crédit (ou risque de contrepartie). Le risque de crédit est l'existence d'une perte potentielle liée à une possibilité de défaillance de la contrepartie sur les engagements qu'elle a souscrits. Par contrepartie, il s'agit de toute entité juridique bénéficiaire d'un crédit ou d'un engagement par signature, partie à un instrument financier à terme ou émetteur d'un titre de créance.

Le coût du risque de crédit est évalué lorsque la créance est qualifiée de douteuse, c'est-à-dire quand le risque est avéré dès lors qu'il est probable que l'établissement ne percevra pas tout ou partie des sommes dues au titre des engagements souscrits par la contrepartie conformément aux dispositions contractuelles initiales, nonobstant l'existence de garantie ou de caution.

Le risque de crédit est également évalué quand le risque de crédit est identifié, sur des encours non douteux mais présentant une augmentation significative du risque de crédit depuis leur comptabilisation initiale (cf. notes 4.1, 4.2.1 et 4.3.1).

Le coût du risque de crédit se compose donc de l'ensemble des dotations et reprises de dépréciations de créances sur la clientèle, sur établissements de crédit, sur titres à revenu fixe d'investissement (en cas de risque de défaillance avéré de l'émetteur), les provisions sur engagements hors bilan (hors instruments financiers de hors bilan) ainsi que les pertes sur créances irrécouvrables et les récupérations sur créances amorties.

Toutefois, sont classées aux postes « Intérêts et produits assimilés » et « Autres produits d'exploitation bancaire » du compte de résultat, les dotations et reprises de provisions, les pertes sur créances irrécouvrables ou récupérations de créances amorties relatives aux intérêts sur créances douteuses dont le provisionnement est obligatoire. Pour les titres de transaction, de placement, de l'activité de portefeuille et pour les instruments financiers à terme, le coût du risque de contrepartie est porté directement aux postes enregistrant les gains et les pertes sur ces portefeuilles, sauf en cas de risque de défaillance avéré de la contrepartie où cette composante peut être effectivement isolée et où les mouvements de provision sur risque de contrepartie sont alors inscrits au poste « Coût du risque ».

Les créances au bilan de BPCE SA portent en majeure partie sur des établissements bénéficiant du système de garantie et de solidarité présenté en note 1.2.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | | | Exercice 2023 | | | | |
|----------------------------------|---------------|--------------------------|--------|-------------------------------------|-------|---------------|--------------------------|--------|-------------------------------------|-------|
| | Dotations | Reprises et utilisations | Pertes | Récupérations sur créances amorties | Total | Dotations | Reprises et utilisations | Pertes | Récupérations sur créances amorties | Total |
| Dépréciations d'actifs | | | | | | | | | | |
| Interbancaires | | | | | 0 | | | | | 0 |
| Clientèle | | | | | 0 | | | | | 0 |
| Provisions | | | | | | | | | | |
| Engagements hors bilan | -20 | | | | -20 | -1 | | | | -1 |
| Provisions pour risque clientèle | | | | | 0 | | | | | 0 |
| Autres | | | | | 0 | | | | | 0 |
| Total | -20 | 0 | 0 | 0 | -20 | -1 | 0 | 0 | 0 | -1 |

En 2024, la dotation correspond aux provisions des engagements de garantie hors bilan pour 20 millions d'euros.

3.9. – Gains ou pertes sur actifs immobilisés

Principes comptables

Les gains ou pertes sur actifs immobilisés comprennent :

- les gains ou pertes sur cessions d'actifs corporels et incorporels affectés à l'exploitation de l'établissement, issus de la différence entre plus-values et moins-values de cession et reprises et dotations aux provisions ;
- les gains ou pertes des opérations sur titres de participation, sur autres titres détenus à long terme, sur parts dans les entreprises liées et sur titres d'investissement, issus de la différence entre reprise de provisions et plus-values de cession et dotations aux provisions et moins-values de cession.

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | | | Exercice 2023 | | | |
|------------------------|--|-------------------------|--|-------|--|-------------------------|--|-------|
| | Participations et autres titres à long terme | Titres d'investissement | Immobilisations corporelles et incorporelles | Total | Participations et autres titres à long terme | Titres d'investissement | Immobilisations corporelles et incorporelles | Total |
| Dépréciations | | | | | | | | |
| Dotations | -99 | 0 | 0 | -99 | -335 | 0 | 0 | -335 |
| Reprises | 899 | 0 | 0 | 899 | 371 | 0 | 0 | 371 |
| Résultat de cession | -10 | 0 | 0 | -10 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 790 | 0 | 0 | 790 | 36 | 0 | 0 | 36 |

Les gains ou pertes sur titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme comprennent notamment les opérations suivantes :

- les dotations aux dépréciations sur titres de participation :
 - Oney Bank (48 millions d'euros),
 - Banque Palatine (23 millions d'euros),
 - BPCE Solutions Immobilières (7 millions d'euros) ;
- les reprises de dépréciations sur titres de participation :
 - Natixis (620 millions d'euros),
 - Crédit Foncier (211 millions d'euros),
 - BPCE International (53 millions d'euros).

Les travaux de valorisation des titres de participation réalisés en 2024 sont décrits dans la note 4.4.

3.10. – Résultat exceptionnel

Principes comptables

Ce poste comprend exclusivement les produits et les charges avant impôt, qui sont générés ou surviennent de manière exceptionnelle et qui ne relèvent pas de l'activité courante de l'établissement.

Aucun résultat exceptionnel n'a été comptabilisé au cours de l'exercice 2024 ni au cours de l'exercice 2023.

3.11. – Impôt sur les bénéfices

Principes comptables

BPCE a décidé depuis l'exercice 2010 de bénéficier des dispositions de l'article 91 de la loi de finances rectificative pour 2008, qui étend le mécanisme de l'intégration fiscale aux réseaux bancaires mutualistes. Ce mécanisme s'inspire de l'intégration fiscale ouverte aux mutuelles d'assurance et tient compte de critères d'intégration autres que capitalistiques (le critère usuel étant une détention du capital à partir de 95 %).

BPCE, tête de groupe, a signé une convention d'intégration fiscale avec les membres de son groupe (dont les 14 Banques Populaires, les 15 Caisses d'Epargne, et les filiales de BPCE dont BPCE International, le Crédit Foncier, la Banque Palatine, Natixis, BPCE Assurances, BPCE Payments et BPCE SFH).

Sur la base de cette convention, BPCE doit constater une créance représentative de l'impôt qui lui sera versé par les sociétés membres du groupe et une dette représentative de l'impôt qui sera acquitté pour le groupe auprès de l'administration fiscale.

Les règles du Pilier 2 de l'OCDE visant à la mise en place d'un taux d'imposition mondial minimum des sociétés fixé à 15 %, transposées en droit français par la loi de finances pour 2024 sont désormais applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. Au regard des dispositions légales et conventionnelles à date, BPCE, en tant qu'entité mère ultime de l'ensemble du Groupe BPCE sera l'entité redevable de cette imposition complémentaire. L'imposition complémentaire ne concerne cependant qu'un nombre très limité de juridictions. Cette première estimation de la charge d'impôt est réalisée sur la base des données disponibles à date.

À noter toutefois les cas particuliers des juridictions où sont établies des entités du Groupe BPCE dont la réglementation fiscale locale prévoit le paiement auprès de l'administration fiscale de l'éventuelle top-up tax due au titre de cette juridiction.

Dans un tel cas, l'entité du Groupe BPCE concernée pourrait être amenée à acquitter, et donc comptabiliser, l'imposition complémentaire au titre de cette juridiction (législation fiscale toujours en cours d'adoption).
La charge d'impôt de l'exercice correspond à la charge d'impôt de BPCE au titre de 2024, corrigée des effets de l'intégration fiscale au sein du groupe.

3.11.1. – Impôts sur les bénéfices 2024

L'impôt sur les bénéfices est déterminé au niveau du groupe d'intégration fiscale de BPCE. La contribution de BPCE SA s'analyse ainsi :

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | | |
|--|---------------|------|------|
| Bases imposables aux taux de | 25 % | 19 % | 15 % |
| Au titre du résultat courant (1) | 1 369 | | |
| Au titre du résultat exceptionnel | 0 | | |
| Bases imposables | 1 369 | 0 | 0 |
| Impôt correspondant | (346) | | |
| + Contributions 3,3 % | (11) | | |
| + Contribution exceptionnelle | 0 | | |
| - Déductions au titre des crédits d'impôts | 91 | | |
| Impôt comptabilisé (1) | (266) | 0 | 0 |
| Effet intégration fiscale (2) | 595 | | |
| Régularisations N-1 | 16 | | |
| Charge d'impôt exigible au titre de la Top-up Tax OCDE | (15) | | |
| Impact des redressements fiscaux | (4) | | |
| Provisions pour retour aux bénéfices des filiales | (57) | | |
| Provision pour impôts | (7) | | |
| Total | 262 | 0 | 0 |

(1) Au titre du groupe d'intégration fiscale de BPCE.

(2) Contributions à recevoir des membres du groupe d'intégration fiscale de BPCE.

3.11.2. – Résultat fiscal – Passage du résultat comptable au résultat fiscal

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Résultat net comptable (A) | 1 455 | 546 |
| Impôt social (B) * | -262 | -276 |
| Réintégrations (C) | 151 | 330 |
| Dépréciations et provisions | 87 | 82 |
| OPCVM | 54 | 39 |
| Moins-values long terme et exonérées | 0 | 0 |
| Quote-part sur les bénéfices des sociétés de personnes ou GIE | 0 | 0 |
| Divers | 10 | 209 |
| Déductions (D) | 2 305 | 1 531 |
| Plus-values long terme exonérées | 798 | 30 |
| Reprises dépréciations et provisions | 87 | 84 |
| Dividendes | 1 405 | 1 280 |
| Quote-part sur les bénéfices des sociétés de personnes ou GIE | 0 | 0 |
| OPCVM | 0 | 0 |
| Divers | 15 | 137 |
| Base fiscale à taux normal (A)+(B)+(C)-(D) | (961) | (931) |

* L'impôt sur les bénéfices est alimenté par la charge ou le produit d'intégration fiscale du Groupe BPCE comptabilisé dans les comptes de la mère d'intégration.

3.12. – Provisions réglementées

En 2024, le montant de la dotation s'élève à 15 millions d'euros, contre 18 millions d'euros en 2023. Il correspond à l'amortissement dérogatoire des frais d'acquisition de titres de participation, qui comme mentionné en note 4.4, sont inclus dans le prix d'acquisition des titres.

3.13. – Répartition de l'activité

| (En millions d'euros.) | Exercice 2024 | Exercice 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Gestion financière | -485 | -575 |
| Eurotitres | 97 | 93 |
| Secrétariat général SEF | 0 | 0 |
| Holding | 1 184 | 1 089 |
| Organe central | 272 | 262 |
| Produit net bancaire | 1 068 | 869 |
| Gestion financière | -77 | -72 |
| Eurotitres | -80 | -79 |
| Secrétariat général SEF | -6 | -3 |
| Holding | -188 | -197 |
| Organe central | -279 | -265 |
| Frais de gestion | -630 | -616 |
| Résultat brut d'exploitation | 438 | 253 |
| Coût du risque | -20 | -1 |
| Résultat d'exploitation | 418 | 252 |
| Gestion financière | 0 | 0 |
| Holding * | 790 | 36 |
| Gains ou pertes sur actifs immobilisés | 790 | 36 |
| Résultat courant avant impôt | 1 208 | 288 |

* Depuis 2023, les garanties et financement d'actif sont dans la Holding.

Les différentes activités sont détaillées dans le rapport de gestion (chapitre 6.5).

Note 4. – Informations sur le bilan

Sauf information contraire, les notes explicatives sur les postes du bilan sont présentées nettes d'amortissements et de dépréciations.

Certaines informations relatives au risque de crédit requises par le règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) sont présentées dans le rapport de gestion des risques.

4.1. – Opérations interbancaires**Principes comptables**

Les créances sur les établissements de crédit recouvrent l'ensemble des créances détenues au titre d'opérations bancaires à l'exception de celles matérialisées par un titre. Elles comprennent les valeurs reçues en pension, quel que soit le support, et les créances se rapportant à des pensions livrées sur titres. Elles sont ventilées entre créances à vue et créances à terme. Les créances sur les établissements de crédit sont inscrites au bilan à leur valeur nominale ou à leur coût d'acquisition pour les rachats de créances, augmentés des intérêts courus non échus et nets des dépréciations constituées au titre du risque de crédit.

Les dettes envers les établissements de crédit sont présentées selon leur durée initiale (à vue ou à terme) et les dettes envers la clientèle sont présentées selon leur nature (comptes d'épargne à régime spécial et autres dépôts de la clientèle). Sont incluses, en fonction de leur contrepartie, les opérations de pension matérialisées par des titres ou des valeurs. Les intérêts courus sont enregistrés en dettes rattachées.

Les garanties reçues sont enregistrées en comptabilité en hors bilan. Elles font l'objet de réévaluations périodiques. La valeur comptable de l'ensemble des garanties prises sur un même crédit est limitée à l'encours de ce crédit.

Créances restructurées

Les créances restructurées au sens du règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) sont des créances douteuses qui font l'objet d'une modification des caractéristiques initiales (durée, taux d'intérêt) des contrats afin de permettre aux contreparties de rembourser les encours dus.

Lors de la restructuration, le prêt fait l'objet d'une décote d'un montant égal à l'écart entre l'actualisation des flux contractuels initialement attendus et l'actualisation des flux futurs attendus de capital et d'intérêts issus de la restructuration. Le taux d'actualisation est le taux d'intérêt effectif d'origine pour les prêts à taux fixe ou le dernier taux effectif avant la date de

restructuration pour les prêts à taux variable. Le taux effectif correspond au taux contractuel. Cette décote est inscrite, au résultat, en coût du risque et, au bilan, en diminution de l'encours correspondant. Elle est rapportée au compte de résultat, dans la marge d'intérêt, selon un mode actuariel sur la durée du prêt.

Une créance restructurée peut-être reclassée en encours sains lorsque les nouvelles échéances sont respectées. Lorsque la créance ayant fait l'objet d'une première restructuration présente à nouveau une échéance impayée, quelles qu'aient été les conditions de la restructuration, la créance est déclassée en créance douteuse.

Créances douteuses

Les créances douteuses sont constituées de l'ensemble des encours échus et non échus, garantis ou non, dus par les débiteurs dont un concours au moins présente un risque de crédit avéré, identifié de manière individuelle. Un risque est avéré dès lors qu'il est probable que l'établissement ne percevra pas tout ou partie des sommes dues au titre des engagements souscrits par la contrepartie, nonobstant l'existence de garantie ou de caution.

L'identification en encours douteux est effectuée conformément aux dispositions du règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) notamment en cas de créances impayées depuis plus de trois mois, six mois en matière immobilière et neuf mois pour les créances sur les collectivités territoriales.

Un encours douteux compromis est un encours douteux dont les perspectives de recouvrement sont fortement dégradées et pour lequel un passage en perte à terme est envisagé. Les créances déchues de leur terme, les contrats de crédit-bail résiliés, les concours à durée indéterminée dont la clôture a été notifiée sont présumés devoir être inscrits en douteux compromis. L'existence de garanties couvrant la quasi-totalité des risques et les conditions d'évolution de la créance douteuse doivent être prises en considération pour qualifier un encours douteux de compromis et pour quantifier la dépréciation. Un an après sa classification en encours douteux, un encours douteux est présumé être compromis sauf si le passage en perte à terme n'est pas envisagé. Le classement d'un encours douteux en douteux compromis n'entraîne pas le classement par « contagion » dans cette dernière catégorie des autres encours et engagements douteux relatifs à la contrepartie concernée.

Les intérêts courus et/ou échus non perçus sur créances douteuses sont comptabilisés en produits d'exploitation bancaire et dépréciés à due concurrence. Lorsque la créance est qualifiée de compromise, les intérêts courus non encaissés ne sont plus comptabilisés.

Plus généralement, les créances douteuses sont réinscrites en encours sains quand les règlements reprennent de façon régulière pour les montants correspondant aux échéances contractuelles, et lorsque la contrepartie ne présente plus de risque de défaillance.

Opérations de pension

Les opérations de pension livrée sont comptabilisées conformément aux dispositions du règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) complété par l'instruction no 94-07 modifiée de la Commission bancaire.

Les éléments d'actif mis en pension sont maintenus au bilan du cédant, qui enregistre au passif le montant encaissé, représentatif de sa dette à l'égard du cessionnaire. Le cessionnaire enregistre à l'actif le montant versé représentatif de sa créance à l'égard du cédant. Lors des arrêts comptables, les actifs mis en pension, ainsi que la dette à l'égard du cessionnaire ou la créance sur le cédant, sont évalués selon les règles propres à chacune de ces opérations.

Dépréciation

Les créances, dont le recouvrement est devenu incertain, donnent lieu à la constitution de dépréciations, inscrites en déduction de l'actif, destinées à couvrir le risque de perte. Les dépréciations sont calculées créance par créance en tenant compte de la valeur actuelle des garanties reçues. Elles sont déterminées selon une fréquence au moins trimestrielle et sur la base de l'analyse du risque et des garanties disponibles. Les dépréciations couvrent au minimum les intérêts non encaissés sur encours douteux.

Les dépréciations pour pertes probables avérées couvrent l'ensemble des pertes prévisionnelles, calculées par différence entre les capitaux restant dus et les flux prévisionnels actualisés selon le taux effectif. Les flux prévisionnels sont déterminés selon les catégories de créances sur la base d'historiques de pertes et/ou à dire d'expert puis sont positionnés dans le temps sur la base d'échéanciers déterminés selon des historiques de recouvrement.

Les dotations et les reprises de dépréciation constatées pour risque de non-recouvrement sont enregistrées en « Coût du risque » à l'exception des dépréciations relatives aux intérêts sur créances douteuses présentées, comme les intérêts ainsi dépréciés, en « Intérêts et produits assimilés ».

La reprise de la dépréciation liée au seul passage du temps est enregistrée en « Coût du risque ».

Les créances irrécouvrables sont inscrites en pertes et les dépréciations correspondantes font l'objet d'une reprise.

Créances sur les établissements de crédit

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|----------------|----------------|
| Comptes ordinaires | 3 895 | 3 353 |
| Comptes et prêts au jour le jour | 895 | 4 949 |
| Valeurs et titres reçus en pension au jour le jour | 0 | 0 |
| Valeurs non imputées | 0 | 148 |
| Créances rattachées à vue | 2 | 3 |
| Créances à vue | 4 792 | 8 453 |
| Comptes et prêts à terme | 334 886 | 314 813 |
| Prêts subordonnés et participatifs * | 5 389 | 4 909 |
| Valeurs et titres reçus en pension à terme | 300 | 0 |
| Créances rattachées à terme | 2 206 | 1 967 |
| Créances à terme | 342 781 | 321 689 |
| Créances douteuses | 0 | 0 |
| dont créances douteuses compromises | 0 | 0 |
| Dépréciations des créances interbancaires | 0 | 0 |
| dont dépréciation sur créances douteuses compromises | 0 | 0 |
| Total | 347 573 | 330 142 |

* Les prêts subordonnés et participatifs concernent des octrois aux établissements du groupe de prêts supersubordonnés à durée indéterminée répondant à la définition de fonds propres additionnels de catégorie 1 ou de prêts subordonnés de type Tier 2.

Au 31 décembre 2024, les créances sur les affiliés se décomposent en 4 614 millions d'euros de créances à vue et 320 530 millions d'euros de créances à terme. Au 31 décembre 2023, les créances sur les affiliés se décomposent en 6 297 millions d'euros de créances à vue et 302 682 millions d'euros de créances à terme.

Les créances sur les établissements de crédit portent donc en majeure partie sur des établissements bénéficiant du système de garantie et de solidarité présenté en note 1.2, ce qui explique l'absence de dépréciations.

L'augmentation du poste « Comptes et prêts à terme » s'explique principalement par des opérations de circulation de liquidité long terme au sein du Groupe BPCE.

Dettes envers les établissements de crédit

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|----------------|----------------|
| Comptes ordinaires créditeurs | 35 764 | 39 877 |
| Comptes et emprunts au jour le jour | 1 228 | 1 574 |
| Valeurs et titres donnés en pension au jour le jour | 0 | 0 |
| Autres sommes dues | 4 | 7 |
| Dettes rattachées à vue | 98 | 140 |
| Dettes à vue | 37 094 | 41 598 |
| Comptes et emprunts à terme | 222 385 | 206 080 |
| Valeurs et titres donnés en pension à terme | 10 196 | 13 789 |
| Dettes rattachées à terme | 1 042 | 1 030 |
| Dettes à terme | 233 623 | 220 899 |
| Total | 270 717 | 262 497 |

Au 31 décembre 2024, les dettes sur les affiliés se décomposent en 36 070 millions d'euros de dettes à vue et 215 715 millions d'euros de dettes à terme. Au 31 décembre 2023, les dettes sur les affiliés se décomposent en 40 665 millions d'euros de dettes à vue et 190 337 millions d'euros de dettes à terme.

Au 31 décembre 2024, la hausse de 16 305 millions d'euros du poste « Comptes et emprunts à terme » s'explique principalement par des opérations de circulation de liquidité long terme au sein du groupe, en partie compensée par le remboursement intégral des opérations de TLTRO 3 mentionnées en note 1.3.

4.2. – Opérations avec la clientèle

Principes comptables

Les créances sur la clientèle comprennent les concours distribués aux agents économiques autres que les établissements de crédit, à l'exception de ceux matérialisés par un titre, les valeurs reçues en pension et les créances se rapportant à des pensions livrées sur titres. Elles sont ventilées en créances commerciales, comptes ordinaires débiteurs et autres concours à la clientèle. Les crédits à la clientèle émis sont inscrits au bilan à leur valeur nominale ou à leur coût d'acquisition pour

les rachats de créances, augmentés des intérêts courus non échus et nets des dépréciations constituées au titre du risque de crédit. Les commissions et coûts marginaux de transaction qui font l'objet d'un étalement sont intégrés à l'encours de crédit concerné.

Les garanties reçues sont enregistrées en comptabilité en hors bilan. Elles font l'objet de réévaluations périodiques. La valeur comptable de l'ensemble des garanties prises sur un même crédit est limitée à l'encours de ce crédit.

Créances restructurées

Les créances restructurées au sens du règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) sont des créances douteuses qui font l'objet d'une modification des caractéristiques initiales (durée, taux d'intérêt) des contrats afin de permettre aux contreparties de rembourser les encours dus.

Lors de la restructuration, le prêt fait l'objet d'une décote d'un montant égal à l'écart entre l'actualisation des flux contractuels initialement attendus et l'actualisation des flux futurs attendus de capital et d'intérêts issus de la restructuration. Le taux d'actualisation est le taux d'intérêt effectif d'origine pour les prêts à taux fixe ou le dernier taux effectif avant la date de restructuration pour les prêts à taux variable. Le taux effectif correspond au taux contractuel. Cette décote est inscrite, au résultat, en coût du risque et, au bilan, en diminution de l'encours correspondant. Elle est rapportée au compte de résultat, dans la marge d'intérêt, selon un mode actuariel sur la durée du prêt.

Une créance restructurée peut-être reclassée en encours sains lorsque les nouvelles échéances sont respectées. Lorsque la créance ayant fait l'objet d'une première restructuration présente à nouveau une échéance impayée, quelles qu'aient été les conditions de la restructuration, la créance est déclassée en créance douteuse.

Créances douteuses

Les créances douteuses sont constituées de l'ensemble des encours échus et non échus, garantis ou non, dus par les débiteurs dont un concours au moins présente un risque de crédit avéré, identifié de manière individuelle. Un risque est avéré dès lors qu'il est probable que l'établissement ne percevra pas tout ou partie des sommes dues au titre des engagements souscrits par la contrepartie, nonobstant l'existence de garantie ou de caution.

L'identification en encours douteux est effectuée conformément aux dispositions du règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) notamment en cas de créances impayées depuis plus de trois mois, six mois en matière immobilière et neuf mois pour les créances sur les collectivités territoriales.

Un encours douteux compromis est un encours douteux dont les perspectives de recouvrement sont fortement dégradées et pour lequel un passage en perte à terme est envisagé. Les créances déchues de leur terme, les contrats de crédit-bail résiliés, les concours à durée indéterminée dont la clôture a été notifiée sont présumés devoir être inscrits en douteux compromis. L'existence de garanties couvrant la quasi-totalité des risques et les conditions d'évolution de la créance douteuse doivent être prises en considération pour qualifier un encours douteux de compromis et pour quantifier la dépréciation. Un an après sa classification en encours douteux, un encours douteux est présumé être compromis sauf si le passage en perte à terme n'est pas envisagé. Le classement d'un encours douteux en douteux compromis n'entraîne pas le classement par « contagion » dans cette dernière catégorie des autres encours et engagements douteux relatifs à la contrepartie concernée.

Les intérêts courus et/ou échus non perçus sur créances douteuses sont comptabilisés en produits d'exploitation bancaire et dépréciés à due concurrence. Lorsque la créance est qualifiée de compromise, les intérêts courus non encaissés ne sont plus comptabilisés.

Plus généralement, les créances douteuses sont réinscrites en encours sains quand les règlements reprennent de façon régulière pour les montants correspondant aux échéances contractuelles, et lorsque la contrepartie ne présente plus de risque de défaillance.

Opérations de pension

Les opérations de pension livrée sont comptabilisées conformément aux dispositions du règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) complété par l'instruction no 94-07 modifiée de la Commission bancaire.

Les éléments d'actif mis en pension sont maintenus au bilan du cédant, qui enregistre au passif le montant encaissé, représentatif de sa dette à l'égard du cessionnaire. Le cessionnaire enregistre à l'actif le montant versé représentatif de sa créance à l'égard du cédant. Lors des arrêtés comptables, les actifs mis en pension, ainsi que la dette à l'égard du cessionnaire ou la créance sur le cédant, sont évalués selon les règles propres à chacune de ces opérations.

Dépréciation

Les créances, dont le recouvrement est devenu incertain, donnent lieu à la constitution de dépréciations, inscrites en déduction de l'actif, destinées à couvrir le risque de perte. Les dépréciations sont calculées créance par créance en tenant compte de la valeur actuelle des garanties reçues et des coûts de prise de possession et de vente des biens affectés en

garantie. Elles sont déterminées selon une fréquence au moins trimestrielle et sur la base de l'analyse du risque et des garanties disponibles. Les dépréciations couvrent au minimum les intérêts non encaissés sur encours douteux.

Les dépréciations pour pertes probables avérées couvrent l'ensemble des pertes prévisionnelles, calculées par différence entre les capitaux restant dus et les flux prévisionnels actualisés selon le taux effectif. Les flux prévisionnels sont déterminés selon les catégories de créances sur la base d'historiques de pertes et/ou à dire d'expert puis sont positionnés dans le temps sur la base d'échéanciers déterminés selon des historiques de recouvrement.

Les dotations et les reprises de dépréciation constatées pour risque de non-recouvrement sont enregistrées en « Coût du risque » à l'exception des dépréciations relatives aux intérêts sur créances douteuses présentées, comme les intérêts ainsi dépréciés, en « Intérêts et produits assimilés ».

La reprise de la dépréciation liée au seul passage du temps est enregistrée en « Coût du risque ».

Les créances irrécouvrables sont inscrites en pertes et les dépréciations correspondantes font l'objet d'une reprise.

4.2.1. – Opérations avec la clientèle

Créances sur la clientèle

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|--------------|--------------|
| Comptes ordinaires débiteurs | 2 | 35 |
| Créances commerciales | 0 | 0 |
| Crédits à l'exportation | 0 | 0 |
| Crédits de trésorerie et de consommation | 150 | 212 |
| Crédits à l'équipement | 816 | 640 |
| Prêts au jour le jour | 0 | 0 |
| Crédits à l'habitat | 0 | 0 |
| Autres crédits à la clientèle | 0 | 0 |
| Valeurs et titres reçus en pension | 0 | 0 |
| Prêts subordonnés * | 1 682 | 1 681 |
| Autres | 216 | 211 |
| Autres concours à la clientèle | 2 864 | 2 744 |
| Créances rattachées | 10 | 9 |
| Créances douteuses | 0 | 0 |
| Dépréciations des créances sur la clientèle | 0 | 0 |
| Total | 2 876 | 2 788 |

* Les prêts subordonnés concernent des octrois aux entités du groupe de prêts supersubordonnés à durée indéterminée répondant à la définition de fonds propres additionnels de catégorie 1 ou de prêts subordonnés de type Tier 2.

Dettes vis-à-vis de la clientèle

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|--|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| | À vue | À terme | Total | À vue | À terme | Total |
| Comptes ordinaires créditeurs | 659 | 0 | 659 | 676 | 0 | 676 |
| Emprunts auprès de la clientèle financière | 0 | 3 864 | 3 864 | 0 | 3 212 | 3 212 |
| Valeurs et titres donnés en pension livrée | 0 | 835 | 835 | 0 | 793 | 793 |
| Autres comptes et emprunts | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dettes rattachées | 0 | 54 | 54 | 0 | 39 | 39 |
| Total | 659 | 4 753 | 5 412 | 676 | 4 044 | 4 720 |

4.2.2. – Répartition des encours de crédit par agent économique

| (En millions d'euros.) | Créances saines | Créances douteuses | | Dont créances douteuses compromises | |
|---|-----------------|--------------------|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| | Brut | Brut | Dépréciation individuelle | Brut | Dépréciation individuelle |
| Sociétés non financières | 1 783 | | | | |
| Entrepreneurs individuels | | | | | |
| Sociétés d'assurance | 874 | | | | |
| Administrations privées | | | | | |
| Administrations publiques et sécurité sociale | 2 | | | | |

| | | | | | |
|---------------------------|-------|---|---|---|---|
| Autres | 217 | | | | |
| Total au 31 décembre 2024 | 2 876 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total au 31 décembre 2023 | 2 788 | 0 | 0 | 0 | 0 |

4.3. – Effets publics, obligations, actions, autres titres à revenu fixe et variable

Principes comptables

Le terme « Titres » recouvre les titres du marché interbancaire, les bons du Trésor et les autres titres de créances négociables, les obligations et les autres valeurs mobilières dites à revenu fixe (c'est-à-dire à rendement non aléatoire), les actions et les autres titres à revenu variable.

Les opérations sur titres sont régies au plan comptable par le règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) qui définit les règles générales de comptabilisation et de valorisation des titres ainsi que les règles relatives à des opérations particulières de cession comme les cessions temporaires de titres.

Les titres sont classés dans les catégories suivantes : titres de participation et parts dans les entreprises liées, autres titres détenus à long terme, titres d'investissement, titres de l'activité de portefeuille, titres de placement et titres de transaction. Pour les titres de transaction, de placement, d'investissement ainsi que de l'activité de portefeuille, les risques de défaillance avérés de la contrepartie dont les impacts peuvent être isolés font l'objet de dépréciations. Les mouvements de dépréciations sont inscrits en « Coût du risque ».

Lors d'une opération de prêt de titres, les titres prêtés cessent de figurer au bilan et une créance représentative de la valeur comptable des titres prêtés est constatée à l'actif.

Lors d'une opération d'emprunt de titres, les titres empruntés sont enregistrés dans la catégorie des titres de transaction en contrepartie d'un passif correspondant à la dette de titres à l'égard du prêteur pour un montant égal au prix de marché des titres empruntés du jour de l'emprunt. Les titres empruntés sont présentés au bilan en déduction de la dette représentative de la valeur des titres empruntés.

Titres de transaction

Il s'agit des titres acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme. Pour être éligible dans cette catégorie, les titres doivent, à la date de comptabilisation initiale, être négociables sur un marché actif et les prix du marché doivent être accessibles et représentatifs de transactions réelles intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normale. Il peut s'agir de titres à revenu fixe ou de titres à revenu variable.

Les titres de transaction sont enregistrés pour leur prix d'acquisition frais exclus, en incluant le cas échéant les intérêts courus. En cas de vente à découvert, la dette est inscrite au passif pour le prix de vente des titres, frais exclus.

À la clôture, ils sont évalués au prix de marché du jour le plus récent : le solde global des différences résultant des variations de cours est porté au compte de résultat. Pour les parts d'OPCVM et de FCP, les valeurs de marché correspondent aux valeurs liquidatives disponibles dans le contexte de marché en vigueur à la date d'arrêt.

Les titres enregistrés parmi les titres de transaction ne peuvent, sauf situations exceptionnelles de marché nécessitant un changement de stratégie ou en cas de disparition d'un marché actif pour les titres à revenu fixe, être transférés vers une autre catégorie comptable, et continuent à suivre les règles de présentation et de valorisation des titres de transaction jusqu'à leur sortie de bilan par cession, remboursement intégral, ou passage en pertes.

Titres de placement

Sont considérés comme des titres de placement, les titres qui ne sont inscrits dans aucune autre catégorie.

Les titres de placement sont enregistrés pour leur prix d'acquisition frais exclus.

Le cas échéant, pour les titres à revenu fixe, les intérêts courus sont constatés dans des comptes rattachés en contrepartie du compte de résultat au poste « Intérêts et produits assimilés ».

La différence éventuelle entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement (prime ou décote) des titres à revenu fixe est rapportée au compte de résultat sur la durée résiduelle du titre en utilisant la méthode actuarielle.

Les titres de placement sont évalués au plus bas de leur prix d'acquisition ou de leur prix de marché. Pour les parts d'OPCVM et de FCP, les valeurs de marché correspondent aux valeurs liquidatives disponibles dans le contexte de marché en vigueur à la date d'arrêt.

Les moins-values latentes font l'objet d'une dépréciation qui peut être appréciée par ensembles homogènes de titres, sans compensation avec les plus-values constatées sur les autres catégories de titres.

Les gains, provenant des éventuels instruments de couverture, au sens de l'article 2514-1 du règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC), sont pris en compte pour le calcul des dépréciations. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Les plus et moins-values de cession réalisées sur les titres de placement, ainsi que les dotations et reprises de dépréciations sont enregistrées dans la rubrique « Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés ».

Titres d'investissement

Ce sont des titres à revenu fixe assortis d'une échéance fixe qui ont été acquis ou reclassés de la catégorie « Titres de transaction » ou de la catégorie « Titres de placement » avec l'intention manifeste et la capacité de les détenir jusqu'à l'échéance. Les titres ne doivent pas être soumis à une contrainte existante, juridique ou autre, qui serait susceptible de remettre en cause l'intention de détention jusqu'à l'échéance des titres. Le classement en titres d'investissement ne fait pas obstacle à leur désignation comme éléments couverts contre le risque de taux d'intérêt.

Les titres d'investissement sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, frais exclus. Lorsqu'ils proviennent du portefeuille de placement, ils sont inscrits à leur prix d'acquisition et les dépréciations antérieurement constituées sont reprises sur la durée de vie résiduelle des titres concernés.

L'écart entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement des titres, ainsi que les intérêts courus attachés à ces derniers, sont enregistrés selon les mêmes règles que celles applicables aux titres de placement à revenu fixe.

Ils peuvent faire l'objet d'une dépréciation s'il existe une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas les titres jusqu'à l'échéance en raison de circonstances nouvelles, ou s'il existe des risques de défaillance de l'émetteur des titres. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Les titres d'investissement ne peuvent pas, sauf exceptions, faire l'objet de vente ou de transfert dans une autre catégorie de titres.

Les titres de transaction ou de placement à revenu fixe, reclassés vers la catégorie titres d'investissement, dans le cadre de l'illiquidité des marchés, par application des dispositions du règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC), peuvent toutefois être cédés lorsque le marché sur lequel ils sont échangés redevient actif.

4.3.1. – Portefeuille titres

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|--|-------------|-----------|----------------|-------|-------------|-----------|----------------|-------|
| | Transaction | Placement | Investissement | Total | Transaction | Placement | Investissement | Total |
| Valeurs brutes | | 1 053 | | 1 053 | | 968 | | 968 |
| Créances rattachées | | 7 | | 7 | | 6 | | 6 |
| Dépréciations | | -11 | | -11 | | -8 | | -8 |
| Effets publics et valeurs assimilées | 0 | 1 049 | 0 | 1 049 | 0 | 966 | 0 | 966 |
| Valeurs brutes | | 1 968 | 1 972 | 3 940 | | 1 983 | 2 254 | 4 237 |
| Créances rattachées | | 17 | 10 | 27 | | 14 | 29 | 43 |
| Dépréciations | | -38 | -1 | -39 | | -52 | -1 | -53 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 0 | 1 947 | 1 981 | 3 928 | 0 | 1 945 | 2 282 | 4 227 |
| Montants bruts | | 1 582 | | 1 582 | | 1 598 | | 1 598 |
| Créances rattachées | | | | 0 | | | | 0 |
| Dépréciations | | -287 | | -287 | | -293 | | -293 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 0 | 1 295 | 0 | 1 295 | 0 | 1 305 | 0 | 1 305 |
| Total | 0 | 4 291 | 1 981 | 6 272 | 0 | 4 216 | 2 282 | 6 498 |

Autres variations des titres de placement et d'investissement

La variation des obligations et autres titres à revenu fixe, classés en titres de placement, s'explique principalement par les amortissements des titres du portefeuille de titrisations de créances hypothécaires ou d'actifs publics pour un nominal de 51 millions d'euros.

La variation des obligations et autres titres à revenu fixe, classés en titres d'investissement, s'explique principalement par les amortissements des titres du portefeuille de titrisations de créances hypothécaires ou d'actifs publics pour un nominal de 238 millions d'euros, le remboursement des titres BPCE SFH pour un nominal de 400 millions d'euros et l'achat des titres AVAL Master FCT pour 284 millions d'euros.

La valeur de marché des titres d'investissement s'élève à 1 943 millions d'euros.

Au 31 décembre 2024, les plus-values latentes du portefeuille titres s'élèvent à 172 millions d'euros et les moins-values latentes s'élèvent à 463 millions d'euros.

Effets publics, obligations et autres titres à revenu fixe : ventilation par type de cotation

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|-------------------------|-------------|-----------|----------------|-------|-------------|-----------|----------------|-------|
| | Transaction | Placement | Investissement | Total | Transaction | Placement | Investissement | Total |
| Titres cotés | | 2 679 | 0 | 2 679 | | 2 537 | 400 | 2 937 |
| Titres non cotés | | 293 | 1 971 | 2 264 | | 354 | 1 853 | 2 207 |
| Titres prêtés | | | | 0 | | | | 0 |
| Créances douteuses | | | | 0 | | | | 0 |
| Créances rattachées | | 24 | 10 | 34 | | 20 | 29 | 49 |
| Total | 0 | 2 996 | 1 981 | 4 977 | 0 | 2 911 | 2 282 | 5 193 |
| Dont titres subordonnés | | | | 0 | | | | 0 |

Les moins-values latentes sur les titres de placement (avant prise en compte des dérivés de couverture) s'élèvent à 105 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre 193 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Les plus-values latentes sur les titres de placement s'élèvent à 24 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre 24 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Les plus-values latentes sur les titres d'investissement s'élèvent à 10 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre 9 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Les moins-values latentes sur les titres d'investissement, faisant l'objet ou non d'une dépréciation constatée au titre du risque de contrepartie, s'élèvent à 39 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 156 millions d'euros au 31 décembre 2023.

La part des obligations et autres titres à revenu fixe émis par des organismes publics s'élève à 1 053 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre 968 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Actions et autres titres à revenu variable : ventilation par type de cotation

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|------------------------|-------------|-----------|-------|-------------|-----------|-------|
| | Transaction | Placement | Total | Transaction | Placement | Total |
| Titres cotés | | 1 213 | 1 213 | | 1 222 | 1 222 |
| Titres non cotés | | 82 | 82 | | 83 | 83 |
| Créances rattachées | | | 0 | | | 0 |
| Total | 0 | 1 295 | 1 295 | 0 | 1 305 | 1 305 |

Parmi les actions et autres titres à revenu variable sont enregistrés 1 295 millions d'euros d'OPCVM dont 1 213 millions d'euros d'OPCVM de capitalisation au 31 décembre 2024, (contre 1 305 millions d'euros d'OPCVM dont 1 213 millions d'euros d'OPCVM de capitalisation au 31 décembre 2023).

Pour les titres de placement, les moins-values latentes faisant l'objet d'une dépréciation s'élèvent à 319 millions d'euros au 31 décembre 2024. Au 31 décembre 2023, les moins-values latentes faisant l'objet d'une dépréciation s'élevaient à 332 millions d'euros.

Les plus-values latentes sur les titres de placement s'élèvent à 137 millions d'euros au 31 décembre 2024. Au 31 décembre 2023, les plus-values latentes sur les titres de placement s'élevaient à 84 millions d'euros.

4.3.2. – Évolution des titres d'investissement

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Achats | Cessions et Remboursements | Transfert de catégorie | Conversion | Décotes / surcotes | Autres variations | 31/12/2024 |
|--|------------|--------|----------------------------|------------------------|------------|--------------------|-------------------|------------|
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 2 282 | 284 | -638 | 0 | 56 | 15 | -18 | 1 981 |
| Total | 2 282 | 284 | -638 | 0 | 56 | 15 | -18 | 1 981 |

Les évolutions s'expliquent par les amortissements des titres du portefeuille de titrisations de créances hypothécaires ou d'actifs publics pour un nominal de 238 millions d'euros, le remboursement des titres BPCE SFH pour un nominal de 400 millions d'euros et l'achat des titres AVAL Master FCT pour 284 millions d'euros.

4.3.3. – Reclassements d'actifs

Principes comptables

Dans un souci d'harmonisation et de cohérence avec les normes IFRS, le règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) reprend les dispositions de l'avis no 2008-19 du 8 décembre 2008 relatif aux transferts de titres hors de la catégorie « Titres de transaction » et hors de la catégorie « Titres de placement ».

Le reclassement hors de la catégorie « Titres de transaction » vers les catégories « Titres d'investissement » et « Titres de placement » est possible dans les deux cas suivants :

- dans des situations exceptionnelles de marché nécessitant un changement de stratégie ;

— lorsque les titres à revenu fixe ne sont plus, postérieurement à leur acquisition, négociables sur un marché actif et si l'établissement a l'intention et la capacité de les détenir dans un avenir prévisible ou jusqu'à leur échéance.

Le transfert de la catégorie « Titres de placement » vers la catégorie « Titres d'investissement » est applicable à la date de transfert dans l'une ou l'autre des conditions suivantes :

- dans des situations exceptionnelles de marché nécessitant un changement de stratégie ;
- lorsque les titres à revenu fixe ne sont plus négociables sur un marché actif.

Le règlement autorise les établissements à céder tout ou partie des titres reclassés dans la catégorie des « titres d'investissement » dès lors que sont vérifiées les deux conditions suivantes :

- le reclassement a été motivé par une situation exceptionnelle nécessitant un changement de stratégie ;
- le marché est redevenu actif pour ces titres.

Par ailleurs, un reclassement du portefeuille de titres de placement vers le portefeuille de titres d'investissement demeure possible sauf exception sur simple changement d'intention, si au jour du transfert, tous les critères du portefeuille d'investissement sont remplis. Dans ce cas, la cession de ces titres n'est autorisée que dans des cas très limités.

Reclassement en raison d'un changement d'intention (dispositions du CRB 90-01 antérieures au CRC 2008-17 remplacé par le règlement no 2014-07 de l'ANC)

Au cours des deux derniers exercices, BPCE n'a pas opéré de reclassement d'actif.

Au cours de l'exercice 2024, les amortissements de titres reclassés en 2015 des titres d'investissement vers les titres de placement représentent un nominal de 51 millions d'euros.

4.4. – Participations, parts dans les entreprises liées, autres titres détenus à long terme

Principes comptables

Titres de participation et parts dans les entreprises liées

Relèvent de cette catégorie les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise car elle permet notamment d'exercer une influence notable sur les organes d'administration des sociétés émettrices ou d'en assurer le contrôle.

Les titres de participation et parts dans les entreprises liées sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, frais inclus si les montants sont significatifs.

À la clôture de l'exercice, ils sont individuellement évalués au plus bas de leur valeur d'acquisition ou de leur valeur d'utilité. La valeur d'utilité est appréciée notamment au regard de critères tels que le caractère stratégique, la volonté de soutien ou de conservation, le cours de Bourse et des transactions récentes, l'actif net comptable, l'actif net réévalué, des éléments prévisionnels. Les moins-values latentes, calculées par lignes de titres, font l'objet d'une dépréciation sans compensation avec les plus-values latentes constatées. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Les titres enregistrés parmi les titres de participation et parts dans les entreprises liées ne peuvent être transférés vers une autre catégorie comptable.

Autres titres détenus à long terme

Ce sont des titres acquis afin de favoriser le développement de relations professionnelles durables en créant un lien privilégié avec l'entreprise émettrice mais sans influence dans la gestion de l'entreprise dont les titres sont détenus en raison du faible pourcentage des droits de vote qu'ils représentent.

Les autres titres détenus à long terme sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, frais exclus.

Ils figurent au bilan au plus bas de leur coût historique ou de leur valeur d'utilité. Cette dernière, pour les titres cotés ou non, correspond à ce que l'entreprise accepterait de décaisser pour obtenir ces titres si elle avait à les acquérir compte tenu de son objectif de détention. Les moins-values latentes font obligatoirement l'objet d'une dépréciation. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Les titres enregistrés parmi les autres titres détenus à long terme ne peuvent être transférés vers une autre catégorie comptable.

4.4.1. – Évolution des participations, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Augmentation | Diminution | Conversion | Autres mouvements | 31/12/2024 |
|--|------------|--------------|------------|------------|-------------------|------------|
| Participations et autres titres détenus à long terme | 2 914 | 135 | -584 | 37 | 0 | 2 502 |
| Parts dans les entreprises liées | 31 913 | 170 | -88 | 0 | -2 | 31 993 |
| dont avance en compte courant & TSSDI | 1 763 | 0 | -649 | 37 | 0 | 1 151 |
| Valeurs brutes | 34 827 | 305 | -672 | 37 | -2 | 34 495 |
| Participations et autres titres détenus à long terme | -456 | -15 | 13 | 0 | 0 | -458 |
| Parts dans les entreprises liées | -6 259 | -84 | 885 | 0 | 0 | -5 458 |
| Dont avance en compte courant & TSSDI | 0 | -2 | 0 | 0 | 0 | -2 |
| Dépréciations | -6 715 | -99 | 898 | 0 | 0 | -5 916 |

| | | | | | | |
|-------|--------|-----|-----|----|----|--------|
| Total | 28 112 | 206 | 226 | 37 | -2 | 28 579 |
|-------|--------|-----|-----|----|----|--------|

Participations et autres titres détenus à long terme

Les autres titres détenus à long terme incluent notamment les certificats d'associés et d'association du fonds de garantie des dépôts (montant non significatif) et des TSSDI (titres supersubordonnés à durée indéterminée répondant à la définition de fonds propres additionnels de catégorie 1) souscrits auprès d'établissements du groupe.

Les principales acquisitions et cessions en valeur brute de titres de participation réalisées en 2024 sont les suivantes :

- souscription à l'augmentation de capital de Hexarq (45 millions d'euros)
- souscription à l'augmentation de capital de la Caisse de Refinancement de l'Habitat suite à la reventilation du capital entre les actionnaires (40 millions d'euros) ;
- souscription à l'augmentation de capital d'Epi Interim Company SE (8 millions d'euros) ;
- acquisition d'IPaidThat (28 millions d'euros) ;

Les principales diminutions de titres réalisées en 2024 sont liées à la conversion de 50,46 % des titres Visa Inc. class C en actions de préférence Visa Inc. class A (22 millions d'euros).

Les principales diminutions de TSSDI réalisées en 2024 sont les suivantes :

- Natixis 500 millions en USD ; ces opérations ont notamment été remplacées par des octrois de prêts supersubordonnés à durée indéterminée répondant à la définition de fonds propres additionnels de catégorie 1 de 475 millions d'euros (cf. note 4.1) ;
- BPCE International remboursement de 100 millions d'euros.

Les parts de sociétés civiles immobilières sont non significatives.

Parts dans les entreprises liées

Les principales variations portent sur :

- la souscription à l'augmentation de capital de BPCE Immo Exploitation (90 millions d'euros) ;
- la souscription à l'augmentation de capital de BPCE Payments (74 millions d'euros).

La principale diminution d'avance en compte courant en 2024 concerne :

- BPCE Payments (87 millions d'euros).

Travaux de valorisation des parts dans les entreprises liées au 31 décembre 2024

Les principales filiales bancaires de BPCE sont valorisées à partir de prévisions pluriannuelles actualisées de flux de dividendes attendus (Dividend Discount Model). Les prévisions de flux de dividendes attendus s'appuient sur les projections financières à moyen terme préparées par les entités concernées dans le cadre de la procédure budgétaire annuelle et établies pour les besoins du pilotage du groupe.

Ces valorisations sont fondées sur la notion de valeur d'utilité. En conséquence, elles prennent en compte la situation spécifique de BPCE, l'appartenance de ces participations au Groupe BPCE et leur intégration au sein du mécanisme de solidarité, leur intérêt stratégique pour BPCE et le fait qu'elles sont détenues dans un objectif de long terme.

Ces valorisations ne sont donc pas des prix de transaction. Elles reposent en particulier sur des paramètres techniques fondés sur une vision de détention et d'appartenance au groupe à long terme et non sur des paramètres de valorisation à leurs bornes. En particulier :

- taux d'actualisation :
 - la détermination des taux d'actualisation au 31 décembre 2024 pour l'ensemble des entités est fondée sur une moyenne douze mois des taux quotidiens de l'obligation d'État Français ressortant à 2,9 % (identique à une moyenne long terme de 2,9 % l'an dernier) et une hypothèse de prime de risque actions de 7,1 % correspondant à la moyenne des valeurs moyennées sur douze mois provenant de Bloomberg et de Factset (par rapport à une prime historique long terme de 6,8 % l'an dernier),
 - ces évolutions reflètent la hausse des taux et une correction par le marché de la prime de risque,
 - s'agissant de Natixis, le taux d'actualisation retenu est de 11,40 % ; il reflète l'appartenance au Groupe BPCE et est dès lors en retrait par rapport au taux retenu par le marché pour d'autres acteurs bancaires cotés ;
- exigences prudentielles :
 - les travaux de valorisation par DDM reposent sur les exigences de capital (CET1 capital) applicables aux différentes entités concernées reflétant leur affiliation à l'organe central BPCE SA. Celles-ci sont inférieures aux niveaux observés ou cibles sur le marché dans un contexte où les acteurs bancaires opèrent, à leur niveau, avec un coussin de fonds propres par rapport aux exigences fixées par la Banque centrale européenne (BCE).

Les travaux de valorisation réalisés dans le contexte de l'arrêté des comptes de l'exercice 2024 se sont traduits principalement par la constatation des mouvements suivants :

- une reprise de 620 millions d'euros sur les titres Natixis augmentant ainsi la valeur nette comptable à 11 262 millions d'euros au 31 décembre 2024 ;

- une reprise de 211 millions d'euros sur les titres Crédit Foncier augmentant ainsi la valeur nette comptable à 2 243 millions d'euros au 31 décembre 2024 ;
- une reprise de 53 millions d'euros sur les titres BPCE International augmentant ainsi la valeur nette comptable à 616 millions d'euros au 31 décembre 2024 ;
- une dépréciation de 48 millions d'euros sur les titres Oney Bank diminuant ainsi la valeur nette comptable à 292 millions d'euros au 31 décembre 2024 ;
- une dépréciation de 23 millions d'euros sur les titres Banque Palatine diminuant ainsi la valeur nette comptable à 930 millions d'euros au 31 décembre 2024 ;
- une dépréciation de 7 millions d'euros sur les titres BPCE Solutions Immobilières diminuant ainsi la valeur nette comptable à zéro au 31 décembre 2024.

Une analyse de sensibilité fondée sur une baisse de 25 points de base du taux d'actualisation a été réalisée et contribuerait à augmenter de 2,9 % la valeur d'utilité des parts dans les entreprises liées.

Une analyse de sensibilité fondée sur une augmentation de 25 points de base des taux d'actualisation a également été réalisée et contribuerait à diminuer de 2,7 % la valeur d'utilité des parts dans les entreprises liées.

4.4.2. – Tableau des filiales et participations

| Filiales et participations (En millions d'euros.) | Capital 31/12/2023 | Capitaux propres autres que le capital y compris FRBG le cas échéant 31/12/2023 | Quote-part du capital détenue (en %) 31/12/2024 | Valeur comptable des titres détenus au 31/12/2024 | |
|--|-----------------------|--|--|---|--------|
| | | | | Brute | Nette |
| A. Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de la société astreinte à la publication | | | | | |
| 1. Filiales (détenues à + de 50 %) | | | | | |
| Natixis (SA) - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 5 894 | 11 380 | 99,99 % | 13 571 | 11 262 |
| BPCE Assurances - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 1268 | 244 | 100,00 % | 5 902 | 5 902 |
| Crédit Foncier - 182, avenue de France - 75013 Paris | 1 331 | 1 303 | 100,00 % | 3 682 | 2 243 |
| BPCE International - 5, avenue de la Liberté - 94220 Charenton-le-Pont | 648 | (155) | 100,00 % | 1 728 | 616 |
| BPCE Payments - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 140 | 217 | 100,00 % | 1 446 | 1 446 |
| Compagnie Européenne de Garanties et Cautions - 59, avenue Pierre Mendès - 75013 Paris | 262 | 375 | 100,00 % | 1 318 | 1 318 |
| Banque Palatine - 86, rue de Courcelles - 75008 Paris | 689 | 327 | 100,00 % | 1 269 | 930 |
| BPCE Lease - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 354 | (94) | 100,00 % | 982 | 982 |
| BPCE SFH - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 600 | 59 | 100,00 % | 600 | 600 |
| Oney Bank - 34 avenue de Flandre - 59170 Croix | 72 | 618 | 50,10 % | 470 | 292 |
| BPCE Financement - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 74 | 38 | 100,00 % | 370 | 370 |
| BPCE Factor - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 20 | 199 | 100,00 % | 178 | 178 |
| BPCE Immo Exploitation - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 27 | 6 | 100,00 % | 145 | 121 |
| SOCFIM - 115 rue Montmartre - 75002 Paris | 47 | 65 | 100,00 % | 135 | 135 |
| ISSORIA (SAS) - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 43 | 9 | 100,00 % | 99 | 80 |
| SPORT IMAGINE - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 0 | 12 | 100,00 % | 55 | 55 |
| Albiant-IT - 110, avenue de France - 75013 Paris | 50 | (20) | 97,00 % | 49 | 31 |
| Hexarq - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 0 | 0 | 100,00 % | 45 | 45 |
| Surassur - 534, rue de Neudorf - L2220 Luxembourg | 31 | 1 | 97,38 % | 38 | 38 |
| GCE Participations - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 12 | (5) | 100,00 % | 35 | 6 |
| IPaidThat - Avenue d'Alphais - 35760 Saint Grégoire | 0 | 1 | 100,00 % | 28 | 28 |
| Turbo - 86 rue du Dôme - 92100 Boulogne-Billancourt | 0 | 7 | 100,00 % | 12 | 12 |
| BPCE Solutions Immobilières - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 5 | (2) | 100,00 % | 7 | 0 |
| Kami - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 5 | 0 | 100,00 % | 6 | 3 |
| Berra 4 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 6 | (6) | 100,00 % | 6 | 1 |
| Berra 5 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 6 | (6) | 100,00 % | 6 | 1 |
| Nara - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 5 | 2 | 100,00 % | 5 | 3 |
| Olokun - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | 2 | 100,00 % | 5 | 3 |
| Seth - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 5 | 9 | 100,00 % | 5 | 1 |
| Kanji1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | 4 | 100,00 % | 4 | 3 |
| Kendo - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | 4 | 100,00 % | 4 | 3 |
| Orion - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | 20 | 100,00 % | 4 | 2 |
| Sento - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | 9 | 100,00 % | 4 | 2 |
| Basak 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | (5) | 100,00 % | 4 | 0 |
| Basak 2 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | (6) | 100,00 % | 4 | 0 |
| Basak 3 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | (6) | 100,00 % | 4 | 0 |
| Basak 4 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | (6) | 100,00 % | 4 | 0 |
| Muge 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | (4) | 100,00 % | 4 | 0 |
| Muge 2 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | (4) | 100,00 % | 4 | 0 |
| Perle 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 | (5) | 100,00 % | 4 | 0 |
| Uhlanga - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | 8 | 100,00 % | 3 | 2 |

| | | | | | |
|--|-----|-----|----------|-----|-----|
| Inkosazana - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | 6 | 100,00 % | 3 | 2 |
| Panda 10 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | (3) | 100,00 % | 3 | 0 |
| Panda 5 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | (3) | 100,00 % | 3 | 0 |
| Panda 6 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | (3) | 100,00 % | 3 | 0 |
| Panda 7 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | (3) | 100,00 % | 3 | 0 |
| Panda 8 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | (3) | 100,00 % | 3 | 0 |
| Panda 9 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | (3) | 100,00 % | 3 | 0 |
| Ramses - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | 6 | 100,00 % | 3 | 0 |
| Thara Raj - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 2 | (2) | 100,00 % | 2 | 0 |
| Berra 3 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 2 | (2) | 100,00 % | 2 | 1 |
| Berra 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 2 | (2) | 100,00 % | 2 | 0 |
| Berra 2 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 2 | (2) | 100,00 % | 2 | 0 |
| Lotus 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 2 | (4) | 100,00 % | 2 | 0 |
| Lotus 2 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 2 | (4) | 100,00 % | 2 | 0 |
| Lotus 3 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 2 | (4) | 100,00 % | 2 | 0 |
| Mihos - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 2 | (2) | 100,00 % | 2 | 0 |
| Praxem International - 58, avenue d'Iéna - 75116 Paris | 0 | 1 | 100,00 % | 2 | 1 |
| 2. Participations (détenues entre 10 et 50 %) | | | | | |
| VBI Beteiligungs Gmbh - Stallburggasse 4 - 1010 WEIN - Autriche | 0 | 1 | 24,50 % | 299 | 0 |
| Caisse de Refinancement de l'Habitat - 3, rue La Boétie - 75008 Paris | 578 | 25 | 25,93 % | 167 | 167 |
| MFC Prou-Investissements - 4, route d'Ancinnes - 61000 Alençon | 37 | 23 | 49,00 % | 100 | 95 |
| Socram Banque - 2, rue du 24 février - 79000 Niort | 70 | 163 | 33,42 % | 44 | 43 |
| BPCE Solutions Informatiques - 182, avenue de France - 75013 Paris | 33 | 0 | 31,54 % | 10 | 10 |
| France Active Garantie - Tour 9, 3 rue Franklin - 93100 Montreuil | 11 | 17 | 17,45 % | 4 | 4 |
| Systèmes Technologie et d'Echange et de Traitement - 100, esplanade du Général de Gaulle - 92932 Paris - La Défense | 20 | 119 | 15,04 % | 3 | 3 |
| Nefer - 22, rue des Ombres - 27930 Normanville | 8 | (1) | 34,00 % | 3 | 3 |
| B Connect - 95 rue La Boétie - 75008 Paris | 0 | 0 | 20,00 % | 3 | 3 |
| B. Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur brute n'excède pas un 1 % du capital de la société astreinte à la publication | | | | | |
| Filiales françaises (ensemble) | | | | 46 | 20 |
| Filiales étrangères (ensemble) | | | | | |
| Certificats d'associations | | | | | |
| Participations dans les sociétés françaises | | | | 194 | 186 |
| Participations dans les sociétés étrangères | | | | 183 | 178 |
| Dont participations dans les sociétés cotées | | | | | |

| Filiales et participations (En millions d'euros.) | Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés et TSSDI en 2024 | Montants des cautions et avals donnés par la société en 2024 | CA HT ou PNB du dernier exercice écoulé 31/12/2023 | Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos) 31/12/2023 | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice en 2024 |
|--|--|--|---|--|---|
| A. Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de la société astreinte à la publication | | | | | |
| 1. Filiales (détenues à + de 50 %) | | | | | |
| Natixis (SA) - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 112 138 | 19 654 | 3 415 | 167 | 589 |
| BPCE Assurances - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 884 | | 6 | 295 | 280 |
| Crédit Foncier - 182, avenue de France - 75013 Paris | 6 894 | 78 | 38 | 31 | 111 |
| BPCE International - 5, avenue de la Liberté - 94220 Charenton-le-Pont | 535 | | 9 | | |
| BPCE Payments - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 79 | 77 | 74 |
| Compagnie Européenne de Garanties et Cautions - 59, avenue Pierre Mendès - 75013 Paris | 552 | | 95 | 68 | 68 |
| Banque Palatine - 86, rue de Courcelles - 75008 Paris | 1 885 | 116 | 406 | 124 | 50 |
| BPCE Lease - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 9 665 | 110 | -120 | -168 | |
| BPCE SFH - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 16 | | |
| Oney Bank - 34 avenue de Flandre - 59170 Croix | 3 674 | | 306 | -60 | |
| BPCE Financement - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 2 072 | 570 | 297 | 95 | 95 |
| BPCE Factor - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 4 974 | 189 | 222 | 63 | 63 |
| BPCE Immo Exploitation - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | 2 | 232 | -2 | |
| SOCFIM - 115 rue Montmartre - 75002 Paris | 3 549 | | 163 | 78 | 79 |
| ISSORIA (SAS) - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | 13 | |
| SPORT IMAGINE - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 35 | 3 | |
| Albiant-IT - 110, avenue de France - 75013 Paris | 76 | | 417 | 1 | |
| Hexarq - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | | |
| Surassur - 534, rue de Neudorf - L2220 Luxembourg | | | | | |
| GCE Participations - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | | |
| IPaid That - Avenue d'Alphasis - 35760 Saint Grégoire | | | 1 | -2 | |
| Turbo - 86 rue du Dôme - 92100 Boulogne-Billancourt | | | 5 | 1 | |
| BPCE Solutions Immobilières - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 5 | | 19 | 1 | |
| Kami - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 9 | | 14 | | |

| | | | | | |
|--|----|----|-------|-----|----|
| Berra 4 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | | 9 | 2 | |
| Berra 5 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 3 | | 9 | 3 | |
| Nara - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 7 | | 11 | -3 | |
| Olokun - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 7 | | 11 | -3 | |
| Seth - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 5 | | 13 | | |
| Kanji 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 7 | | 11 | -4 | |
| Kendo - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 7 | | 10 | -4 | |
| Orion - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 5 | | 9 | -4 | |
| Sento - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 10 | | 16 | -9 | |
| Basak 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 8 | 1 | |
| Basak 2 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 8 | 1 | |
| Basak 3 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 8 | 1 | |
| Basak 4 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 7 | 2 | |
| Muge 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 2 | | |
| Muge 2 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 2 | | |
| Perle 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 2 | | |
| Uhlanga - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 10 | | 9 | (9) | |
| Inkosazana - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 10 | | 6 | (7) | |
| Panda 10 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | | |
| Panda 5 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | | |
| Panda 6 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | | |
| Panda 7 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | | |
| Panda 8 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | | |
| Panda 9 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | | |
| Ramses - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 7 | | |
| Thara Raj - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | | |
| Berra 3 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 1 | | 4 | 1 | |
| Berra 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 1 | | 4 | 1 | |
| Berra 2 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | 1 | | 4 | 1 | |
| Lotus 1 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 2 | 2 | |
| Lotus 2 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 2 | 2 | |
| Lotus 3 - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | 3 | 2 | |
| Mihos - 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | | | | | |
| Pramex International - 58, avenue d'Iéna - 75116 Paris | | | 7 | | |
| 2. Participations (détenues entre 10 et 50 %) | | | | | |
| VBI Beteiligungs GmbH - Stallburggasse 4 - 1010 WEIN - Autriche | | | | | |
| Caisse de Refinancement de l'Habitat - 3, rue La Boétie - 75008 Paris | | | 9 | 4 | |
| MFC Prou-Investissements - 4, route d'Ancinnes - 61000 Alençon | | | | | |
| Socram Banque - 2, rue du 24 février - 79000 Niort | | 50 | 42 | 2 | 1 |
| BPCE Solutions Informatiques - 182, avenue de France - 75013 Paris | | | 1 148 | | |
| France Active Garantie - Tour 9, 3 rue Franklin - 93100 Montreuil | | | 8 | 2 | |
| Systèmes Technologie et d'Echange et de Traitement - 100, esplanade du Général de Gaulle - 92932 Paris - La Défense | | | 135 | 20 | 2 |
| Nefer - 22, rue des Ombres - 27930 Normanville | | | | 1 | |
| B Connect - 95 rue La Boétie - 75008 Paris | | | | | |
| B. Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur brute n'excède pas un 1 % du capital de la société astreinte à la publication | | | | | |
| Filiales françaises (ensemble) | 86 | | | | |
| Filiales étrangères (ensemble) | | | | | |
| Certificats d'associations | | | | | |
| Participations dans les sociétés françaises | 3 | 2 | | | 10 |
| Participations dans les sociétés étrangères | | | | | 5 |
| dont participations dans les sociétés cotées | | | | | |

4.4.3. – Entreprises dont l'établissement est associé indéfiniment responsable

| Dénomination | Siège | Forme juridique |
|--|--|-----------------|
| GIE BPCE Infogérance & Technologies | 110, avenue de France - 75013 Paris | GIE |
| GIE BPCE Services Financiers | 110, avenue de France - 75013 Paris | GIE |
| GIE BPCE Solutions Clients | 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | GIE |
| GIE Syndication Risque et Distribution | 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | GIE |
| GIE Ecolocale | 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | GIE |
| GIE GCE Mobiliz | 7, promenade Germaine Sablon - 75013 Paris | GIE |
| SCI de la vision | 3, rue de Vienne - 75008 Paris | SCI |
| SNC BPCE Solutions Informatiques | 182, avenue de France - 75013 Paris | SNC |
| SNC Société Alsacienne de Locations Ferroviaires 1 | 116, cours Lafayette - 69003 Lyon | SNC |
| SNC Société Alsacienne de Locations Ferroviaires 2 | 116, cours Lafayette - 69003 Lyon | SNC |
| SNC Terrae | 116, cours Lafayette - 69003 Lyon | SNC |

4.4.4. – Opérations avec les entreprises liées

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 |
|----------------------------|--------------------------|--------------------|---------|------------|
| | Établissements de crédit | Autres entreprises | Total | Total |
| Créances | 148 108 | 1 517 | 149 625 | 137 478 |
| dont subordonnées | 5 335 | 1 435 | 6 770 | 6 214 |
| Dettes | 115 919 | 156 | 116 075 | 96 377 |
| dont subordonnées | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Engagements de financement | 658 | 0 | 658 | 2 130 |
| Engagements de garantie | 20 059 | 3 | 20 062 | 19 111 |
| Autres engagements donnés | 869 | 0 | 869 | 1 894 |
| Engagements donnés | 21 586 | 3 | 21 589 | 23 135 |
| Engagements de financement | 4 059 | 0 | 4 059 | 4 433 |
| Engagements de garantie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres engagements reçus | 2 787 | 0 | 2 787 | 9 698 |
| Engagements reçus | 6 846 | 0 | 6 846 | 14 131 |

Il n'y a pas de transaction significative conclue à des conditions hors marché avec une partie liée.

4.5. – Immobilisations incorporelles et corporelles

Les règles de comptabilisation des immobilisations sont définies par le règlement no 2014-03 de l'Autorité des normes comptables (ANC) modifié notamment par le règlement ANC n° 2023-05 du 10 novembre 2023 sur les solutions informatiques.

4.5.1. – Immobilisations incorporelles

Principes comptables

Une immobilisation incorporelle est un actif non monétaire sans substance physique. Les immobilisations incorporelles sont inscrites pour leur coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat et les frais accessoires. Elles sont amorties selon leur durée probable d'utilisation.

Les solutions informatiques développées en interne sont inscrites à l'actif du bilan pour leur coût de développement qui inclut les dépenses externes et les frais de personnel directement affectables à leur production et à leur préparation dès lors qu'ils remplissent les critères d'immobilisation.

Les solutions informatiques acquises sont amorties sur une durée maximum de cinq ans.

Les solutions informatiques développées en interne sont amorties sur leur durée d'utilité ne pouvant excéder quinze ans.

Les fonds de commerce ne sont pas amortis mais font l'objet, le cas échéant, de dépréciations.

Les droits au bail sont amortis de manière linéaire, sur la durée de vie résiduelle du bail et font l'objet de dépréciations si nécessaire par rapport à la valeur de marché.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Augmentation | Diminution | Autres mouvements | 31/12/2024 |
|--|------------|--------------|------------|-------------------|------------|
| Droits au bail et fonds commerciaux | 78 | | | | 78 |
| Solutions informatiques | 132 | 60 | (44) | | 148 |
| Autres | 0 | | | | 0 |
| Immobilisations incorporelles d'exploitation | 210 | 60 | (44) | 0 | 226 |
| Immobilisations hors exploitation | 0 | | | | 0 |
| Valeurs brutes | 210 | 60 | (44) | 0 | 226 |
| Droits au bail et fonds commerciaux | 0 | | | | 0 |
| Solutions informatiques | (84) | (10) | 0 | | (94) |
| Autres | 0 | | | | 0 |
| Dépréciations* | (19) | | | | (19) |
| Immobilisations incorporelles d'exploitation | (103) | (10) | 0 | 0 | (113) |
| Dépréciations hors exploitation | 0 | | | | 0 |
| Amortissements et dépréciations | (103) | (10) | 0 | 0 | (113) |
| Total valeurs nettes | 107 | 50 | (44) | 0 | 113 |

* Concerne la dépréciation du fonds de commerce Eurotitres.

4.5.2. – Immobilisations corporelles

Principes comptables

Une immobilisation corporelle est un actif physique détenu, soit pour être utilisé dans la production ou la fourniture de biens ou de services, soit pour être loué à des tiers, soit à des fins de gestion interne et dont l'entité attend qu'il soit utilisé au-delà de l'exercice en cours.

Les constructions étant des actifs composés de plusieurs éléments ayant des utilisations différentes dès l'origine, chaque élément est comptabilisé séparément à sa valeur d'acquisition et un plan d'amortissement propre à chacun des composants est retenu.

Le montant amortissable est la valeur brute sous déduction de la valeur résiduelle lorsque cette dernière est mesurable, significative et durable.

Les autres immobilisations corporelles sont inscrites à leur coût d'acquisition, à leur coût de production ou à leur coût réévalué. Le coût des immobilisations libellé en devises est converti en euros au cours du jour de l'opération. Les biens sont amortis selon la durée de consommation des avantages économiques attendus, soit en général la durée de vie du bien.

Le cas échéant, les immobilisations peuvent faire l'objet d'une dépréciation.

Les immeubles de placement constituent des immobilisations hors exploitation.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Augmentation | Diminution | Autres mouvements | 31/12/2024 |
|--|------------|--------------|------------|-------------------|------------|
| Terrains | 0 | | | | 0 |
| Constructions | 2 | | | | 2 |
| Parts de SCI | 0 | | | | 0 |
| Autres | 63 | 3 | -32 | | 34 |
| Immobilisations corporelles d'exploitation | 65 | 3 | -32 | 0 | 36 |
| Immobilisations hors exploitation | 2 | | | | 2 |
| Valeurs brutes | 67 | 3 | -32 | 0 | 38 |
| Terrains | 0 | | | | 0 |
| Constructions | 0 | | | | 0 |
| Parts de SCI | 0 | | | | 0 |
| Autres | -61 | -10 | 39 | | -32 |
| Immobilisations corporelles d'exploitation | -61 | -10 | 39 | 0 | -32 |
| Immobilisations hors exploitation | -2 | | | | -2 |
| Amortissements et dépréciations | -63 | -10 | 39 | 0 | -34 |
| Total valeurs nettes | 4 | -7 | 7 | 0 | 4 |

4.6. – Dettes représentées par un titre

Principes comptables

Les dettes représentées par un titre sont présentées selon la nature de leur support : bons de caisse, titres du marché interbancaire et titres de créances négociables, titres obligataires et assimilés, à l'exclusion des titres subordonnés qui sont classés sur une ligne spécifique au passif.

Une nouvelle catégorie de passifs éligibles au numérateur du TLAC (exigence en Total Loss Absorbing Capacity) a été introduite par la loi française et désignée communément « senior non préférée ». Ces passifs ont un rang intermédiaire entre celui des fonds propres et des autres dettes dites « senior préférées ».

Les intérêts courus non échus attachés à ces titres sont portés dans un compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

Les frais d'émission sont pris en charge dans la totalité de l'exercice ou étalés sur la durée de vie des emprunts correspondants. Les primes d'émission et de remboursement sont étalées sur la durée de la vie de l'emprunt par le biais d'un compte de charges à répartir.

Pour les dettes structurées, en application du principe de prudence, seule la partie certaine de la rémunération ou du principal est comptabilisée. Un gain latent n'est pas enregistré. Une perte latente fait l'objet d'une provision.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Bons de caisse et bons d'épargne | 0 | 0 |
| Titres du marché interbancaire et de créances négociables | 49 611 | 50 978 |
| Emprunts obligataires | 48 664 | 49 840 |
| Dettes senior non préférées | 35 825 | 32 016 |
| Autres dettes représentées par un titre | 0 | 0 |
| Dettes rattachées | 1 789 | 1 310 |
| Total | 135 889 | 134 144 |

Les primes de remboursement ou d'émission restant à amortir s'élèvent à 209 millions d'euros.

Le solde non amorti correspond à la différence entre le montant initialement reçu et le prix de remboursement des dettes représentées par un titre.

4.7. – Autres actifs et autres passifs

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Actif | Passif | Actif | Passif |
| Versements restant à effectuer sur titres de participations | 0 | 40 | 0 | 46 |
| Comptes de règlement sur opérations sur titres (1) | 218 | 34 | 44 | 75 |
| Primes sur instruments conditionnels achetés et vendus | 2 | 0 | 1 | 0 |
| Dettes sur titres empruntés et autres dettes de titres (2) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créances et dettes sociales et fiscales | 442 | 504 | 922 | 594 |
| Dépôts de garantie versés et reçus (3) | 4 331 | 343 | 7 428 | 320 |
| Autres débiteurs divers, autres créditeurs divers | 397 | 332 | 647 | 381 |
| Total | 5 390 | 1 253 | 9 042 | 1 416 |

(1) Ce poste concerne l'activité de conservation de titres.

(2) Conformément au règlement ANC no 2020-10, le montant de la dette sur titres empruntés est diminué de la valeur des titres identiques classés par l'établissement parmi les titres de transaction et à concurrence du montant de la dette.

(3) La baisse des dépôts de garantie versés est liée principalement aux comptes d'appels de marge pour 2 815 millions d'euros dont 2 773 millions d'euros versés à Natixis.

4.8. – Comptes de régularisation

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Actif | Passif | Actif | Passif |
| Engagements sur devises | 1 083 | 0 | 0 | 1 296 |
| Gains et pertes différés sur instruments financiers à terme de couverture | 125 | 267 | 168 | 269 |
| Primes et frais d'émission | 276 | 1 | 277 | 3 |
| Charges et produits constatés d'avance | 31 | 10 | 21 | 14 |
| Produits à recevoir/Charges à payer * | 2 728 | 2 488 | 2 743 | 2 679 |
| Valeurs à l'encaissement | 383 | 0 | 0 | 31 |
| Autres | 146 | 74 | 24 | 88 |
| Total | 4 772 | 2 840 | 3 233 | 4 380 |

* Dont 2 700 millions d'euros d'intérêts courus sur swaps de taux d'intérêt à recevoir, et 2 316 millions d'euros d'intérêts courus sur swaps de taux d'intérêt à payer.

4.9. – Provisions**Principes comptables**

Ce poste recouvre les provisions destinées à couvrir des risques et des charges directement liés ou non liés à des opérations bancaires au sens de l'article L. 311-1 du Code monétaire et financier et des opérations connexes définies à l'article L. 311-2 de ce même Code, nettement précisées quant à leur objet, et dont le montant ou l'échéance ne peuvent être fixés de façon précise. À moins d'être couverte par un texte spécifique ou de relever des opérations bancaires ou connexes, la constitution de telles provisions est subordonnée à l'existence d'une obligation envers un tiers à la clôture et à l'absence de contrepartie équivalente attendue de ce tiers, conformément aux dispositions du règlement no 2014-03 de l'Autorité des normes comptables (ANC).

Il comprend notamment une provision pour engagements sociaux et une provision pour risques de contrepartie sur des engagements de garantie et financement donnés.

Engagements sociaux

Les avantages versés au personnel sont comptabilisés en application de la recommandation no 2013-R-02 de l'Autorité des normes comptables. Ils sont classés en quatre catégories :

Avantages à court terme

Les avantages à court terme recouvrent principalement les salaires, congés annuels, intéressement, participation, primes payés dans les douze mois de la clôture de l'exercice et se rattachant à cet exercice. Ils sont comptabilisés en charge de l'exercice y compris pour les montants restant dus à la clôture.

S'agissant des droits à congés payés, et faisant suite à l'arrêt de Cour de cassation du 13 septembre 2023, il est à noter que l'article 37 de la loi du 22 avril 2024 définit désormais les modalités d'adaptation du Code du travail français avec le droit européen. Ces amendements concernent notamment la période de référence à retenir, les possibilités de report des droits à congés payés, la période de rétroactivité applicable à ces dispositions, et enfin le nombre de jours de congés auxquels le salarié a droit en cas d'accident ou maladie d'origine professionnelle ou non professionnelle. Le Groupe BPCE a provisionné l'impact correspondant dans ses comptes au 31 décembre 2024.

Avantages à long terme

Les avantages à long terme sont des avantages généralement liés à l'ancienneté, versés à des salariés en activité et payés au-delà de douze mois de la clôture de l'exercice ; il s'agit en particulier des primes pour médaille du travail. Ces engagements font l'objet d'une provision correspondant à la valeur des engagements à la clôture.

Ces derniers sont évalués selon une méthode actuarielle tenant compte d'hypothèses démographiques et financières telles que l'âge, l'ancienneté, la probabilité de présence à la date d'attribution de l'avantage et le taux d'actualisation. Ce calcul opère une répartition de la charge dans le temps en fonction de la période d'activité des membres du personnel (méthode des unités de crédits projetées).

Indemnités de fin de contrat de travail

Il s'agit des indemnités accordées aux salariés lors de la résiliation de leur contrat de travail avant le départ en retraite, que ce soit en cas de licenciement ou d'acceptation d'un plan de départ volontaire. Les indemnités de fin de contrat de travail font l'objet d'une provision. Celles qui sont versées plus de douze mois après la date de clôture donnent lieu à actualisation.

Avantages postérieurs à l'emploi

Les avantages au personnel postérieurs à l'emploi recouvrent les indemnités de départ en retraite, les retraites et avantages aux retraités.

Ces avantages peuvent être classés en deux catégories : les régimes à cotisations définies (non représentatifs d'un engagement à provisionner pour l'entreprise) et les régimes à prestations définies (représentatifs d'un engagement à la charge de l'entreprise et donnant lieu à évaluation et provisionnement).

Les engagements sociaux qui ne sont pas couverts par des cotisations passées en charge et versées à des fonds de retraite ou d'assurance sont provisionnés au passif du bilan.

La méthode d'évaluation utilisée est identique à celle décrite pour les avantages à long terme.

La comptabilisation des engagements tient compte de la valeur des actifs constitués en couverture des engagements et des éléments actuariels non reconnus.

Les écarts actuariels des avantages postérieurs à l'emploi, représentatifs des différences liées aux hypothèses de calcul (départs anticipés, taux d'actualisation, etc.) ou constatées entre les hypothèses actuarielles et les calculs réels (rendement des actifs de couverture, etc.) sont amortis selon la règle dite du corridor, c'est-à-dire pour la partie qui excède une variation de plus ou moins 10 % des engagements ou des actifs.

La charge annuelle au titre des régimes à prestations définies comprend le coût des services rendus de l'année, le coût financier net lié à l'actualisation des engagements nets des actifs de couverture, et le coût des services passés et éventuellement l'amortissement des éléments non reconnus que sont les écarts actuariels.

4.9.1. – Tableau de variations des provisions

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Dotations | Reprises | Utilisations | Autres variations | 31/12/2024 |
|---|------------|------------|-------------|--------------|-------------------|------------|
| Provisions pour risques de contrepartie | 1 | 20 | | | | 21 |
| Provisions pour engagements sociaux | 108 | 8 | -5 | -4 | | 107 |
| Provisions pour litiges | 11 | 2 | -5 | -1 | | 7 |
| Provisions pour restructurations | 0 | | | | | 0 |
| Instruments financiers à terme | 0 | | | | | 0 |
| Portefeuille titres | 1 | | -1 | | | 0 |
| Promotion immobilière | 0 | | | | | 0 |
| Provisions pour impôts * | 522 | 107 | -130 | | | 499 |
| Autres | 35 | 2 | -1 | -3 | | 33 |
| Autres provisions | 558 | 109 | -132 | -3 | 0 | 532 |
| Total | 678 | 139 | -142 | -8 | 0 | 667 |

* La variation concerne principalement les effets de l'intégration fiscale.

4.9.2. – Provisions et dépréciations constituées en couverture du risque de contrepartie

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Dotations | Reprises | Utilisations | Autres variations | 31/12/2024 |
|--|------------|-----------|----------|--------------|-------------------|------------|
| Provisions pour risque d'exécution d'engagements par signature | 1 | 20 | | | | 21 |
| Provisions pour risques de contrepartie inscrites au passif | 1 | 20 | 0 | 0 | 0 | 21 |
| Total | 1 | 20 | 0 | 0 | 0 | 21 |

4.9.3. – Provisions pour engagements sociaux

Avantages postérieurs à l'emploi à cotisations définies

Les régimes à cotisations définies concernent les régimes de retraites obligatoires gérés par la sécurité sociale et par les caisses de retraite AGIRC et ARRCO et des régimes sur complémentaires auxquels adhèrent les Banques Populaires et les Caisses d'Epargne. L'engagement de BPCE est limité au versement des cotisations (44 millions d'euros en 2024).

Avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies et avantages à long terme

Les engagements de BPCE concernent les régimes suivants :

- le régime de retraite des Banques Populaires géré par la Caisse Autonome de Retraite des Banques Populaires (CARBP) concerne les prestations de retraite issues de la fermeture du régime de retraite bancaire au 31 décembre 1993 ;
- le régime de retraite des Caisses d'Epargne, anciennement géré au sein de la Caisse Générale de Retraite des Caisses d'Epargne (CGRCE) désormais intégrée au sein de la Caisse Générale de Prévoyance des Caisses d'Epargne (CGPCE), (régime de maintien de droits). Ce régime est fermé depuis le 31 décembre 1999 et les droits sont cristallisés à cette date. Le régime de maintien de droits est assimilé à un fonds d'avantages à long terme ;
- retraites et assimilés : indemnités de fin de carrière et avantages accordés aux retraités ;
- autres : bonification pour médailles d'honneur du travail et autres avantages à long terme.

Ces engagements sont calculés conformément aux dispositions de la recommandation no 2013-R-02 de l'Autorité des normes comptables modifiée le 5 novembre 2021.

Analyse des actifs et passifs comptabilisés au bilan

| (En millions d'euros.) | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | | | | Autres avantages à long terme | 31/12/2024 |
|---|---|--------------|---|-------------------------------|--------------------------------|------------|
| | Régime CGPCE | Régime CARBP | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Médailles du travail et autres | |
| Dette actuarielle | 78 | 15 | 231 | 48 | 65 | 437 |
| Juste valeur des actifs du régime | -104 | -12 | -233 | -38 | | -387 |
| Effet du plafonnement d'actifs | 10 | | | | | 10 |
| Écarts actuariels non reconnus gains/(pertes) | 16 | 1 | 10 | 20 | | 47 |
| Coût des services passés non reconnus | | | | | | 0 |
| Solde net au bilan | 0 | 4 | 8 | 30 | 65 | 107 |
| Engagements sociaux passifs | 0 | 4 | 8 | 30 | 65 | 107 |
| Engagements sociaux actifs | | | | | | 0 |

| (En millions d'euros.) | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | | | | Autres avantages à long terme | 31/12/2023 |
|---|---|--------------|---|-------------------------------|--------------------------------|------------|
| | Régime CGPCE | Régime CARBP | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Médailles du travail et autres | |
| Dette actuarielle | 80 | 16 | 237 | 47 | 64 | 444 |
| Juste valeur des actifs du régime | -109 | -12 | -238 | -37 | | -396 |
| Effet du plafonnement d'actifs | 9 | | | | | 9 |
| Écarts actuariels non reconnus gains/(pertes) | 20 | | 12 | 19 | | 51 |
| Coût des services passés non reconnus | | | | | | 0 |
| Solde net au bilan | 0 | 4 | 11 | 29 | 64 | 108 |
| Engagements sociaux passifs | 0 | 4 | 11 | 29 | 64 | 108 |
| Engagements sociaux actifs | | | | | | 0 |

Au 31 décembre 2024, les actifs de couverture des régimes de retraite sont répartis de la façon suivante :

- pour le régime des Banques Populaires CARBP : à hauteur de 49,8 % en obligations, 35,9 % en actions, 5,7 % en actifs monétaires, 8,6 % en fonds de placement.
Sur l'année 2024, sur l'ensemble des - 1 million d'euros d'écarts actuariels générés sur la dette actuarielle de la CARBP, - 0,5 million d'euros proviennent des écarts liés à la mise à jour des hypothèses financières, et - 0,5 million d'euros proviennent des ajustements liés à l'expérience ;
- pour le régime des Caisses d'Epargne CGPCE : à hauteur de 83,2 % en obligations, 12,5 % en actions, 1,6 % en actifs immobiliers, 2,7 % en actifs monétaires.
Sur l'année 2024, sur l'ensemble des - 0,8 million d'euros d'écarts actuariels générés sur la dette actuarielle de la CGPCE, - 2 millions d'euros proviennent des écarts liés à la mise à jour des hypothèses financières, et + 1,2 million d'euros proviennent des ajustements liés à l'expérience.

Analyse de la charge de l'exercice

| (En millions d'euros.) | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | | | | Autres avantages à long terme | 31/12/2024 |
|---|---|--------------|---|-------------------------------|--------------------------------|------------|
| | Régime CGPCE | Régime CARBP | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Médailles du travail et autres | |
| Coût des services rendus | | | 2 | 3 | 1 | 6 |
| Coût des services passés | | | | 1 | | 1 |
| Coût financier | 3 | 1 | 8 | 2 | 1 | 15 |
| Produit financier | -4 | | -8 | -1 | | -13 |
| Écarts actuariels comptabilisés en résultat | | | -1 | -1 | -1 | -3 |
| Autres | 1 | | | 1 | 1 | 3 |
| Total | 0 | 1 | 1 | 5 | 2 | 9 |

| (En millions d'euros.) | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | | | | Autres avantages à long terme | 31/12/2023 |
|---|---|--------------|---|-------------------------------|--------------------------------|------------|
| | Régime CGPCE | Régime CARBP | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Médailles du travail et autres | |
| Coût des services rendus | | 1 | 2 | 3 | 5 | 11 |
| Coût des services passés | | | | -1 | | -1 |
| Coût financier | 3 | -1 | 7 | 2 | 1 | 12 |
| Produit financier | -4 | | -9 | -1 | | -14 |
| Écarts actuariels comptabilisés en résultat | | | -7 | -1 | -1 | -9 |
| Autres | 1 | | | -3 | -1 | -3 |
| Total | 0 | 0 | -7 | -1 | 4 | -4 |

La réforme des retraites en France (Loi 2023-270 du 14 avril 2023 de financement rectificative de la sécurité sociale pour 2023 et décrets d'application 2023-435 et 2023-436 du 3 juin 2023) a été prise en compte pour l'évaluation de la dette actuarielle au 31 décembre 2023. L'impact de cette réforme est considéré comme une modification de régime comptabilisé en coût des services passés.

Principales hypothèses actuarielles

| En pourcentage | 31/12/2024 | | | | |
|--------------------------------------|---|--------------|---|-------------------------------|-------------------------------|
| | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | | | | Autres avantages à long terme |
| | Régime CGPCE | Régime CARBP | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Médailles du travail |
| Taux d'actualisation | 3,52 % | 3,39 % | [2,73 % ; 3,71 %] | [2,73 % ; 3,43 %] | [2,80 % ; 3,25 %] |
| Taux d'inflation | 2,30 % | 2,30 % | 2,30 % | 2,30 % | 2,30 % |
| Taux de croissance des salaires | NA | NA | NA | NA | NA |
| Taux de revalorisation AGIRC - ARRCO | NA | inflation | inflation | NA | NA |
| Table de mortalité utilisée | TGH05-TGF05 | TGH05-TGF05 | TGH05-TGF05 | TGH05-TGF05 | TGH05-TGF05 |
| Duration | 13,28 | 11,24 | [2,13 ; 27,30] | [2,50 ; 12,83] | [4,19 ; 8,70] |

| En pourcentage | 31/12/2023 | | | | |
|----------------------|---|--------------|---|-------------------------------|-------------------------------|
| | Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies | | | | Autres avantages à long terme |
| | Régime CGPCE | Régime CARBP | Compléments de retraite et autres régimes | Indemnités de fin de carrière | Médailles du travail |
| Taux d'actualisation | 3,37 % | 3,17 % | [2,99 % ; 3,52 %] | [2,91 % ; 3,21 %] | [2,92 % ; 3,06 %] |
| Taux d'inflation | 2,40 % | 2,40 % | 2,40 % | 2,40 % | 2,40 % |

| | | | | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|----------------|----------------|---------------|
| Taux de croissance des salaires | NA | NA | NA | NA | NA |
| Taux de revalorisation AGIRC - ARRCO | NA | inflation | inflation | NA | NA |
| Table de mortalité utilisée | TGH05-TGF05 | TGH05-TGF05 | TGH05-TGF05 | TGH05-TGF05 | TGH05-TGF05 |
| Duration | 13,91 | 11,80 | [3,04 ; 28,51] | [3,55 ; 14,06] | [4,17 ; 9,55] |

Le taux d'actualisation utilisé est issu de la courbe des emprunteurs de première catégorie (courbe « EUR Composite (AA) »).

Plan d'options d'achat d'actions

Depuis la constitution de BPCE, les dirigeants n'ont bénéficié d'aucune attribution d'options de souscription, d'achat d'options ou d'attribution d'actions gratuites.

4.10. – Dettes subordonnées

Principes comptables

Les dettes subordonnées regroupent les fonds provenant de l'émission de titres ou d'emprunts subordonnés, à durée déterminée ou à durée indéterminée, et les dépôts de garantie à caractère mutuel. Le remboursement en cas de liquidation du débiteur n'est possible qu'après désintéressement des autres créanciers.

Les intérêts courus à verser attachés aux dettes subordonnées sont portés dans un compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Dettes subordonnées à durée déterminée | 18 300 | 18 797 |
| Dettes subordonnées à durée indéterminée | 0 | 0 |
| Dettes supersubordonnées à durée indéterminée | 5 190 | 5 190 |
| Dettes rattachées | 786 | 736 |
| Total | 24 276 | 24 723 |

Au 31 décembre 2024, les primes de remboursement ou d'émission restant à amortir s'élèvent à 66 millions d'euros.

Les dettes supersubordonnées à durée indéterminée ont les caractéristiques suivantes :

| Devise | Date d'émission | Encours au 31/12/2024 (En millions d'euros.) | Montant en devise d'origine | Taux | Taux d'intérêt après première date d'option de remboursement | Taux d'intérêt après date de majoration d'intérêts | Prochaine date d'option de remboursement | Date de majoration d'intérêts |
|--------|-----------------|--|-----------------------------|---------|--|--|--|-------------------------------|
| EUR | 30/11/2018 | 700 | 700 | 7,952 % | Euribor 3 mois + 5,04 % | Euribor 3 mois + 5,04 % | 28/02/2025 | 30/11/2023 |
| EUR | 28/09/2021 | 2 690 | 2 690 | 3,00 % | Euribor 3 mois + 3,25 % | Euribor 3 mois + 3,25 % | 28/09/2026 | 28/09/2026 |
| EUR | 28/06/2022 | 1 800 | 1 800 | 7,375 % | Euribor 3 mois + 5,04 % | Euribor 3 mois + 5,04 % | 28/06/2027 | 28/06/2027 |
| Total | | 5 190 | | | | | | |

4.11. – Fonds pour risques bancaires généraux

Principes comptables

Ces fonds sont destinés à couvrir les risques inhérents aux activités de l'entité.

Ils comprennent également les montants dotés aux fonds constitués dans le cadre du mécanisme de garantie (cf. note 1.2).

| (En millions d'euros.) | 31/12/2023 | Augmentation | Diminution | 31/12/2024 |
|---------------------------------------|------------|--------------|------------|------------|
| Fonds pour risques bancaires généraux | 65 | 0 | 0 | 65 |
| Total | 65 | 0 | 0 | 65 |

4.12. – Capitaux propres

| (En millions d'euros.) | Capital | Primes d'émission | Réserves/ autres | Provisions réglementées et subventions d'investissement | Report à nouveau | Acompte sur dividende | Résultat | Total capitaux propres hors FRBG |
|---------------------------|---------|-------------------|------------------|---|------------------|-----------------------|----------|----------------------------------|
| Total au 31 décembre 2022 | 181 | 15 045 | 35 | 37 | 2 465 | 0 | 314 | 18 077 |
| Mouvements de l'exercice | 8 | 800 | 0 | 18 | -495 | 0 | 232 | 563 |
| Total au 31 décembre 2023 | 189 | 15 845 | 35 | 55 | 1 970 | 0 | 546 | 18 640 |
| Affectation résultat 2023 | | | | | 546 | | -546 | 0 |

| | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-----|--------|----|----|-------|---|-------|--------|
| Augmentation capital | | | | | | | | 0 |
| Distribution de dividendes en actions | 9 | 832 | | | -841 | | | 0 |
| Autres variations | | | | 15 | | | | 15 |
| Résultat de la période | | | | | | | 1 455 | 1 455 |
| Total au 31 décembre 2024 | 198 | 16 677 | 35 | 70 | 1 675 | 0 | 1 455 | 20 110 |

Le capital social de BPCE s'élève à 198 millions d'euros au 31 décembre 2024, soit 39 571 376 actions d'une valeur nominale de 5 euros chacune contre 189 millions d'euros en 2023. Et il se décompose en :

- 19 785 688 actions ordinaires détenues par les Banques Populaires pour 98,9 millions d'euros ;
- 19 785 688 actions ordinaires détenues par les Caisses d'Epargne pour 98,9 millions d'euros.

Lors de l'assemblée générale ordinaire du 23 mai 2024, BPCE a décidé :

- d'affecter le résultat 2023 bénéficiaire de 545 877 911,66 euros au poste « Report à nouveau » ;
- de distribuer 840 750 648,50 euros de dividendes à ses actionnaires, soit 22,25 euros par action, intégralement prélevés sur le poste du « Report à nouveau » ;
- les actionnaires ont opté pour le paiement du dividende de 2024 en actions, ce qui s'est traduit par l'émission de 1 784 830 actions nouvelles.

4.13. – Durée résiduelle des emplois et ressources

Les emplois et ressources à terme définis sont présentés selon la durée restant à courir avec créances et dettes rattachées.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|------------------|-----------------|---------------|-------------|---------|
| | Inférieur à 1 mois | De 1 mois à 3 mois | De 3 mois à 1 an | De 1 an à 5 ans | Plus de 5 ans | Indéterminé | Total |
| Effets publics et valeurs assimilées | 65 | | 63 | 434 | 487 | 0 | 1 049 |
| Créances sur les établissements de crédit | 28 137 | 25 768 | 106 435 | 144 066 | 41 332 | 1 835 | 347 573 |
| Opérations avec la clientèle | 230 | 2 | 396 | 1247 | 979 | 22 | 2 876 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 73 | 9 | 69 | 2 654 | 1 123 | | 3 928 |
| Total des emplois | 28 505 | 25 779 | 106 963 | 148 401 | 43 921 | 1 857 | 355 426 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 59 703 | 16 963 | 77 363 | 91 487 | 25 201 | 0 | 270 717 |
| Opérations avec la clientèle | 1 230 | 0 | 1 228 | 2 159 | 795 | 0 | 5 412 |
| Dettes représentées par un titre | 15 363 | 16 968 | 30 319 | 50 017 | 23 222 | 0 | 135 889 |
| Dettes subordonnées | 1 034 | 1 582 | 211 | 4 670 | 11 589 | 5 190 | 24 276 |
| Total des ressources | 77 330 | 35 513 | 109 121 | 148 333 | 60 807 | 5 190 | 436 294 |

Note 5. – Informations sur le hors bilan et opérations assimilées

5.1. – Engagements reçus et donnés

Principes comptables

Engagements de financement

Les engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés comprennent notamment les accords de refinancement, les acceptations à payer ou les engagements de payer, les confirmations d'ouvertures de crédits documentaires et les autres engagements donnés à des établissements de crédit et assimilés.

Les engagements de financement en faveur de la clientèle comprennent notamment les ouvertures de crédits confirmés, les lignes de substitution des billets de trésorerie, les engagements sur facilités d'émission de titres et les autres engagements en faveur d'agents économiques autres que des établissements de crédit et assimilés.

Les engagements de financement reçus recensent notamment les accords de refinancement et les engagements divers reçus d'établissements de crédit et assimilés.

Engagements de garantie

Les engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit recouvrent notamment les cautions, avals et autres garanties d'ordre d'établissements de crédit et assimilés.

Les engagements de garantie d'ordre de la clientèle comprennent notamment les cautions, avals et autres garanties d'ordre d'agents économiques autres que des établissements de crédit et assimilés.

Les engagements de garantie reçus recensent notamment les cautions, avals et autres garanties reçus d'établissements de crédit et assimilés.

5.1.1. – Engagements de financement

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| Engagements de financement donnés | | |
| En faveur des établissements de crédit (1) | 3 509 | 4 028 |
| Ouverture de crédits documentaires | 0 | 0 |
| Autres ouvertures de crédits confirmés | 28 | 0 |
| Autres engagements | 0 | 0 |
| En faveur de la clientèle | 28 | 0 |
| Total des engagements de financement donnés | 3 537 | 4 028 |
| Engagements de financement reçus | | |
| D'établissements de crédit (2) | 90 391 | 84 170 |
| De la clientèle | 0 | 0 |
| Total des engagements de financement reçus | 90 391 | 84 170 |

(1) La diminution porte principalement sur les affiliés.

(2) Concerne principalement les engagements de financement reçus de la BCE pour 85 353 millions d'euros contre 72 156 millions d'euros en 2023.

5.1.2. – Engagements de garantie

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|
| Engagements de garantie donnés | | |
| Confirmation d'ouverture de crédits documentaires | 0 | 0 |
| Autres cautions et avals donnés | 0 | 0 |
| Autres garanties * | 21 954 | 21 208 |
| D'ordre d'établissements de crédit | 21 954 | 21 208 |
| Cautions immobilières | 0 | 0 |
| Cautions administratives et fiscales | 0 | 0 |
| Autres cautions et avals donnés | 3 034 | 3 113 |
| Autres garanties données | 162 | 115 |
| D'ordre de la clientèle | 3 196 | 3 228 |
| Total des engagements de garantie donnés | 25 150 | 24 436 |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit | 580 | 1 901 |
| Engagements reçus d'ordre à la clientèle | 9 | 11 |
| Total des engagements de garantie reçus | 589 | 1 912 |

* Les « Autres garanties données d'ordre d'établissements de crédit » concerne principalement des garanties données aux établissements du groupe.

5.1.3. – Autres engagements ne figurant pas au hors bilan

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | Engagements donnés | Engagements reçus | Engagements donnés | Engagements reçus |
| Autres valeurs affectées en garantie en faveur d'établissements de crédit | 93 174 | 10 301 | 83 652 | 9 831 |
| Autres valeurs affectées en garantie reçues de la clientèle | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 93 174 | 10 301 | 83 652 | 9 831 |

Au 31 décembre 2024, les créances données en garantie dans le cadre des dispositifs de refinancement incluent plus particulièrement :

- 83 346 millions d'euros de titres de créances négociables mobilisés auprès de la Banque de France dans le cadre du processus TRICP contre 71 056 millions d'euros au 31 décembre 2023 ;
- 5 767 millions d'euros de créances apportées en garantie des financements obtenus auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) contre 5 609 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Aucun autre engagement significatif n'a été donné par BPCE en garantie de ses propres engagements ou pour le compte de tiers.

Par ailleurs, BPCE n'a pas reçu de montant significatif d'actifs en garantie de la clientèle.

5.2. – Opérations sur instruments financiers à terme

Principes comptables

Les opérations de couverture et de marché sur des instruments financiers à terme de taux d'intérêt, de change ou d'actions sont enregistrées conformément aux dispositions du règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC). Les engagements relatifs à ces opérations sont inscrits dans les comptes de hors bilan pour la valeur nominale des contrats. À la date de clôture, le montant de ces engagements représente le volume des opérations non dénouées à la clôture. Les principes comptables appliqués diffèrent selon la nature des instruments et les intentions des opérateurs à l'origine.

Opérations fermes

Les contrats d'échange de taux et assimilés (accords de taux futurs, garantie de taux plancher et plafond) sont classés selon le critère de l'intention initiale dans les catégories suivantes :

- microcouverture (couverture affectée) ;
- macrocouverture (gestion globale de bilan) ;
- positions spéculatives/positions ouvertes isolées ;
- gestion spécialisée d'un portefeuille de transaction.

Les montants perçus ou payés concernant les deux premières catégories sont comptabilisés prorata temporis dans le compte de résultat.

Les charges et produits d'instruments utilisés à titre de couverture d'un élément ou d'un ensemble d'éléments homogènes sont enregistrés en résultat de manière symétrique à la prise en compte des produits et charges sur les éléments couverts. Les éléments de résultat de l'instrument de couverture sont comptabilisés dans le même poste que les produits et charges concernant les éléments couverts en « Intérêts et produits assimilés » et « Intérêts et charges assimilées ». Le poste « Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation » est utilisé lorsque les éléments couverts sont inclus dans le portefeuille de négociation.

En cas de surcouverture caractérisée, une provision pourra être constituée sur l'instrument de couverture, à hauteur de la quote-part en surcouverture, si l'instrument est en moins-value latente. Dans ce cas, la dotation aux provisions affectera le poste « Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation ».

Les charges et produits relatifs aux instruments financiers à terme ayant pour objet de couvrir et de gérer un risque global de taux sont inscrits prorata temporis en compte de résultat au poste « Intérêts et produits assimilés » et « Intérêts et charges assimilées ». Les gains et les pertes latents ne sont pas enregistrés.

Les charges et les produits relatifs à certains contrats constituant des positions ouvertes isolées sont enregistrés dans les résultats au dénouement des contrats ou prorata temporis selon la nature de l'instrument.

La comptabilisation des plus ou moins-values latentes est en fonction de la nature des marchés concernés (organisés et assimilés ou de gré à gré).

Sur les marchés de gré à gré (qui incluent les opérations traitées en chambres de compensation), les pertes latentes éventuelles, constatées par rapport à la valeur de marché, font l'objet d'une provision comptabilisée dans la rubrique « Provisions » au passif. Les plus-values latentes ne sont pas enregistrées.

Sur les marchés organisés ou assimilés, les instruments bénéficient d'une cotation permanente et d'une liquidité suffisante pour justifier leur valorisation au prix de marché. Il sera tenu compte dans l'évaluation des positions ouvertes isolées du coût de liquidité et du risque de contrepartie.

Les contrats relevant de la gestion spécialisée sont valorisés en tenant compte d'une décote pour risque de contrepartie, coût de liquidité et de la valeur actualisée des frais de gestion futurs, si ces ajustements de valorisation sont significatifs. Les dérivés traités avec une contrepartie membre du mécanisme de solidarité du Groupe BPCE (cf. note 1.2) ne font pas l'objet de ces ajustements de valorisation sauf le cas échéant pour le coût de liquidité. Les variations de valeur d'un arrêté comptable à l'autre sont inscrites immédiatement en compte de résultat au poste « Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation ».

Les soultes de résiliation ou d'assignation sont comptabilisées comme suit :

- pour les opérations classées en gestion spécialisée ou en position ouverte isolée, les soultes sont rapportées immédiatement en compte de résultat ;
- pour les opérations de microcouverture et de macrocouverture, les soultes sont soit amorties sur la durée de vie résiduelle de l'élément anciennement couvert soit rapportées immédiatement en compte de résultat.

Opérations conditionnelles

Le montant notionnel de l'instrument sous-jacent sur lequel porte l'option ou le contrat à terme est enregistré en distinguant les contrats de couverture des contrats négociés dans le cadre d'opérations de marché.

Pour les opérations sur options de taux d'intérêt, de change ou sur actions, les primes payées ou encaissées sont enregistrées en compte d'attente. À la clôture de l'exercice, ces options font l'objet d'une valorisation portée en compte de résultat dans le cas de produits cotés sur un marché organisé ou assimilé. Pour les marchés de gré à gré, seules les moins-

values font l'objet d'une provision et les plus-values latentes ne sont pas enregistrées. Lors de la revente, du rachat, de l'exercice ou à l'expiration, les primes sont enregistrées immédiatement en compte de résultat.

Pour les opérations de couverture, les produits et charges sont rapportés de manière symétrique à ceux afférents à l'élément couvert. Les instruments conditionnels vendeurs ne sont pas éligibles au classement en macrocouverture.

Les marchés de gré à gré peuvent être assimilés à des marchés organisés lorsque les établissements qui jouent le rôle de mainteneurs de marchés garantissent des cotations permanentes dans des fourchettes réalistes ou lorsque des cotations de l'instrument financier sous-jacent s'effectuent elles-mêmes sur un marché organisé.

5.2.1. – Instruments financiers et opérations de change à terme

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|------------|-------------------|---------|--------------|------------|-------------------|---------|--------------|
| | Couverture | Autres opérations | Total | Juste valeur | Couverture | Autres opérations | Total | Juste valeur |
| Opérations fermes | | | | | | | | |
| Contrats de taux d'intérêt | | | 0 | | | | 0 | |
| Contrats de change | | | 0 | | | | 0 | |
| Autres contrats | | | 0 | | | | 0 | |
| Opérations sur marchés organisés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accords de taux futurs (FRA) | | | 0 | | | | 0 | |
| Swaps de taux d'intérêt | 211 019 | | 211 019 | (2 657) | 203 468 | | 203 468 | (3 246) |
| Swaps cambistes | 5 125 | | 5 125 | 172 | 4 443 | | 4 443 | (28) |
| Swaps financiers de devises | 55 119 | | 55 119 | 743 | 54 581 | | 54 581 | (1 448) |
| Autres contrats de change | 461 | | 461 | 0 | 652 | | 652 | 0 |
| Autres contrats à terme | 121 | | 121 | 2 | 187 | | 187 | (1) |
| Opérations de gré à gré | 271 845 | 0 | 271 845 | (1 740) | 263 331 | 0 | 263 331 | (4 723) |
| Total opérations fermes | 271 845 | 0 | 271 845 | (1 740) | 263 331 | 0 | 263 331 | (4 723) |
| Opérations conditionnelles | | | | | | | | |
| Options de taux d'intérêt | | | 0 | | | | 0 | |
| Options de change | | | 0 | | | | 0 | |
| Autres options | | | 0 | | | | 0 | |
| Opérations sur marchés organisés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Options de taux d'intérêt | 323 | | 323 | (1) | 124 | | 124 | (1) |
| Options de change | | | 0 | | | | 0 | |
| Autres options | | | 0 | | | | 0 | |
| Opérations de gré à gré | 323 | 0 | 323 | (1) | 124 | 0 | 124 | (1) |
| Total opérations conditionnelles | 323 | 0 | 323 | (1) | 124 | 0 | 124 | (1) |
| Total instruments financiers et de change à terme | 272 168 | 0 | 272 168 | (1 741) | 263 455 | 0 | 263 455 | (4 724) |

Les montants notionnels des contrats recensés dans ce tableau ne constituent qu'une indication du volume de l'activité de BPCE sur les marchés d'instruments financiers à la clôture de l'exercice et ne reflètent pas les risques de marché attachés à ces instruments.

Les engagements sur instruments de taux d'intérêt négociés sur des marchés de gré à gré portent essentiellement sur des swaps de taux pour les opérations à terme fermes, et sur des contrats de garantie de taux pour les opérations conditionnelles.

Les engagements sur instruments de cours de change négociés sur des marchés de gré à gré portent essentiellement sur des swaps de devises.

5.2.2. – Ventilation par type de portefeuille des instruments financiers de taux d'intérêt négociés sur un marché de gré à gré

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|---|------------------|------------------|-------------------------|---------|------------------|------------------|-------------------------|---------|
| | Micro-couverture | Macro-couverture | Position ouverte isolée | Total | Micro-couverture | Macro-couverture | Position ouverte isolée | Total |
| Accords de taux futurs (FRA) | | | | 0 | | | | 0 |
| Swaps de taux d'intérêt | 110 835 | 100 184 | | 211 019 | 110 362 | 93 106 | | 203 468 |
| Swaps financiers de devises | 23 826 | 31 293 | | 55 119 | 21 310 | 33 271 | | 54 581 |
| Autres contrats à terme de taux d'intérêt | | | | 0 | | | | 0 |
| Opérations fermes | 134 661 | 131 477 | 0 | 266 138 | 131 672 | 126 377 | 0 | 258 049 |
| Options de taux d'intérêt | 323 | | | 323 | 124 | | | 124 |
| Opérations conditionnelles | 323 | 0 | 0 | 323 | 124 | 0 | 0 | 124 |
| Total | 134 984 | 131 477 | 0 | 266 461 | 131 796 | 126 377 | 0 | 258 173 |

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | | 31/12/2023 | | | |
|------------------------|------------------|------------------|-------------------------|--------|------------------|------------------|-------------------------|--------|
| | Micro-couverture | Macro-couverture | Position ouverte isolée | Total | Micro-couverture | Macro-couverture | Position ouverte isolée | Total |
| Juste valeur | -2 935 | 1 021 | | -1 914 | -4 137 | -557 | 0 | -4 694 |

Il n'y a pas eu de transfert d'opérations d'un portefeuille vers un autre au cours de l'exercice.

5.2.3. – Durée résiduelle des engagements sur instruments financiers à terme

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | | |
|----------------------------------|-------------|--------------|---------------|---------|
| | De 0 à 1 an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
| Opérations sur marchés organisés | | | | 0 |
| Opérations de gré à gré | 152 141 | 82 605 | 37 099 | 271 845 |
| Opérations fermes | 152 141 | 82 605 | 37 099 | 271 845 |
| Opérations sur marchés organisés | | | | 0 |
| Opérations de gré à gré | 0 | 322 | 1 | 323 |
| Opérations conditionnelles | 0 | 322 | 1 | 323 |
| Total | 152 141 | 82 927 | 37 100 | 272 168 |

5.3. – Ventilation du bilan par devise

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|------------------------|------------|---------|------------|---------|
| | Actif | Passif | Actif | Passif |
| Euro | 424 926 | 368 298 | 414 962 | 358 874 |
| Dollar | 28 714 | 70 944 | 28 189 | 70 172 |
| Livre Sterling | 1 429 | 8 354 | 2 494 | 7 844 |
| Franç Suisse | 1 535 | 1 536 | 1 665 | 1 063 |
| Yen | 3 355 | 7 143 | 2 223 | 8 962 |
| Autres | 1 270 | 4 954 | 1 730 | 4 348 |
| Total | 461 229 | 461 229 | 451 263 | 451 263 |

La ventilation du bilan par devises est réalisée avant prise en compte des effets des instruments dérivés de change.

5.4. – Opérations en devises

Principes comptables

Les résultats sur opérations de change sont déterminés conformément au règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC).

Les créances, les dettes et les engagements hors bilan libellés en devises sont évalués au cours de change à la clôture de l'exercice. Les gains et pertes de change latents et définitifs sont enregistrés en compte de résultat. Les produits et les charges payés ou perçus sont enregistrés au cours du jour de la transaction.

Les immobilisations et titres de participation en devises financés en euros restent valorisés au coût d'acquisition.

Les opérations de change au comptant non dénouées sont valorisées au cours de clôture de l'exercice.

Les reports et déports sur les contrats de change à terme de couverture sont étalés prorata temporis en compte de résultat.

Les autres contrats de change et les instruments financiers à terme en devises sont évalués au prix du marché. Les contrats de change à terme secs ou couverts par des instruments à terme sont réévalués au cours du terme restant à courir. Les swaps cambistes s'enregistrent comme des opérations couplées d'achats au comptant et de ventes à terme de devises.

| (En millions d'euros.) | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Opérations de change comptant | | |
| Monnaies à recevoir non reçues | 114 | 168 |
| Monnaies à livrer non livrées | 114 | 170 |
| Total | 228 | 338 |

Note 6. – Autres informations

6.1. – Consolidation

En référence à l'article 4111-1 du règlement no 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC), en application de l'article 111-1 du règlement ANC no 2020-01 du comité de la réglementation comptable, BPCE établit des comptes consolidés conformes au référentiel comptable international.

Ses comptes individuels sont intégrés dans les comptes consolidés du Groupe BPCE et de BPCE.

6.2. – Rémunérations, avances, crédits et engagements

Les rémunérations versées en 2024 aux membres du directoire s'élèvent à 4,5 millions d'euros et celles versées aux membres du conseil de surveillance à 0,97 million d'euros.

Le montant provisionné pour les indemnités de départ à la retraite à fin 2024 s'élève à 1,6 million d'euros pour les membres du directoire.

6.3. – Implantations dans les pays non coopératifs

L'article L. 511-45 du Code monétaire et financier et l'arrêté du ministre de l'Économie du 6 octobre 2009 imposent aux établissements de crédit de publier en annexe de leurs comptes annuels des informations sur leurs implantations et leurs activités dans les États ou territoires qui n'ont pas conclu avec la France de convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscale permettant l'accès aux renseignements bancaires.

Ces obligations s'inscrivent dans le contexte mondial de lutte contre les territoires non fiscalement coopératifs, issu des différents travaux et sommets de l'OCDE, mais participent également à la prévention du blanchiment des capitaux et du financement du terrorisme.

Le Groupe BPCE, dès sa constitution, a adopté une attitude prudente, en informant régulièrement les établissements de ses réseaux des mises à jour des listes de territoires que l'OCDE a considérés comme insuffisamment coopératifs en matière d'échange d'informations en matière fiscale et des conséquences que l'implantation dans de tels territoires pouvaient avoir. Parallèlement, des listes de ces territoires ont été intégrées, pour partie, dans les progiciels utilisés aux fins de prévention du blanchiment de capitaux, et ce, en vue d'appliquer une vigilance appropriée aux opérations avec ces États et territoires (mise en œuvre du décret no 2009-874 du 16 juillet 2009). Au niveau central, un recensement des implantations et activités du groupe dans ces territoires a été réalisé aux fins d'informations des instances de direction.

Cette déclaration se base sur la liste des pays cités dans l'arrêté du 16 février 2024 pris en application de l'article 238-0-A du Code général des impôts.

Au 31 décembre 2024, BPCE n'exerce pas d'activité et n'a pas recensé d'implantation dans les territoires fiscalement non coopératifs.

IV. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

A l'assemblée générale BPCE7 promenade Germaine Sablon 75013 Paris

I. — Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société BPCE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

II. — 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^{er} janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

III. — Justification des appréciations – Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

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.

Évaluation des titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme et traitement comptable des opérations de structure de l'exercice

Risque identifié et principaux jugements

Les titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme sont enregistrés à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité.

Les principales filiales bancaires de BPCE sont valorisées à partir de prévisions pluriannuelles actualisées des flux de dividendes attendus (Dividend Discount Model). Les prévisions des flux de dividendes attendus s'appuient sur les projections financières à moyen terme préparées par les entités concernées dans le cadre de la procédure budgétaire annuelle du Groupe BPCE et établies pour les besoins du pilotage du Groupe.

Nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme constituait un point clé de l'audit car elle requiert l'exercice du jugement au niveau des hypothèses structurantes retenues notamment pour la détermination des plans d'affaires et des paramètres de valorisations retenus, notamment dans le contexte économique actuel.

Les titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme comptabilisés au bilan dans les comptes annuels de BPCE s'établissent à

28 579 M€, incluant 5 916 M€ de dépréciations au 31 décembre 2024.

La dépréciation des titres de participations, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme fait l'objet d'une reprise nette de 799 M€ sur l'exercice 2024.

Pour plus de détails sur les principes comptables et les expositions, se référer à la note 4.4 de l'annexe.

Notre réponse

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation des valeurs d'utilité des titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme, nous avons, avec l'aide de nos experts, vérifié que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une méthode d'évaluation appropriée et des hypothèses raisonnables.

Nos travaux ont consisté, selon les titres concernés, à :

- analyser la pertinence des approches de valorisation retenues ;
- examiner les hypothèses et paramètres retenus en fonction du profil de chaque entité en les confrontant à des sources externes ;
- apprécier le caractère raisonnable des plans d'affaire à moyen terme retenus pour chaque entité concernée, impliquant :
 - la confrontation avec les plans d'affaire et plans stratégiques validés par les organes de gouvernance (conseil de surveillance ou d'administration) des entités ;
 - l'appréciation de la pertinence des principales hypothèses retenues pour les construire au regard notamment des trajectoires financières élaborées au cours des exercices passés et effectivement réalisées ;
 - l'analyse de la sensibilité à différents paramètres de valorisation (capitaux propres, taux d'actualisation...) ;
- réaliser un contrôle arithmétique du calcul des valeurs des principales filiales.

IV. — 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.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

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 directoire et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires à l'exception du point ci-dessous :

– La sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce appellent de notre part l'observation suivante : 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.

Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par les articles L.225-37-4 et L.22-10-10 du code de commerce.

Concernant les informations relatives aux éléments que votre société a considéré susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat ou d'échange, fournies en application des dispositions de l'article L.22-10-11 du code de commerce, nous avons vérifié leur conformité avec les documents dont elles sont issues et qui nous ont été communiqués. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur ces informations.

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

V. — Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

Format de présentation des comptes annuels inclus dans le rapport financier annuel

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes annuels inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L.451 -1-2 du code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du président du directoire.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes annuels inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

Désignation des commissaires aux comptes

Le cabinet Forvis Mazars SA a été nommé Commissaires aux comptes dans les premiers statuts datés du 19 décembre 2006 de GCE Nao (dont la dénomination sociale est devenue BPCE en juillet 2009), lors de sa constitution. Les cabinets PricewaterhouseCoopers Audit et Deloitte & Associés ont été nommés commissaires aux comptes de la société BPCE par l'assemblée générale, respectivement, du 2 juillet 2009 et du 22 mai 2015.

Au 31 décembre 2024, Forvis Mazars SA était dans la 18^{ème} année de sa mission sans interruption, dont 16 années depuis que la société est devenue entité d'intérêt public, le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit dans la 16^{ème} année de sa mission sans interruption et le cabinet Deloitte & Associés était dans la 10^{ème} année de sa mission sans interruption.

VI. — 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.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le directoire.

VII. — Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

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.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.821-27 à L.821-34 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 21 mars 2025
Les commissaires aux comptes

Deloitte & Associés
Marjorie Blanc Lourme

Forvis Mazars SA
Emmanuel Thierry
Laurence Karagulian

PricewaterhouseCoopers Audit
Antoine Priollaud
Laurent Tavernier

V. — Projet des observations du conseil de surveillance du 19 mars 2025 sur le rapport du directoire et sur les comptes 2024

Conformément à l'article L. 225-68 du code de commerce, votre conseil de surveillance est appelé à vous présenter ses observations sur le rapport du directoire ainsi que sur les comptes de l'exercice.

Lors de sa réunion du 5 février 2025, le conseil de surveillance a procédé à l'examen des comptes consolidés, établis selon les normes IFRS, et des comptes individuels, établis en normes françaises, de BPCE pour l'exercice 2024.

Le Conseil a étudié les principaux postes du bilan et du compte de résultat.

Il a pris connaissance des conclusions du comité d'audit et d'investissement et a entendu les Commissaires aux comptes. Lors de sa réunion du 19 mars 2025, le Conseil a également pris connaissance du rapport du directoire sur l'exercice 2024 et a constaté que ce rapport intègre les diverses informations requises par la réglementation applicable, notamment une section relative aux informations en matière de durabilité.

Ayant ainsi opéré les vérifications nécessaires, le conseil de surveillance informe les actionnaires qu'il n'a pas d'observation particulière à formuler sur les rapports de gestion et les comptes consolidés du Groupe BPCE, ainsi que sur les comptes individuels de BPCE.

Par ailleurs, les informations relatives à la gouvernance et aux rémunérations accordées aux mandataires sociaux durant l'exercice 2024 sont détaillées dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise établi par le conseil de surveillance, en vertu de l'article L 225-68 du Code de commerce.

Le conseil de surveillance invite les actionnaires à adopter les résolutions qui leur sont présentées par le directoire.

VI. — Rapport de gestion.

Le rapport de gestion (incluant le rapport de durabilité) : conformément au III de l'article L 232-23 du code de commerce, vous trouverez ci-joint l'URD 2024 de BPCE (consultable également en ligne : <https://groupebpce.com/investisseurs/resultats-et-publications/documents-de-reference> Document d'enregistrement universel 2024)