Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

COPAREX
Société par Actions Simplifiée au capital de 1 501 000 000 euros
Siège social : 86-90 rue Saint Lazare - 75009 PARIS
481 908 317 RCS PARIS

_____

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 13 JUIN 2025

EXTRAIT DU PROCÈS-VERBAL

Des délibérations de l'Assemblée Générale du 13 Juin 2025, il est extrait ce qui suit :

…/…

DEUXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir constaté que les comptes de l'exercice 2024 font apparaître un résultat bénéficiaire de 11 821 583,57 € auquel s'ajoute le report à nouveau antérieur de 58 933 317,52 €, soit un total distribuable de 70 754 901,09 €, décide d'affecter ledit résultat de la manière suivante :

- A la réserve légale pour ..... …. 591 079,18 €
- Distribution de dividendes pour……. ..... 70 000 000,00 €

- Au report à nouveau pour……. ..... 163 821,91 €

L'assemblée générale décide de fixer la date de mise en paiement du dividende à compter de l'assemblée générale.

L'assemblée générale constate, en outre, qu'au titre des trois derniers exercices, il n'y pas eu de distribution de dividendes.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

…/…

QUATRIEME RESOLUTION

L'assemblée générale décide de conférer tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'effectuer tous dépôts et publications et accomplir toutes formalités légales et règlementaires qu'il appartiendra.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

Pour extrait certifié conforme

La Présidence
Covéa Coopérations
Représentée par Olivier LE BORGNE

DocuSigned by:
Olivier Le Borgne
23EC1627256C4EF...

COPAREX

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2024)

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2024)

Aux associés
COPAREX
86-90, rue Saint-Lazare
75009 Paris

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 CoParEx 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.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes 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 1er janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

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

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.

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 associés

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 président et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

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

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.

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

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le président.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 10 juin 2025

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit



Grégory SAUGNER

États financiers 31 décembre 2024

COPAREX

Sommaire

COMPTES ANNUELS 3

1. BILAN 3

1.1. Actif 3

1.2. Passif 4

2. COMPTE DE RESULTAT 5

ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX 7

1. DESCRIPTION DE LA SOCIETE 7

2. FAITS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 7

3. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE 9

4. CADRE LEGAL DE REFERENCE 9

5. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES 9

6. CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES D'ESTIMATION ET DE MODALITES D'APPLICATION 10

6.1. Changement de méthode (Néant) 10

6.2. Changement de présentation des comptes (Néant) 10

6.3. Changement de modalités d'application (Néant) 10

7. NOTES SUR LE BILAN 11

7.1. Variations des capitaux propres 11

7.2. Répartition du capital 11

7.3. Actionnaires, capital souscrit non appelé 12

7.4. Etats de l'actif immobilisé, des amortissements et des dépréciations 13

7.1. Titres de placement 16

7.2. Provisions 16

7.3. Etat des échéances des créances et des dettes 17

7.4. Produits à recevoir et charges à payer 18

7.5. Produits constatés d'avance et écarts de conversion passif (Néant) 18

7.6. Charges constatées d'avance et écarts de conversion actif (Néant) 18

7.7. Filiales et participations 19

8. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT 20

8.1. Les produits d'exploitation 20

8.2. Les produits financiers 20

8.3. Les produits exceptionnels (Néant) 20

8.4. Les charges d'exploitation 20

8.5. Les charges financières 20

8.6. Les charges exceptionnelles (Néant) 21

8.7. Impôt sur les sociétés 21
8.8. Les engagements financiers 22
9. AUTRES INFORMATIONS 23
9.1. Effectifs (Néant) 23
9.2. Les honoraires des Commissaires aux Comptes 23
9.3. Consolidation 23

Comptes annuels

1. Bilan

1.1. Actif

ACTIF (en euros)	Exercice 2024			Exercice 2023
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
Capital souscrit - non appelé	264 698 145		264 698 145	264 698 145
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles :				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs				
Fonds commercial				
Autres				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles :				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières :	**1 151 256 587**	**5 942 814**	**1 145 313 773**	**1 099 580 336**
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	1 151 256 587	5 942 814	1 145 313 773	1 099 580 336
Prêts				
Autres				
Total I	**1 151 256 587**	**5 942 814**	**1 145 313 773**	**1 099 580 336**
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours :				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production [biens et services]				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances :	**49**		**49**	**8 188 050**
Créances clients et comptes rattachés				
Autres	49		49	8 188 050
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement :	**155 135 169**		**155 135 169**	
Actions propres				
Autres titres	155 135 169		155 135 169	
Instruments financiers à terme et jetons détenus				
Disponibilités	**6 374 274**		**6 374 274**	**196 860 825**
Charges constatées d'avance				
Total II	**161 509 492**		**161 509 492**	**205 048 876**
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
Primes de remboursement des emprunts (IV)				
Ecarts de conversion et différences d'évaluation Actif (V)	**11 423 405**		**11 423 405**	
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV+V)	**1 588 887 629**	**5 942 814**	**1 582 944 814**	**1 569 327 357**

1.2. Passif

PASSIF (en euros)	2024	2023
CAPITAUX PROPRES		
Capital [dont versé...]	1 501 000 000	1 501 000 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,...		
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	3 105 454	2 983 931
Réserves indisponibles		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	833 227	833 227
Report à nouveau	58 933 318	56 624 393
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]	11 821 584	2 430 447
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Total I	**1 575 693 582**	**1 563 871 998**
PROVISIONS		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Total II		
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	548 834	1 538 726
Emprunts et dettes financières diverses		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 208	12 600
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		
Autres dettes	2 320 445	3 904 032
Instruments financiers à terme	4 368 746	
Produits constatés d'avance		
Total III	**7 251 233**	**5 455 359**
Ecarts de conversion et différences d'évaluation Passif (IV)		
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	**1 582 944 814**	**1 569 327 357**

2. Compte de résultat

Compte de résultat (en euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
PRODUITS D'EXPLOITATION :		
Ventes de marchandises		
Production vendue [biens et services]		
Montant net du chiffre d'affaires		
dont à l'exportation		
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Reprises sur provisions (et amortissements), transferts de charges		
Autres produits	1	
Total I	**1**	
CHARGES D'EXPLOITATION :		
Achats de marchandises		
Variation de stock		
Achats de matières premières et autres approvisionnements (c)		
Variation de stock		
Autres achats et charges externes	100 424	382 504
Impôts, taxes et versements assimilés		
Salaires et traitements		
Charges sociales		
Dotations aux amortissements et aux dépréciations :		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements		
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		
Dotations aux provisions		
Autres charges	0	1
Total II	**100 424**	**382 505**
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)	**-100 423**	**-382 505**
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun :		
Bénéfice ou perte transférée III		
Pertes ou bénéfice transféré IV		
PRODUITS FINANCIERS :		
De participation		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	5 829 623	
Autres intérêts et produits assimilés	2 874 476	10 429 620
Reprises sur provisions, dépréciations et transferts de charge	10 120 090	3 743 740
Différences positives de change	91 871	10 197
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	4 050 988	
Total V	**22 967 048**	**14 183 558**
CHARGES FINANCIERES:		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	5 942 814	10 120 090
Intérêts et charges assimilées	2 833 132	1 548 549
Différences négatives de change		4 895
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total VI	**8 775 946**	**11 673 534**
2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)	**14 191 102**	**2 510 023**
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I - II + III - IV + V - VI)	**14 090 679**	**2 127 519**

PRODUITS EXCEPTIONNELS :		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges		
Total VII.		
CHARGES EXCEPTIONNELLES :		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions		
Total VIII		
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)		
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	**2 269 095**	**-302 928**
Total des produits (I + III + V + VII)	**22 967 049**	**14 183 558**
Total des charges (II + IV + VI + VIII + IX + X)	**11 145 465**	**11 753 111**
Bénéfice ou perte	**11 821 584**	**2 430 447**

Annexes aux comptes sociaux

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024 sont caractérisés par les données suivantes :

- Total du bilan 1 582 944 814 €
- Total des produits 22 967 049 €
- Total des charges 11 145 465 €
- Excédent de l'exercice 11 821 584 €

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels 2024. Seules les informations présentant un caractère significatif sont produites.

La durée de l'exercice est de 12 mois, couvre la période du 1er janvier au 31 décembre 2024.

1. Description de la société

COPAREX est une société qui a été créée en 2005.

Elle a pour dénomination : COPAREX.

Le siège social de la société est fixé au 86-90 rue Saint Lazare à PARIS (75009).

La société a pour but l'investissement dans des fonds d'investissements et des véhicules de réassurance.

2. Faits significatifs intervenus au cours de l'exercice

Partenariat Exor

En août 2020, Covéa a conclu avec le groupe Exor un accord-cadre de coopération couvrant un partenariat d'investissement.
Dans le cadre de ce partenariat, le groupe Covéa s'est engagé pour un montant total de 750 M€ d'ici fin juin 2024 dédié à des activités conjointes d'investissement dans des fonds gérés ou sponsorisés par le groupe.

En application de ce partenariat, COPAREX a réalisé au 31/12/2024 les investissements suivants :

Titres	Valeur d'acquisition (en euros)
Exor Long Short Fund A-Luxembourg	200 000 000
Exor Special Opportunities Fund	100 000 000
Exor Co-Invest Fund I-ILP	77 521 182
Lingotto Opportunity Fund ILP	97 623 960
Lingotto innovation Feeder Fund	173 500 000
Total	**648 645 142**

Au 31/12/2024, l'engagement restant est de 106 919 654 €.

Egalement, dans le cadre de ce partenariat, le groupe Covéa s'est engagé à investir un montant total de 750 M€ sur une période de cinq ans dans des véhicules d'investissement dédiés ayant pour actif sous-jacent les activités de réassurance du groupe PartnerRé.

Dans le cadre des accords ayant conduit à l'acquisition de PartnerRe à EXOR par Covéa Coopérations, finalisée le 12 juillet 2022, il a été mis fin à l'accord d'août 2020 portant sur l'investissement de 750 M€ dans des véhicules d'investissement dédiés ayant pour actif sous-jacent les activités de réassurance du groupe PartnerRe. En application de ce partenariat, Coparex s'est engagé à investir 350 M€ avant 2027.

En application de ce partenariat, COPAREX a réalisé au 31/12/2024 les investissements suivants :

Titres	Valeur d'acquisitin (en euros)
Lingotto alternatives Feeder fund	150 000 000
Lingotto innovation Feeder Fund	26 500 000
Total	**176 500 000**

La société Coparex à signé l'engagement Lingotto Mosaic Fund IALP le 22/08/2024 de 200 000 0000 $. A ce jour, aucun versement n'a été réalisé.

Au 31/12/2024, l'engagement restant est de 173 500 000 €

Couverture de change

En 2023, Coparex a souscrit un contrat de change à terme ferme par lequel la société protège un investissement de 200 M$. Cette couverture de change arrive à échéance le 30/09/2025 et est garantie depuis l'origine par des échanges de collatéral.

3. Évènements postérieurs à la clôture

La société a poursuivi ses investissements le 24/02/2025 dans le fond Lingotto Opportunity Fund ILP pour un montant de 21 431 208 €.

4. Cadre légal de référence

Les comptes annuels de l'exercice clos sont établis conformément aux règles et méthodes comptables applicables en France, dans le respect de l'article Art. 123-16.

Les conventions générales comptables 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 de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

5. Principes et méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables sont décrites, selon les conditions définies à l'article 832-1.

Les immobilisations

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Lorsque la valeur de réalisation est inférieure au coût d'acquisition, une dépréciation est comptabilisée.

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

Les amortissements sont calculés selon le système linéaire ou dégressif en respectant les règles fiscales en vigueur en fonction de la durée d'utilisation estimée.

- Agencements et installations ..... Linéaire → 10 ans
- Matériel de bureau et informatique ..... Linéaire → 5 ans
- Mobilier d'occasion repris à l'ancien agent ..... Linéaire → 5 ans
- Mobilier neuf ..... Linéaire → 10 ans

Les immobilisations financières sont évaluées au prix pour lequel ils ont été acquis convertis en euros à la date de l'acquisition pour les titres en devise., à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition qui sont enregistrés dans les charges financières.

Conformément à plan comptable général (art 221-5), les immobilisations financières sont évaluées en fin d'exercice avec une valeur d'utilité qui tient compte des perspectives d'évolution générale des entreprises dont les titres sont détenus.

Lorsque la valeur d'utilité est inférieure au coût d'acquisition d'origine, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

Les frais d'acquisition des différentes immobilisations sont inscrits systématiquement en charges.

Les créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire tenant compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, est inférieure à la valeur comptable.

Les dettes

Les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Les valeurs mobilières de placement

Les titres de placement sont évalués à leur coût d'acquisition. Dans le cas où la valeur d'inventaire à la clôture de l'exercice serait inférieure au coût d'acquisition, une provision serait constituée pour ramener la valeur des titres de placement à leur coût actuel.

Les disponibilités

Les liquidités disponibles en banque sont évaluées pour leur valeur nominale.

6. Changement de méthodes comptables d'estimation et de modalités d'application

6.1. Changement de méthode (Néant)

6.2. Changement de présentation des comptes (Néant)

6.3. Changement de modalités d'application (Néant)

7. Notes sur le bilan

7.1. Variations des capitaux propres

Variation des capitaux propres (en euros)	Montant à l'ouverture	Affectation du résultat 2023		Résultat 2024	Autres mouvements	Montant à la clôture
		Dividendes	Autres			
Capital	**1 501 000 000**					**1 501 000 000**
Primes liées au capital social						
Primes d'émission						
Primes de fusion						
Primes d'apport						
Réserve légale	**2 983 931**		**121 522**			**3 105 454**
Réserves indisponibles						
Réserves statuaires ou contractuelles						
Réserves règlementées						
Autres réserves	**833 227**					**833 227**
Report à nouveau	**56 624 393**		**2 308 924**			**58 933 318**
Résultat de l'exercice	**2 430 447**		**-2 430 447**	**11 821 584**		**11 821 584**
Total	**1 563 871 998**		**0**	**11 821 584**		**1 575 693 582**

7.2. Répartition du capital

Détail du capital social *(en euros)*	**Nombre**	**Valeur nominale**
Actions / parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	15 010 000	100
Actions / parts sociales émises pendant l'exercice		
Actions / parts sociales remboursées pendant l'exercice		
Actions / parts sociales composant le capital social à la fin de l'exercice	**15 010 000**	**100**

Noms des actionnaires / associés	Montant en euros composant le capital à l'ouverture	Augmentation	Diminution	Montant en euros composant le capital à la clôture
MMA IARD SA	150 100 000			150 100 000
MMA VIE SA	375 250 000			375 250 000
MAAF ASSURANCES SA	225 150 000			225 150 000
MAAF VIE	225 150 000			225 150 000
GMF ASSURANCES	75 050 000			75 050 000
GMF VIE	450 300 000			450 300 000
Totaux	**1 501 000 000**			**1 501 000 000**

7.3. Actionnaires, capital souscrit non appelé

ACTIONNAIRES (en euros)	Capital non appelé AU 31/12/23	Libération	Capital non appelé AU 31/12/24
MMA IARD SA	26 469 814,48		26 469 814,48
MMA VIE SA	66 174 520,72		66 174 520,72
MAAF ASSURANCES SA	39 704 737,20		39 704 737,20
MAAF VIE	39 704 706,24		39 704 706,24
GMF ASSURANCES	13 234 922,72		13 234 922,72
GMF VIE	79 409 443,44		79 409 443,44
TOTAL	**264 698 144,80**		**264 698 144,80**

7.4. Etats de l'actif immobilisé, des amortissements et des dépréciations

Montants bruts (en euros)	Valeur brute au début de l'exercice	Acquisitions	Cessions	Transfert	Réévaluation	Valeur brute à la fin de l'exercice
Frais d'établissement						
Frais de recherche et développement						
Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires						
Droit au bail						
Fonds commercial						
Autres Immobilisations incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes versés sur immobilisations incorporelles						
Total Immobilisations incorporelles						
Terrains						
Agencements et aménagements de terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériels et outillages industriels						
Installations générales, agencements, aménagements, aménagements divers						
Matériel de transport						
Matériel de bureau et matériel informatique						
Mobilier						
Autres Immobilisations corporelles						
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles						
Total Immobilisations corporelles						
Titres de participation						
Autres participations						
Créances rattachées à des participations						
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
Autres titres immobilisés	1 109 700 426	42 891 787	991 879			1 151 256 587
Prêts						
Dépôts et cautionnements versés						
Autres						
Total Immobilisations financières	**1 109 700 426**	**42 891 787**	**991 879**			**1 151 256 587**

Amortissements et dépréciations (en euros)	Amortissements et dépréciations au début de l'exercice	Dotations	Reprises / Sorties	Transfert	Amortissements et dépréciations à la fin de l'exercice
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement					
Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires					
Droit au bail					
Fonds commercial					
Autres Immobilisations incorporelles					
Immobilisations incorporelles en cours					
Avances et acomptes versés sur immobilisations incorporelles					
Total Immobilisations incorporelles					
Terrains					
Agencements et aménagements de terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériels et outillages industriels					
Installations générales, agencements, aménagements, aménagements divers					
Matériel de transport					
Matériel de bureau et matériel informatique					
Mobilier					
Autres Immobilisations corporelles					
Immobilisations corporelles en cours					
Avances et acomptes versés sur commande d'immobilisations corporelles					
Total Immobilisations corporelles					
Titres de participation					
Autres participations					
Créances rattachées à des participations					
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille					
Autres titres immobilisés	10 120 090	5 942 814	10 120 090		5 942 814
Prêts					
Dépôts et cautionnements versés					
Autres					
Total Immobilisations financières	**10 120 090**	**5 942 814**	**10 120 090**		**5 942 814**

Montants nets en fin d'exercice (en euros)	Valeur brute à la fin de l'exercice	Amortissements et dépréciations à la fin de l'exercice	Valeur nette à la fin de l'exercice
Frais d'établissement			
Frais de recherche et développement			
Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires			
Droit au bail			
Fonds commercial			
Autres Immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles en cours			
Avances et acomptes versés sur immobilisations incorporelles			
Total Immobilisations incorporelles			
Terrains			
Agencements et aménagements de terrains			
Constructions			
Installations techniques, matériels et outillages industriels			
Installations générales, agencements, aménagements, aménagements divers			
Matériel de transport			
Matériel de bureau et matériel informatique			
Mobilier			
Autres Immobilisations corporelles			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles			
Total Immobilisations corporelles			
Titres de participation			
Autres participations			
Créances rattachées à des participations			
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille			
Autres titres immobilisés	1 151 256 587	5 942 814	1 145 313 773
Prêts			
Dépôts et cautionnements versés			
Autres			
Total Immobilisations financières	**1 151 256 587**	**5 942 814**	**1 145 313 773**

7.1. Titres de placement

Nos titres de placement au bilan s'élèvent à 155 135 168,78 €.

Au 31/12/2024, on constate une plus-value latente de 178 822,70 €.

7.2. Provisions

Dépréciations Actif (en euros)	Dépréciation au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières	10 120 090	5 942 814	10 120 090	5 942 814
Stocks				
Créances				
VMP				
Total	**10 120 090**	**5 942 814**	**10 120 090**	**5 942 814**
Dotations et reprises	*- d'exploitation*			
	- financières	*5 942 814*	*10 120 090*	
	- exceptionnelles			

Provisions Passif (en euros)	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Amortissements dérogatoires				
Autres provisions règlementées				
Total Provisions règlementées				
Provisions pour litiges				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change				
Autres provisions pour risques				
Provisions pour engagements sociaux à long terme				
Provisions pour impôts différés				
Autres provisions pour charges				
Total Provisions pour risques et charges				
Dotations et reprises	*- d'exploitation*			
	- financières			
	- exceptionnelles			

7.3. Etat des échéances des créances et des dettes

Créances (a) (en euros)	Montant brut	Liquidité de l'actif	
		Échéances à moins de 1 an	Échéances à plus de 1 an
Créances de l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts (1)			
Autres			
Créances de l'actif circulant :	**49**	**49**	
Créances clients et comptes rattachés			
Autres	49	49	
Capital souscrit- appelé, non versé			
Charges constatées d'avance			
Total	**49**	**49**	
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice			
(a) Non compris les avances et acomptes versés			

Dettes (b) (en euros)	Montant brut	Degré d'exigibilité du passif		
		Échéances à moins de 1 an	Échéances à plus de 1 an et moins de 5 ans	Échéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (2)				
Autres emprunts obligataires (2)				
Emprunts (2) et dettes auprès des établissements de crédit dont :	**4 917 580**	**4 917 580**		
- à 2 ans au maximum à l'origine	4 917 580	4 917 580		
- à plus de 2 ans à l'origine				
Emprunts et dettes financières diverses (2) (3)				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	**13 208**	**13 208**		
Dettes fiscales et sociales				
Dettes sur immobilisations et comptes				
Autres dettes (3)	**2 320 445**	**2 320 445**		
Produits constatés d'avance				
Total	**7 251 233**	**7 251 233**		
(2) Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice				
(3) Dont autres dettes envers les associés				
(b) Non compris les avances et acomptes reçus				

7.4. Produits à recevoir et charges à payer

Produits à recevoir (en euros)	2024	2023
Personnel		
Organismes sociaux		
Etat		
Divers	49	49
Total	**49**	**49**

Charges à payer (en euros)	2024	2023
Personnel		
Organismes sociaux		
Etat		
Divers		
Total		

7.5. Produits constatés d'avance et écarts de conversion passif (Néant)

7.6. Charges constatées d'avance et écarts de conversion actif (Néant)

7.7. Filiales et participations

Informations financières *(en milliers d'euros)*	Capital	Réserves et report à nouveau	Quote-part du capital détenue	Valeurs comptables des		Prêts et avances consentis et	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires hors taxes du	Résultat du dernier exercice	Dividendes encaissés au cours de
				Brute	Nette					
A. Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations										
1. Filiales (+ de 50 % du capital détenu par la société)										
2. Participations (10 à 50 % du capital détenu par la société)										
CPI4	84 372		24,5	41	40				-1 277	690
CPI9	160 703	-432	24,5	98 560	98 544	44 286			-5 611	
B. Renseignements généraux sur les autres filiales ou participations										
1. Filiales non reprises au § A.										
a.Filiales françaises (ensemble)										
b.Filiales étrangères (ensemble)										
2. Participations non reprises au § A										
a.Dans des sociétés françaises (ensemble)										
b.Dans des sociétés étrangères (ensemble)										

8. Notes sur le compte de résultat

8.1. Les produits d'exploitation

Ils s'élèvent à 1 € et sont constitués des écarts de règlement.

8.2. Les produits financiers

Ce poste s'élève à 22 967 048 € et se compose :

- Des revenus des titres immobilisés : 5 633 416 €
- Des revenus des créances immobilisées : 196 206 €
- Des revenus des intérêts : 2 874 476 €
- De la reprise sur dépréciations des titres : 10 120 090 €
- Des profits de change : 91 871 €
- des produits nets sur cessions de VMP : 4 050 988 €

8.3. Les produits exceptionnels (Néant)

8.4. Les charges d'exploitation

Ce poste s'élève à 100 424 € et se décompose ainsi :

- Sous traitance ABC : 44 248 €
- Honoraires divers : 40 996 €
- Honoraires CAC : 13 092 €
- Frais d'actes et contentieux : 116 €
- Services bancaires : 1 922 €
- Cotisation professionnelle : 50 €

8.5. Les charges financières

Les charges financières s'élèvent à 8 775 946 € et se composent de :

- La dépréciation des titres : 5 942 814 €
- les charges d'intérêts : 3 112 €
- le report de couverture : 2 830 019 €

8.6. Les charges exceptionnelles (Néant)

8.7. Impôt sur les sociétés

Intégration fiscale

La SGAM Covéa a opté, depuis le 1er janvier 2008, pour le régime de groupe fiscal prévu à l'article 223 A du Code Général des Impôts.

Le groupe fiscal comprend :

- la SGAM Covéa, société mère intégrante, en qualité de société combinante des comptes du groupe Covéa ;
- tous les organismes sans capital liés par un lien de combinaison à l'entité combinante, qui sont membres du périmètre de combinaison comptable et imposables à l'impôt sur les sociétés de droit commun ;

Les sociétés de capitaux détenues à hauteur d'au moins 95 %, directement ou indirectement, par la SGAM ou les organismes sans capital précités, qui sont imposables à l'impôt sur les sociétés de droit commun et qui ont donné leur accord pour faire partie du groupe fiscal.

COPAREX fait partie du groupe fiscal dont la SGAM Covéa est la société mère intégrante.

Conformément à la convention d'intégration fiscale et en application de l'article 223 A du CGI, la Société COPAREX est intégrée dans le groupe fiscal COVEA SGAM. Les termes de la convention régissant les relations des membres du groupe fiscal ont prévu le principe d'une réallocation des économies d'IS entre COVEA SGAM et ses filiales. La réallocation étant plafonnée en fonction de l'Economie Globale effectivement réalisée par COVEA, les montants non réalloués dans l'exercice seront reportés en priorité sur l'exercice suivant.

Il n'existe pas de différence entre l'impôt comptabilisé et l'impôt théorique dont serait redevable la société en l'absence d'intégration.

Situation fiscale

• Résultat net comptable (Bénéfice)	11 821 584 €
• Réintégrations :	
- Provisions honoraires CAC	13 092 €
- Reversement réallocation IS 2024	310 031 €
- IS 2024	1 966 166 €
- Plus value latente sur OPCVM	178 823 €

- Déductions :

- Provisions honoraires CAC	12 600 €
- Ecart réallocation IS 2023	7 102 €
- Distribution prime émission CPI4	1 147 548 €
- Distribution prime émission CPI9	3 795 903 €

RESULTAT FISCAL (Bénéfice) ..... 9 326 542 €

Charge d'impôt sur les sociétés

Le montant d'IS en 2024 est de 2 276 198 € contre une réallocation d'IS de 302 929 € en 2023.

Au résultat fiscal, il a été imputé des déficits antérieurs reportés pour 1 615 621€, soit un résultat net fiscal après imputation des déficits de 7 710 921 €. Le taux d'IS appliqué est de 25 %, il se décompose ainsi :

- Impôt calculé au taux de 25 % ..... 1 927 730 €
- Contribution sociale au taux de 3,3 %.....38 436 €
- Réallocations d'IS à reversée suite à l'imputation du déficit ..... 310 031 €

Soit un total de 2 276 198 €.

8.8. Les engagements financiers

Engagements donnés (en euros)	2024	2023
Avals, cautions, garanties		
Effets circulant sous l'endos de l'entité		
Redevances crédit-bail restant à courir		
Autres engagements donnés	495 714 338	328 070 694
Engagements reçus (en euros)		
Avals, cautions, garanties		
Créances escomptées non échues		
Engagements reçus pour utilisation en crédit-bail		
Autres engagements reçus	178 380 307	178 380 307

9. AUTRES INFORMATIONS

9.1. Effectifs (Néant)

9.2. Les honoraires des Commissaires aux Comptes

Honoraires CAC *(en euros)*	**2024**	**2023**
Certification des comptes	13 092	12 660
Autres services		
Total		

9.3. Consolidation

La Société COPAREX est entrée dans le périmètre de consolidation du groupe Covéa à effet du 01/01/2020.

Les comptes de la société COPAREX sont inclus par la méthode de l'intégration globale dans les comptes combinés du Groupe Covéa établis par la société SGAM Covéa (Société de Groupe d'Assurance Mutuelle COVEA - 86 – 90 Rue Saint Lazare - 75009 PARIS).

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

États financiers 31 décembre 2024

COPAREX

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

Sommaire

COMPTES ANNUELS 3

1. BILAN 3

1.1. Actif 3

1.2. Passif 4

2. COMPTE DE RESULTAT 5

ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX 7

1. DESCRIPTION DE LA SOCIETE 7

2. FAITS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 7

3. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE 9

4. CADRE LEGAL DE REFERENCE 9

5. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES 9

6. CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES D'ESTIMATION ET DE MODALITES D'APPLICATION 10

6.1. Changement de méthode (Néant) 10

6.2. Changement de présentation des comptes (Néant) 10

6.3. Changement de modalités d'application (Néant) 10

7. NOTES SUR LE BILAN 11

7.1. Variations des capitaux propres 11

7.2. Répartition du capital 11

7.3. Actionnaires, capital souscrit non appelé 12

7.4. Etats de l'actif immobilisé, des amortissements et des dépréciations 13

7.1. Titres de placement 16

7.2. Provisions 16

7.3. Etat des échéances des créances et des dettes 17

7.4. Produits à recevoir et charges à payer 18

7.5. Produits constatés d'avance et écarts de conversion passif (Néant) 18

7.6. Charges constatées d'avance et écarts de conversion actif (Néant) 18

7.7. Filiales et participations 19

8. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT 20

8.1. Les produits d'exploitation 20

8.2. Les produits financiers 20

8.3. Les produits exceptionnels (Néant) 20

8.4. Les charges d'exploitation 20

8.5. Les charges financières 20

8.6. Les charges exceptionnelles (Néant) 21

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

8.7. Impôt sur les sociétés 21
8.8. Les engagements financiers 22
9. AUTRES INFORMATIONS 23
9.1. Effectifs (Néant) 23
9.2. Les honoraires des Commissaires aux Comptes 23
9.3. Consolidation 23

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

Comptes annuels

1. Bilan

1.1. Actif

ACTIF (en euros)	Exercice 2024			Exercice 2023
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
Capital souscrit - non appelé	264 698 145		264 698 145	264 698 145
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles :				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs				
Fonds commercial				
Autres				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles :				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières :	**1 151 256 587**	**5 942 814**	**1 145 313 773**	**1 099 580 336**
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	1 151 256 587	5 942 814	1 145 313 773	1 099 580 336
Prêts				
Autres				
Total I	**1 151 256 587**	**5 942 814**	**1 145 313 773**	**1 099 580 336**
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours :				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production [biens et services]				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances :	**49**		**49**	**8 188 050**
Créances clients et comptes rattachés				
Autres	49		49	8 188 050
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement :	**155 135 169**		**155 135 169**	
Actions propres				
Autres titres	155 135 169		155 135 169	
Instruments financiers à terme et jetons détenus				
Disponibilités	**6 374 274**		**6 374 274**	**196 860 825**
Charges constatées d'avance				
Total II	**161 509 492**		**161 509 492**	**205 048 876**
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
Primes de remboursement des emprunts (IV)				
Ecarts de conversion et différences d'évaluation Actif (V)	**11 423 405**		**11 423 405**	
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV+V)	**1 588 887 629**	**5 942 814**	**1 582 944 814**	**1 569 327 357**

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

1.2. Passif

PASSIF (en euros)	2024	2023
CAPITAUX PROPRES		
Capital [dont versé...]	1 501 000 000	1 501 000 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,...		
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	3 105 454	2 983 931
Réserves indisponibles		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	833 227	833 227
Report à nouveau	58 933 318	56 624 393
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]	11 821 584	2 430 447
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Total I	**1 575 693 582**	**1 563 871 998**
PROVISIONS		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Total II		
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	548 834	1 538 726
Emprunts et dettes financières diverses		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 208	12 600
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		
Autres dettes	2 320 445	3 904 032
Instruments financiers à terme	4 368 746	
Produits constatés d'avance		
Total III	**7 251 233**	**5 455 359**
Ecarts de conversion et différences d'évaluation Passif (IV)		
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	**1 582 944 814**	**1 569 327 357**

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

2. Compte de résultat

Compte de résultat (en euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
PRODUITS D'EXPLOITATION :		
Ventes de marchandises		
Production vendue [biens et services]		
Montant net du chiffre d'affaires		
dont à l'exportation		
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Reprises sur provisions (et amortissements), transferts de charges		
Autres produits	1	
Total I	**1**	
CHARGES D'EXPLOITATION :		
Achats de marchandises		
Variation de stock		
Achats de matières premières et autres approvisionnements (c)		
Variation de stock		
Autres achats et charges externes	100 424	382 504
Impôts, taxes et versements assimilés		
Salaires et traitements		
Charges sociales		
Dotations aux amortissements et aux dépréciations :		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements		
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		
Dotations aux provisions		
Autres charges	0	1
Total II	**100 424**	**382 505**
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)	**-100 423**	**-382 505**
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun :		
Bénéfice ou perte transférée III		
Pertes ou bénéfice transféré IV		
PRODUITS FINANCIERS :		
De participation		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	5 829 623	
Autres intérêts et produits assimilés	2 874 476	10 429 620
Reprises sur provisions, dépréciations et transferts de charge	10 120 090	3 743 740
Différences positives de change	91 871	10 197
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	4 050 988	
Total V	**22 967 048**	**14 183 558**
CHARGES FINANCIERES:		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	5 942 814	10 120 090
Intérêts et charges assimilées	2 833 132	1 548 549
Différences négatives de change		4 895
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total VI	**8 775 946**	**11 673 534**
2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)	**14 191 102**	**2 510 023**
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I - II + III - IV + V - VI)	**14 090 679**	**2 127 519**

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

PRODUITS EXCEPTIONNELS :		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges		
Total VII.		
CHARGES EXCEPTIONNELLES :		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions		
Total VIII		
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)		
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	**2 269 095**	**-302 928**
Total des produits (I + III + V + VII)	**22 967 049**	**14 183 558**
Total des charges (II + IV + VI + VIII + IX + X)	**11 145 465**	**11 753 111**
Bénéfice ou perte	**11 821 584**	**2 430 447**

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

Annexes aux comptes sociaux

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024 sont caractérisés par les données suivantes :

- Total du bilan 1 582 944 814 €
- Total des produits 22 967 049 €
- Total des charges 11 145 465 €
- Excédent de l'exercice 11 821 584 €

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels 2024. Seules les informations présentant un caractère significatif sont produites.

La durée de l'exercice est de 12 mois, couvre la période du 1er janvier au 31 décembre 2024.

1. Description de la société

COPAREX est une société qui a été créée en 2005.

Elle a pour dénomination : COPAREX.

Le siège social de la société est fixé au 86-90 rue Saint Lazare à PARIS (75009).

La société a pour but l'investissement dans des fonds d'investissements et des véhicules de réassurance.

2. Faits significatifs intervenus au cours de l'exercice

Partenariat Exor

En août 2020, Covéa a conclu avec le groupe Exor un accord-cadre de coopération couvrant un partenariat d'investissement.
Dans le cadre de ce partenariat, le groupe Covéa s'est engagé pour un montant total de 750 M€ d'ici fin juin 2024 dédié à des activités conjointes d'investissement dans des fonds gérés ou sponsorisés par le groupe.

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

En application de ce partenariat, COPAREX a réalisé au 31/12/2024 les investissements suivants :

Titres	Valeur d'acquisition (en euros)
Exor Long Short Fund A-Luxembourg	200 000 000
Exor Special Opportunities Fund	100 000 000
Exor Co-Invest Fund I-ILP	77 521 182
Lingotto Opportunity Fund ILP	97 623 960
Lingotto innovation Feeder Fund	173 500 000
Total	**648 645 142**

Au 31/12/2024, l'engagement restant est de 106 919 654 €.

Egalement, dans le cadre de ce partenariat, le groupe Covéa s'est engagé à investir un montant total de 750 M€ sur une période de cinq ans dans des véhicules d'investissement dédiés ayant pour actif sous-jacent les activités de réassurance du groupe PartnerRé.

Dans le cadre des accords ayant conduit à l'acquisition de PartnerRe à EXOR par Covéa Coopérations, finalisée le 12 juillet 2022, il a été mis fin à l'accord d'août 2020 portant sur l'investissement de 750 M€ dans des véhicules d'investissement dédiés ayant pour actif sous-jacent les activités de réassurance du groupe PartnerRe. En application de ce partenariat, Coparex s'est engagé à investir 350 M€ avant 2027.

En application de ce partenariat, COPAREX a réalisé au 31/12/2024 les investissements suivants :

Titres	Valeur d'acquisitin (en euros)
Lingotto alternatives Feeder fund	150 000 000
Lingotto innovation Feeder Fund	26 500 000
Total	**176 500 000**

La société Coparex à signé l'engagement Lingotto Mosaic Fund IALP le 22/08/2024 de 200 000 0000 $. A ce jour, aucun versement n'a été réalisé.

Au 31/12/2024, l'engagement restant est de 173 500 000 €

Couverture de change

En 2023, Coparex a souscrit un contrat de change à terme ferme par lequel la société protège un investissement de 200 M$. Cette couverture de change arrive à échéance le 30/09/2025 et est garantie depuis l'origine par des échanges de collatéral.

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

3. Évènements postérieurs à la clôture

La société a poursuivi ses investissements le 24/02/2025 dans le fond Lingotto Opportunity Fund ILP pour un montant de 21 431 208 €.

4. Cadre légal de référence

Les comptes annuels de l'exercice clos sont établis conformément aux règles et méthodes comptables applicables en France, dans le respect de l'article Art. 123-16.

Les conventions générales comptables 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 de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

5. Principes et méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables sont décrites, selon les conditions définies à l'article 832-1.

Les immobilisations

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Lorsque la valeur de réalisation est inférieure au coût d'acquisition, une dépréciation est comptabilisée.

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

Les amortissements sont calculés selon le système linéaire ou dégressif en respectant les règles fiscales en vigueur en fonction de la durée d'utilisation estimée.

- Agencements et installations ..... Linéaire → 10 ans
- Matériel de bureau et informatique ..... Linéaire → 5 ans
- Mobilier d'occasion repris à l'ancien agent ..... Linéaire → 5 ans
- Mobilier neuf ..... Linéaire → 10 ans

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

Les immobilisations financières sont évaluées au prix pour lequel ils ont été acquis convertis en euros à la date de l'acquisition pour les titres en devise., à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition qui sont enregistrés dans les charges financières.

Conformément à plan comptable général (art 221-5), les immobilisations financières sont évaluées en fin d'exercice avec une valeur d'utilité qui tient compte des perspectives d'évolution générale des entreprises dont les titres sont détenus.

Lorsque la valeur d'utilité est inférieure au coût d'acquisition d'origine, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

Les frais d'acquisition des différentes immobilisations sont inscrits systématiquement en charges.

Les créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire tenant compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, est inférieure à la valeur comptable.

Les dettes

Les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Les valeurs mobilières de placement

Les titres de placement sont évalués à leur coût d'acquisition. Dans le cas où la valeur d'inventaire à la clôture de l'exercice serait inférieure au coût d'acquisition, une provision serait constituée pour ramener la valeur des titres de placement à leur coût actuel.

Les disponibilités

Les liquidités disponibles en banque sont évaluées pour leur valeur nominale.

6. Changement de méthodes comptables d'estimation et de modalités d'application

6.1. Changement de méthode (Néant)

6.2. Changement de présentation des comptes (Néant)

6.3. Changement de modalités d'application (Néant)

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

7. Notes sur le bilan

7.1. Variations des capitaux propres

Variation des capitaux propres (en euros)	Montant à l'ouverture	Affectation du résultat 2023		Résultat 2024	Autres mouvements	Montant à la clôture
		Dividendes	Autres			
Capital	**1 501 000 000**					**1 501 000 000**
Primes liées au capital social						
Primes d'émission						
Primes de fusion						
Primes d'apport						
Réserve légale	**2 983 931**		**121 522**			**3 105 454**
Réserves indisponibles						
Réserves statuaires ou contractuelles						
Réserves règlementées						
Autres réserves	**833 227**					**833 227**
Report à nouveau	**56 624 393**		**2 308 924**			**58 933 318**
Résultat de l'exercice	**2 430 447**		**-2 430 447**	**11 821 584**		**11 821 584**
Total	**1 563 871 998**		**0**	**11 821 584**		**1 575 693 582**

7.2. Répartition du capital

Détail du capital social *(en euros)*	**Nombre**	**Valeur nominale**
Actions / parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	15 010 000	100
Actions / parts sociales émises pendant l'exercice		
Actions / parts sociales remboursées pendant l'exercice		
Actions / parts sociales composant le capital social à la fin de l'exercice	**15 010 000**	**100**

Noms des actionnaires / associés	Montant en euros composant le capital à l'ouverture	Augmentation	Diminution	Montant en euros composant le capital à la clôture
MMA IARD SA	150 100 000			150 100 000
MMA VIE SA	375 250 000			375 250 000
MAAF ASSURANCES SA	225 150 000			225 150 000
MAAF VIE	225 150 000			225 150 000
GMF ASSURANCES	75 050 000			75 050 000
GMF VIE	450 300 000			450 300 000
Totaux	**1 501 000 000**			**1 501 000 000**

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

7.3. Actionnaires, capital souscrit non appelé

ACTIONNAIRES (en euros)	Capital non appelé AU 31/12/23	Libération	Capital non appelé AU 31/12/24
MMA IARD SA	26 469 814,48		26 469 814,48
MMA VIE SA	66 174 520,72		66 174 520,72
MAAF ASSURANCES SA	39 704 737,20		39 704 737,20
MAAF VIE	39 704 706,24		39 704 706,24
GMF ASSURANCES	13 234 922,72		13 234 922,72
GMF VIE	79 409 443,44		79 409 443,44
TOTAL	**264 698 144,80**		**264 698 144,80**

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

7.4. Etats de l'actif immobilisé, des amortissements et des dépréciations

Montants bruts (en euros)	Valeur brute au début de l'exercice	Acquisitions	Cessions	Transfert	Réévaluation	Valeur brute à la fin de l'exercice
Frais d'établissement						
Frais de recherche et développement						
Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires						
Droit au bail						
Fonds commercial						
Autres Immobilisations incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes versés sur immobilisations incorporelles						
Total Immobilisations incorporelles						
Terrains						
Agencements et aménagements de terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériels et outillages industriels						
Installations générales, agencements, aménagements, aménagements divers						
Matériel de transport						
Matériel de bureau et matériel informatique						
Mobilier						
Autres Immobilisations corporelles						
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles						
Total Immobilisations corporelles						
Titres de participation						
Autres participations						
Créances rattachées à des participations						
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
Autres titres immobilisés	1 109 700 426	42 891 787	991 879			1 151 256 587
Prêts						
Dépôts et cautionnements versés						
Autres						
Total Immobilisations financières	**1 109 700 426**	**42 891 787**	**991 879**			**1 151 256 587**

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

Amortissements et dépréciations (en euros)	Amortissements et dépréciations au début de l'exercice	Dotations	Reprises / Sorties	Transfert	Amortissements et dépréciations à la fin de l'exercice
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement					
Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires					
Droit au bail					
Fonds commercial					
Autres Immobilisations incorporelles					
Immobilisations incorporelles en cours					
Avances et acomptes versés sur immobilisations incorporelles					
Total Immobilisations incorporelles					
Terrains					
Agencements et aménagements de terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériels et outillages industriels					
Installations générales, agencements, aménagements, aménagements divers					
Matériel de transport					
Matériel de bureau et matériel informatique					
Mobilier					
Autres Immobilisations corporelles					
Immobilisations corporelles en cours					
Avances et acomptes versés sur commande d'immobilisations corporelles					
Total Immobilisations corporelles					
Titres de participation					
Autres participations					
Créances rattachées à des participations					
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille					
Autres titres immobilisés	10 120 090	5 942 814	10 120 090		5 942 814
Prêts					
Dépôts et cautionnements versés					
Autres					
Total Immobilisations financières	**10 120 090**	**5 942 814**	**10 120 090**		**5 942 814**

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

Montants nets en fin d'exercice (en euros)	Valeur brute à la fin de l'exercice	Amortissements et dépréciations à la fin de l'exercice	Valeur nette à la fin de l'exercice
Frais d'établissement			
Frais de recherche et développement			
Concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires			
Droit au bail			
Fonds commercial			
Autres Immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles en cours			
Avances et acomptes versés sur immobilisations incorporelles			
Total Immobilisations incorporelles			
Terrains			
Agencements et aménagements de terrains			
Constructions			
Installations techniques, matériels et outillages industriels			
Installations générales, agencements, aménagements, aménagements divers			
Matériel de transport			
Matériel de bureau et matériel informatique			
Mobilier			
Autres Immobilisations corporelles			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles			
Total Immobilisations corporelles			
Titres de participation			
Autres participations			
Créances rattachées à des participations			
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille			
Autres titres immobilisés	1 151 256 587	5 942 814	1 145 313 773
Prêts			
Dépôts et cautionnements versés			
Autres			
Total Immobilisations financières	**1 151 256 587**	**5 942 814**	**1 145 313 773**

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

7.1. Titres de placement

Nos titres de placement au bilan s'élèvent à 155 135 168,78 €.

Au 31/12/2024, on constate une plus-value latente de 178 822,70 €.

7.2. Provisions

Dépréciations Actif (en euros)	Dépréciation au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières	10 120 090	5 942 814	10 120 090	5 942 814
Stocks				
Créances				
VMP				
Total	**10 120 090**	**5 942 814**	**10 120 090**	**5 942 814**
Dotations et reprises	*- d'exploitation*			
	- financières	*5 942 814*	*10 120 090*	
	- exceptionnelles			

Provisions Passif (en euros)	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Amortissements dérogatoires				
Autres provisions règlementées				
Total Provisions règlementées				
Provisions pour litiges				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change				
Autres provisions pour risques				
Provisions pour engagements sociaux à long terme				
Provisions pour impôts différés				
Autres provisions pour charges				
Total Provisions pour risques et charges				
Dotations et reprises	*- d'exploitation*			
	- financières			
	- exceptionnelles			

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

7.3. Etat des échéances des créances et des dettes

Créances (a) (en euros)	Montant brut	Liquidité de l'actif	
		Échéances à moins de 1 an	Échéances à plus de 1 an
Créances de l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts (1)			
Autres			
Créances de l'actif circulant :	**49**	**49**	
Créances clients et comptes rattachés			
Autres	49	49	
Capital souscrit- appelé, non versé			
Charges constatées d'avance			
Total	**49**	**49**	
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice			
(a) Non compris les avances et acomptes versés			

Dettes (b) (en euros)	Montant brut	Degré d'exigibilité du passif		
		Échéances à moins de 1 an	Échéances à plus de 1 an et moins de 5 ans	Échéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (2)				
Autres emprunts obligataires (2)				
Emprunts (2) et dettes auprès des établissements de crédit dont :	**4 917 580**	**4 917 580**		
- à 2 ans au maximum à l'origine	4 917 580	4 917 580		
- à plus de 2 ans à l'origine				
Emprunts et dettes financières diverses (2) (3)				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	**13 208**	**13 208**		
Dettes fiscales et sociales				
Dettes sur immobilisations et comptes				
Autres dettes (3)	**2 320 445**	**2 320 445**		
Produits constatés d'avance				
Total	**7 251 233**	**7 251 233**		
(2) Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice				
(3) Dont autres dettes envers les associés				
(b) Non compris les avances et acomptes reçus				

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

7.4. Produits à recevoir et charges à payer

Produits à recevoir (en euros)	2024	2023
Personnel		
Organismes sociaux		
Etat		
Divers	49	49
Total	**49**	**49**

Charges à payer (en euros)	2024	2023
Personnel		
Organismes sociaux		
Etat		
Divers		
Total		

7.5. Produits constatés d'avance et écarts de conversion passif (Néant)

7.6. Charges constatées d'avance et écarts de conversion actif (Néant)

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

7.7. Filiales et participations

Informations financières *(en milliers d'euros)*	Capital	Réserves et report à nouveau	Quote-part du capital détenue	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis et	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires hors taxes du	Résultat du dernier exercice	Dividendes encaissés au cours de
				Brute	Nette					
A. Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations										
1. Filiales (+ de 50 % du capital détenu par la société)										
2. Participations (10 à 50 % du capital détenu par la société)										
CPI4	84 372		24,5	41	40				-1 277	690
CPI9	160 703	-432	24,5	98 560	98 544	44 286			-5 611	
B. Renseignements généraux sur les autres filiales ou participations										
1. Filiales non reprises au § A.										
a.Filiales françaises (ensemble)										
b.Filiales étrangères (ensemble)										
2. Participations non reprises au § A										
a.Dans des sociétés françaises (ensemble)										
b.Dans des sociétés étrangères (ensemble)										

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

8. Notes sur le compte de résultat

8.1. Les produits d'exploitation

Ils s'élèvent à 1 € et sont constitués des écarts de règlement.

8.2. Les produits financiers

Ce poste s'élève à 22 967 048 € et se compose :

- Des revenus des titres immobilisés : 5 633 416 €
- Des revenus des créances immobilisées : 196 206 €
- Des revenus des intérêts : 2 874 476 €
- De la reprise sur dépréciations des titres : 10 120 090 €
- Des profits de change : 91 871 €
- des produits nets sur cessions de VMP : 4 050 988 €

8.3. Les produits exceptionnels (Néant)

8.4. Les charges d'exploitation

Ce poste s'élève à 100 424 € et se décompose ainsi :

- Sous traitance ABC : 44 248 €
- Honoraires divers : 40 996 €
- Honoraires CAC : 13 092 €
- Frais d'actes et contentieux : 116 €
- Services bancaires : 1 922 €
- Cotisation professionnelle : 50 €

8.5. Les charges financières

Les charges financières s'élèvent à 8 775 946 € et se composent de :

- La dépréciation des titres : 5 942 814 €
- les charges d'intérêts : 3 112 €
- le report de couverture : 2 830 019 €

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

8.6. Les charges exceptionnelles (Néant)

8.7. Impôt sur les sociétés

Intégration fiscale

La SGAM Covéa a opté, depuis le 1er janvier 2008, pour le régime de groupe fiscal prévu à l'article 223 A du Code Général des Impôts.

Le groupe fiscal comprend :

- la SGAM Covéa, société mère intégrante, en qualité de société combinante des comptes du groupe Covéa ;
- tous les organismes sans capital liés par un lien de combinaison à l'entité combinante, qui sont membres du périmètre de combinaison comptable et imposables à l'impôt sur les sociétés de droit commun ;

Les sociétés de capitaux détenues à hauteur d'au moins 95 %, directement ou indirectement, par la SGAM ou les organismes sans capital précités, qui sont imposables à l'impôt sur les sociétés de droit commun et qui ont donné leur accord pour faire partie du groupe fiscal.

COPAREX fait partie du groupe fiscal dont la SGAM Covéa est la société mère intégrante.

Conformément à la convention d'intégration fiscale et en application de l'article 223 A du CGI, la Société COPAREX est intégrée dans le groupe fiscal COVEA SGAM. Les termes de la convention régissant les relations des membres du groupe fiscal ont prévu le principe d'une réallocation des économies d'IS entre COVEA SGAM et ses filiales. La réallocation étant plafonnée en fonction de l'Economie Globale effectivement réalisée par COVEA, les montants non réalloués dans l'exercice seront reportés en priorité sur l'exercice suivant.

Il n'existe pas de différence entre l'impôt comptabilisé et l'impôt théorique dont serait redevable la société en l'absence d'intégration.

Situation fiscale

• Résultat net comptable (Bénéfice)	11 821 584 €
• Réintégrations :	
- Provisions honoraires CAC	13 092 €
- Reversement réallocation IS 2024	310 031 €
- IS 2024	1 966 166 €
- Plus value latente sur OPCVM	178 823 €

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

- Déductions :

- Provisions honoraires CAC	12 600 €
- Ecart réallocation IS 2023	7 102 €
- Distribution prime émission CPI4	1 147 548 €
- Distribution prime émission CPI9	3 795 903 €

RESULTAT FISCAL (Bénéfice) ..... 9 326 542 €

Charge d'impôt sur les sociétés

Le montant d'IS en 2024 est de 2 276 198 € contre une réallocation d'IS de 302 929 € en 2023.

Au résultat fiscal, il a été imputé des déficits antérieurs reportés pour 1 615 621€, soit un résultat net fiscal après imputation des déficits de 7 710 921 €. Le taux d'IS appliqué est de 25 %, il se décompose ainsi :

- Impôt calculé au taux de 25 % ..... 1 927 730 €
- Contribution sociale au taux de 3,3 %.....38 436 €
- Réallocations d'IS à reversée suite à l'imputation du déficit ..... 310 031 €

Soit un total de 2 276 198 €.

8.8. Les engagements financiers

Engagements donnés (en euros)	2024	2023
Avals, cautions, garanties		
Effets circulant sous l'endos de l'entité		
Redevances crédit-bail restant à courir		
Autres engagements donnés	495 714 338	328 070 694
Engagements reçus (en euros)		
Avals, cautions, garanties		
Créances escomptées non échues		
Engagements reçus pour utilisation en crédit-bail		
Autres engagements reçus	178 380 307	178 380 307

DS

Docusign Envelope ID: 05843DD3-F3F4-4361-8EDD-84636C9CF30F

9. AUTRES INFORMATIONS

9.1. Effectifs (Néant)

9.2. Les honoraires des Commissaires aux Comptes

Honoraires CAC *(en euros)*	**2024**	**2023**
Certification des comptes	13 092	12 660
Autres services		
Total		

9.3. Consolidation

La Société COPAREX est entrée dans le périmètre de consolidation du groupe Covéa à effet du 01/01/2020.

Les comptes de la société COPAREX sont inclus par la méthode de l'intégration globale dans les comptes combinés du Groupe Covéa établis par la société SGAM Covéa (Société de Groupe d'Assurance Mutuelle COVEA - 86 – 90 Rue Saint Lazare - 75009 PARIS).