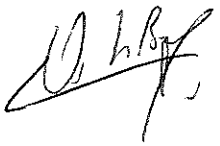
CoParEx

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

COMPTE-RENDU DES OPERATIONS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025



Assemblée Générale du 17 juin 2026
Certifé conforme
Par le Président

États financiers 31 décembre 2025

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 10

6. CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES D'ESTIMATION ET DE MODALITES D'APPLICATION 11

6.1. Changement de méthode 11

6.2. Changement de présentation des comptes (Néant) 11

6.3. Changement de modalités d'application (Néant) 11

7. NOTES SUR LE BILAN 12

7.1. Répartition du capital 12

7.2. Actionnaires, capital souscrit non appelé 12

7.3. Variations des capitaux propres 13

7.4. Etats de l'actif immobilisé, des amortissements et des dépréciations 14

7.5. Portefeuille des titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP) 19

7.6. Titres de placement 20

7.7. Etat des provisions et dépréciations 21

7.8. Etat des échéances des créances et des dettes 22

7.9. Produits à recevoir et charges à payer 23

7.10. Produits constatés d'avance et écarts de conversion passif (Néant) 23

7.11. Charges constatées d'avance et écarts de conversion actif (Néant) 23

7.12. Filiales et participations 24

8. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT 25

8.1. Les produits d'exploitation (Néant) 25

8.2. Les produits financiers 25

8.3. Les produits exceptionnels 25

8.4. Les charges d'exploitation 26

8.5. Les charges financières 26

8.6. Les charges exceptionnelles 26

8.7. Participation des salariés (Néant) 27
8.8. Impôt sur les sociétés 27
8.9. Les engagements financiers 28
9. AUTRES INFORMATIONS 29
9.1. Effectifs (Néant) 29
9.2. Les honoraires des Commissaires aux Comptes 29
9.3. Consolidation 29

Comptes annuels

1. Bilan

1.1. Actif

ACTIF (en euros)	Exercice 2025			Exercice 2024
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
Capital souscrit - non appelé (I)				264 698 145
Frais d'établissement (II)				
Immobilisations incorporelles :				
Frais de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes				
Immobilisations corporelles :				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				
Immobilisations financières :	**1 357 636 106**	**10 144 918**	**1 347 491 188**	**1 145 313 773**
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	1 176 514 702	10 144 918	1 166 369 784	
Autres titres immobilisés				1 145 313 773
Prêts				
Autres immobilisations financières	181 121 403		181 121 403	
Total de l'actif immobilisé (III)	**1 357 636 106**	**10 144 918**	**1 347 491 188**	**1 145 313 773**
Stocks et en-cours :				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production				
Produits finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances :	**15 280 492**		**15 280 492**	**49**
Créances clients et comptes rattachés				
Autres créances	15 280 492		15 280 492	49
Charges constatées d'avance				
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement :	**195 108 903**		**195 108 903**	**161 509 443**
Actions propres				
Autres titres	194 996 256		194 996 256	155 135 169
Instruments financiers à terme et jetons détenus				
Disponibilités	112 647		112 647	6 374 274
Total de l'actif circulant (IV)	**210 389 395**		**210 389 395**	**161 509 492**
Frais d'émission des emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Ecarts de conversion et différences d'évaluation Actif (VII)				11 423 405
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I+ II+ III+ IV+ V+ VI+ VII)	**1 568 025 501**	**10 144 918**	**1 557 880 583**	**1 582 944 814**

1.2. Passif

PASSIF (en euros)	2025	2024
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	3 696 533	3 105 454
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	833 227	833 227
Report à nouveau	163 822	58 933 318
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]	52 136 838	11 821 584
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Total des capitaux propres (I)	**1 557 830 419**	**1 575 693 582**
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Total des provisions (II)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		548 834
Emprunts et dettes financières diverses		
Instruments financiers à terme		4 368 746
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 230	13 208
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		
Autres dettes	36 934	2 320 445
Produits constatés d'avance		
Total des dettes (III)	**50 164**	**7 251 233**
Ecarts de conversion et différences d'évaluation Passif (IV)		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)	**1 557 880 583**	**1 582 944 814**

2. Compte de résultat

Compte de résultat (en euros)	Exercice 2025	Exercice 2024
PRODUITS D'EXPLOITATION :		
Ventes de marchandises		
Production vendue		
Montant net du chiffre d'affaires		
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions		
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions		
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Autres produits		1
Total des produits d'exploitation (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	53 932	100 424
Impôts, taxes et versements assimilés		
Salaires		
Cotisations 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		
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées		
Autres charges	1	0
Total des charges d'exploitation (II)	**53 933**	**100 424**
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)	**-53 933**	**-100 423**
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	54 731 546	5 829 623
Autres intérêts et produits assimilés	1 039 169	2 874 476
Reprises sur dépréciations et provisions	5 942 814	10 120 090
Différences positives de change	30 212 251	91 871
Produits des cessions d'immobilisation financières	200 365 354	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	8 752 351	4 050 988
Total des produits financiers (V)	**301 043 486**	**22 967 048**
CHARGES FINANCIERES:		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	10 144 918	5 942 814
Intérêts et charges assimilées	2 904 600	2 833 132
Différences négatives de change	15 388 500	
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	218 678 869	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie		

Total des charges financières (VI)	**247 116 887**	**8 775 946**
2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)	**53 926 599**	**14 191 102**
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I - II + III - IV + V - VI)	**53 872 666**	**14 090 679**
Produits exceptionnels VII		
Charges exceptionnelles VIII		
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)		
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	1 735 828	2 269 095
Total des produits (I + III + V + VII)	**301 043 486**	**22 967 049**
Total des charges (II + IV + VI + VIII + IX + X)	**248 906 649**	**11 145 465**
Bénéfice ou perte	**52 136 838**	**11 821 584**

Annexes aux comptes sociaux

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 sont caractérisés par les données suivantes :

- Total du bilan 1 557 880 583 €
- Total des produits 301 043 486 €
- Total des charges 248 906 649 €
- Excédent de l'exercice 52 136 838 €

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels 2025. 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 2025.

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 à 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 31/12/2025 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	77 747 548
Lingotto Opportunity Fund ILP	205 087 070
Lingotto innovation Feeder Fund	173 500 000
Total	**756 334 618**

Au 31/12/2025, il persiste un engagement restant de 48 742 893 € sur ces différents investissements.

Également, 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.

Par ailleurs, dans le cadre de l'acquisition de PartnerRe, un nouvel accord avait été conclu dans lequel Coparex s'était engagé à investir 350 M€ avant 2027.
Ces investissements ont été réalisés en totalité au 31/12/2025 :

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 a signé l'engagement Lingotto Mosaic Fund IALP le 22/08/2024 de 200 000 0000 $.

Titres	Valeur d'acquisition (en euros)
Lingotto Mosaic Fund	30 051 776
Total	**30 051 776**

Au 31/12/2025, l'engagement restant est de 140 395 831 €.

Partenariat ANATOLE

Au 25/12 /2025, Coparex a investi dans les sociétés Anatole pour 93,7 M€.

Cession de titres 2025

Coparex a perçu un remboursement partiel sur des titres Lascaux Ré au prix d'acquisition.

Elle a également enregistré des remboursements partiels sur les lignes de titres suivantes :

- Lingotto Opportunity Fund ILP
- Exor Co-Invest Fund I-ILP
- Lingotto Alternatives Feeder Fund

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 est arrivée à échéance le 30/09/2025. Elle était garantie depuis l'origine par des échanges de collatéral.

3. Évènements postérieurs à la clôture

La société a poursuivi ses investissements dans les fonds suivants :

- Lingotto Opportunity Fund ILP :
  - Le 12/02/2026 pour un montant de 1 720 830 €
  - Le 31/03/2026 pour un montant de 21 300 088 €
  - Le 06/05/2026 pour un montant de 170 595 €
- Lingotto Co-Invest Fund ILP, le 19/02/2026 pour un montant de 874 569 USD
- Lingotto Mosaïc Fund, le 28/05/2026 pour un montant de 15 487 346 USD

Coparex a perçu un remboursement partiel sur des titres Lascaux Ré au prix d'acquisition au 01/04/2026.

Elle a également enregistré des remboursements partiels sur la ligne de titre Lingotto Spécial Opportunities Feeder et cédé des actions Anatole investissement.

4. Cadre légal de référence

Les comptes annuels de l'exercice clos ont été établis conformément au règlement ANC n° 2014-03 modifié, tel que modernisé par le règlement ANC n° 2022-06 (homologué par arrêté du 26 décembre 2023, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025).

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 (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations).

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
- Logiciel ..... Linéaire → 1 à 3 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

À compter de l'exercice ouvert le 1er janvier 2025, l'entité applique le règlement ANC n° 2022-06 modifiant le Plan Comptable Général. Ce changement entraîne :

- La suppression du mécanisme de transfert de charges,
- L'adoption de la nouvelle définition du résultat exceptionnel prévue à l'article 513-5, qui limite ce poste aux produits et charges directement liés à un événement majeur et inhabituel, ainsi qu'aux écritures d'origine purement fiscale, aux changements de méthode comptable pour raisons fiscales et aux corrections d'erreurs.

Ces modifications ont été appliquées prospectivement à compter de l'exercice en cours. L'impact sur la présentation du compte de résultat et des notes annexes est détaillé dans les sections correspondantes, si matériel pour l'entité.

6.2. Changement de présentation des comptes (Néant)

6.3. Changement de modalités d'application (Néant)

7. Notes sur le bilan

7.1. 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**

7.2. Actionnaires, capital souscrit non appelé

ACTIONNAIRES (en euros)	**Capital non appelé AU 31/12/24**	**Libération**	**Capital non appelé AU 31/12/25**
MMA IARD SA	26 469 814,48	26 469 814,48	0
MMA VIE SA	66 174 520,72	66 174 520,72	0
MAAF ASSURANCES SA	39 704 737,20	39 704 737,20	0
MAAF VIE	39 704 706,24	39 704 706,24	0
GMF ASSURANCES	13 234 922,72	13 234 922,72	0
GMF VIE	79 409 443,44	79 409 443,44	0
TOTAL	**264 698 144,80**	**264 698 144,80**	**0**

7.3. Variations des capitaux propres

Variation des capitaux propres (en euros)	Montant à l'ouverture	Affectation du résultat 2024		Résultat 2025	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	**3 105 454**		**591 079**			**3 696 533**
Réserves statutaires ou contractuelles						
Réserves règlementées						
Autres réserves	**833 227**					**833 227**
Report à nouveau	**58 933 318**	**-58 933 318**	**163 822**			**163 822**
Résultat de l'exercice	**11 821 584**	**-11 066 682**	**-754 901**	**52 136 838**		**52 136 838**
Subventions d'investissement						
Provisions réglementées						
Total	**1 575 693 582**	**-70 000 000**	**0**	**52 136 838**		**1 557 830 419**

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

Montants bruts (en euros)	Montant brut à l'ouverture de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
			Virements		Entrées		
			De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
Frais d'établissement							
Frais de 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		1 395 193 572	1 151 256 587		243 936 985		
Autres titres immobilisés	1 151 256 58						
Prêts							
Dépôts et cautionnements versés							
Autres							
Total Immobilisations financières	**1 151 256 587**	**1 395 193 572**	**1 151 256 587**		**243 936 985**		

Montants bruts (en euros)	Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions					Montant brut à la clôture de l'exercice
		Virements		Sorties			
		De poste à poste	A destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service	
Frais d'établissement							
Frais de 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	218 678 869			218 678 869			1 176 514 702
Autres titres immobilisés	1 151 256 587	1 151 256 587					
Prêts							
Dépôts et cautionnements versés							
Autres							
Total Immobilisations financières	**1 369 935 456**	**1 151 256 587**		**218 678 869**			**1 176 514 702**

Montants des amortissements (en euros)	Durée d'utilisation ou taux d'amortissement. Indiquer, le cas échéant, la fourchette retenue	Mode d'amortissement	Amortissements cumulés à l'ouverture de l'exercice	Augmentations: dotations de l'exercice	Ventilation des dotations				Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions			Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice
					Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon mode linéaire	Sur éléments amortis selon un autre mode	Dotations exceptionnelles		Eléments transférés à l'actif circulant	Eléments cédés	Eléments mis hors service	
Frais d'établissement													
Frais de 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													
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													

Montants des amortissements (en euros)	Durée d'utilisation ou taux d'amortissement. Indiquer, le cas échéant, la fourchette retenue	Mode d'amortissement	Amortissements cumulés à l'ouverture de l'exercice	Augmentations: dotations de l'exercice	Ventilation des dotations				Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions			Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice
					Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon mode linéaire	Sur éléments amortis selon un autre mode	Dotations exceptionnelles		Eléments transférés à l'actif circulant	Eléments cédés	Eléments mis hors service	
Titres de participation													
Autres participations													
Créances rattachées à des participations													
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille													
Autres titres immobilisés													
Prêts													
Dépôts et cautionnements versés													
Autres													
Total Immobilisations financières													

Montants des dépréciations (en euros)	Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	Augmentations: dotations de l'exercice	Diminutions: reprises de l'exercice	Dépréciations à la clôture de l'exercice
Frais d'établissement				
Frais de 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		10 144 918		10 144 918
Autres titres immobilisés	5 942 814		5 942 814	
Prêts				
Dépôts et cautionnements versés				
Autres				
Total Immobilisations financières	**5 942 814**	**10 144 918**	**5 942 814**	**10 144 918**

7.5. Portefeuille des titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)

Valeur estimative du portefeuille TIAP

Exercice / Décomposition de la valeur estimative	Montant à l'ouverture de l'exercice			Montant à la clôture de l'exercice		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées:						
- au coût de revient	-	-	-	-	-	-
- au cours de bourse	-	-	-	-	-	-
- d'après la situation nette	-	-	-	-	-	-
- d'après la situation nette réestimée	-	-	-	-	-	-
- d'après une valeur de rendement ou de rentabilité	-	-	-	1 176 514 702	1 166 369 784	1 636 612 788
- d'après d'autres méthodes (à préciser)	-	-	-	-	-	-
Valeur estimative du portefeuille	**-**	**-**	**-**	**1 176 514 702**	**1 166 369 784**	**1 636 612 788**

Variation de la valeur TIAP

Mouvements de l'exercice / Valeur du portefeuille	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Montant à l'ouverture de l'exercice		-
Acquisition de l'exercice	1 395 193 572	1 395 193 572
Cession de l'exercice (en prix de vente)	200 365 354	200 365 354
Reprises de provisions sur titres cédés	-	-
Plus-values sur cessions de titres:		
- détenus au début de l'exercice	-	-
- acquis dans l'exercice	560 147	560 147
Variation de la provision pour dépréciation du portefeuille	-	-
Autres variations de plus-values latentes:		
- sur titres acquis dans l'exercice	471 637 838	471 637 838
- sur titres acquis antérieurement		-
Autres mouvements comptables (Transfert de poste)	-	-
Montant à la clôture de l'exercice	1 176 514 702	1 636 612 788

7.6. Titres de placement

Nos titres de placement au bilan s'élèvent à 194 996 256 €.

Au 31/12/2025, on constate une plus-value latente de 379 403 € (contre 178 823 € en 2024).

Les moins-values font l'objet d'une provision au premier euro.

7.7. Etat des provisions et dépréciations

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	5 942 814	10 144 918	5 942 814	10 144 918
Stocks				
Créances				
VMP				
Total	**5 942 814**	**10 144 918**	**5 942 814**	
Dotations et reprises - *d'exploitation*				
Dotations et reprises - *financières*		*10 144 918*	*5 942 814*	
Dotations et reprises - *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
			Utilisées	Non utilisées	
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*					
Dotations et reprises - *financières*					
Dotations et reprises - *exceptionnelles*					

7.8. Etat des échéances des créances et des dettes

Créances (a) (en euros)	Montant brut	Liquidité de l'actif	
		Échéances à 1 an au plus	Échéances à plus de 1 an
Créances de l'actif immobilisé	**181 121 403**	**181 121 403**	
Créances rattachées à des participations			
Prêts (1)			
Autres	181 121 403	181 121 403	
Créances de l'actif circulant :	**15 280 492**	**15 280 492**	
Créances clients et comptes rattachés			
Autres	15 280 492	15 280 492	
Capital souscrit- appelé, non versé			
Charges constatées d'avance			
Total	**196 401 895**	**196 401 895**	
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 1 an au plus	Échéances à plus de 1 an et 5 ans au plus	Échéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (2)				
Autres emprunts obligataires (2)				
Emprunts (2) et dettes auprès des établissements de crédit dont :				
- à 2 ans au maximum à l'origine				
- à plus de 2 ans à l'origine				
Emprunts et dettes financières diverses (2) (3)				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	**13 230**	**13 230**		
Dettes fiscales et sociales				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes (3)	**36 934**	**36 934**		
Produits constatés d'avance				
Total	**50 164**	**50 164**		
(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				

7.9. Produits à recevoir et charges à payer

Produits à recevoir (en euros)	2025	2024
Personnel		
Organismes sociaux		
Etat		
Divers	3 795 975	49
Total	**3 795 975**	**49**

Charges à payer (en euros)	2025	2024
Personnel		
Organismes sociaux		
Etat		
Divers		
Total		

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

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

7.12. Filiales et participations

Informations financières *(en milliers d'euros)* / Filiales et participations	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeurs comptables des titres détenus		Montants des prêts et avances consentis par la société	Montants des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
Renseignements concernant les filliales (+ de 50% du capital détenu par la société)										
1. Renseignements détaillés pour chaque filiales (1)										
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au 1										
A. Total des filiales										
Renseignements concernants les participations (10 à 50% du capital détenu par la société)										
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)										
CLARIANE & PARTENAIRES IMMOBILIER 4	83 095	24,50%	30 940	30 940				-1 277	3 247	
CLARIANE & PARTENAIRES IMMOBILIER 9	154 732	24,50%	42 787	42 787				-5 611	549	
ANATOLE INVESTISSEMENT		17%	1 717	1 717						1ère ex 31/12/2026
FINANCIERE ANATOLE		17%	92 000	92 000						1ère ex 31/12/2026
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au 1										
B. Total des participations			**167 444**	**167 444**					**3 796**	
C. Total des filiales et des participations (A + B)			**167 444**	**167 444**					**3 796**	

8. Notes sur le compte de résultat

8.1. Les produits d'exploitation (Néant)

8.2. Les produits financiers

Ce poste s'élève à 301 043 486 € et se compose :

- Des revenus des titres immobilisés : 50 253 565 €
- Des revenus des créances immobilisées : 4 477 981 €
- Des revenus des intérêts : 1 039 169 €
- De la reprise sur dépréciations des titres : 5 942 814 €
- Des profits de change : 30 212 251 €
- Des produits nets sur cessions de VMP : 8 752 351 €
- Des produits nets sur cessions d'immobilisations financières : 200 365 354 €

8.3. Les produits exceptionnels

Conformément à l'article 513-5, sont inscrits en résultat exceptionnel les produits et charges directement liés à un événement majeur et inhabituel, ainsi que les écritures d'origine purement fiscale et, le cas échéant, les changements de méthode comptable constatés en résultat pour raisons fiscales et les corrections d'erreurs (hors écritures directement imputées sur les capitaux propres).

Il est précisé la nature des produits et charges inscrits en résultat exceptionnel au cours de l'exercice, en distinguant :

- les produits et les charges directement liés à un événement majeur et inhabituel ;
- les écritures comptables d'origine purement fiscale, telles que définies et prévues par les règlements de l'Autorité des normes comptables ;
- les changements de méthode comptable que l'entité est amenée à comptabiliser en résultat, plutôt qu'en capitaux propres, en raison de l'application de règles fiscales ;
- les corrections d'erreurs sauf lorsqu'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.

Il est décrit l'événement majeur et inhabituel à l'origine de l'inscription des produits et charges directement liés à cet événement en résultat exceptionnel en indiquant, le cas échéant, les montants déjà inscrits du fait de l'événement considéré au cours des exercices antérieurs.

Sur les exercices précédents, les produits nets sur cessions d'immobilisations financières étaient classés en produits exceptionnels alors qu'ils sont à présent comptabilisés en produits financiers pour 200 365 354 €.

Produits exceptionnels (en euros)	2025	2024
Produits directement liés à un évènement majeur et inhabituel		
Ecritures d'origine purement fiscale		
Changements de méthodes comptables comptabilisés en résultat		
Corrections d'erreurs		
Autres		
Total		

8.4. Les charges d'exploitation

Ce poste s'élève à 53 933 € et se décompose ainsi :

- Sous traitance ABC : 36 934 €
- Honoraires CAC : 13 230 €
- Frais d'actes et contentieux : 329 €
- Services bancaires : 3 340 €
- Cotisation professionnelle : 100 €
- Charges diverses de gestion courante : 1 €

8.5. Les charges financières

Les charges financières s'élèvent à 247 116 887 € et se composent :

- De la dépréciation des titres : 10 144 918 €
- Des charges d'intérêts : 793 684 €
- Du report de couverture : 2 110 916 €
- Des pertes de change : 15 388 500 €
- Des valeurs nettes comptables des immobilisations financières cédées : 218 678 869 €

8.6. Les charges exceptionnelles

Sur les exercices précédents, les valeurs nettes comptables des immobilisations financières cédées étaient classés en charges exceptionnelles alors qu'elles sont à présent comptabilisées en charges financières pour 218 678 869 €.

Charges exceptionnelles (en euros)	2025	2024
Charges directement liées à un évènement majeur et inhabituel		
Ecritures d'origine purement fiscale		
Changements de méthodes comptables comptabilisés en résultat		
Corrections d'erreurs		
Autres		
Total		

8.7. Participation des salariés (Néant)

8.8. 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)	52 136 838 €
• Réintégrations :	
- Provisions honoraires CAC 2025	13 230 €
- IS 2025	1 735 828 €
- Plus-value latente sur OPCVM 2025	379 403 €

- Déductions :

- Provisions honoraires CAC 2024	13 092 €
- QP dans les pertes des sociétés transparentes	2 295 208 €
- Distributions des sociétés transparentes	4 485 891 €
- Régime Mère Fille – Produits des actions	42 603 457 €
- QP 5 % de frais et charges régime M/F	- 2 130 173 €
- Plus-value latente sur OPCVM 2024	178 823 €

RESULTAT FISCAL (Bénéfice) ..... 6 819 001 €

Charge d'impôt sur les sociétés

Le montant d'IS en 2025 est de 1 735 828 € contre un montant d'IS de 2 269 095 € en 2024.

8.9. Les engagements financiers

	2025		2024
Engagements donnés (en euros)	**Montant total**	**Dont entreprises liées**	
Avals, cautions, garanties			
Sûretés données			
Effets circulant sous l'endos de l'entité			
Redevances crédit-bail restant à courir			
Autres engagements donnés	189 138 723		495 714 338
Engagements reçus (en euros)			
Avals, cautions, garanties			
Sûretés reçues			
Créances escomptées non échues			
Engagements reçus pour utilisation en crédit-bail			
Autres engagements reçus			178 380 307

9. AUTRES INFORMATIONS

9.1. Effectifs (Néant)

9.2. Les honoraires des Commissaires aux Comptes

Honoraires CAC *(en euros)*	**2025**	**2024**
Honoraires afférents à la certification des comptes	11 020	13 092
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes		
Total	**11 020**	**13 092**

9.3. Consolidation

La Société COPAREX est entrée dans le périmètre de consolidation du groupe Covéa à effet du 01/01/2022.

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, SIRET 45052791600024).

COPAREX

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

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 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités 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 2025 à la date d'émission de notre rapport.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6.1 de l'annexe aux comptes annuels qui expose les incidences liées au changement de méthodes comptables relatif à la première application du règlement ANC n°2022-06.

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 et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues 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 15 juin 2026

Le commissaire aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Grégory SAUGNER

États financiers 31 décembre 2025

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 10

6. CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES D'ESTIMATION ET DE MODALITES D'APPLICATION 11

6.1. Changement de méthode 11

6.2. Changement de présentation des comptes (Néant) 11

6.3. Changement de modalités d'application (Néant) 11

7. NOTES SUR LE BILAN 12

7.1. Répartition du capital 12

7.2. Actionnaires, capital souscrit non appelé 12

7.3. Variations des capitaux propres 13

7.4. Etats de l'actif immobilisé, des amortissements et des dépréciations 14

7.5. Portefeuille des titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP) 19

7.6. Titres de placement 20

7.7. Etat des provisions et dépréciations 21

7.8. Etat des échéances des créances et des dettes 22

7.9. Produits à recevoir et charges à payer 23

7.10. Produits constatés d'avance et écarts de conversion passif (Néant) 23

7.11. Charges constatées d'avance et écarts de conversion actif (Néant) 23

7.12. Filiales et participations 24

8. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT 25

8.1. Les produits d'exploitation (Néant) 25

8.2. Les produits financiers 25

8.3. Les produits exceptionnels 25

8.4. Les charges d'exploitation 26

8.5. Les charges financières 26

8.6. Les charges exceptionnelles 26

8.7. Participation des salariés (Néant) 27
8.8. Impôt sur les sociétés 27
8.9. Les engagements financiers 28
9. AUTRES INFORMATIONS 29
9.1. Effectifs (Néant) 29
9.2. Les honoraires des Commissaires aux Comptes 29
9.3. Consolidation 29

Comptes annuels

1. Bilan

1.1. Actif

ACTIF (en euros)	Exercice 2025			Exercice 2024
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
Capital souscrit - non appelé (I)				264 698 145
Frais d'établissement (II)				
Immobilisations incorporelles :				
Frais de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes				
Immobilisations corporelles :				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				
Immobilisations financières :	**1 357 636 106**	**10 144 918**	**1 347 491 188**	**1 145 313 773**
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	1 176 514 702	10 144 918	1 166 369 784	
Autres titres immobilisés				1 145 313 773
Prêts				
Autres immobilisations financières	181 121 403		181 121 403	
Total de l'actif immobilisé (III)	**1 357 636 106**	**10 144 918**	**1 347 491 188**	**1 145 313 773**
Stocks et en-cours :				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production				
Produits finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances :	**15 280 492**		**15 280 492**	**49**
Créances clients et comptes rattachés				
Autres créances	15 280 492		15 280 492	49
Charges constatées d'avance				
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement :	**195 108 903**		**195 108 903**	**161 509 443**
Actions propres				
Autres titres	194 996 256		194 996 256	155 135 169
Instruments financiers à terme et jetons détenus				
Disponibilités	112 647		112 647	6 374 274
Total de l'actif circulant (IV)	**210 389 395**		**210 389 395**	**161 509 492**
Frais d'émission des emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Ecarts de conversion et différences d'évaluation Actif (VII)				11 423 405
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I+ II+ III+ IV+ V+ VI+ VII)	**1 568 025 501**	**10 144 918**	**1 557 880 583**	**1 582 944 814**

1.2. Passif

PASSIF (en euros)	2025	2024
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	3 696 533	3 105 454
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	833 227	833 227
Report à nouveau	163 822	58 933 318
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]	52 136 838	11 821 584
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Total des capitaux propres (I)	**1 557 830 419**	**1 575 693 582**
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Total des provisions (II)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		548 834
Emprunts et dettes financières diverses		
Instruments financiers à terme		4 368 746
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 230	13 208
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		
Autres dettes	36 934	2 320 445
Produits constatés d'avance		
Total des dettes (III)	**50 164**	**7 251 233**
Ecarts de conversion et différences d'évaluation Passif (IV)		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)	**1 557 880 583**	**1 582 944 814**

2. Compte de résultat

Compte de résultat (en euros)	Exercice 2025	Exercice 2024
PRODUITS D'EXPLOITATION :		
Ventes de marchandises		
Production vendue		
Montant net du chiffre d'affaires		
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions		
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions		
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Autres produits		1
Total des produits d'exploitation (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	53 932	100 424
Impôts, taxes et versements assimilés		
Salaires		
Cotisations 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		
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées		
Autres charges	1	0
Total des charges d'exploitation (II)	**53 933**	**100 424**
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)	**-53 933**	**-100 423**
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	54 731 546	5 829 623
Autres intérêts et produits assimilés	1 039 169	2 874 476
Reprises sur dépréciations et provisions	5 942 814	10 120 090
Différences positives de change	30 212 251	91 871
Produits des cessions d'immobilisation financières	200 365 354	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	8 752 351	4 050 988
Total des produits financiers (V)	**301 043 486**	**22 967 048**
CHARGES FINANCIERES:		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	10 144 918	5 942 814
Intérêts et charges assimilées	2 904 600	2 833 132
Différences négatives de change	15 388 500	
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	218 678 869	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie		

Total des charges financières (VI)	**247 116 887**	**8 775 946**
2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)	**53 926 599**	**14 191 102**
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I - II + III - IV + V - VI)	**53 872 666**	**14 090 679**
Produits exceptionnels VII		
Charges exceptionnelles VIII		
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)		
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	1 735 828	2 269 095
Total des produits (I + III + V + VII)	**301 043 486**	**22 967 049**
Total des charges (II + IV + VI + VIII + IX + X)	**248 906 649**	**11 145 465**
Bénéfice ou perte	**52 136 838**	**11 821 584**

Annexes aux comptes sociaux

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 sont caractérisés par les données suivantes :

- Total du bilan 1 557 880 583 €
- Total des produits 301 043 486 €
- Total des charges 248 906 649 €
- Excédent de l'exercice 52 136 838 €

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels 2025. 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 2025.

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 à 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 31/12/2025 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	77 747 548
Lingotto Opportunity Fund ILP	205 087 070
Lingotto innovation Feeder Fund	173 500 000
Total	**756 334 618**

Au 31/12/2025, il persiste un engagement restant de 48 742 893 € sur ces différents investissements.

Également, 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.

Par ailleurs, dans le cadre de l'acquisition de PartnerRe, un nouvel accord avait été conclu dans lequel Coparex s'était engagé à investir 350 M€ avant 2027.
Ces investissements ont été réalisés en totalité au 31/12/2025 :

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 a signé l'engagement Lingotto Mosaic Fund IALP le 22/08/2024 de 200 000 0000 $.

Titres	Valeur d'acquisition (en euros)
Lingotto Mosaic Fund	30 051 776
Total	**30 051 776**

Au 31/12/2025, l'engagement restant est de 140 395 831 €.

Partenariat ANATOLE

Au 25/12 /2025, Coparex a investi dans les sociétés Anatole pour 93,7 M€.

Cession de titres 2025

Coparex a perçu un remboursement partiel sur des titres Lascaux Ré au prix d'acquisition.

Elle a également enregistré des remboursements partiels sur les lignes de titres suivantes :

- Lingotto Opportunity Fund ILP
- Exor Co-Invest Fund I-ILP
- Lingotto Alternatives Feeder Fund

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 est arrivée à échéance le 30/09/2025. Elle était garantie depuis l'origine par des échanges de collatéral.

3. Évènements postérieurs à la clôture

La société a poursuivi ses investissements dans les fonds suivants :

- Lingotto Opportunity Fund ILP :
  - Le 12/02/2026 pour un montant de 1 720 830 €
  - Le 31/03/2026 pour un montant de 21 300 088 €
  - Le 06/05/2026 pour un montant de 170 595 €
- Lingotto Co-Invest Fund ILP, le 19/02/2026 pour un montant de 874 569 USD
- Lingotto Mosaïc Fund, le 28/05/2026 pour un montant de 15 487 346 USD

Coparex a perçu un remboursement partiel sur des titres Lascaux Ré au prix d'acquisition au 01/04/2026.

Elle a également enregistré des remboursements partiels sur la ligne de titre Lingotto Spécial Opportunities Feeder et cédé des actions Anatole investissement.

4. Cadre légal de référence

Les comptes annuels de l'exercice clos ont été établis conformément au règlement ANC n° 2014-03 modifié, tel que modernisé par le règlement ANC n° 2022-06 (homologué par arrêté du 26 décembre 2023, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025).

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 (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations).

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
- Logiciel ..... Linéaire → 1 à 3 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

À compter de l'exercice ouvert le 1er janvier 2025, l'entité applique le règlement ANC n° 2022-06 modifiant le Plan Comptable Général. Ce changement entraîne :

- La suppression du mécanisme de transfert de charges,
- L'adoption de la nouvelle définition du résultat exceptionnel prévue à l'article 513-5, qui limite ce poste aux produits et charges directement liés à un événement majeur et inhabituel, ainsi qu'aux écritures d'origine purement fiscale, aux changements de méthode comptable pour raisons fiscales et aux corrections d'erreurs.

Ces modifications ont été appliquées prospectivement à compter de l'exercice en cours. L'impact sur la présentation du compte de résultat et des notes annexes est détaillé dans les sections correspondantes, si matériel pour l'entité.

6.2. Changement de présentation des comptes (Néant)

6.3. Changement de modalités d'application (Néant)

7. Notes sur le bilan

7.1. 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**

7.2. Actionnaires, capital souscrit non appelé

ACTIONNAIRES (en euros)	**Capital non appelé AU 31/12/24**	**Libération**	**Capital non appelé AU 31/12/25**
MMA IARD SA	26 469 814,48	26 469 814,48	0
MMA VIE SA	66 174 520,72	66 174 520,72	0
MAAF ASSURANCES SA	39 704 737,20	39 704 737,20	0
MAAF VIE	39 704 706,24	39 704 706,24	0
GMF ASSURANCES	13 234 922,72	13 234 922,72	0
GMF VIE	79 409 443,44	79 409 443,44	0
TOTAL	**264 698 144,80**	**264 698 144,80**	**0**

7.3. Variations des capitaux propres

Variation des capitaux propres (en euros)	Montant à l'ouverture	Affectation du résultat 2024		Résultat 2025	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	**3 105 454**		**591 079**			**3 696 533**
Réserves statutaires ou contractuelles						
Réserves règlementées						
Autres réserves	**833 227**					**833 227**
Report à nouveau	**58 933 318**	**-58 933 318**	**163 822**			**163 822**
Résultat de l'exercice	**11 821 584**	**-11 066 682**	**-754 901**	**52 136 838**		**52 136 838**
Subventions d'investissement						
Provisions réglementées						
Total	**1 575 693 582**	**-70 000 000**	**0**	**52 136 838**		**1 557 830 419**

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

Montants bruts (en euros)	Montant brut à l'ouverture de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
			Virements		Entrées		
			De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
Frais d'établissement							
Frais de 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		1 395 193 572	1 151 256 587		243 936 985		
Autres titres immobilisés	1 151 256 58						
Prêts							
Dépôts et cautionnements versés							
Autres							
Total Immobilisations financières	**1 151 256 587**	**1 395 193 572**	**1 151 256 587**		**243 936 985**		

Montants bruts (en euros)	Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions					Montant brut à la clôture de l'exercice
		Virements		Sorties			
		De poste à poste	A destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service	
Frais d'établissement							
Frais de 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	218 678 869			218 678 869			1 176 514 702
Autres titres immobilisés	1 151 256 587	1 151 256 587					
Prêts							
Dépôts et cautionnements versés							
Autres							
Total Immobilisations financières	**1 369 935 456**	**1 151 256 587**		**218 678 869**			**1 176 514 702**

Montants des amortissements (en euros)	Durée d'utilisation ou taux d'amortissement. Indiquer, le cas échéant, la fourchette retenue	Mode d'amortissement	Amortissements cumulés à l'ouverture de l'exercice	Augmentations: dotations de l'exercice	Ventilation des dotations				Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions			Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice
					Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon mode linéaire	Sur éléments amortis selon un autre mode	Dotations exceptionnelles		Eléments transférés à l'actif circulant	Eléments cédés	Eléments mis hors service	
Frais d'établissement													
Frais de 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													
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													

Montants des amortissements (en euros)	Durée d'utilisation ou taux d'amortissement. Indiquer, le cas échéant, la fourchette retenue	Mode d'amortissement	Amortissements cumulés à l'ouverture de l'exercice	Augmentations: dotations de l'exercice	Ventilation des dotations				Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions			Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice
					Compléments liés à une réévaluation	Sur éléments amortis selon mode linéaire	Sur éléments amortis selon un autre mode	Dotations exceptionnelles		Eléments transférés à l'actif circulant	Eléments cédés	Eléments mis hors service	
Titres de participation													
Autres participations													
Créances rattachées à des participations													
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille													
Autres titres immobilisés													
Prêts													
Dépôts et cautionnements versés													
Autres													
Total Immobilisations financières													

Montants des dépréciations (en euros)	Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	Augmentations: dotations de l'exercice	Diminutions: reprises de l'exercice	Dépréciations à la clôture de l'exercice
Frais d'établissement				
Frais de 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		10 144 918		10 144 918
Autres titres immobilisés	5 942 814		5 942 814	
Prêts				
Dépôts et cautionnements versés				
Autres				
Total Immobilisations financières	**5 942 814**	**10 144 918**	**5 942 814**	**10 144 918**

7.5. Portefeuille des titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)

Valeur estimative du portefeuille TIAP

Exercice / Décomposition de la valeur estimative	Montant à l'ouverture de l'exercice			Montant à la clôture de l'exercice		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées:						
- au coût de revient	-	-	-	-	-	-
- au cours de bourse	-	-	-	-	-	-
- d'après la situation nette	-	-	-	-	-	-
- d'après la situation nette réestimée	-	-	-	-	-	-
- d'après une valeur de rendement ou de rentabilité	-	-	-	1 176 514 702	1 166 369 784	1 636 612 788
- d'après d'autres méthodes (à préciser)	-	-	-	-	-	-
Valeur estimative du portefeuille	**-**	**-**	**-**	**1 176 514 702**	**1 166 369 784**	**1 636 612 788**

Variation de la valeur TIAP

Mouvements de l'exercice / Valeur du portefeuille	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Montant à l'ouverture de l'exercice		-
Acquisition de l'exercice	1 395 193 572	1 395 193 572
Cession de l'exercice (en prix de vente)	200 365 354	200 365 354
Reprises de provisions sur titres cédés	-	-
Plus-values sur cessions de titres:		
- détenus au début de l'exercice	-	-
- acquis dans l'exercice	560 147	560 147
Variation de la provision pour dépréciation du portefeuille	-	-
Autres variations de plus-values latentes:		
- sur titres acquis dans l'exercice	471 637 838	471 637 838
- sur titres acquis antérieurement		-
Autres mouvements comptables (Transfert de poste)	-	-
Montant à la clôture de l'exercice	1 176 514 702	1 636 612 788

7.6. Titres de placement

Nos titres de placement au bilan s'élèvent à 194 996 256 €.

Au 31/12/2025, on constate une plus-value latente de 379 403 € (contre 178 823 € en 2024).

Les moins-values font l'objet d'une provision au premier euro.

7.7. Etat des provisions et dépréciations

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	5 942 814	10 144 918	5 942 814	10 144 918
Stocks				
Créances				
VMP				
Total	**5 942 814**	**10 144 918**	**5 942 814**	
Dotations et reprises - *d'exploitation*				
Dotations et reprises - *financières*		*10 144 918*	*5 942 814*	
Dotations et reprises - *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
			Utilisées	Non utilisées	
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*					
Dotations et reprises - *financières*					
Dotations et reprises - *exceptionnelles*					

7.8. Etat des échéances des créances et des dettes

Créances (a) (en euros)	Montant brut	Liquidité de l'actif	
		Échéances à 1 an au plus	Échéances à plus de 1 an
Créances de l'actif immobilisé	**181 121 403**	**181 121 403**	
Créances rattachées à des participations			
Prêts (1)			
Autres	181 121 403	181 121 403	
Créances de l'actif circulant :	**15 280 492**	**15 280 492**	
Créances clients et comptes rattachés			
Autres	15 280 492	15 280 492	
Capital souscrit- appelé, non versé			
Charges constatées d'avance			
Total	**196 401 895**	**196 401 895**	
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 1 an au plus	Échéances à plus de 1 an et 5 ans au plus	Échéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (2)				
Autres emprunts obligataires (2)				
Emprunts (2) et dettes auprès des établissements de crédit dont :				
- à 2 ans au maximum à l'origine				
- à plus de 2 ans à l'origine				
Emprunts et dettes financières diverses (2) (3)				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	**13 230**	**13 230**		
Dettes fiscales et sociales				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes (3)	**36 934**	**36 934**		
Produits constatés d'avance				
Total	**50 164**	**50 164**		
(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				

7.9. Produits à recevoir et charges à payer

Produits à recevoir (en euros)	2025	2024
Personnel		
Organismes sociaux		
Etat		
Divers	3 795 975	49
Total	**3 795 975**	**49**

Charges à payer (en euros)	2025	2024
Personnel		
Organismes sociaux		
Etat		
Divers		
Total		

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

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

7.12. Filiales et participations

Informations financières *(en milliers d'euros)* / Filiales et participations	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeurs comptables des titres détenus		Montants des prêts et avances consentis par la société	Montants des engagements donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
			Brute	Nette						
Renseignements concernant les filliales (+ de 50% du capital détenu par la société)										
1. Renseignements détaillés pour chaque filiales (1)										
2. Renseignements globaux pour les filiales non reprises au 1										
A. Total des filiales										
Renseignements concernants les participations (10 à 50% du capital détenu par la société)										
1. Renseignements détaillés pour chaque participation (1)										
CLARIANE & PARTENAIRES IMMOBILIER 4	83 095	24,50%	30 940	30 940				-1 277	3 247	
CLARIANE & PARTENAIRES IMMOBILIER 9	154 732	24,50%	42 787	42 787				-5 611	549	
ANATOLE INVESTISSEMENT		17%	1 717	1 717						1ère ex 31/12/2026
FINANCIERE ANATOLE		17%	92 000	92 000						1ère ex 31/12/2026
2. Renseignements globaux pour les participations non reprises au 1										
B. Total des participations			**167 444**	**167 444**					**3 796**	
C. Total des filiales et des participations (A + B)			**167 444**	**167 444**					**3 796**	

8. Notes sur le compte de résultat

8.1. Les produits d'exploitation (Néant)

8.2. Les produits financiers

Ce poste s'élève à 301 043 486 € et se compose :

- Des revenus des titres immobilisés : 50 253 565 €
- Des revenus des créances immobilisées : 4 477 981 €
- Des revenus des intérêts : 1 039 169 €
- De la reprise sur dépréciations des titres : 5 942 814 €
- Des profits de change : 30 212 251 €
- Des produits nets sur cessions de VMP : 8 752 351 €
- Des produits nets sur cessions d'immobilisations financières : 200 365 354 €

8.3. Les produits exceptionnels

Conformément à l'article 513-5, sont inscrits en résultat exceptionnel les produits et charges directement liés à un événement majeur et inhabituel, ainsi que les écritures d'origine purement fiscale et, le cas échéant, les changements de méthode comptable constatés en résultat pour raisons fiscales et les corrections d'erreurs (hors écritures directement imputées sur les capitaux propres).

Il est précisé la nature des produits et charges inscrits en résultat exceptionnel au cours de l'exercice, en distinguant :

- les produits et les charges directement liés à un événement majeur et inhabituel ;
- les écritures comptables d'origine purement fiscale, telles que définies et prévues par les règlements de l'Autorité des normes comptables ;
- les changements de méthode comptable que l'entité est amenée à comptabiliser en résultat, plutôt qu'en capitaux propres, en raison de l'application de règles fiscales ;
- les corrections d'erreurs sauf lorsqu'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.

Il est décrit l'événement majeur et inhabituel à l'origine de l'inscription des produits et charges directement liés à cet événement en résultat exceptionnel en indiquant, le cas échéant, les montants déjà inscrits du fait de l'événement considéré au cours des exercices antérieurs.

Sur les exercices précédents, les produits nets sur cessions d'immobilisations financières étaient classés en produits exceptionnels alors qu'ils sont à présent comptabilisés en produits financiers pour 200 365 354 €.

Produits exceptionnels (en euros)	2025	2024
Produits directement liés à un évènement majeur et inhabituel		
Ecritures d'origine purement fiscale		
Changements de méthodes comptables comptabilisés en résultat		
Corrections d'erreurs		
Autres		
Total		

8.4. Les charges d'exploitation

Ce poste s'élève à 53 933 € et se décompose ainsi :

- Sous traitance ABC : 36 934 €
- Honoraires CAC : 13 230 €
- Frais d'actes et contentieux : 329 €
- Services bancaires : 3 340 €
- Cotisation professionnelle : 100 €
- Charges diverses de gestion courante : 1 €

8.5. Les charges financières

Les charges financières s'élèvent à 247 116 887 € et se composent :

- De la dépréciation des titres : 10 144 918 €
- Des charges d'intérêts : 793 684 €
- Du report de couverture : 2 110 916 €
- Des pertes de change : 15 388 500 €
- Des valeurs nettes comptables des immobilisations financières cédées : 218 678 869 €

8.6. Les charges exceptionnelles

Sur les exercices précédents, les valeurs nettes comptables des immobilisations financières cédées étaient classés en charges exceptionnelles alors qu'elles sont à présent comptabilisées en charges financières pour 218 678 869 €.

Charges exceptionnelles (en euros)	2025	2024
Charges directement liées à un évènement majeur et inhabituel		
Ecritures d'origine purement fiscale		
Changements de méthodes comptables comptabilisés en résultat		
Corrections d'erreurs		
Autres		
Total		

8.7. Participation des salariés (Néant)

8.8. 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)	52 136 838 €
• Réintégrations :	
- Provisions honoraires CAC 2025	13 230 €
- IS 2025	1 735 828 €
- Plus-value latente sur OPCVM 2025	379 403 €

- Déductions :

- Provisions honoraires CAC 2024	13 092 €
- QP dans les pertes des sociétés transparentes	2 295 208 €
- Distributions des sociétés transparentes	4 485 891 €
- Régime Mère Fille – Produits des actions	42 603 457 €
- QP 5 % de frais et charges régime M/F	- 2 130 173 €
- Plus-value latente sur OPCVM 2024	178 823 €

RESULTAT FISCAL (Bénéfice) ..... 6 819 001 €

Charge d'impôt sur les sociétés

Le montant d'IS en 2025 est de 1 735 828 € contre un montant d'IS de 2 269 095 € en 2024.

8.9. Les engagements financiers

	2025		2024
Engagements donnés (en euros)	**Montant total**	**Dont entreprises liées**	
Avals, cautions, garanties			
Sûretés données			
Effets circulant sous l'endos de l'entité			
Redevances crédit-bail restant à courir			
Autres engagements donnés	189 138 723		495 714 338
Engagements reçus (en euros)			
Avals, cautions, garanties			
Sûretés reçues			
Créances escomptées non échues			
Engagements reçus pour utilisation en crédit-bail			
Autres engagements reçus			178 380 307

9. AUTRES INFORMATIONS

9.1. Effectifs (Néant)

9.2. Les honoraires des Commissaires aux Comptes

Honoraires CAC *(en euros)*	**2025**	**2024**
Honoraires afférents à la certification des comptes	11 020	13 092
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes		
Total	**11 020**	**13 092**

9.3. Consolidation

La Société COPAREX est entrée dans le périmètre de consolidation du groupe Covéa à effet du 01/01/2022.

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, SIRET 45052791600024).

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

PROCES-VERBAL DE
L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE ANNUELLE DU 17 JUIN 2026

Le dix-sept juin deux mille vingt-six, à dix heures les associés de la société se sont réunis en assemblée générale mixte annuelle au siège social, sur convocations faites par la Présidence suivant lettres en date du 2 juin 2026.

Il a été établi une feuille de présence qui a été émargée par chaque membre de l'assemblée en entrant en séance, tant en son nom personnel que comme mandataire.

M. Olivier LE BORGNE préside la séance en sa qualité de représentant permanent de Covéa Coopérations.

Madame Catherine HUNDER assure les fonctions de secrétaire.

La feuille de présence, certifiée sincère et véritable par les membres du bureau, permet de constater que tous les associés sont présents ou représentés.

En conséquence, l'assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer.

Le Cabinet PRICEWATERHOUSECOOPERS Audit, Commissaire aux comptes, régulièrement convoqué, est absent et excusé.

Le Président dépose sur le bureau et met à la disposition des associés :

- les statuts de la société,
- la feuille de présence à l'assemblée,
- les copies des lettres de convocation,
- l'inventaire des valeurs actives et passives de la société, le bilan, le compte de résultat et l'annexe de l'exercice clos le 31 décembre 2025,
- le rapport de gestion de la Présidente,
- les rapports du Commissaire aux comptes,
- le texte des résolutions proposées à l'assemblée,
- les statuts.

Puis le Président déclare que l'inventaire, les comptes annuels, le rapport de la Présidente, les rapports du Commissaire aux comptes, la liste des associés, le texte des résolutions proposées, ainsi que tous les autres documents et renseignements prévus par la loi et les règlements ont été tenus à la disposition des associés, au siège social, à compter de la convocation de l'assemblée.

L'assemblée lui donne acte de cette déclaration.

Le Président rappelle ensuite que l'assemblée est appelée à statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport de la Présidence et du rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025
- Examen et approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025
- Quitus à la Présidence
- Affectation du résultat de l'exercice 2025
- Rapport spécial du Commissaire aux comptes sur les conventions visées à l'article L.227-10 du code de commerce et approbation des termes dudit rapport
- Refonte des statuts
- Pouvoirs en vue des formalités

Le Président donne ensuite lecture de son rapport puis lecture des rapports du Commissaire aux comptes.

Cette lecture terminée, le Président ouvre la discussion.

Personne ne demandant plus la parole, le Président met successivement aux voix les résolutions suivantes :

PREMIERE RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion de la Présidence et du rapport sur les comptes annuels du commissaire aux comptes, approuve les comptes annuels, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe, de l'exercice clos le 31 décembre 2025, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne à la Présidence quitus de l'exécution de son mandat pour l'exercice écoulé.

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

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, décide d'affecter le résultat bénéficiaire de 52 136 837,54 € auquel s'ajoute le report à nouveau antérieur de 163 821,91 €, soit un total distribuable de 52 300 659,45 € que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :

- A la réserve légale pour .... 2 606 841,88 €
- Distribution de dividendes pour..... 49 533 000,00 €
- Aux autres réserves..... ..... 160 817,57 €

La date de mise en paiement du dividende est fixée à compter de l'assemblée générale.

L'Assemblée générale constate qu'au titre des trois derniers exercices, il a été distribué les dividendes suivants :

Exercice	Nombre d'actions	Dividende
2022	15 010 000	0 €
2023	15 010 000	0 €
2024	15 010 000	70 000 000€

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

TROISIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial du commissaire aux comptes, prend acte qu'aucune convention visée à l'article L227-10 du Code de commerce n'est intervenue au cours de l'exercice écoulé.

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

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport du Président et du projet de nouveaux statuts, décide d'adopter article par article puis dans son intégralité le texte des nouveaux statuts qui régiront la Société à l'issue de la présente assemblée.

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

CINQUIEME RESOLUTION

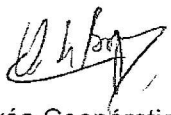
L'assemblée générale décide de conférer tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'effectuer tous dépôts et publications et accomplir toutes formalités légales et règlementaires qu'il appartiendra.

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

L'ordre du jour étant épuisé et personne ne demandant plus la parole, le Président déclare la séance levée.

Il a été dressé le présent procès-verbal qui, après lecture, a été signé par les membres du bureau.

Le Président



Covéa Coopérations
Représentée par Olivier LE BORGNE

La Secrétaire



Catherine HUNDER