Etats Financiers de la Section générale au 30.06.2025

examinés et arrêtés par le directeur général
de la Caisse des Dépôts en date du 02/09/2025

SOMMAIRE DETAILLE

ETATS FINANCIERS DE LA SECTION GENERALE 1
1. Etats financiers sociaux 4
1.1 Bilan 4
1.2 Hors-bilan 5
1.3 Compte de résultat 6
2. Notes annexes aux états financiers 7
2.1 Evènements marquants de la période et postérieurs à la clôture 7
2.1.1 Evènements marquants de la période 7
2.1.2 Evènements postérieurs à la clôture 7
2.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation 8
2.3 Notes relatives au bilan 10
2.3.1 Opérations interbancaires et assimilées - Créances sur les établissements de crédit 10
2.3.2 Opérations avec la clientèle 11
2.3.3 Opérations sur titres de transaction, de placement, d'investissement et de l'activité de portefeuille 12
2.3.4 Participations 14
2.3.5 Immobilisations corporelles et incorporelles 15
2.3.6 Comptes de régularisation et actifs divers 15
2.3.7 Opérations interbancaires et assimilées - Dettes envers les établissements de crédit 16
2.3.8 Opérations avec la clientèle 16
2.3.9 Dettes représentées par un titre 17
2.3.10 Comptes de régularisation et passifs divers 18
2.3.11 Provisions 18
2.3.12 Variation des capitaux propres 19
2.3.13 Risques de crédit 20
2.3.14 Bilan ventilé par devise - Valeurs nettes après dépréciation 22
2.4 Notes relatives au hors-bilan 23
2.4.1 Engagements hors-bilan relatifs aux opérations de change comptant et à terme et de prêts/Emprunts de devises 23
2.4.2 Instruments financiers à terme 24
2.4.3 Risques de crédit - Ventilation par zone géographique des engagements donnés 27
2.5 Notes relatives au compte de résultat 28
2.5.1 Intérêts et assimilés sur opérations de trésorerie et interbancaires 28

2.5.2 Intérêts et assimilés sur opérations avec la clientèle 28
2.5.3 Intérêts et assimilés sur obligations et titres à revenu fixe 29
2.5.4 Autres intérêts et assimilés 29
2.5.5 Revenus des titres à revenu variable 30
2.5.6 Produits et charges de commissions 30
2.5.7 Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation 30
2.5.8 Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés 31
2.5.9 Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets 31
2.5.10 Charges générales d'exploitation 32
2.5.11 Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles 33
2.5.12 Coût du risque 33
2.5.13 Gains ou pertes sur actifs immobilisés 33
2.5.14 Charge d'impôt 34
2.6 Notes spécifiques 35
2.6.1 Plan France 2030 35
2.6.2 Détail des effets publics et valeurs assimilées par pays émetteur 36

1. Etats financiers sociaux

1.1 Bilan

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Actif				
Opérations interbancaires et assimilées		**66 246**	**54 269**	**80 346**
Caisse, banques centrales		14 196	41	445
Effets publics et valeurs assimilées	2.3.3	28 527	27 490	27 101
Créances sur les établissements de crédit	2.3.1	23 523	26 738	52 800
Opérations avec la clientèle	2.3.2	**5 374**	**5 322**	**5 269**
Comptes ordinaires débiteurs		320	303	324
Autres concours à la clientèle à terme		5 054	5 019	4 945
Obligations, actions et autres titres à revenu fixe et variable	2.3.3	**50 883**	**50 358**	**48 761**
Obligations et autres titres à revenu fixe		29 332	29 071	28 417
Actions et autres titres à revenu variable		21 551	21 287	20 344
Participations	2.3.4	**35 563**	**34 993**	**35 246**
Immobilisations corporelles et incorporelles	2.3.5	**7 051**	**6 685**	**6 506**
Comptes de régularisation et actifs divers	2.3.6	**8 007**	**7 518**	**7 717**
Total Actif		**173 124**	**159 145**	**183 845**
Passif				
Opérations interbancaires et assimilées	2.3.7	**9 089**	**10 216**	**11 064**
Dettes envers les établissements de crédit à vue		4 937	5 983	6 793
Dettes envers les établissements de crédit à terme		4 152	4 233	4 271
Opérations avec la clientèle	2.3.8	**91 093**	**77 493**	**101 335**
Comptes ordinaires créditeurs de la clientèle		69 360	60 556	81 697
Autres dettes envers la clientèle		21 733	16 937	19 638
Dettes représentées par un titre	2.3.9	**38 003**	**38 077**	**37 622**
Comptes de régularisation et passifs divers	2.3.10	**8 157**	**7 681**	**7 613**
Provisions	2.3.11	**499**	**532**	**482**
Dépôts de garantie				
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	2.3.12	**556**	**556**	**556**
Capitaux propres - hors FRBG	2.3.12	**25 727**	**24 590**	**25 173**
Réserves et autres		23 846	19 212	19 212
Report à nouveau			4 497	4 497
Résultat de l'exercice		1 881	1 660	1 464
Acompte sur versement à l'état			(779)	
Total Passif		**173 124**	**159 145**	**183 845**

1.2 Hors-bilan

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Engagements de financement et de garantie donnés			
Engagements de financement	**12 578**	**13 178**	**14 078**
En faveur d'établissements de crédit	10 953	11 689	12 296
En faveur de la clientèle	1 624	1 488	1 781
Engagements de financement douteux	1	1	1
Engagements de garantie	**482**	**423**	**427**
D'ordre d'établissements de crédit	233	272	245
D'ordre de la clientèle	249	151	182
Engagements douteux			
Engagements de financement et de garantie reçus			
Engagements de financement	**26 412**	**25 953**	**26 258**
Reçus d'établissements de crédit	24 115	25 933	26 258
Reçus de la clientèle	2 297	20	
Engagements de garantie	**20 971**	**21 735**	**22 264**
Reçus d'établissements de crédit	18 801	19 677	20 155
Reçus de la clientèle	928	800	762
Reçus de l'État et assimilés	1 242	1 258	1 347
Engagements sur titres			
Titres à recevoir	2 725	2 553	2 532
Titres à livrer	500		74
Autres engagements donnés et reçus			
Autres engagements donnés	24 891	26 955	26 792
Autres engagements reçus	93	23	7

1.3 Compte de résultat

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts et produits assimilés		**1 954**	**2 391**	**4 395**
Opérations de trésorerie et interbancaires	2.5.1	524	694	1 346
Opérations avec la clientèle	2.5.2	117	134	265
Obligations et autres titres à revenu fixe	2.5.3	762	868	1 674
Autres intérêts et produits assimilés	2.5.4	551	695	1 110
Intérêts et charges assimilées		**(1 674)**	**(2 208)**	**(3 972)**
Opérations de trésorerie et interbancaires	2.5.1	(147)	(255)	(466)
Opérations avec la clientèle	2.5.2	(299)	(436)	(788)
Obligations et autres titres à revenu fixe	2.5.3	(589)	(597)	(1 206)
Autres intérêts et charges assimilées	2.5.4	(639)	(920)	(1 512)
Revenus des titres à revenu variable	2.5.5	**1 882**	**1 479**	**2 070**
Commissions (produits)	2.5.6	**9**	**17**	**31**
Commissions (charges)	2.5.6	**(17)**	**(17)**	**(36)**
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	2.5.7	**9**	**20**	**20**
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	2.5.8	**954**	**613**	**817**
Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets	2.5.9	**3**	**21**	**(296)**
Produit net bancaire		**3 120**	**2 316**	**3 029**
Charges générales d'exploitation	2.5.10	(334)	(341)	(634)
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	2.5.11	(134)	(113)	(252)
Résultat brut d'exploitation		**2 652**	**1 862**	**2 143**
Coût du risque	2.5.12	(17)	(39)	(88)
Résultat d'exploitation		**2 635**	**1 823**	**2 055**
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	2.5.13	(108)	(124)	(167)
Résultat courant avant impôt		**2 527**	**1 699**	**1 888**
Charge d'impôt	2.5.14	(646)	(235)	(228)
Résultat net		**1 881**	**1 464**	**1 660**

2. Notes annexes aux états financiers

2.1 Evènements marquants de la période et postérieurs à la clôture

2.1.1 Evènements marquants de la période

Arpavie

A l'issue du processus engagé en novembre 2024, le Groupe SOS et ARPAVIE ont finalisé leur rapprochement en juin 2025 avec le soutien de la Caisse des Dépôts.
Ces deux groupes non lucratifs ont pour objectif de faire émerger un acteur majeur de référence dans le secteur du grand âge, fondé sur des valeurs humanistes et d'intérêt général.

2.1.2 Evènements postérieurs à la clôture

Transdev

Le groupe Rethmann a finalisé le, 1er juillet 2025, l'acquisition auprès de la Caisse des Dépôts d'une participation complémentaire de 32% au capital de Transdev. Le groupe Rethmann porte ainsi sa participation à 66%. A ses côtés, le groupe Caisse des Dépôts, avec 34% des parts, des droits significatifs et un rôle actif dans la gouvernance, confirme sa position de partenaire de long terme.
Par cette opération, les deux actionnaires historiques du groupe Transdev réaffirment leur engagement et leur confiance dans la stratégie de croissance durable initiée en 2019, et dans le management qui la porte et la déploie. Ils confirment leur alliance et leur capacité à soutenir financièrement et stratégiquement le développement de Transdev dans la durée.

Il n'y a pas d'autre évènement significatif postérieur à la clôture du 30 juin 2025 susceptible de remettre en cause de façon significative les comptes et les résultats du groupe Caisse des Dépôts au 30 juin 2025.

2.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes du premier semestre sont établis conformément aux principes comptables généraux applicables en France aux établissements de crédit. Ils respectent les règles de présentation et d'évaluation prévues par la recommandation du CNC n°2001-R.02 relative aux comptes intermédiaires des entreprises relevant du Comité de la réglementation bancaire et financière.
En particulier, les produits et les charges rattachés à la période semestrielle ont été déterminés en respectant le principe de séparation des exercices.
Les états financiers résumés au 30 juin 2025 doivent être lus en liaison avec les états financiers du 31 décembre 2024.
Les principes comptables et méthodes d'évaluation retenus sont identiques à ceux décrits de manière détaillée dans le rapport annuel de la Caisse des Dépôts au 31 décembre 2024, à l'exception des points mentionnés ci-dessous.

Contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises

L'article 48 de la loi de finances pour 2025 (loi n°2025-127) instaure une contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises réalisant un chiffre d'affaires supérieur ou égal à 1 milliard d'euros en France, au titre de l'exercice ou du précédent. Cette contribution exceptionnelle est instituée pour un an, au titre du premier exercice clos à compter du 31 décembre 2025.

L'assiette de la contribution est égale à la moyenne de l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice au cours duquel la contribution est due et au titre de l'exercice précédent, calculé sur l'ensemble des résultats imposables aux taux prévus à l'article 219 du code général des impôts (CGI), déterminé avant imputation des réductions et crédits d'impôt et des créances fiscales de toute nature.

Le taux de cette contribution est de 20,6% ou 41,2% selon que le chiffre d'affaires de référence est respectivement inférieur, ou bien supérieur ou égal, à 3 milliards d'euros.

La Section générale versant chaque année au Trésor public une Contribution représentative de l'impôt sur les sociétés (CRIS) (cf. paragraphe 2.2.12 « Impôts sur les bénéfices » des principes comptables et méthodes d'évaluation du 31 décembre 2024) et ayant réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 3 milliards d'euros au titre de l'exercice 2024, est soumise à cette contribution exceptionnelle sur l'exercice 2025 au taux de 41,2%, appliquée sur la moyenne 2024 et 2025 de la CRIS brute (avant prise en compte des réductions, crédits d'impôt et créances fiscales) et calculée sur l'ensemble des résultats imposables aux taux prévus à l'article 219 du CGI (25%, 19%, 15% et 10%).

Le montant de la contribution exceptionnelle comptabilisée au 30 juin 2025, calculée sur la moyenne de la CRIS brute de l'exercice 2024 et du premier semestre 2025 au taux de 41,2%, s'établit à 172 millions d'euros.
Elle est présentée dans le poste « Charge d'impôt » du compte de résultat conformément au règlement ANC n°2025-02 en cours d'homologation relatif aux articles 48 et 95 de la loi n°2025-127 du 14 février 2025 de finances pour 2025 (cf. note annexe 2.5.14 « Charge d'impôt »).

Règlement ANC n°2023-03 modifiant le règlement ANC n°2014-07 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire

Il est tenu compte de l'article 2 du règlement ANC n°2023-03 modifiant le règlement ANC n°2014-07 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire depuis le 1er janvier 2025. Cet article supprime les transferts de charges en coordination avec le règlement ANC n°2022-06 relatif à la modernisation des états financiers.

Son application est sans incidence sur les états financiers de la Section générale au 30 juin 2025.

Immobilier de placement

Les immeubles présentant un indice interne ou externe de perte de valeur, ainsi que ceux destinés à être cédés à moyen terme, font l'objet d'un test de dépréciation.
En cas de perte de valeur, une dépréciation est constatée en Produit Net Bancaire dans la rubrique « Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets » du compte de résultat.
Les valeurs de marché, pour les immeubles significatifs, sont évaluées par référence à des expertises externes.
Lors des arrêtés intermédiaires, une expertise externe n'est pas systématiquement demandée. Une actualisation des éléments de calcul ayant servis lors de la réalisation de la dernière expertise externe est alors pratiquée.

2.3 Notes relatives au bilan

2.3.1 Opérations interbancaires et assimilées - Créances sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Comptes ordinaires débiteurs	**7 298**	**6 952**	**6 744**
Comptes courants du fonds d'épargne	**40**		
Intérêts courus	**38**	**53**	**65**
Comptes et prêts au jour le jour			**30 200**
Créances sur les établissements de crédit à vue	**7 376**	**7 005**	**37 009**
Crédits de trésorerie	**1 468**	**4 830**	**654**
Capital et assimilé	1 451	4 819	640
Intérêts courus	17	11	14
Crédits divers	**14 679**	**14 903**	**15 137**
Capital et assimilé (1)	14 599	14 824	15 056
Intérêts courus	80	79	81
Créances sur les établissements de crédit à terme	**16 147**	**19 733**	**15 791**
Créances sur les établissements de crédit	**23 523**	**26 738**	**52 800**

(1) Dont 14 423 M€ de prêts au Fonds d'épargne (14 620 M€ au 31 décembre 2024).

2.3.2 Opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Comptes ordinaires clientèle	**319**	**302**	**323**
Créances douteuses	**4**	**4**	**5**
Dépréciations	**(4)**	**(4)**	**(5)**
Intérêts courus	**1**	**1**	**1**
Comptes ordinaires débiteurs à vue	**320**	**303**	**324**
Crédits de trésorerie et créances commerciales	**384**	**421**	**562**
Capital et assimilé	113	117	463
Créances douteuses	466	541	268
Dépréciations	(196)	(237)	(171)
Intérêts courus	1		2
Crédits à l'équipement	**1 894**	**1 915**	**1 886**
Capital et assimilé	1 854	1 868	1 861
Créances douteuses	22	12	8
Dépréciations	(2)	(3)	(3)
Intérêts courus	20	38	20
Crédits au logement	**1 131**	**1 023**	**865**
Capital et assimilé	1 121	1 014	862
Créances douteuses	6	7	2
Dépréciations			
Intérêts courus	4	2	1
Crédits divers	**1 645**	**1 660**	**1 632**
Capital et assimilé	1 556	1 568	1 565
Créances douteuses	130	139	113
Dépréciations	(57)	(54)	(52)
Intérêts courus	16	7	6
Autres concours à la clientèle à terme	**5 054**	**5 019**	**4 945**
Opérations avec la clientèle	**5 374**	**5 322**	**5 269**

2.3.3 Opérations sur titres de transaction, de placement, d'investissement et de l'activité de portefeuille

2.3.3.1 Analyse par nature et type de portefeuille

(en millions d'euros)	30/06/2025					31/12/2024					30/06/2024				
	Titres de transaction	Titres de placement [1]	Titres d'investissement [1]	Titres de l'activité de portefeuille	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Titres de l'activité de portefeuille	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Titres de l'activité de portefeuille	Total
Effets publics et valeurs assimilées		**4 596**	**23 931**		**28 527**		**4 489**	**23 001**		**27 490**		**4 301**	**22 800**		**27 101**
Effets publics et valeurs assimilées		4 596	23 931		28 527		4 489	23 001		27 490		4 301	22 800		27 101
Titres prêtés															
Obligations et autres titres à revenu fixe		**19 735**	**9 597**		**29 332**		**19 578**	**9 493**		**29 071**		**18 920**	**9 497**		**28 417**
Obligations		5 847	7 787		13 634		5 738	7 700		13 438		6 202	7 758		13 960
Autres titres à revenu fixe		13 888	1 810		15 698		13 840	1 793		15 633		12 718	1 739		14 457
Titres prêtés															
Titres empruntés															
Actions et autres titres à revenu variable		**3 722**		**17 829**	**21 551**		**3 629**		**17 658**	**21 287**		**3 413**		**16 931**	**20 344**
Actions		742		14 624	15 366		783		14 430	15 213		716		13 888	14 604
OPCV		2 980		3 184	6 164		2 846		3 207	6 053		2 697		3 020	5 717
Autres titres à revenu variable				21	21				21	21				23	23
Titres prêtés															
Total par type de portefeuille		**28 053**	**33 528**	**17 829**	**79 410**		**27 696**	**32 494**	**17 658**	**77 848**		**26 634**	**32 297**	**16 931**	**75 862**

(1) Sur le 1er trimestre 2022, des titres à taux fixe non couverts de rating supérieur ou égal à BBB ont été transférés du portefeuille « titres de placement » vers le portefeuille « titres d'investissement » à la suite d'une modification de la stratégie de gestion de ces titres. Ces transferts ont été effectués en date comptable du 1er janvier 2022. L'encours des titres transférés de la catégorie « titres de placement » vers la catégorie « titres d'investissement » s'élève à 4,6 Md€ en valeur brute. Si ces titres n'avaient pas été transférés, le montant de la moins-value latente serait de 282 M€ au 30 juin 2025.

2.3.3.2 Éléments complémentaires

(en millions d'euros)	30/06/2025					31/12/2024					30/06/2024				
	Titres de transaction	Titres de placement (1)	Titres d'investissement (1)	Titres de l'activité de portefeuille	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Titres de l'activité de portefeuille	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Titres de l'activité de portefeuille	Total
Effets publics et valeurs assimilées		**4 596**	**23 931**		**28 527**		**4 489**	**23 001**		**27 490**		**4 301**	**22 800**		**27 101**
Valeur brute		4 659	24 134		28 793		4 590	22 855		27 445		4 449	22 585		27 034
Primes/Décotes		(4)	(451)		(455)		(20)	(126)		(146)		(18)	(40)		(58)
Créances rattachées		35	248		283		37	272		309		21	255		276
Dépréciations		(94)			(94)		(118)			(118)		(151)			(151)
Valeur de marché		***4 599***	***22 989***		***27 588***		***4 486***	***22 036***		***26 522***		***4 286***	***21 443***		***25 729***
Obligations et autres titres à revenu fixe		**19 735**	**9 597**		**29 332**		**19 578**	**9 493**		**29 071**		**18 920**	**9 497**		**28 417**
Valeur brute		20 038	9 544		29 582		19 850	9 412		29 262		19 292	9 449		28 741
Primes/Décotes		(20)	(33)		(53)		(25)	(29)		(54)		(56)	(29)		(85)
Créances rattachées		141	86		227		144	110		254		110	77		187
Dépréciations		(424)			(424)		(391)			(391)		(426)			(426)
Valeur de marché		***19 744***	***9 223***		***28 967***		***19 602***	***9 075***		***28 677***		***18 911***	***8 847***		***27 758***
Actions et autres titres à revenu variable		**3 722**		**17 829**	**21 551**		**3 629**		**17 658**	**21 287**		**3 413**		**16 931**	**20 344**
Valeur brute		3 760		18 583	22 343		3 759		18 847	22 606		3 492		18 132	21 624
Créances rattachées		1		16	17		1		1	2		1		16	17
Dépréciations		(39)		(770)	(809)		(131)		(1 190)	(1 321)		(80)		(1 217)	(1 297)
Valeur de marché		***5 022***		***33 396***	***38 418***		***4 716***		***32 519***	***37 235***		***4 461***		***31 996***	***36 457***
Total par type de portefeuille		**28 053**	**33 528**	**17 829**	**79 410**		**27 696**	**32 494**	**17 658**	**77 848**		**26 634**	**32 297**	**16 931**	**75 862**

(1) Sur le 1er trimestre 2022, des titres à taux fixe non couverts de rating supérieur ou égal à BBB ont été transférés du portefeuille « titres de placement » vers le portefeuille « titres d'investissement » à la suite d'une modification de la stratégie de gestion de ces titres. Ces transferts ont été effectués en date comptable du 1er janvier 2022. L'encours des titres transférés de la catégorie « titres de placement » vers la catégorie « titres d'investissement » s'élève à 4,6 Md€ en valeur brute. Si ces titres n'avaient pas été transférés, le montant de la moins-value latente serait de 282 M€ au 30 juin 2025.

2.3.4 Participations

2.3.4.1 Principales participations

(en millions d'euros)	30/06/2025				31/12/2024	30/06/2024
Liste des principaux titres de participation	**% de détention**	**Valeur brute**	**Provisions pour dépréciation**	**Valeur nette comptable**	**Valeur nette comptable**	**Valeur nette comptable**
BPIFRANCE SA	49,2	10 431		10 431	10 431	10 431
LA POSTE	66,0	5 335		5 335	5 023	5 023
CDC HABITAT	100,0	3 564		3 564	3 564	3 564
ICADE (1)	39,2	2 370	(607)	1 763	1 927	2 007
COENTREPRISE TRANSP ELECTRICITE	29,9	1 615		1 615	1 615	1 615
TRANSDEV GROUP	66,0	1 174	(245)	929	929	881
EUROCLEAR HOLDING SA/NV	11,4	774		774	774	740
SUEZ HOLDING	11,8	728		728	728	728
EMEIS (1)	22,4	605		605	605	605
HOLDING INFRASTRUCTURES GAZIERES	34,5	566		566	566	566
TONUS TERRITOIRES	100,0	470		470	445	360
EURONEXT NV (1)	8,0	409		409	409	409
Sous-total des principales participations		**28 041**	**(852)**	**27 189**	**27 016**	**26 929**
Autres titres de participation, avances et créances		**9 640**	**(1 266)**	**8 374**	**7 977**	**8 317**
Total des participations, avances et créances		**37 681**	**(2 118)**	**35 563**	**34 993**	**35 246**

(1) Participations cotées

2.3.4.2 Mouvements

(en millions d'euros)	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	30/06/2025	30/06/2024
Titres de participation	**32 691**	**294**	**(89)**	**(3)**	**32 893**	**32 489**
Valeur brute	**34 397**	**503**	**(122)**	**(3)**	**34 775**	**33 983**
Participations et autres titres détenus à long terme	4 030	152	(102)	(3)	4 077	4 085
Parts dans les entreprises liées	30 367	351	(20)		30 698	29 898
Provisions pour dépréciations	**(1 706)**	**(209)**	**33**		**(1 882)**	**(1 494)**
Participations et autres titres détenus à long terme	(698)	(37)	33		(702)	(572)
Parts dans les entreprises liées	(1 008)	(172)			(1 180)	(922)
Avances et créances rattachées	**2 302**	**234**	**134**		**2 670**	**2 757**
Valeur brute	**2 531**	**245**	**131**		**2 907**	**2 961**
Participations et autres titres détenus à long terme	1 611	152	(102)		1 661	1 799
Parts dans les entreprises liées	920	93	233		1 246	1 162
Provisions pour dépréciations	**(229)**	**(11)**	**3**		**(237)**	**(204)**
Participations et autres titres détenus à long terme	(194)	(8)	3		(199)	(174)
Parts dans les entreprises liées	(35)	(3)			(38)	(30)
Participations	**34 993**	**528**	**45**	**(3)**	**35 563**	**35 246**

2.3.5 Immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions d'euros)	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	30/06/2025	30/06/2024
Immobilisations corporelles d'exploitation	**408**	**(2)**	**(5)**		**401**	**488**
Immobilisations corporelles d'exploitation - montant brut	889	13	(155)		747	960
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles d'exploitation	(481)	(15)	150		(346)	(472)
Immobilisations corporelles de placement	**5 411**	**563**	**(194)**		**5 780**	**5 235**
Immobilisations en cours - montant brut	21	7		(5)	23	20
Dépréciations des immobilisations en cours						
Terrains et immeubles - montant brut	248		(4)	5	249	252
Amortissements et dépréciations des terrains et immeubles	(174)	(4)	4		(174)	(175)
Forêts et réserves foncières - montant brut	25				25	25
Amortissements et dépréciations des forêts et réserves foncières						
Sociétés propriétaires d'immeubles de placement - montant brut [(1)]	6 199	589	(201)		6 587	5 877
Dépréciations des sociétés propriétaires d'immeubles de placement	(908)	(29)	7		(930)	(764)
Immobilisations incorporelles	**866**	**4**			**870**	**783**
Concessions, licences, brevets - montant brut	1 636	(1)		304	1 939	1 683
Amortissements et dépréciations des concessions, licences, brevets	(1 074)	(112)			(1 186)	(1 023)
Autres immobilisations incorporelles - montant brut	312	124		(304)	132	127
Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles	(8)	(7)			(15)	(4)
Immobilisations corporelles et incorporelles	**6 685**	**565**	**(199)**		**7 051**	**6 506**

2.3.6 Comptes de régularisation et actifs divers

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Charges à répartir sur plusieurs exercices	48	36	40
Charges constatées d'avance	316	272	422
Produits à recevoir	328	314	269
Comptes d'ajustement sur devises et instruments financiers à terme	88	513	85
Autres comptes de régularisation [(1)]	4 403	4 499	4 583
Comptes de régularisation	**5 183**	**5 634**	**5 399**
Débiteurs divers	2 778	1 838	2 272
- bonifications à recevoir			
- autres débiteurs divers	2 778	1 838	2 272
Créances douteuses sur opérations diverses	5	5	5
Stocks et assimilés (Forêts)	46	45	46
Dépréciations des actifs divers	(5)	(4)	(5)
Actifs divers	**2 824**	**1 884**	**2 318**
Comptes de régularisation et actifs divers	**8 007**	**7 518**	**7 717**

(1) Dont au 30 juin 2025, une créance sur l'Etat au titre du Plan France 2030 pour 4 270 M€ (4 459 M€ au 31 décembre 2024) (Cf. note 2.6.1).

2.3.7 Opérations interbancaires et assimilées - Dettes envers les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Comptes ordinaires créditeurs	182	619	15
Comptes courants du fonds d'épargne	4 746	5 303	6 755
Comptes et emprunts au jour le jour		48	
Intérêts courus	9	13	23
Dettes envers les établissements de crédit à vue	**4 937**	**5 983**	**6 793**
Comptes et emprunts à terme	4 138	4 213	4 257
Intérêts courus	14	20	14
Dettes envers les établissements de crédit à terme	**4 152**	**4 233**	**4 271**
Dettes envers les établissements de crédit	**9 089**	**10 216**	**11 064**

2.3.8 Opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Comptes ordinaires créditeurs [1]	69 059	60 234	81 350
Intérêts courus	301	322	347
Comptes ordinaires créditeurs de la clientèle	**69 360**	**60 556**	**81 697**
Emprunts à la clientèle financière	167	46	49
Consignations [2]	15 505	15 317	15 002
Comptes créditeurs à terme	674	608	3 592
Titres donnés en pension livrée	4 399		
Autres sommes dues à la clientèle	196	215	248
Intérêts courus	792	751	747
Autres dettes envers la clientèle	**21 733**	**16 937**	**19 638**
Opérations avec la clientèle	**91 093**	**77 493**	**101 335**

(1) Le solde des comptes ordinaires créditeurs de 69 059 M€ est constitué principalement par les dépôts
• des notaires pour 45 247 M€ (39 795 M€ au 31 décembre 2024) ;
• des mandataires et administrateurs judiciaires pour 8 921 M€ (8 568 M€ au 31 décembre 2024) ;
• des huissiers pour 510 M€ (512 M€ au 31 décembre 2024) ;
• des autres professions juridiques pour 3 262 M€ (3 050 M€ au 31 décembre 2024) ;
• du FRR pour 1 158 M€ (506 M€ au 31 décembre 2024) ;
• de l'Acoss pour 538 M€ (5 M€ au 31 décembre 2024).
(2) Dont 7 800 M€ (7 649 M€ au 31 décembre 2024) liés à l'entrée en vigueur de la loi 2014-617 du 13 juin 2014 sur les comptes bancaires inactifs et les contrats d'assurance-vie en déshérence.

2.3.9 Dettes représentées par un titre

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Émissions à court terme	**14 247**	**15 809**	**15 044**
Émissions à moyen et long terme[1]	**23 542**	**22 008**	**22 398**
Dettes rattachées	**214**	**260**	**180**
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables	**38 003**	**38 077**	**37 622**
Dettes représentées par un titre	**38 003**	**38 077**	**37 622**

(1) Dont au 30 juin 2025, 10 881 M€ de placement privé, et 12 661 M€ d'émissions obligataires de référence.

Détail des émissions obligataires de référence :

Devise	Échéance	Coupon	ISIN	30/06/2025
CHF	26/06/2028	0.000	CH0591979643	107
CHF	16/06/2026	0.000	CH0506071346	107
CHF	12/11/2027	0.300	CH0386949348	268
CHF	27/02/2030	0.810	CH1414003520	214
CHF	07/05/2032	0.930	CH1433241135	118
CHF	23/09/2030	0.9925	CH1360612472	161
CHF	24/05/2039	1.500	CH1321508330	107
CHF	28/11/2029	1.750	CH1231312674	107
CHF	24/02/2031	1.750	CH1249151049	107
EUR	15/09/2025	0.010	FR0013534443	500
EUR	01/06/2026	0.010	FR0014003RL9	500
EUR	18/09/2028	0.750	FR0013365269	1 000
EUR	25/11/2027	3.000	FR001400DCH4	500
EUR	25/05/2028	3.000	FR001400I3M4	500
EUR	25/05/2029	3.000	FR001400PU76	1 000
EUR	25/05/2035	3.125	FR001400XFB8	1 000
EUR	25/05/2033	3.175	FR001400FTZ5	1 000
EUR	25/11/2030	3.375	FR001400LFC1	500
GBP	25/02/2026	0.250	FR0014001MV3	292
GBP	17/01/2029	4.000	FR001400N7L0	350
GBP	22/07/2027	4.000	FR001400SML3	292
GBP	28/02/2028	4.250	FR001400ZY21	584
GBP	26/08/2025	4.500	FR001400I3H4	379
JPY	16/06/2027	0.174	FR001400AXN4	147
JPY	29/11/2028	1.302	FR0011643766	52
USD	20/01/2026	4.250	FR001400F638	852
USD	31/01/2027	4.250	FR001400NJA3	852
USD	31/01/2028	4.625	FR001400X0A6	1 065
Total des émissions de référence				**12 661**

2.3.10 Comptes de régularisation et passifs divers

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Produits constatés d'avance	414	378	498
Charges à payer	45	19	116
Comptes d'ajustement sur devises et instruments financiers à terme	737	100	146
Autres comptes de régularisation [1]	4 362	4 516	4 637
Comptes de régularisation	**5 558**	**5 013**	**5 397**
Versements restant à effectuer sur titres	1 446	1 489	1 567
- sur titres de participation	605	604	734
- sur TAP	841	885	833
Autres créditeurs divers	1 153	1 179	649
Créditeurs divers	**2 599**	**2 668**	**2 216**
Comptes de régularisation et passifs divers	**8 157**	**7 681**	**7 613**

(1) Dont au 30 juin 2025, une créance sur l'Etat au titre du Plan France 2030 pour 4 270 M€ (4 459 M€ au 31 décembre 2024) (Cf. note 2.6.1).

2.3.11 Provisions

(en millions d'euros)	31/12/2024	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	30/06/2025	30/06/2024
Provisions pour engagements sociaux	**207**	**14**	**(12)**	**(4)**		**205**	**197**
- retraites	34	2	(1)	(1)		34	33
- médailles du travail	33	2	(1)			34	31
- autres [1]	140	10	(10)	(3)		137	133
Provisions pour risques immobiliers							**1**
Provisions pour risques de contrepartie	**10**	**9**		**(1)**		**18**	**10**
- engagement par signature	1					1	1
- prêts						0	0
- autres	9	9		(1)		17	9
Provisions sur instruments de marché	**8**	**1**		**(7)**		**2**	**2**
Autres provisions pour risques et charges	**307**	**5**	**(33)**	**(5)**		**274**	**272**
- sur prêts bonifiés	233		(13)	0		220	246
- autres	74	5	(20)	(5)		54	26
Provisions	**532**	**29**	**(45)**	**(17)**		**499**	**482**

(1) Un nouveau dispositif pérenne de mesure d'aménagement du temps de travail en fin de carrière a été signé en février 2022 permettant aux collaborateurs de l'établissement public d'alléger leur temps de travail de 10% ou 20% durant les 3 ans au maximum qui précèdent leur départ à la retraite. Cet allégement du temps de travail, rendu possible par une dotation d'autorisations d'absences allouée par l'employeur et par une contribution en jours de congés du collaborateur, constitue un régime d'avantage à long terme à prestations définies qui fait l'objet d'une estimation actuarielle évaluée à 12 M€ au 30 juin 2025.

2.3.12 Variation des capitaux propres

(en millions d'euros)	**Capitaux propres au 31 décembre 2023**	Affectation du résultat 2023	Versement au titre du résultat 2023	Versement au titre du résultat 2024	Résultat au 31 décembre 2024	**Capitaux propres au 31 décembre 2024**	Affectation du résultat 2024 et report à nouveau	Versement au titre du résultat 2024	Versement au titre du résultat 2025	Résultat au 30 juin 2025	**Capitaux propres au 30 juin 2025**
Réserve générale	19 178					19 178	4 634				23 812
Écart de réévaluation	34					34					34
Report à nouveau	3 794	2 181	(1 478)			4 497	(2 974)	(1 523)			
Résultat de l'exercice	2 181	(2 181)			1 660	1 660	(1 660)			1 881	1 881
Acompte sur versement à l'état	(887)		887	(779)		(779)		779			
Capitaux propres - hors FRBG	**24 300**		**(591)**	**(779)**	**1 660**	**24 590**		**(744)**		**1 881**	**25 727**
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	**556**					**556**					**556**
Capitaux propres (y compris FRBG)	**24 856**		**(591)**	**(779)**	**1 660**	**25 146**		**(744)**		**1 881**	**26 283**

2.3.13 Risques de crédit

2.3.13.1 Ventilation des créances sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2025						31/12/2024	30/06/2024
	Encours bruts sains	Encours bruts sains restructurés	Encours bruts douteux non compromis	Encours bruts douteux compromis	Dépréciations déduites de l'actif	Total	Total	Total
Répartition par zone géographique								
France	22 618					22 618	25 852	52 195
Europe	905					905	307	605
Autres	0					0	579	0
Total	**23 523**					**23 523**	**26 738**	**52 800**
Répartition par durée résiduelle								
Inférieure à 3 mois	8 845					8 845	11 111	37 662
De 3 mois à 1 an	548					548	1 270	544
De 1 an à 5 ans	2 250					2 250	2 269	2 283
Supérieure à 5 ans	11 880					11 880	12 088	12 311
Total	**23 523**					**23 523**	**26 738**	**52 800**

2.3.13.2 Ventilation des opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2025						31/12/2024	30/06/2024
	Encours bruts sains	Encours bruts sains restructurés	Encours bruts douteux non compromis	Encours bruts douteux compromis	Dépréciations déduites de l'actif	Total	Total	Total
Répartition par zone géographique								
France	4 889	111	406	215	(258)	5 363	5 310	5 257
Europe								
Autres	5	0	6	1	(1)	11	12	12
Total	**4 894**	**111**	**412**	**216**	**(259)**	**5 374**	**5 322**	**5 269**
Répartition par durée résiduelle								
Inférieure à 3 mois	451	3	23	16	(19)	474	453	440
De 3 mois à 1 an	282	8	25	12	(15)	312	313	309
De 1 an à 5 ans	1 372	37	120	62	(74)	1 517	1 483	1 298
Supérieure à 5 ans	2 789	63	244	126	(151)	3 071	3 073	3 222
Total	**4 894**	**111**	**412**	**216**	**(259)**	**5 374**	**5 322**	**5 269**
Répartition par secteur								
HLM	105					105	105	119
Etats et assimilés	7					7		
EPIC	260		15		(3)	272	257	274
Collectivités locales	530		23	2	(6)	549	598	505
Sociétés non financières	2 917	98	42	25	(32)	3 050	2 948	2 923
Administrations privées	116		33	45	(19)	175	183	173
Administrations publiques	136		2			138	134	125
Clients particuliers	728	12	12	17	(18)	751	748	748
Sociétés financières	3	0	283	126	(180)	232	253	287
Autres	92	1	2	1	(1)	95	96	115
Total	**4 894**	**111**	**412**	**216**	**(259)**	**5 374**	**5 322**	**5 269**

2.3.13.3 Ventilation des titres à revenu fixe (hors titres empruntés)

(en millions d'euros)	30/06/2025					31/12/2024	30/06/2024
	Encours bruts sains	Encours bruts douteux non compromis	Encours bruts douteux compromis	Dépréciations déduites de l'actif	Total	Total	Total
Répartition par zone géographique							
France	35 621	16	8	(351)	35 294	35 653	32 934
Europe	13 855			(94)	13 761	12 406	14 768
Autres [1]	8 877			(73)	8 804	8 502	7 816
Total	**58 353**	**16**	**8**	**(518)**	**57 859**	**56 561**	**55 518**
Répartition par durée résiduelle							
Inférieure à 3 mois	6 849		4	(20)	6 833	2 856	5 276
De 3 mois à 1 an	14 930		0	(8)	14 922	16 710	10 461
De 1 an à 5 ans	12 708	2	2	(69)	12 643	12 553	15 588
Supérieure à 5 ans	23 866	14	2	(421)	23 461	24 442	24 193
Total	**58 353**	**16**	**8**	**(518)**	**57 859**	**56 561**	**55 518**
Répartition par notation synthétique [2]							
AAA	3 152				3 152	2 941	2 966
AA	23 771				23 771	22 735	22 638
A	20 451			(24)	20 427	20 644	19 866
BBB	5 178			(120)	5 058	5 010	5 237
BB	945			(11)	934	914	859
B							
CCC							
Non noté	4 856	16	8	(363)	4 517	4 317	3 952
Total	**58 353**	**16**	**8**	**(518)**	**57 859**	**56 561**	**55 518**

(1) Dont 2 402 M€ d'encours pour le Royaume-Uni (1 638 M€ au 31 décembre 2024).
(2) Notation synthétique des agences Moody's, Standard and Poors et Fitch

2.3.13.4 Ventilation par durée restant à courir

(en millions d'euros)	30/06/2025				
	Inférieure à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total
Actif					
Créances sur les établissements de crédit	8 845	548	2 250	11 880	23 523
Opérations avec la clientèle	474	312	1 517	3 071	5 374
Titres à revenu fixe (hors titres empruntés)	6 833	14 922	12 643	23 461	57 859
Passif					
Opérations interbancaires et assimilées	4 998	136	751	3 204	9 089
Opérations avec la clientèle	75 160	1 366	899	13 668	91 093
Dettes représentées par un titre	12 075	5 727	8 090	12 111	38 003

2.3.14 Bilan ventilé par devise - Valeurs nettes après dépréciation

(en millions d'euros)	EUR	USD	GBP	Autres	Total
Actif					
Opérations interbancaires et assimilées	**62 662**	**1 358**	**59**	**2 167**	**66 246**
Caisse, banques centrales	14 196				14 196
Effets publics et valeurs assimilées	26 548	2		1 977	28 527
Créances sur les établissements de crédit	21 918	1 356	59	190	23 523
Opérations avec la clientèle	**5 374**				**5 374**
Comptes ordinaires débiteurs	320				320
Autres concours à la clientèle à terme	5 054				5 054
Obligations, actions et autres titres à revenu fixe et variable	**41 217**	**4 320**	**1 184**	**4 162**	**50 883**
Obligations et autres titres à revenu fixe	25 177	2 516		1 639	29 332
Actions et autres titres à revenu variable	16 040	1 804	1 184	2 523	21 551
Participations	**35 557**			**6**	**35 563**
Immobilisations corporelles et incorporelles	**6 925**		**55**	**71**	**7 051**
Comptes de régularisation et actifs divers	**7 765**	**177**	**22**	**43**	**8 007**
Total Actif	**159 500**	**5 855**	**1 320**	**6 449**	**173 124**
Passif					
Opérations interbancaires et assimilées	**8 885**	**163**	**13**	**28**	**9 089**
Dettes envers les établissements de crédit à vue	4 733	163	13	28	4 937
Dettes envers les établissements de crédit à terme	4 152				4 152
Opérations avec la clientèle	**89 799**	**839**	**38**	**417**	**91 093**
Comptes ordinaires créditeurs de la clientèle	68 081	839	38	402	69 360
Autres dettes envers la clientèle	21 718			15	21 733
Dettes représentées par un titre	**15 798**	**17 210**	**2 139**	**2 856**	**38 003**
Comptes de régularisation et passifs divers	**7 960**	**109**	**14**	**74**	**8 157**
Provisions	**499**				**499**
Dépôts de garantie					
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	**556**				**556**
Capitaux propres - hors FRBG	**25 727**				**25 727**
Réserves et autres	23 846				23 846
Report à nouveau					
Résultat de l'exercice	1 881				1 881
Total Passif	**149 224**	**18 321**	**2 204**	**3 375**	**173 124**

2.4 Notes relatives au hors-bilan

2.4.1 Engagements hors-bilan relatifs aux opérations de change comptant et à terme et de prêts/Emprunts de devises

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Opérations de change comptant			
Euros achetés non encore reçus	15	7	73
Devises achetées non encore reçues	6	4	392
Euros vendus non encore livrés	6	4	392
Devises vendues non encore livrées	15	7	73
Opérations de change à terme			
Euros à recevoir contre devises à livrer			
Euros à recevoir	*8 322*	*8 111*	*11 882*
Devises à livrer	*7 869*	*8 208*	*11 976*
Devises à recevoir contre euros à livrer			
Devises à recevoir	*18 683*	*17 783*	*19 528*
Euros à livrer	*17 631*	*18 361*	*19 632*
Report/Déport non couru			
À recevoir	150	133	143
À payer	52	43	95

2.4.2 Instruments financiers à terme

2.4.2.1 Engagements hors-bilan relatifs aux instruments financiers à terme

(en millions d'euros)	30/06/2025				31/12/2024				30/06/2024			
	Transaction / Position ouverte isolée		Trésorerie/Couverture		Transaction / Position ouverte isolée		Trésorerie/Couverture		Transaction / Position ouverte isolée		Trésorerie/Couverture	
	Engagements donnés - Achat/Emprunt (1)	Engagements reçus - Vente/Prêt (1)	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt
Opérations fermes												
Marchés organisés												
Instruments de taux d'intérêt												
Instruments de cours de change												
Instruments autres que de taux et de change												
Marchés de gré à gré	**4 021**	**3 990**	**44 683**	**44 728**	**2 386**	**2 278**	**38 321**	**38 366**	**10 209**	**10 121**	**30 249**	**30 294**
Instruments de taux d'intérêt	4 021	3 990	44 683	44 683	2 386	2 278	38 321	38 321	10 209	10 121	30 249	30 249
Valeur de marché	*1*	*1*	*1 344*	*252*		*7*	*1 226*	*263*		*13*	*1 644*	*117*
Instruments de cours de change												
Instruments autres que de taux et de change				45				45				45
Opérations conditionnelles												
Marchés organisés												
Instruments de taux d'intérêt												
Instruments de cours de change												
Instruments autres que de taux et de change												
Marchés de gré à gré												
Instruments de taux d'intérêt												
Instruments de cours de change												
Instruments autres que de taux et de change												

(1) La Caisse des Dépôts ne détient pas d'opérations classées en portefeuille de gestion spécialisée (catégorie D).
Aucun transfert n'a été réalisé.

2.4.2.2 Ventilation par durée résiduelle

(en millions d'euros)	30/06/2025					31/12/2024					30/06/2024				
	Inférieure à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total	Inférieure à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total	Inférieure à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total
Opérations fermes															
Engagements donnés sur instruments de taux d'intérêt	17 727	13 017	6 948	11 012	48 704	16 543	7 413	7 103	9 648	40 707	12 718	11 150	7 281	9 309	40 458
Engagements reçus sur instruments de taux d'intérêt	17 709	13 004	6 948	11 012	48 673	16 453	7 395	7 103	9 648	40 599	12 655	11 126	7 281	9 308	40 370
Engagements donnés sur instruments cours de change															
Engagements reçus sur instruments de cours de change															
Engagements donnés sur instruments autres que de taux et de change															
Engagements reçus sur instruments autres que de taux et de change				45	45	45				45				45	45
Opérations conditionnelles															
Engagements donnés sur instruments de taux d'intérêt															
Engagements reçus sur instruments de taux d'intérêt															
Engagements donnés sur instruments cours de change															
Engagements reçus sur instruments de cours de change															
Engagements donnés sur instruments autres que de taux et de change															
Engagements reçus sur instruments autres que de taux et de change															

2.4.2.3 Ventilation par devise

(en millions d'euros)	30/06/2025				31/12/2024				30/06/2024			
	EUR	USD	Autres	Total	EUR	USD	Autres	Total	EUR	USD	Autres	Total
Opérations fermes												
Engagements donnés sur instruments de taux d'intérêt	44 084	1 057	3 563	48 704	36 833	811	3 063	40 707	36 550	886	3 022	40 458
Engagements reçus sur instruments de taux d'intérêt	44 054	1 056	3 563	48 673	36 725	811	3 063	40 599	36 462	886	3 022	40 370
Engagements donnés sur instruments cours de change												
Engagements reçus sur instruments de cours de change												
Engagements donnés sur instruments autres que de taux et de change												
Engagements reçus sur instruments autres que de taux et de change	45			45	45			45	45			45
Opérations conditionnelles												
Engagements donnés sur instruments de taux d'intérêt												
Engagements reçus sur instruments de taux d'intérêt												
Engagements donnés sur instruments cours de change												
Engagements reçus sur instruments de cours de change												
Achat/Emp Op condi Autres instruments												
Vente/Pret Op condi Autres instruments												

2.4.2.4 Ventilation par zone géographique des swaps de taux

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
France	2 478	2 325	2 332
Europe [1]	34 823	27 477	26 826
Autres [2]	11 372	10 797	11 212
Total	**48 673**	**40 599**	**40 370**

(1) Dont Allemagne pour 34 250 M€ (26 904 M€ au 31 décembre 2024).
(2) Dont Royaume-Uni pour 11 372 M€ (10 798 M€ au 31 décembre 2024).

2.4.3 Risques de crédit - Ventilation par zone géographique des engagements donnés

	30/06/2025				31/12/2024				30/06/2024			
(en millions d'euros)	France	Europe	Autres	Toutes zones	France	Europe	Autres	Toutes zones	France	Europe	Autres	Toutes zones
Engagements donnés sains	37 943	6	1	37 950	40 548	6	1	40 555	41 289	6	1	41 296
Engagements donnés douteux	1			1	1			1	1			1
Total des engagements donnés	**37 944**	**6**	**1**	**37 951**	**40 549**	**6**	**1**	**40 556**	**41 290**	**6**	**1**	**41 297**

2.5 Notes relatives au compte de résultat

2.5.1 Intérêts et assimilés sur opérations de trésorerie et interbancaires

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts sur banques centrales	145	1	2
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs	95	134	253
Produits sur report/Déport	157	111	243
Intérêts sur prêts et valeurs reçues en pension	119	438	827
Autres intérêts et produits assimilés	8	10	21
Intérêts et produits assimilés sur opérations de trésorerie et interbancaires	**524**	**694**	**1 346**
Intérêts sur banques centrales			
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs	(74)	(167)	(299)
Intérêts sur emprunts et valeurs données en pension	(29)	(31)	(61)
Charges sur report/Déport	(34)	(46)	(82)
Autres intérêts et charges assimilées	(10)	(11)	(24)
Intérêts et charges assimilées sur opérations de trésorerie et	**(147)**	**(255)**	**(466)**

2.5.2 Intérêts et assimilés sur opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs	2	3	5
Intérêts sur titres recus en pension livrée			
Intérêts sur crédits à la clientèle et valeurs reçues en pension	63	51	109
Autres intérêts et produits assimilés	4	6	7
Produit sur report/Déport	9	11	22
Dotations/Reprises aux provisions pour intérêts douteux			
Autres intérêts et produits assimilés (hors prêt)	39	63	122
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	**117**	**134**	**265**
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs	(210)	(377)	(670)
Intérêts sur consignations	(27)	(27)	(55)
Intérêts sur comptes créditeurs à terme, emprunts et valeurs données en pension	(16)	(21)	(44)
Intérêts sur titres donnés en pension livrée	(40)	(3)	(3)
Autres intérêts et charges assimilées	(6)	(8)	(16)
Autres charges sur engagements			
Charges sur report/Déport			
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	**(299)**	**(436)**	**(788)**

2.5.3 Intérêts et assimilés sur obligations et titres à revenu fixe

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Effets publics	39	38	72
Obligations	121	154	275
Autres titres à revenu fixe	219	324	604
Intérêts et produits assimilés sur titres de placement	**379**	**516**	**951**
Effets publics	269	257	523
Obligations	90	81	171
Autres titres à revenu fixe	24	14	29
Intérêts et produits assimilés sur titres d'investissement	**383**	**352**	**723**
Intérêts et produits assimilés sur obligations et titres à revenu fixe	**762**	**868**	**1 674**
Euro commercial papers	(265)	(336)	(656)
Certificats de dépôts	(47)	(38)	(73)
NEU MTN (Medium Term Note)	(10)	(9)	(18)
Euro medium term notes	(267)	(214)	(459)
Intérêts et charges assimilées sur obligations et titres à revenu fixe	**(589)**	**(597)**	**(1 206)**

2.5.4 Autres intérêts et assimilés

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Micro-couverture	**551**	**695**	**1 110**
Swaps de taux	78	78	70
Swaps financiers	76	80	27
Swaps de change	397	537	1 013
Sur titres			
Autres intérêts et produits assimilés	**551**	**695**	**1 110**
Micro-couverture	**(639)**	**(920)**	**(1 512)**
Swaps de taux	(141)	(255)	(391)
Swaps financiers	(91)	(130)	(115)
Swaps de change	(407)	(535)	(1 006)
Sur titres			
Autres intérêts et charges assimilées	**(639)**	**(920)**	**(1 512)**

2.5.5 Revenus des titres à revenu variable

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Actions	10	8	17
OPCV	36	31	33
Revenus des titres de placement	**46**	**39**	**50**
Actions	768	717	853
OPCV	10	7	15
Autres titres à revenu variable	1	1	2
Revenus des titres de l'activité de portefeuille	**779**	**725**	**870**
Revenus des titres de participation	**1 057**	**715**	**1 150**
Revenus des titres à revenu variable	**1 882**	**1 479**	**2 070**

2.5.6 Produits et charges de commissions

	30/06/2025		30/06/2024		31/12/2024	
(en millions d'euros)	Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges
Opérations avec les établissements de crédit			1		1	
Opérations avec la clientèle	1		1	(1)	3	(1)
Opérations sur titres	1	(4)	1	(5)	3	(11)
Prestations de services et divers	7	(12)	14	(11)	24	(23)
Prestations sur instruments financiers à terme		(1)				(1)
Commissions	**9**	**(17)**	**17**	**(17)**	**31**	**(36)**
Produits et charges de commissions	**(8)**				**(5)**	

2.5.7 Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultats sur opérations sur titres de transaction			
Résultats sur opérations de change	9	1	1
Résultats sur opérations sur instruments financiers		19	19
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	**9**	**20**	**20**

2.5.8 Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat de cession des titres de placement	**39**	**57**	**107**
- effets publics et valeurs assimilées			
- obligations	6	2	2
- autres titres à revenu fixe	(5)	3	0
- actions	32	52	96
- OPC et autres titres à revenu variable	6		9
Autres produits et charges sur titres de placement			
Dotations/Reprises aux dépréciations sur titres de placement	**92**	**8**	**23**
Gains ou pertes sur opérations du portefeuille de placement	**131**	**65**	**130**
Résultat de cession des titres de l'activité de portefeuille	**410**	**555**	**666**
- actions	382	518	586
- OPC et autres titres à revenu variable	28	37	80
Autres produits et charges sur titres de l'activité de portefeuille	**(2)**	**(2)**	**(4)**
Dotations/Reprises aux dépréciations sur titres de l'activité de portefeuille	**415**	**(5)**	**25**
Gains ou pertes sur opérations sur titres de l'activité de portefeuille	**823**	**548**	**687**
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	**954**	**613**	**817**

2.5.9 Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets

	30/06/2025		30/06/2024		31/12/2024	
(en millions d'euros)	**Produits**	**Charges**	**Produits**	**Charges**	**Produits**	**Charges**
Gains/Pertes sur cessions d'immobilisations de placement	41		83		105	(29)
Dotations/Reprises d'amortissements et dépréciations sur immobilisations de placement	7	(33)	42	(26)	83	(214)
Revenus et charges sur immeubles de placement	97	(13)	99	(67)	168	(81)
Produits et charges sur immobilisations de placement	**145**	**(46)**	**224**	**(93)**	**356**	**(324)**
Charges refacturées, produits rétrocédés	14		11		24	0
Rémunérations versées aux préposés		(17)		(17)		(32)
Autres produits et charges divers d'exploitation	25	(187)	17	(121)	40	(360)
Dotations/Reprises aux provisions pour autres produits & charges diverses d'exploitation bancaire	75	(6)				
Autres produits et charges d'exploitation	**114**	**(210)**	**28**	**(138)**	**64**	**(392)**
Total autres produits et charges d'exploitation bancaire	**259**	**(256)**	**252**	**(231)**	**420**	**(716)**
Total net	**3**		**21**		**(296)**	

2.5.10 Charges générales d'exploitation

2.5.10.1 Charges générales d'exploitation

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Salaires et traitements	(290)	(288)	(486)
Autres charges sociales	(165)	(164)	(291)
Intéressement	(16)	(22)	(50)
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunération	(47)	(45)	(78)
Autres produits et charges	23	6	32
Frais de personnel	**(495)**	**(513)**	**(873)**
Impôts et taxes	(12)	(14)	(30)
Loyers, charges locatives	(22)	(19)	(39)
Primes d'assurances	(1)	(1)	(2)
Etudes et recherches	(92)	(87)	(195)
Services extérieurs - divers	(27)	(33)	(98)
Autres charges	(12)	(9)	(27)
Autres frais administratifs	**(166)**	**(163)**	**(391)**
Refacturation	326	337	629
Refacturation	**326**	**337**	**629**
Autres produits et charges générales d'exploitation	1	(2)	1
Autres produits et charges générales d'exploitation	**1**	**(2)**	**1**
Charges générales d'exploitation	**(334)**	**(341)**	**(634)**

2.5.10.2 Effectifs rémunérés

(en nombre de personnes)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Effectif moyen cadres Droit public	1 723	1 711	1 706
Effectif moyen cadres Droit privé	2 583	2 586	2 595
Effectif moyen cadres Statutaires des mines	17	19	18
Effectif moyen : cadres	**4 323**	**4 316**	**4 319**
Effectif moyen non cadres Droit public	2 101	2 285	2 235
Effectif moyen non cadres Droit privé	342	315	325
Effectif moyen non cadres Statutaires des mines	36	39	39
Effectif moyen : non cadres	**2 479**	**2 639**	**2 599**
Total effectif moyen	**6 802**	**6 955**	**6 918**
Effectif de clôture cadres Droit public	1 723	1 718	1 692
Effectif de clôture cadres Droit privé	2 574	2 611	2 600
Effectif de clôture cadres Statutaires des mines	17	18	17
Effectif de clôture : cadres	**4 314**	**4 347**	**4 309**
Effectif de clôture non cadres Droit public	2 091	2 278	2 157
Effectif de clôture non cadres Droit privé	339	313	345
Effectif de clôture non cadres Statutaires des mines	36	39	38
Effectif de clôture : non cadres	**2 466**	**2 630**	**2 540**
Total effectif de clôture	**6 780**	**6 977**	**6 849**

2.5.11 Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotations nettes sur immobilisations incorporelles	**(119)**	**(102)**	**(204)**
Concessions et logiciels	(119)	(102)	(204)
Dotations nettes sur immobilisations corporelles	**(15)**	**(11)**	**(24)**
Immeubles et agencements	(12)	(9)	(20)
Mobiliers, matériels et outillages	(3)	(2)	(4)
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations	**(134)**	**(113)**	**(228)**
Dotations nettes sur immobilisations incorporelles			
Autres immobilisation incorporelles			
Dotations nettes sur immobilisations corporelles			**(24)**
Immeubles et agencements			(24)
Dotations nettes aux provisions sur immobilisations			**(24)**
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	**(134)**	**(113)**	**(252)**

2.5.12 Coût du risque

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépréciation des créances	(16)	(42)	(80)
Risques de contrepartie	(2)	(2)	(2)
Autres risques	(5)	(12)	(25)
Dotations pour dépréciations et provisions	**(23)**	**(56)**	**(107)**
Dépréciation des créances	11	11	13
Risques de contrepartie			
Risques sur engagements de signature			
Autres risques	3	7	6
Reprises de dépréciations et provisions	**14**	**18**	**19**
Pertes sur créances irrécouvrables et récupérations	(8)	(1)	0
Pertes et récupérations	**(8)**	**(1)**	**0**
Coût du risque	**(17)**	**(39)**	**(88)**

2.5.13 Gains ou pertes sur actifs immobilisés

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Gains/Pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et	18		54
Gains ou pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation	**18**		**54**
Gains/Pertes sur avances et cessions de participations et autres titres détenus à long terme	58	(62)	113
Dotations/Reprises des dépréciations des avances, titres de participation et autres titres détenus à long terme	(184)	(62)	(334)
Gains ou pertes sur avances, titres de participation et autres titres détenus à long terme	**(126)**	**(124)**	**(221)**
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	**(108)**	**(124)**	**(167)**

2.5.14 Charge d'impôt

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Contribution représentative de l'impôt sur les sociétés (CRIS) [1]	(646)	(235)	(228)
Charge d'impôt	**(646)**	**(235)**	**(228)**

(1) Dont Contribution exceptionnelle additionnelle à l'impôt sur les sociétés pour 172 M€ (cf. paragraphe 2.2 des Principes comptables et méthodes d'évaluation).

2.6 Notes spécifiques

2.6.1 Plan France 2030

	ACTIF			PASSIF		
	Créances représentatives des disponibilités investies ou à investir			Créances de restitution de l'État au titre de l'emprunt national		
(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
France Brevets	96	96	96	96	96	96
Développement technologie	336	372	460	336	372	460
Économie sociale et solidaire	18	19	20	18	19	20
Formation en alternance (Hébergement et Appareil de modernisation)	8	12	20	8	12	20
Fonds national d'amorçage	35	41	49	35	41	49
Plateformes d'innovation des pôles de compétitivité	12	12	12	12	12	12
Fonds Écotechnologies	93	103	119	93	103	119
Fonds pour la société numérique (Infrastructures et Services)	293	301	320	293	301	320
Ville de demain	226	239	264	226	239	264
Fonds national d'innovation - Culture de l'innovation et de l'entrepreneuriat	1	1	1	1	1	1
Projets territoriaux intégrés pour la transition énergétique	6	6	6	6	6	6
Transition numérique de l'État et modernisation de l'action publique	1	1	1	1	1	1
French Tech Accélération	162	162	164	162	162	164
French Tech Attractivité						
Partenariat pour la Formation professionnelle et l'emploi	21	23	26	21	23	26
Fonds Accélération Biotech Santé	312	310	308	312	310	308
Fonds de fonds de retournement	106	115	120	106	115	120
Innovation numérique pour l'excellence éducative	29	33	33	29	33	33
Instituts thématiques d'excellence en matière d'énergies décarbonées	29	29	32	29	29	32
Fonds de fonds quartiers prioritaires	41	43	44	41	43	44
Territoires d'innovation de grande ambition	316	302	260	316	302	260
Territoires d'innovation pédagogique	76	78	95	76	78	95
Adaptation et qualification main d'œuvre	75	84	97	75	84	97
Sociétés universitaires et de recherche	77	77	78	77	77	78
Accélération du développement des Ecosystèmes d'innovation performants	158	166	173	158	166	173
Grands défis	300	300	300	300	300	300
Enveloppes dédiées aux fonds du PIA4	1 436	1 527	1 444	1 436	1 527	1 444
PIA3 Plan Innovation Outre-Mer	7	7	8	7	7	8
Comptes de régularisation	**4 270**	**4 459**	**4 550**	**4 270**	**4 459**	**4 550**

En 2010, la Caisse des Dépôts s'est vu confier la gestion opérationnelle du Programme d'Investissement d'Avenir (PIA) également connu sous le nom de Grand Emprunt ou depuis 2022, sous le nom de " Plan France 2030 ".
Ainsi la Caisse des Dépôts a été mobilisée :
- dans le cadre du premier PIA (PIA 1) pour une enveloppe d'un montant global de 8 796 M€ depuis 2010 ;
- dans le cadre du PIA 2 pour une enveloppe d'un montant global de 1 554 M€ depuis 2014 ;
- dans le cadre du PIA 3 pour une enveloppe d'un montant global de 1 926 M€ depuis 2017 ;
- dans le cadre du PIA 4 pour une enveloppe d'un montant global de 2 157 M€ depuis 2021.

Toutes ces enveloppes peuvent être constituées de plusieurs « fonds » dont le détail est présenté dans l'annexe ci-dessus.

2.6.2 Détail des effets publics et valeurs assimilées par pays émetteur

(en millions d'euros)	30/06/2025			31/12/2024	30/06/2024
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Total de l'exposition	**28 623**	**(96)**	**28 527**	**27 490**	**27 101**
Afrique du Sud	24		24	24	24
Allemagne	146		146	146	146
Autriche	107		107	111	109
BEI (Supranational)	607		607	602	610
BAD (Supranational)	52	(9)	43	44	41
BIRD (Supranational)	129		129	127	127
Belgique	1 440		1 440	1 351	1 371
Bulgarie	56	(2)	54	53	52
CAF (Corporation Andine de Développement)	102	(1)	101	122	113
Chili	211	(6)	205	284	252
Colombie	137	(1)	136	139	135
Croatie	98	(2)	96	107	104
Finlande	26		26	25	26
France	21 584		21 584	20 465	19 809
Grèce					
Indonésie	183	(6)	177	175	170
Israël	139	(8)	131	131	809
Japon	1 769		1 769	1 812	1 450
Luxembourg	775		775	775	774
Mexique	257	(21)	236	234	224
Pologne	212	(1)	211	243	196
Pérou	217	(12)	205	201	195
Roumanie	267	(25)	242	236	231
République de Corée (Corée du Sud)	8		8	8	8
République tchèque					52
Slovénie	77	(2)	75	75	73

Forvis Mazars S.A.
45 Rue Kleber
92300 Levallois-Perret

KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta – CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex - France

Caisse des dépôts et consignations

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle de la Section générale de la Caisse des dépôts et consignations

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

Caisse des dépôts et consignations

Siège social : 56, Rue de Lille – 75007 Paris

Forvis Mazars S.A.
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

KPMG S.A.
Société d'expertise comptable et commissaires aux comptes
Inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n°14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle de la Section générale de la Caisse des dépôts et consignations

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la Caisse des dépôts et consignations et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels de la Section générale de la Caisse des dépôts et consignations relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du Directeur Général. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes semestriels.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes semestriels, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes semestriels présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de l'établissement au 30 juin 2025, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Les Commissaires aux comptes,

Forvis Mazars S.A.

Levallois-Perret, le 22 septembre 2025

KPMG S.A.

Paris La Défense, le 22 septembre 2025

Virginie CHAUVIN
Associée

Gonzague SENLIS
Associé

Marie-Christine JOLYS
Associée

Eric AMATO
Associé