

ETATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014 ARRÊTÉS PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DE CRÉDIT AGRICOLE S.A. EN DATE DU 17 FÉVRIER 2015

BILAN ACTIF

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2014	31/12/2013 Retraité	01/01/2013 Retraité
Caisse, banques centrales	6.1	55 036	68 151	42 468
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	6.2-6.9	405 572	362 882	399 014
Instruments dérivés de couverture	3.2-3.4	30 423	28 736	41 768
Actifs financiers disponibles à la vente	6.4-6.7-6.8-6.9	283 376	261 166	261 330
Prêts et créances sur les établissements de crédit	3.1-3.3-6.5-6.8-6.9	368 209	369 631	375 644
Prêts et créances sur la clientèle	3.1-3.3-6.5-6.8-6.9	314 379	303 454	325 109
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		16 740	10 627	14 236
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	6.6-6.8-6.9	15 961	14 660	14 602
Actifs d'impôts courants et différés	6.13	3 978	4 650	7 152
Compte de régularisation et actifs divers	6.14	51 085	50 097	55 820
Actifs non courants destinés à être cédés	6.15	94	1 762	21 496
Participation aux bénéfices différée	6.20	-	-	-
Participation dans les entreprises mises en équivalence	6.16	21 243	20 632	20 372
Immuebles de placement	6.17	4 141	3 570	2 902
Immobilisations corporelles	6.18	3 961	3 897	3 957
Immobilisations incorporelles	6.18	1 544	1 572	1 647
Écarts d'acquisition	6.19	13 334	13 324	13 572
TOTAL DE L'ACTIF		1 589 076	1 518 811	1 601 089

BILAN PASSIF

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2014	31/12/2013 Retraité	01/01/2013 Retraité
Banques centrales	6.1	4 411	2 852	1 061
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	6.2	321 254	299 803	351 321
Instruments dérivés de couverture	3.2-3.4	27 685	31 137	42 329
Dettes envers les établissements de crédit	3.3-6.10	141 176	152 340	154 944
Dettes envers la clientèle	3.1-3.3-6.10	473 984	477 313	467 998
Dettes représentées par un titre	3.2-3.3-6.11	172 921	160 516	162 783
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		16 338	7 323	12 776
Passifs d'impôts courants et différés	6.13	3 129	2 066	5 470
Compte de régularisation et passifs divers	6.14	57 392	48 193	55 711
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	6.15	-	1 100	22 015
Provisions techniques des contrats d'assurance	6.20	284 017	255 457	244 577
Provisions	6.21	4 716	4 475	4 651
Dettes subordonnées	3.2-3.3-6.11	25 937	28 353	29 784
Total dettes		1 532 960	1 470 928	1 555 420
Capitaux propres		56 116	47 883	45 669
Capitaux propres - part du Groupe		50 063	42 288	40 164
Capital et réserves liées		33 563	30 780	30 538
Réserves consolidées		10 026	7 041	13 475
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		4 134	1 997	2 540
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur actifs non courants destinés à être cédés		-	(40)	-
Résultat de l'exercice		2 340	2 510	(6 389)
Participations ne donnant pas le contrôle		6 053	5 595	5 505
TOTAL DU PASSIF		1 589 076	1 518 811	1 601 089

COMPTE DE RÉSULTAT

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2014	31/12/2013 Retraité
Intérêts et produits assimilés	4.1	26 879	28 599
Intérêts et charges assimilés	4.1	(15 532)	(15 914)
Commissions (produits)	4.2	7 951	7 526
Commissions (charges)	4.2	(5 142)	(5 061)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	4.3	5 932	3 410
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	4.4-6.4	2 810	2 009
Produits des autres activités	4.5	36 485	28 291
Charges des autres activités	4.5	(43 530)	(33 178)
Produit net bancaire		15 853	15 682
Charges générales d'exploitation	4.6	(10 466)	(10 471)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	4.7	(631)	(663)
Résultat brut d'exploitation		4 756	4 548
Coût du risque	4.8	(2 204)	(2 894)
Résultat d'exploitation		2 552	1 654
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	6.16	647	1 175
Gains ou pertes nets sur autres actifs	4.9	53	98
Variations de valeur des écarts d'acquisition	6.19	(22)	-
Résultat avant impôt		3 230	2 927
Impôts sur les bénéfices	4.10	(469)	(98)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	6.15	(5)	56
Résultat net		2 756	2 885
Participations ne donnant pas le contrôle		416	375
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		2 340	2 510
Résultat de base par action (en euros) ⁽¹⁾	6.23	0,834	1,011
Résultat dilué par action (en euros) ⁽¹⁾	6.23	0,834	1,011

(1) Correspond au résultat y compris Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession.

Les informations au 31 décembre 2013 ont été retraitées des effets du changement de méthode comptable liés aux nouvelles normes de consolidation.

En outre, afin d'assurer la comparabilité des comptes, en application d'IFRS 5, les contributions au 31 décembre 2013 de l'entité Crelan ont été reclassées en Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession.

RÉSULTAT NET ET AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2014	31/12/2013 Retraité
Résultat net		2 756	2 885
Gains et pertes actuariels sur avantages post-emploi	4.11	(300)	41
Gains et pertes sur actifs non courants destinés à être cédés	4.11	-	-
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables hors entreprises mises en équivalence		(300)	41
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entreprises mises en équivalence	4.11	135	(39)
Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables hors entreprises mises en équivalence	4.11	97	(15)
Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entreprises mises en équivalence	4.11	12	-
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables		(56)	(13)
Gains et pertes sur écarts de conversion	4.11	442	(286)
Gains et pertes sur actifs disponibles à la vente	4.11	1 905	(70)
Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture	4.11	699	(406)
Gains et pertes sur actifs non courants destinés à être cédés	4.11	41	15
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres recyclables hors entreprises mises en équivalence		3 087	(747)
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres recyclables part du Groupe des entreprises mises en équivalence	4.11	266	(130)
Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables hors entreprises mises en équivalence	4.11	(856)	227
Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entreprises mises en équivalence	4.11	-	(3)
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables		2 497	(653)
GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		2 441	(666)
RÉSULTAT NET ET AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		5 197	2 219
Dont part du Groupe		4 517	1 927
Dont participations ne donnant pas le contrôle		680	292

Les informations au 31 décembre 2013 ont été retraitées des effets du changement de méthode comptable liés aux nouvelles normes de consolidation.

Le reclassement des activités arrêtées ou en cours de cession n'a pas d'impact significatif sur la présentation des autres éléments du résultat global du 31 décembre 2013 et du 31 décembre 2014.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Part du Groupe							Résultat net	Participations ne donnant pas le contrôle					Capitaux propres	Capitaux propres consolidés				
	Capital et réserves liés			Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres							
	Capital	Primes et Réserves consolidées liées au capital	Élimination des titres autodétenus	Autres instruments de capitaux propres	Capital et réserves consolidées	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables		Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables								
(en millions d'euros)																			
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2013 publié	7 494	30 511	(370)	-	37 635	2 921	(382)	2 539	-	40 174	5 588	(71)	(12)	(83)	5 505	45 679			
Impacts nouvelles normes de consolidation (IFRS 10)	-	(10)	-	-	(10)	-	-	-	-	(10)	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2013 retraité	7 494	30 501	(370)	-	37 625	2 921	(382)	2 539	-	40 164	5 588	(71)	(12)	(83)	5 505	45 669			
Augmentation de capital	11	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation des titres autodétenus	-	-	210	-	210	-	-	-	-	210	-	-	-	-	-	-	-	-	210
Dividendes versés en 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(302)	-	-	-	-	(302)	(302)	-	-	(302)
Dividendes reçus des Caisses régionales et filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet des acquisitions/cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle	-	52	-	-	52	-	-	-	-	52	123	-	-	-	123	123	-	-	123
Mouvements liés aux paiements en actions	-	(11)	-	-	(11)	-	-	-	-	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	(11)
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	11	30	210	-	251	-	-	-	-	251	(179)	-	-	-	(179)	72			72
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	(423)	24	(399)	-	-	(399)	-	(80)	(1)	(81)	(81)	(480)			(480)
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence	-	(10)	-	-	(10)	(144)	(40)	(184)	-	(194)	(1)	(2)	-	(2)	(3)	(197)	-	-	(197)
Résultat au 31/12/2013	-	-	-	-	-	-	-	-	2 510	2 510	375	-	-	-	375	2 885	-	-	2 885
Autres variations	-	(45)	-	-	(45)	1	-	1	-	(44)	(23)	-	-	1	(22)	(66)	-	-	(66)
Capitaux propres au 31 décembre 2013 retraité	7 505	30 476	(160)	-	37 821	2 355	(398)	1 957	2 510	42 288	5 760	(153)	(13)	(166)	5 595	47 883			
Affectation du résultat 2013	-	2 510	-	-	2 510	-	-	-	(2 510)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2014	7 505	32 986	(160)	-	40 331	2 355	(398)	1 957	-	42 288	5 760	(153)	(13)	(166)	5 595	47 883			
Augmentation de capital	224	520	-	-	744	-	-	-	-	744	-	-	-	-	-	744	-	-	744
Variation des titres autodétenus	-	-	7	-	7	-	-	-	-	7	-	-	-	-	7	7	-	-	7
Émissions d'instruments de capitaux propres ⁽¹⁾	-	(27)	-	3 861	3 834	-	-	-	-	3 834	745	-	-	-	745	4 579	-	-	4 579
Rémunération 2014 des titres super-subordonnés à durée indéterminée ⁽²⁾	-	(194)	-	-	(194)	-	-	-	-	(194)	-	-	-	-	-	(194)	-	-	(194)
Dividendes versés en 2014	-	(879)	-	-	(879)	-	-	-	-	(879)	(310)	-	-	-	(310)	(1 189)	-	-	(1 189)
Dividendes reçus des Caisses régionales et filiales	-	124	-	-	124	-	-	-	-	124	-	-	-	-	-	124	-	-	124
Effet des acquisitions/cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾	-	(199)	-	-	(199)	-	-	-	-	(199)	(658)	-	-	-	(658)	(857)	-	-	(857)
Mouvements liés aux paiements en actions	-	1	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-	1
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	224	(654)	7	3 861	3 438	-	-	-	-	3 438	(223)	-	-	-	(223)	3 215			3 215
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	1 963	(193)	1 770	-	-	1 770	-	266	(10)	256	256	2 026			2 026
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence	-	(180)	-	-	(180)	260	147	407	-	227	(1)	8	-	8	7	234	-	-	234
Résultat au 31/12/2014	-	-	-	-	-	-	-	-	2 340	2 340	416	-	-	-	416	2 756	-	-	2 756
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	3	3	-	-	3
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2014	7 729	32 152	(153)	3 861	43 589	4 578	(444)	4 134	2 340	50 063	5 955	121	(23)	98	6 053	56 116			

(1) Dans le cadre du renforcement des fonds propres réglementaires du Groupe, Crédit Agricole S.A. a réalisé le 23 janvier 2014, le 8 avril 2014 et le 18 septembre 2014 des émissions d'obligations super-subordonnées perpétuelles Additional Tier 1 (en USD, en GBP et en euros) pour 3 640 millions d'euros net de frais d'émission et d'intérêts échus. Crédit Agricole Assurances a réalisé le 14 octobre 2014 une émission en euros d'obligations subordonnées perpétuelles Additional Tier 1 pour 745 millions d'euros net de frais d'émission et d'intérêts échus. Cette émission, soustraite par des entités hors groupe, est comptabilisée en Capitaux propres - Participations ne donnant pas le contrôle.

(2) L'effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle correspond principalement à la liquidation du Trust 2 de CA Preferred Funding pour 404 millions d'euros, le rachat de 5 % d'Amundi Group par Crédit Agricole S.A. pour 155 millions d'euros et le rachat de 15 % de Cariparma pour 72 millions d'euros.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau de flux de trésorerie est présenté selon le modèle de la méthode indirecte.

Les **activités opérationnelles** sont représentatives des activités génératrices de produits du groupe Crédit Agricole S.A. y compris les actifs recensés dans le portefeuille de placements détenus jusqu'à l'échéance.

Les flux d'impôts sont présentés en totalité avec les activités opérationnelles.

Les **activités d'investissement** représentent les flux de trésorerie pour l'acquisition et la cession de participations dans les entreprises consolidées et non consolidées, et des immobilisations corporelles et incorporelles. Les titres de participation stratégiques inscrits

dans le portefeuille Actifs financiers disponibles à la vente sont compris dans cette rubrique.

Les **activités de financement** résultent des changements liés aux opérations de structure financière concernant les capitaux propres et les emprunts à long terme.

Les **flux de trésorerie nets** attribuables aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement des **activités abandonnées** sont présentés dans des rubriques distinctes dans le tableau de flux de trésorerie.

La notion de **trésorerie nette** comprend la caisse, les créances et dettes auprès des banques centrales, ainsi que les comptes (actif et passif) et prêts à vue auprès des établissements de crédit.

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2014	31/12/2013 Retraité
Résultat avant impôt		3 230	2 927
Dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles		646	679
Dépréciations des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	619	22	-
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions		17 950	14 169
Quote-part de résultat liée aux entreprises mises en équivalence		(647)	(1 175)
Résultat net des activités d'investissement		149	(173)
Résultat net des activités de financement		3 835	3 987
Autres mouvements		(1 346)	(3 990)
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements		20 609	13 497
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit		(10 082)	(15 817)
Flux liés aux opérations avec la clientèle		(16 573)	38 092
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(24 151)	(24 246)	
Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers		9 069	(2 794)
Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence ⁽¹⁾		364	311
Impôts versés		521	(659)
Variation nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles		(40 852)	(5 113)
Flux provenant des activités abandonnées	615	6	(181)
Total flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (A)		(17 007)	11 130
Flux liés aux participations ⁽²⁾		(992)	(15)
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles		(742)	(636)
Flux provenant des activités abandonnées	615	(113)	(55)
Total flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		(1 847)	(706)
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires ⁽³⁾		3 546	36
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement ⁽⁴⁾		(2 114)	(3 045)
Flux provenant des activités abandonnées	615	(8)	(25)
Total flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		1 424	(3 034)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)		2 765	(2 979)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A + B + C + D)		(14 665)	4 411
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		55 964	51 553
Solde net des comptes de caisse et banques centrales*		65 385	41 813
Solde net des comptes prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit**	(9 421)	9 740	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		41 299	55 964
Solde net des comptes de caisse et banques centrales*		50 619	65 385
Solde net des comptes prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit**	(9 320)	(9 421)	
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		(14 665)	4 411

* Composé du solde net des postes Caisse et Banques centrales, hors intérêts courus et y compris trésorerie des entités reclassées en activités destinées à être cédées.

** Composé du solde des postes Comptes ordinaires débiteurs sains et Comptes et prêts au jour le jour sains tels que détaillés en note 6.5 et des postes Comptes ordinaires créditeurs et Comptes et emprunts au jour le jour tels que détaillés en note 6.10 (hors intérêts courus).

(1) Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence : Au 31 décembre 2014, ce montant comprend principalement le versement des dividendes des Caisses régionales pour 269 millions d'euros.

(2) Flux liés aux participations : Cette ligne recense les effets nets sur la trésorerie des acquisitions et des cessions de titres de participation. Ces opérations externes sont décrites dans la note 2. L'impact net sur la trésorerie du Groupe des acquisitions et des cessions de titres de participation consolidés (filiales et mises en équivalence) au 31 décembre 2014 s'établit à 259 millions d'euros. Les principales opérations concernent d'une part l'acquisition pour 353 millions d'euros des titres Amundi et pour 80 millions d'euros des titres Cariparma et, d'autre part, les cessions des titres des entités nordiques de Crédit Agricole Consumer Finance pour 49 millions d'euros, de Semeru Asia Equity High Yield Fund pour 35 millions d'euros et de BNI Madagascar et Crédit Agricole Bulgarie pour 21 millions d'euros. Par ailleurs, les principales cessions de titres des sociétés mises en équivalence concernent Newedge pour 273 millions d'euros et Banco Espírito Santo pour 106 millions d'euros. Enfin la souscription à l'augmentation de capital de Banco Espírito Santo impacte la trésorerie pour - 33 millions d'euros. Sur la même période, l'impact net des acquisitions et des cessions de titres de participations non consolidés sur la trésorerie du Groupe ressort à + 1 251 millions d'euros. Il concerne principalement les acquisitions et cessions réalisées dans le cadre des investissements des sociétés d'assurances pour - 1 269 millions d'euros, diminuées de la cession des titres ESAF pour 30 millions d'euros, Immobiliaria Colonial pour 64 millions d'euros et à la sortie du périmètre de consolidation des titres IFIL pour 40 millions d'euros. Enfin le groupe Crédit Agricole S.A. a souscrit à l'augmentation de capital de la Caisse de Refinancement de l'Habitat (C.R.H.) pour 95 millions d'euros.

(3) Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires : Ce poste inclut à hauteur de 4 567 millions d'euros les émissions réalisées d'instruments de capitaux propres ainsi que la liquidation d'un compartiment de CA Preferred LLC pour - 415 millions d'euros. En outre, - 616 millions d'euros de dividendes, hors dividendes payés en actions, ont été versés par les filiales de Crédit Agricole S.A. aux Participations ne donnant pas le contrôle.

(4) Autres flux nets de trésorerie provenant des flux liés aux opérations de financement : Au 31 décembre 2014, les émissions de dettes obligataires s'élevaient à 22 743 millions d'euros et les remboursements à - 3 770 millions d'euros. Les émissions de dettes subordonnées s'élevaient à 696 millions d'euros et les remboursements à - 3 770 millions d'euros. Ce poste recense également les flux liés aux versements d'intérêts sur les dettes subordonnées et obligataires.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31 décembre 2014

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Crédit Agricole S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 11 et 14 des notes annexes aux états financiers qui exposent les effets de la première application des normes IFRS 10 (États financiers consolidés), IFRS 11 (Partenariats), IFRS 12 (Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités) et IAS 28 révisée (Participations dans des entreprises associées et des coentreprises).

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- votre Groupe constitue des dépréciations pour couvrir les risques de crédit inhérents à ses activités. Nous avons examiné le dispositif mis en place par la Direction pour identifier et évaluer ces risques ainsi que pour déterminer le montant des dépréciations qu'elle estime nécessaires, et nous avons vérifié que les estimations comptables qui en résultent s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans la note 1.3 de l'annexe aux états financiers ;
- comme indiqué dans les notes 1.3 et 10.2 de l'annexe aux états financiers, votre Groupe utilise des modèles internes pour la valorisation des instruments financiers pour lesquels il n'existe pas de données observables, ainsi que pour l'estimation de certains ajustements de juste valeur des instruments financiers. Nos travaux ont consisté à examiner le dispositif de contrôle des modèles utilisés, les hypothèses retenues et les modalités de prise en compte des risques associés à ces instruments ;
- comme indiqué dans les notes 1.4, 6.16 et 6.19 de l'annexe aux états financiers, votre Groupe a procédé à des tests de dépréciation de la valeur des écarts d'acquisition et des participations dans les co-entreprises et entreprises associées. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests, ainsi que les principaux paramètres et les hypothèses utilisés et nous nous sommes assurés du caractère approprié de la présentation qui en est faite dans les notes annexes aux états financiers ;
- votre Groupe procède à d'autres estimations dans le cadre habituel de la préparation de ses comptes consolidés, comme exposé dans la note 1.3 de l'annexe aux états financiers, qui portent, notamment, sur la valorisation et les dépréciations de titres de capitaux propres non consolidés, les engagements liés aux régimes de retraites et avantages sociaux futurs, les provisions pour risques opérationnels, les provisions pour risques juridiques, les provisions techniques des contrats d'assurance et les actifs d'impôts différés. Nos travaux ont consisté à examiner les méthodes et les hypothèses retenues et à vérifier que les estimations comptables qui en résultent s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans la note 1.3 de l'annexe aux états financiers.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au Groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 19 mars 2015

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Catherine Pariset

Valérie Meeus