

2025

JUIN

COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

➤ GROUPE DES ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL SA



COMPTES CONSOLIDÉS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	3	NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	9
Bilan Actif	3		
Bilan passif	4		
Compte de résultat consolidé	5	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	63
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	6		
Tableau de variation des capitaux propres	7		
Tableau des flux de trésorerie	8		

1. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés sont présentés en euros, monnaie fonctionnelle du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM). Tous les montants ont été arrondis au million le plus proche, sauf indication contraire.

1.1 Bilan Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Écarts d'acquisition		65	65
Autres immobilisations incorporelles		-	-
Actifs incorporels		65	65
Immobilier de placement	Note 2.7.1	2 873	2 868
Placements financiers	Note 2.7.2	148 291	142 605
- au coût amorti	Note 2.7.3	14	19
- à la juste valeur par capitaux propres	Note 2.7.4	90 619	87 014
- à la juste valeur par résultat	Note 2.7.4	57 659	55 571
Placements des activités d'assurance		151 164	145 472
Investissements dans les entreprises mises en équivalence		-	-
Actifs de contrats d'assurance	Note 2.7.12	8	10
Actifs de contrats de réassurance	Note 2.7.12	247	284
Actifs relatifs aux contrats	Note 2.7.12	255	294
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		218	227
Impôts différés actifs	Note 2.7.7	18	81
Créances d'impôt exigible	Note 2.7.7	3	15
Autres créances		465	379
Autres actifs		703	701
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		42	27
Total actif		152 230	146 559

1.2 Bilan passif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Capital	Note 2.7.8	1 251	1 241
Primes d'émission, de fusion et d'apport		1 137	1 038
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		788	711
Résultats cumulés		7 354	6 699
Résultat net consolidé de l'exercice		498	996
Capitaux propres du groupe		11 028	10 684
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		- 1	7
Résultats cumulés hors groupe		189	291
Résultat net hors groupe		- 3	1
Intérêts minoritaires		185	299
Capitaux propres totaux		11 213	10 983
Provisions pour risques et charges		76	70
Dettes subordonnées	Note 2.7.11	1 920	1 908
Dettes de financement représentées par des titres	Note 2.7.11	502	511
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	Note 2.7.11	35	35
Autres dettes de financement	Note 2.7.11	36	38
Dettes de financement	Note 2.7.11	2 492	2 492
Passifs de contrats d'assurance	Note 2.7.12	130 021	125 360
Passifs de contrats de réassurance	Note 2.7.12	-	-
Passifs relatifs aux contrats	Note 2.7.12	130 021	125 360
Instruments dérivés passifs (1)		6	27
Impôts différés passifs	Note 2.7.7	-	-
Dettes d'impôt exigible	Note 2.7.7	81	100
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire (2)		7 795	7 145
Autres dettes		531	356
Comptes courants créditeurs		15	26
Autres passifs		8 427	7 654
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		-	-
Total passif		152 230	146 559

(1) Ce poste présente la valorisation des contrats de swaps de devises (« Cross Currency Swaps »)

(2) Ce poste présente les dettes relatives aux opérations de mise en pension de titres et reverse repos

1.3 Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Produits des activités d'assurance	Note 2.8.1	3 951	3 753
Charges afférentes aux activités d'assurance		- 3 280	- 3 182
Résultat net des contrats de réassurance détenus		- 67	- 51
Résultat des activités d'assurance		605	520
Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	Note 2.8.3	846	783
Autres produits de placement	Note 2.8.4	2 371	2 477
Pertes de valeur liées au crédit		- 3	- 1
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis	Note 2.8.2	- 2 992	- 3 073
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus	Note 2.8.2	3	4
Résultat financier net	Note 2.8.2	224	190
Produits des autres activités		-	-
Autres produits d'exploitation		30	30
Autres charges d'exploitation		- 94	- 90
Résultat d'exploitation courant		765	650
Autres produits		1	1
Autres charges		- 1	- 2
Résultat d'exploitation		766	648
Charges de financement		- 37	- 25
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées		-	-
Impôt sur le résultat	Note 2.8.6	- 235	- 130
Résultat des activités abandonnées		-	-
Résultat net		494	492
<i>Dont part du Groupe</i>		498	492
<i>Dont part des intérêts minoritaires</i>		- 3	-

1.4 Résultat net et gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net	494	492
Éléments recyclables en résultat	78	- 222
Écarts de conversion	-	-
<i>Écarts de conversion des devises étrangères</i>	-	-
<i>Montant net reclassé au compte de résultat</i>	-	-
Réévaluation des instruments de dettes à la juste valeur par capitaux propres	41	- 1 725
<i>Variation nette de la juste valeur</i>	33	- 1 674
<i>Montant net reclassé au compte de résultat</i>	8	- 51
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis	68	1 429
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus	- 4	- 4
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-
<i>Variation nette de la juste valeur</i>	-	-
<i>Montant net reclassé au compte de résultat</i>	-	-
Impôts différés liés	- 27	78
Éléments non recyclables en résultat	- 9	125
Réévaluation des instruments de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres	10	135
Plus et moins-values de cession des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	- 2	2
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies	- 3	- 1
Impôts différés liés	- 14	- 10
Total des gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	69	- 97
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	564	395
<i>Dont part du Groupe</i>	568	398
<i>Dont part des intérêts minoritaires</i>	- 4	- 3

1.5 Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Primes liées au capital	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		Résultats cumulés	Résultat net	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
			Recyclables	Non recyclables					
<i>(en millions d'euros)</i>									
Capitaux propres 31/12/2023	1 241	1 038	- 984	1 577	7 197	828	10 897	167	11 064
Affectation de résultat	-	-	-	-	828	- 828	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	- 326	-	- 326	- 4	- 330
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation dans les participations sans perte de contrôles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuration	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	-	-	-	-	502	- 828	- 326	- 4	- 330
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	492	492	-	492
Autres éléments du résultat global	-	-	- 219	125	-	-	- 94	- 3	- 97
Résultat global de la période	-	-	- 219	125	-	492	398	- 3	395
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres 30/06/2024	1 241	1 038	- 1 202	1 702	7 699	492	10 969	160	11 130
Capitaux propres 31/12/2024	1 241	1 038	- 1 038	1 749	6 699	996	10 684	299	10 983
Affectation de résultat	-	-	-	-	996	- 996	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	- 336	-	- 336	-	- 336
Variation de capital	10	100	-	-	-	-	110	-	110
Variation dans les participations sans perte de contrôles	-	-	- 7	14	- 5	-	2	- 109	- 107
Restructuration	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	10	100	- 7	14	655	- 996	- 224	- 109	- 333
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	498	498	- 3	494
Autres éléments du résultat global	-	-	79	- 9	-	-	70	- 1	69
Résultat global de la période	-	-	79	- 9	-	498	568	- 4	564
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres 30/06/2025	1 251	1 137	- 966	1 754	7 354	498	11 028	185	11 213

1.6 Tableau des flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net	494	492
Impôts	235	130
Dotations nettes aux amortissements	3	5
Variation des dépréciations	- 1	-
Dotations nettes aux autres provisions	6	1
Variations de valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par le résultat	- 1 383	- 1 600
Variation des actifs et passifs liés aux contrats d'assurance et de réassurance	4 764	3 601
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-	-
Corrections des éléments inclus dans le résultat net qui ne correspondent pas à des flux monétaires	3 389	2 007
Plus et moins-values de cession des placements financiers	6	23
Plus et moins-values de cession des placements immobiliers	-	-
Plus et moins-values de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Plus et moins-values de cession des placements	6	23
Variation des créances et dettes d'exploitation	20	44
Variation des valeurs données ou reçues en pension	18	- 31
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	133	194
Impôts nets décaissés	- 157	187
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	4 138	3 047
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	-	-
Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	-	-
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence	-	-
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence	-	-
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	-	-
Acquisitions et cessions de placements financiers et instruments dérivés	- 3 751	- 3 385
Acquisitions et cessions d'immobilier de placement	- 35	-
Flux de trésorerie liés aux cessions et acquisitions de placements	- 3 786	- 3 385
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	- 10
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	- 10
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	- 3 778	- 3 394
Droits d'adhésion	-	-
Émissions d'instruments de capital	110	-
Remboursements d'instruments de capital	-	-
Opérations sur actions propres	-	-
Dividendes payés	- 336	- 330
Sommes reçues lors d'un changement dans les participations sans perte de contrôle	-	-
Sommes versées lors d'un changement dans les participations sans perte de contrôle	- 107	-
Flux de trésorerie liés aux actionnaires et sociétaires	-	-
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et sociétaires	- 333	- 330
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	-	-
Autres incidences sur la trésorerie liées aux activités de financement	-	852
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	-	852
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	- 333	522
Flux provenant des activités cédées ou abandonnées	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	-	- 117
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	4 138	3 047
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	- 3 778	- 3 394
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	- 333	522
Effet des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	-
Flux provenant des activités cédées ou abandonnées	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	27	58

La notion de trésorerie et équivalents de trésorerie comprend la caisse et les avoirs en banque nets des comptes courants créditeurs. Le GACM possède également 5,3 milliards d'euros en OPCVM de trésorerie.

2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Sommaire détaillé des notes

2.1 Principales opérations de structure et événements significatifs de l'exercice.....	10	2.7.14 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats de réassurance.....	42
2.2 Principes et méthodes de consolidation.....	12	2.7.15 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats d'assurance.....	46
2.2.1 Présentation.....	12	2.7.16 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats de réassurance.....	52
2.2.2 Informations relatives aux parties liées.....	14	2.8 Notes relatives au compte de résultat.....	54
2.2.3 Méthodes de consolidation.....	14	2.8.1 Produits des activités d'assurance.....	54
2.2.4 Date de clôture.....	14	2.8.2 Résultat financier net.....	55
2.3 Événements postérieurs à la clôture.....	15	2.8.3 Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.....	57
2.4 Normes applicables.....	15	2.8.4 Autres produits des placements.....	58
2.4.1 Base de préparation.....	15	2.8.5 Charges de gestion.....	60
2.4.2 Normes applicables et comparabilité.....	15	2.8.6 Charge d'impôts.....	60
2.4.3 Les normes comptables publiées par l'IASB mais non encore entrées en vigueur.....	15	2.9 Autres informations.....	61
2.5 Principes et méthodes comptables applicables....	16	2.9.1 Courbe des taux IFRS 17.....	61
2.6 Information sectorielle.....	17	2.9.2 Niveau de confiance dans la détermination de l'ajustement au titre du risque non financier.....	61
2.6.1 Bilan sectoriel.....	17	2.10 Périmètre de consolidation.....	62
2.6.2 Compte de résultat sectoriel.....	21	2.10.1 Périmètre.....	62
2.7 Notes relatives au bilan.....	23		
2.7.1 Immeubles de placement.....	23		
2.7.2 Placements financiers.....	24		
2.7.3 Placements financiers au coût amorti par level.....	25		
2.7.4 Placements financiers à la juste valeur par level.....	26		
2.7.5 Variations du solde du niveau 3 des actifs à la juste valeur.....	28		
2.7.6 Éléments sous-jacents aux contrats VFA.....	29		
2.7.7 Actifs et passifs d'impôts courants et différés.....	30		
2.7.8 Capital social au 30/06/2025.....	31		
2.7.9 Résultat par action.....	32		
2.7.10 Dividendes.....	32		
2.7.11 Dettes de financement.....	33		
2.7.12 Contrats d'assurance et de réassurance par segment.....	35		
2.7.13 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats d'assurance.....	36		

2.1 Principales opérations de structure et événements significatifs de l'exercice

Développement en Allemagne

L'année 2025 marque une étape clé dans le développement de l'activité d'assurance en Allemagne, second marché du groupe Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Les agréments d'assurance des deux filiales ACM Deutschland Lebensversicherung AG et ACM Deutschland Versicherung

AG ont été délivrés par le régulateur allemand (BaFin) en juin 2025, permettant le lancement de la phase de test de l'activité commerciale dans le réseau de Targobank en juillet 2025.

Surtaxe

La loi de finances 2025 a instauré une contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises (qualifiée de « surtaxe d'IS »), dont le chiffre d'affaires est supérieur à 1 milliard d'euros.

L'assiette de la surtaxe d'IS est égale à la moyenne de l'impôt sur les sociétés (hors crédits d'impôt) dû au titre des exercices 2024 et 2025.

Pour les redevables fiscaux dont le chiffre d'affaires est supérieur à 3 milliards d'euros (ce qui est le cas du groupe ACM), le taux de la surtaxe s'élève à 41,2%.

La surtaxe d'IS devra être acquittée en mai 2026, un acompte de 98% devant être versé au 15 décembre 2025.

Le résultat net du GACM sur les 6 premiers mois de 2025 est ainsi pénalisé par cette contribution exceptionnelle. A fin juin, la surtaxe s'élève à 98 millions d'euros (dont 67 millions d'euros au titre de 2024 et 31 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2025), le GACM ayant comptabilisé intégralement la part relative à l'exercice 2024.

Retraité de la totalité de cette surtaxe, le résultat s'établit à 592 millions d'euros, en hausse de 20,3 % par rapport à 2024.

Apport des titres ACM IARD détenus par le Crédit Mutuel MABN au GACM

La Caisse Fédérale du Crédit Mutuel de Maine-Anjou et Basse-Normandie (« MABN ») était, au 31 décembre 2024, actionnaire du GACM (à hauteur de 7,4% du capital) ainsi que d'ACM IARD (à hauteur de 3,5% du capital). Afin de rationaliser la participation de MABN au sein du groupe des Assurances du Crédit Mutuel, l'assemblée générale extraordinaire du GACM a approuvé, en date du 25 avril 2025, une opération d'apport de l'intégralité des titres détenus par le Crédit Mutuel MABN dans ACM IARD au profit du GACM.

CM MABN, qui ne détient ainsi plus d'actions d'ACM IARD, a augmenté sa participation dans le GACM dont elle détient désormais 8,1% du capital.

Cette opération a eu pour conséquence une légère dilution des autres actionnaires du GACM. Ainsi, les entités du groupe Crédit Mutuel Alliance Fédérale ont vu leur pourcentage de détention être porté à 89,0% (contre 89,7% auparavant). Par exception, la Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Océan, également actionnaire minoritaire du GACM, a maintenu son pourcentage de détention (de 2,9%) en procédant à un apport en numéraire complémentaire.

Nouvelles acquisitions dans l'écosystème de services en assurances de biens du GACM

ADB Ecosystème Holding a finalisé mi-juin l'acquisition d'un ensemble de sociétés, spécialisées dans la déconstruction automobile, opérant dans 15 départements de Bourgogne-Franche-Comté et du Grand Est. Fondées en 1985, ces entités, désormais détenues à 100% par ADB Ecosystème Holding, emploient 80 salariés et opèrent sur trois sites

d'exploitation (proches de Belfort et Besançon). Cette acquisition s'inscrit pleinement dans l'ambition du Groupe de développer un écosystème intégré de services en assurances de biens pour améliorer l'expérience client et maîtriser les coûts via l'internalisation de la chaîne de valeur.

Collecte en assurance-vie

Dans la continuité de l'année 2024 marquée par des niveaux de collecte très élevés, et bénéficiant de la baisse des taux du livret A à 2,40% au 1^{er} février 2025, le marché de

l'assurance vie a poursuivi une excellente dynamique au 1^{er} semestre 2025.

Le GACM a ainsi enregistré une collecte brute sur ses produits d'assurance-vie de 5,5 milliards d'euros, en hausse de 28,0 %. Le niveau de collecte nette s'inscrit également en

forte progression, à 2,4 milliards d'euros. Celle-ci s'effectue majoritairement en euros.

Restructuration des instruments financiers Desjardins

Depuis 1989, un partenariat lie le GACM et Desjardins, plus grand groupe financier intégré de nature coopérative au Canada. Le GACM détient une participation de 10 % en actions ordinaires dans la holding d'assurance non-vie de Desjardins (DGAG).

Jusqu'au 31 décembre 2024, le GACM détenait également des actions de préférence émises pour une valeur totale de 114 millions de dollars canadiens (77 millions d'euros) ainsi

qu'une dette subordonnée de 14 millions de dollars canadiens (9 millions d'euros).

Dans le cadre d'une échéance contractuelle, Desjardins a procédé, au 1^{er} janvier 2025, au remboursement intégral de la dette subordonnée et des actions de préférence susvisées. Parallèlement, le GACM a souscrit une enveloppe de 200 millions de dollars canadiens de nouvelles actions de préférence (135 millions d'euros au 01/01/2025).

Volatilité des marchés financiers

Le 1^{er} semestre 2025 a été marqué par des tensions commerciales qui ont pesé sur les perspectives de croissance mondiale. Les décisions de la nouvelle administration américaine en matière de droits de douane ont généré beaucoup de volatilité sur les marchés actions. Des écarts supérieurs à 20% ont été constatés en seulement quelques semaines entre les plus hauts niveaux du CAC40 et leur point bas. Le VIX, indice qui mesure cette volatilité, a dépassé les 50 points début avril, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis la crise du Covid en 2020. Les OAT 10 ans

ont également connu une hausse de plus de 50bps en quelques jours, toujours pénalisées par l'incertitude politique et budgétaire et les problématiques d'endettement de l'Etat français. Par ailleurs, l'inflation a retrouvé des niveaux conformes à la cible de la Banque centrale européenne qui a abaissé ses taux directeurs, son taux de dépôt s'établissant désormais à 2%, dans un contexte de faible croissance.

Le résultat net du GACM n'a été que faiblement impacté et reste solide à hauteur de 494 millions d'euros.

2.2 Principes et méthodes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société mère et des entités dont elle détient le contrôle, ci-après dénommée le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (ou GACM).

2.2.1 Présentation

Le GACM SA a pour principal objet de prendre et de gérer des participations dans des sociétés d'assurance et de réassurance en France et à l'étranger.

Le GACM est soumis au contrôle de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR).

Le GACM SA est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 1 251 414 215,50 euros.

Son siège social se situe 4 rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen – 67000 Strasbourg.

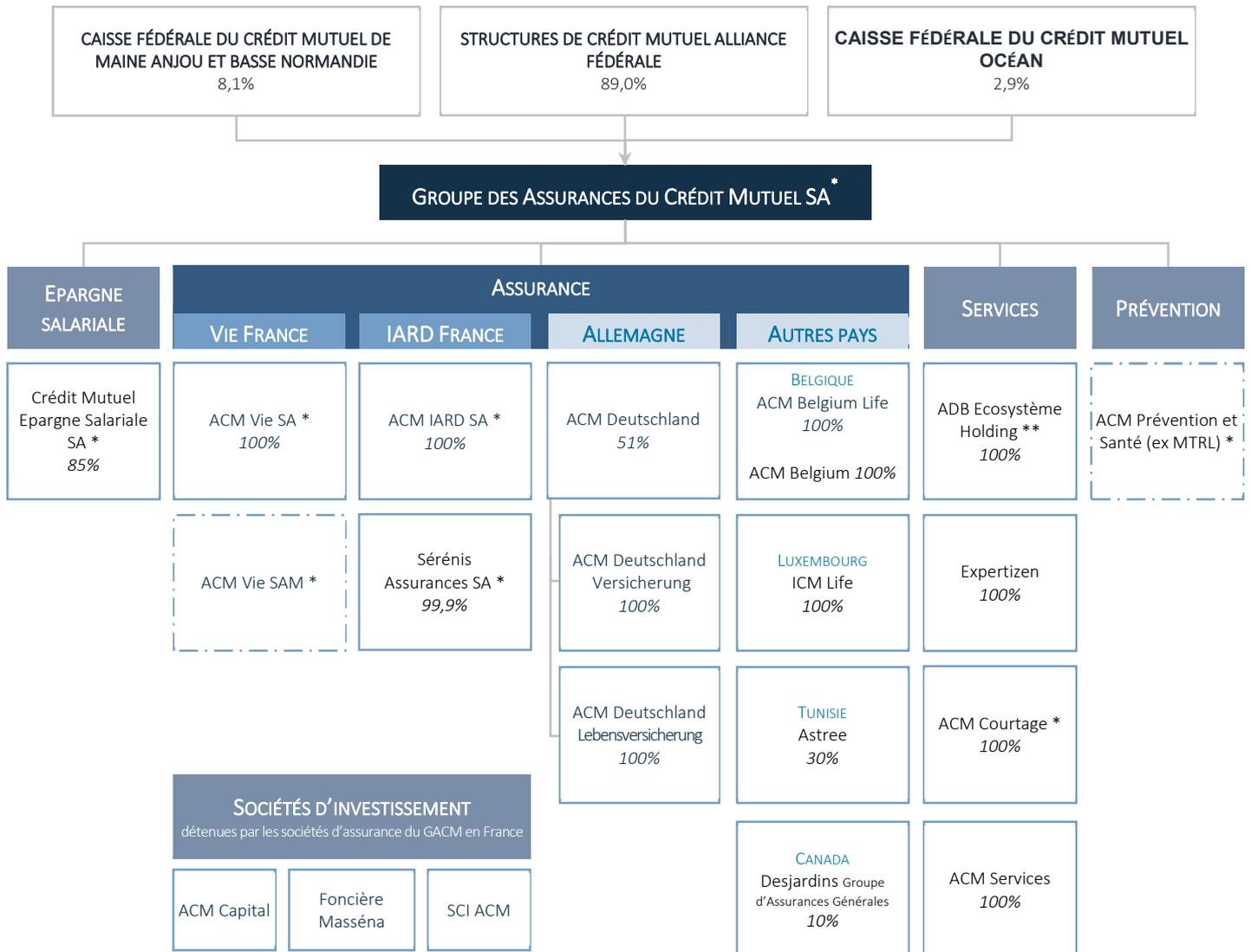
Actionnariat

Le capital du GACM SA est constitué de 80 736 401 actions de 15,50 euros chacune, détenues par :

(en euros)

ACTIONNAIRES	CAPITAL SOCIAL	
1 Banque Fédérative du Crédit Mutuel	621 003 982	49,6 %
2 CIC	199 363 666	15,9 %
3 Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Nord Europe	126 812 553	10,1 %
4 Caisse Fédérale du Crédit Mutuel de Maine-Anjou et Basse-Normandie	101 847 927	8,1 %
5 Caisse Régionale du Crédit Mutuel de Loire-Atlantique et du Centre-Ouest	67 127 571	5,4 %
6 Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Océan	36 064 005	2,9 %
7 Caisse Régionale du Crédit Mutuel d'Anjou	23 236 779	1,9 %
8 Caisse Régionale du Crédit Mutuel du Centre	18 353 442	1,5 %
9 Caisse Régionale du Crédit Mutuel Midi-Atlantique	14 374 297	1,1 %
10 Caisse Régionale du Crédit Mutuel Ile-de-France	8 654 983	0,7 %
11 Caisse Régionale du Crédit Mutuel de Normandie	8 481 647	0,7 %
12 Caisse Régionale du Crédit Mutuel Savoie-Mont Blanc	7 748 357	0,6 %
13 Caisse de Crédit Mutuel du Sud-Est	6 898 446	0,6 %
14 Caisse Régionale du Crédit Mutuel Méditerranéen	6 743 027	0,5 %
15 Caisse Régionale du Crédit Mutuel Dauphiné-Vivarais	4 703 506	0,4 %
16 Caisse Fédérale de Crédit Mutuel	16	0,0 %
17 Fédération du Crédit Mutuel Centre Est Europe	16	0,0 %
	1 251 414 216	100,0 %

Organigramme simplifié du GACM



% : taux de détention

Mutuelles sans lien capitalistique

* Membres du GIE ACM, groupement d'intérêt économique, qui concentre l'ensemble des moyens y compris de personnel, des entités membres

** Détient des sociétés dédiées à la réparation et aux pièces de réemploi en assurances de biens : Repartim (et sa filiale Presta'Terre), Auto Mobilité Services et des sociétés spécialisées dans la déconstruction automobile (SC 70 SAS et Pro Pièces SAS, ainsi que les SCI détenant l'immobilier d'exploitation)

2.2.2 Informations relatives aux parties liées

Relations avec le Crédit Mutuel Alliance Fédérale

ACM VIE SA a émis entre 2016 et 2019 des dettes subordonnées auprès de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel, d'un montant global de 650 millions d'euros.

Dans son portefeuille de placements, le groupe GACM détient des titres émis par le Crédit Mutuel Alliance Fédérale pour 6 134 millions d'euros, dont 5 506 millions d'euros d'actifs en représentation des contrats en VFA.

La commercialisation de contrats d'assurance est réalisée au sein des réseaux bancaires du Crédit Mutuel et du CIC.

Les engagements de retraite du Crédit Mutuel Alliance Fédérale font, pour partie, l'objet de conventions d'assurances collectives contractées auprès des sociétés d'assurance vie du GACM.

Ces conventions prévoient la constitution de fonds collectifs destinés à la couverture des indemnités de fin de carrière ou à la couverture des différents régimes de retraite, moyennant le versement de cotisations de la part de l'employeur, la gestion de ces fonds par la société d'assurance et le paiement aux bénéficiaires des primes et prestations de retraite prévues par les différents régimes.

Relations entre les sociétés consolidées du groupe

La liste des sociétés consolidées du groupe GACM est présentée dans la note « 2.10.1 Périmètre ».

Les transactions réalisées entre les entités intégrées globalement sont totalement éliminées.

Relations avec les principaux dirigeants

Il n'y a pas de transactions significatives entre le GACM et ses principaux dirigeants, leurs familles ou les sociétés qu'ils contrôlent et qui ne rentrent pas dans le périmètre de consolidation du groupe.

2.2.3 Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées à ces états financiers intermédiaires sont identiques à celles qui ont été appliquées aux états financiers consolidés du Groupe clos le 31 décembre 2024.

2.2.4 Date de clôture

Les comptes consolidés sont arrêtés au 30 juin 2025 et ont été établis sous la responsabilité du directoire du 28 juillet 2025.

2.3 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

2.4 Normes applicables

2.4.1 Base de préparation

Ces comptes semestriels consolidés résumés relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2025 ont été préparés conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire » et doivent être lus en relation avec les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024 du Groupe (les « derniers états financiers annuels »). Ils ne comprennent pas le jeu complet d'états financiers préparés selon les normes IFRS mais une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

2.4.2 Normes applicables et comparabilité

Au cours du premier semestre 2025, les nouveaux textes d'application obligatoire, n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes.

Par ailleurs, aucune décision de l'IFRS-IC publiée et validée par l'IASB au cours du semestre n'a eu d'impact sur les méthodes comptables appliquées au sein du groupe au 30 juin 2025.

Le groupe applique depuis le 1er janvier 2025, les amendements adoptés par l'UE tels que présentés ci-après :

- Amendement à IAS 21 - Absence de convertibilité – qui énonce que désormais, lorsqu'à la date d'évaluation une monnaie n'est pas convertible en une autre monnaie, l'entité doit estimer le cours de change au comptant à cette date. L'entité vise ainsi à refléter le cours qui aurait été appliqué si une opération de change normale avait eu lieu à la date d'évaluation entre des intervenants du marché dans la conjoncture économique du moment. L'amendement est entré en vigueur le 1er janvier 2025, avec application rétrospective et sans retraitement des périodes comparatives.

2.4.3 Les normes comptables publiées par l'IASB mais non encore entrées en vigueur

Les amendements à IFRS 9 et IFRS 7 ont été publiés en mai 2024.

Amendements à IFRS 9

L'amendement à IFRS 9 introduit notamment des éléments d'orientations pour effectuer une analyse du critère SPPI au cas particulier des actifs indexés ESG.

L'analyse doit s'effectuer sur les différents éléments d'intérêt de manière distincte et statuer sur la nature de la compensation plutôt que sur son montant. Le montant de compensation perçu peut indiquer que le détenteur est compensé d'éléments autres que ceux liés à des risques ou coûts associés à un prêt basique, ou non compatibles avec le critère SPPI. L'entité doit évaluer si, dans tous les scénarios contractuellement possibles, les flux de trésorerie ne seraient pas sensiblement différents des flux de trésorerie contractuels sur un instrument financier aux conditions contractuelles identiques, mais sans la caractéristique conditionnelle liée aux critères ESG.

Amendements à IFRS 7

L'amendement à IFRS 7 porte sur les points suivants :

- Informations à fournir pour permettre de mieux comprendre l'effet des clauses contractuelles qui pourraient modifier l'échéancier ou le montant des flux de trésorerie contractuels (dont les investissements ESG). L'amendement requiert de fournir des éléments quantitatifs (valeur comptable, variations potentielles des flux de trésorerie ...) par classe d'actifs (coût amorti et JVOCI) et des éléments descriptifs relatifs à l'évènement contingent.
- Informations complémentaires à communiquer pour les instruments de capitaux propres classés en JVOCI sans recyclage :
 - Profit ou perte dans les autres éléments du résultat global des investissements en instruments de capitaux propres au cours de l'exercice, en indiquant séparément le montant du profit ou de la perte liés aux investissements cédés dans l'exercice et le montant lié aux investissements détenus à la clôture de l'exercice.
 - JV globale des investissements dans des instruments de capitaux propres classés en JVOCI à la clôture de l'exercice.

Les amendements à IFRS 9 et IFRS 7 s'appliqueront début 2026, avec une application rétrospective obligatoire.

Norme IFRS 18

La norme IFRS 18, publiée le 7 avril 2024 pour une entrée en vigueur prévue le 1^{er} janvier 2027, a pour objectif de rendre plus lisible le compte de résultat, en introduisant une structure standardisée pour l'état du résultat net. Celui-ci sera organisé d'après cinq rubriques dont les trois principales sont : l'exploitation, l'investissement et le financement. Elle prescrit aussi aux entités qui utilisent des indicateurs de performance définis par la direction de fournir des

explications sur ces derniers. La norme n'a pas encore été adoptée au niveau européen.

Norme IFRS 19 (facultative)

La norme IFRS 19, publiée le 9 mai 2024 pour une entrée en vigueur prévue le 1^{er} janvier 2027, définit les règles pour l'établissement des comptes sociaux IFRS des filiales sans responsabilité publique dont la société mère publie elle-même des comptes en IFRS, et prévoit un allègement des informations à fournir en annexe. La norme n'a pas encore été adoptée au niveau européen.

2.5 Principes et méthodes comptables applicables

Les méthodes comptables appliquées à ces états financiers intermédiaires sont identiques à celles qui ont été appliquées aux états financiers consolidés du Groupe clos le 31 décembre 2024.

2.6 Information sectorielle

L'information sectorielle est présentée à travers les segments opérationnels suivants :

- Assurance de biens et responsabilité ;
- Assurance de personnes ;
- Assurance vie ;
- Autres.

2.6.1 Bilan sectoriel

	30/06/2025				Total
	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	
<i>(en millions d'euros)</i>					
Écarts d'acquisition	1	1	24	38	65
Autres immobilisations incorporelles				-	-
Actifs incorporels	1	1	24	39	65
Immobilier de placement	158	110	2 606	-	2 873
Placements financiers	2 968	4 288	127 477	13 559	148 291
- au coût amorti	7	5	-	2	14
- à la juste valeur par capitaux propres	2 475	3 730	72 832	11 581	90 619
- à la juste valeur par résultat	486	553	54 645	1 975	57 659
Placements des activités d'assurance	3 125	4 397	130 083	13 559	151 164
Investissements dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	-	8	-	-	8
Actifs de contrats de réassurance	172	174	-	- 98	247
Actifs relatifs aux contrats	172	182	-	- 98	255
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	9	6	162	41	218
Impôts différés actifs	- 4	- 3	- 83	108	18
Créances d'impôt exigible	-	-	-	3	3
Autres créances	3	2	346	115	465
Autres actifs	7	5	424	266	703
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées				-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	4	37	42
Total actif	3 306	4 585	130 536	13 803	152 230

	30/06/2025				
<i>(en millions d'euros)</i>	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Capital				1 251	1 251
Primes d'émission, de fusion et d'apport				1 137	1 137
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	52	499	-	237	788
Résultats cumulés				7 354	7 354
Résultat net consolidé de l'exercice	37	316	248	- 103	498
Capitaux propres du groupe	89	815	248	9 877	11 028
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	- 1	- 1
Résultats cumulés hors groupe				189	189
Résultat net hors groupe	-	-	-	- 3	- 3
Intérêts minoritaires	-	-	-	185	185
Capitaux propres totaux	89	815	248	10 062	11 213
Provisions pour risques et charges				70	76
Dettes subordonnées				1 920	1 920
Dettes de financement représentées par des titres	-	-	-	502	502
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	1	1	33	-	35
Autres dettes de financement	7	5	17	7	36
Dettes de financement	8	5	50	2 428	2 492
Passifs de contrats d'assurance	3 095	4 579	122 847	- 500	130 021
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-
Passifs relatifs aux contrats	3 095	4 579	122 847	- 500	130 021
Instruments dérivés passifs	-	-	9	- 3	6
Impôts différés passifs	-	-	-	-	-
Dettes d'impôt exigible	-	-	- 1	81	81
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	-	-	7 271	524	7 795
Autres dettes	11	7	170	343	531
Comptes courants créditeurs				12	15
Autres passifs	11	7	7 451	958	8 427
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées				-	-
Total passif	3 203	5 413	130 596	13 018	152 230

	31/12/2024				
<i>(en millions d'euros)</i>	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Écarts d'acquisition	1	1	24	38	65
Autres immobilisations incorporelles				-	-
Actifs incorporels	1	1	24	39	65
Immobilier de placement	157	110	2 601	-	2 868
Placements financiers	2 851	4 223	122 451	13 079	142 605
- au coût amorti	8	6	-	5	19
- à la juste valeur par capitaux propres	2 357	3 723	69 650	11 284	87 014
- à la juste valeur par résultat	486	494	52 801	1 790	55 571
Placements des activités d'assurance	3 008	4 333	125 052	13 079	145 472
Investissements dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	-	10	-	-	10
Actifs de contrats de réassurance	196	181	-	- 93	284
Actifs relatifs aux contrats	196	192	-	- 93	294
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	9	6	169	42	227
Impôts différés actifs	- 4	- 3	- 86	173	81
Créances d'impôt exigible	-	-	-	14	14
Autres créances	2	1	230	146	379
Autres actifs	7	5	313	375	701
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées				-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	3	24	27
Total actif	3 212	4 531	125 393	13 423	146 559

	31/12/2024				
<i>(en millions d'euros)</i>	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Capital				1 241	1 241
Primes d'émission, de fusion et d'apport				1 038	1 038
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	94	335	-	283	711
Résultats cumulés				6 699	6 699
Résultat net consolidé de l'exercice	- 6	581	517	- 98	996
Capitaux propres du groupe	87	916	517	9 162	10 684
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2	6	-	- 1	7
Résultats cumulés hors groupe				291	291
Résultat net hors groupe	-	6	-	- 5	1
Intérêts minoritaires	2	13	-	284	299
Capitaux propres totaux	89	929	516	9 446	10 983
Provisions pour risques et charges	-	5	-	64	70
Dettes subordonnées				1 908	1 908
Dettes de financement représentées par des titres				511	511
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	1	1	33	-	35
Autres dettes de financement	7	5	17	10	38
Dettes de financement	8	5	50	2 429	2 492
Passifs de contrats d'assurance	2 983	4 675	118 410	- 708	125 360
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-
Passifs relatifs aux contrats	2 983	4 675	118 410	- 708	125 360
Instruments dérivés passifs	-	-	27	-	27
Impôts différés passifs	-	-	-	-	-
Dettes d'impôt exigible				100	100
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	-	-	6 665	480	7 145
Autres dettes	2	1	48	304	356
Comptes courants créditeurs	-	-	1	26	26
Autres passifs	2	2	6 741	909	7 654
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées				-	-
Total passif	3 082	5 616	125 718	12 141	146 559

2.6.2 Compte de résultat sectoriel

					30/06/2025
<i>(en millions d'euros)</i>	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Produits des activités d'assurance	1 414	1 949	589	-	3 951
Charges afférentes aux activités d'assurance	- 1 328	- 1 619	- 333	-	- 3 280
Résultat net des contrats de réassurance détenus	- 57	- 10	-	-	- 67
Résultat des activités d'assurance	29	319	256	-	605
Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	18	28	721	78	846
Autres produits de placement	16	2	2 201	152	2 371
Pertes de valeur liées au crédit	-	-	- 1	- 2	- 3
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis	- 28	- 35	- 2 929	-	- 2 992
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus	2	1	-	-	3
Résultat financier net	7	- 4	- 8	228	224
Produits des autres activités				-	-
Autres produits d'exploitation				30	30
Autres charges d'exploitation				- 94	- 94
Résultat d'exploitation courant	37	316	248	165	766
Autres produits				1	1
Autres charges				- 1	- 1
Résultat d'exploitation	37	316	248	165	766
Charges de financement				- 37	- 37
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées				-	-
Impôt sur le résultat				- 235	- 235
Résultat des activités abandonnées				-	-
Résultat net	37	316	248	- 106	494

	30/06/2024				
<i>(en millions d'euros)</i>	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Produits des activités d'assurance	1 294	1 888	571	-	3 753
Charges afférentes aux activités d'assurance	- 1 274	- 1 606	- 301	-	- 3 182
Résultat net des contrats de réassurance détenus	- 44	- 8	-	-	- 51
Résultat des activités d'assurance	- 24	274	269	-	520
Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	16	26	668	74	783
Autres produits de placement	22	23	2 319	113	2 477
Pertes de valeur liées au crédit	-	-	-	- 1	- 1
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis	- 30	- 32	- 3 010	-	- 3 073
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus	3	1	-	-	4
Résultat financier net	10	18	- 24	186	190
Produits des autres activités				-	-
Autres produits d'exploitation				30	30
Autres charges d'exploitation				- 91	- 91
Résultat d'exploitation courant	- 14	292	246	125	649
Autres produits				1	1
Autres charges				- 2	- 2
Résultat d'exploitation	- 14	292	246	123	647
Charges de financement				- 25	- 25
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées				-	-
Impôt sur le résultat				- 130	- 130
Résultat des activités abandonnées				-	-
Résultat net	- 14	292	246	- 32	492

2.7 Notes relatives au bilan

2.7.1 Immeubles de placement

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2024	Acquisition	Cessions	Variation de juste valeur	Variation de périmètre	Autres mouvements	30/06/2025
Valeur nette	2 868	40	- 5	- 30	-	-	2 873

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2023	Acquisition	Cessions	Variation de juste valeur	Variation de périmètre	Autres mouvements	31/12/2024
Valeur nette	2 942	-	- 6	- 69	-	-	2 868

2.7.2 Placements financiers

	30/06/2025						
<i>(en millions d'euros)</i>	Juste valeur par résultat - couverture	Juste valeur par résultat - obligatoire	Juste valeur par résultat - option	Juste valeur par capitaux propres - obligatoire	Juste valeur par capitaux propres - option	Coût amorti	Total
Instruments de dettes	-	41 415	-	86 114	-	14	127 542
Effets publics et valeurs assimilées (1)	-	183	-	35 272	-	-	35 454
Autres obligations	-	4 994	-	42 657	-	-	47 651
OPCVM Monétaires	-	5 340	-	-	-	-	5 340
Autres OPCVM	-	19 192	-	-	-	-	19 192
Prêts et créances (2)	-	282	-	8 185	-	14	8 481
Autres instruments de dettes	-	11 425	-	-	-	-	11 425
Instruments de capitaux propres	-	16 242	-	-	4 505	-	20 747
Actions	-	14 458	-	-	1 306	-	15 763
Placements financiers immobiliers	-	1 784	-	-	56	-	1 840
Titres de participation	-	-	-	-	3 143	-	3 143
Instruments dérivés	-	2	-	-	-	-	2
Total placements financiers	-	57 659	-	86 114	4 505	14	148 291

(1) dont obligations mises en pensions : 7 460

(2) dont opérations reverse repo : 7 829

	31/12/2024						
<i>(en millions d'euros)</i>	Juste valeur par résultat - couverture	Juste valeur par résultat - obligatoire	Juste valeur par résultat - option	Juste valeur par capitaux propres - obligatoire	Juste valeur par capitaux propres - option	Coût amorti	Total
Instruments de dettes	-	40 245	-	82 609	-	19	122 874
Effets publics et valeurs assimilées (1)	-	177	-	33 645	-	-	33 822
Autres obligations	-	4 868	-	41 420	-	-	46 288
OPCVM Monétaires	-	5 278	-	-	-	-	5 278
Autres OPCVM	-	18 504	-	-	-	-	18 504
Prêts et créances (2)	-	147	-	7 544	-	19	7 710
Autres instruments de dettes	-	11 272	-	-	-	-	11 272
Instruments de capitaux propres	-	15 326	-	-	4 405	-	19 731
Actions	-	13 686	-	-	1 240	-	14 926
Placements financiers immobiliers	-	1 640	-	-	54	-	1 694
Titres de participation	-	-	-	-	3 111	-	3 111
Instruments dérivés	-	-	-	-	-	-	-
Total placements financiers	-	55 571	-	82 609	4 405	19	142 605

(1) dont obligations mises en pensions : 6 957

(2) dont opérations reverse repo : 7 168

2.7.3 Placements financiers au coût amorti par level

		30/06/2025			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :	Valorisations fondées sur des données observables :	Valorisations fondées sur des données non observables :
			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<i>(en millions d'euros)</i>					
Instruments de dettes					
Prêts et créances	14	14	-	14	-
Total actifs financiers au coût amorti	14	14	-	14	-
Dettes de financement					
Dettes subordonnées	1 920	1 198	1 198	-	-
Dettes de financement représentées par des titres	502	516	516	-	-
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	35	35	-	35	-
Autres dettes de financement	19	19	-	19	-
Total passifs financiers au coût amorti	2 475	1 768	1 714	54	-

		31/12/2024			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :	Valorisations fondées sur des données observables :	Valorisations fondées sur des données non observables :
			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<i>(en millions d'euros)</i>					
Instruments de dettes					
Prêts et créances	19	19	-	19	-
Total actifs financiers au coût amorti	19	19	-	19	-
Dettes de financement					
Dettes subordonnées	1 908	1 781	1 176	605	-
Dettes de financement représentées par des titres	511	523	523	-	-
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	35	35	-	35	-
Autres dettes de financement	18	18	-	18	-
Total passifs financiers au coût amorti	2 473	2 358	1 700	658	-

2.7.4 Placements financiers à la juste valeur par level

	30/06/2025			
	Juste valeur	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :	Valorisations fondées sur des données observables :	Valorisations fondées sur des données non observables :
<i>(en millions d'euros)</i>		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	16 242	15 136	1 106	-
<i>Actions</i>	14 458	14 454	4	-
<i>Placements financiers immobiliers</i>	1 784	682	1 102	-
<i>Titres de participation</i>	-	-	-	-
Instruments de dettes à la juste valeur par résultat	41 415	27 386	14 028	-
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	183	175	7	-
<i>Autres obligations</i>	4 994	2 124	2 869	-
<i>OPCVM monétaires</i>	5 340	5 340	-	-
<i>Autres OPCVM</i>	19 192	19 118	74	-
<i>Prêts et créances</i>	282	-	282	-
<i>Autres instruments de dettes</i>	11 425	630	10 796	-
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	57 656	42 522	15 134	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	4 505	1 687	18	2 800
<i>Actions</i>	1 306	1 305	-	-
<i>Placements financiers immobiliers</i>	56	38	18	-
<i>Titres de participation</i>	3 143	343	-	2 800
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	86 114	77 023	9 091	-
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	35 272	35 097	175	-
<i>Autres instruments de dettes</i>	42 657	41 926	730	-
<i>Prêts et créances</i>	8 185	-	8 185	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	90 619	78 710	9 109	2 800
Instruments dérivés	2	-	2	-
Total des actifs évalués à la juste valeur	148 277	121 232	24 245	2 800
Transferts issus du Niveau 1	-	-	-	-
Transferts issus du Niveau 2	-	-	-	-
Transferts issus du Niveau 3	-	-	-	-
Total des transferts vers chacun des niveaux	-	-	-	-

	31/12/2024			
	Juste valeur	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :	Valorisations fondées sur des données observables :	Valorisations fondées sur des données non observables :
(en millions d'euros)		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	15 326	14 285	1 041	-
<i>Actions</i>	13 686	13 683	3	-
<i>Placements financiers immobiliers</i>	1 640	602	1 038	-
<i>Titres de participation</i>	-	-	-	-
Instruments de dettes à la juste valeur par résultat	40 245	26 653	13 592	-
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	177	170	7	-
<i>Autres obligations</i>	4 868	2 013	2 855	-
<i>OPCVM monétaires</i>	5 278	5 278	-	-
<i>Autres OPCVM</i>	18 504	18 490	15	-
<i>Prêts et créances</i>	147	-	147	-
<i>Autres instruments de dettes</i>	11 272	704	10 569	-
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	55 571	40 938	14 632	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	4 405	1 583	19	2 803
<i>Actions</i>	1 240	1 240	-	-
<i>Placements financiers immobiliers</i>	54	35	19	-
<i>Titres de participation</i>	3 111	309	-	2 803
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	82 609	74 172	8 438	-
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	33 645	33 428	217	-
<i>Autres instruments de dettes</i>	41 420	40 743	677	-
<i>Prêts et créances</i>	7 544	-	7 544	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	87 014	75 755	8 457	2 803
Instruments dérivés	-	-	-	-
Total des actifs évalués à la juste valeur	142 585	116 693	23 089	2 803
Transferts issus du Niveau 1	-	-	-	-
Transferts issus du Niveau 2	-	-	-	-
Transferts issus du Niveau 3	96	-	96	-
Total des transferts vers chacun des niveaux	96	-	96	-

2.7.5 Variations du solde du niveau 3 des actifs à la juste valeur

<i>(en millions d'euros)</i>	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres	Total
Solde au 31/12/2024	-	2 803	2 803
Gains et pertes de la période	-	- 89	- 89
<i>Comptabilisés par résultat</i>	-	-	-
<i>Comptabilisés par capitaux propres</i>	-	- 89	- 89
Achats / émissions de la période	-	87	87
Ventes / remboursements de la période	-		
Transferts de la période :	-	-	-
<i>Vers le niveau 3</i>	-	-	-
<i>Hors du niveau 3</i>	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Solde au 30/06/2025	-	2 800	2 800

<i>(en millions d'euros)</i>	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres	Total
Solde au 31/12/2023	-	2 565	2 565
Gains et pertes de la période	-	216	216
<i>Comptabilisés par résultat</i>	-	-	-
<i>Comptabilisés par capitaux propres</i>	-	216	216
Achats / émissions de la période	-	118	118
Ventes / remboursements de la période	-	-	-
Transferts de la période :	-	- 96	- 96
<i>Vers le niveau 3</i>	-	-	-
<i>Hors du niveau 3</i>	-	- 96	- 96
Variation de périmètre	-	-	-
Solde au 31/12/2024	-	2 803	2 803

2.7.6 Éléments sous-jacents aux contrats VFA

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Écart d'acquisition	24	24
Immeubles de placement	2 606	2 601
Immeubles d'exploitation à la juste valeur	162	169
Instruments de dettes	110 100	105 906
Effets publics et valeurs assimilées	28 267	27 105
Autres obligations	40 484	38 914
OPCVM Monétaires	4 132	4 278
Autres OPCVM	19 074	18 379
Prêts et créances	7 936	7 205
Autres instruments de dettes	10 206	10 026
Instruments de capitaux propres	17 377	16 545
Actions	14 458	13 686
Placements financiers immobiliers	1 534	1 470
Titres de participation	1 385	1 389
Instruments dérivés	1	-
Autres actifs	267	147
Total actifs sous-jacents aux contrats VFA	130 536	125 393
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	7 271	6 665
Instruments dérivés passif	9	27
Emprunts / Dettes de financement (soc immobilières)	50	50
Autres dettes	172	49
Total passifs sous-jacents aux contrats VFA	7 502	6 791
Total éléments sous-jacents aux contrats VFA	123 034	118 601

2.7.7 Actifs et passifs d'impôts courants et différés

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025		31/12/2024	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Créances et dettes d'impôt exigible	3	81	15	100
Impôts différés	18	-	81	-
Total impôts courants et différés	21	81	95	100

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025			31/12/2024		
	Actif	Passif	Net	Actif	Passif	Net
Réévaluation des placements	1 318	2 619	- 1 301	1 329	2 411	- 1 082
Réévaluation des contrats d'assurance et de réassurance	2 282	1 137	1 144	2 114	1 137	977
Décalages temporaires comptables-fiscaux	153	-	153	182	-	182
Déficits reportables	15	2	14	13	2	11
Autres éléments	16	9	7	7	14	- 7
Compensation liée à l'intégration fiscale	- 3 767	- 3 767	-	- 3 564	- 3 564	-
Total impôts différés	18	-	18	81	-	81
<i>dont comptabilisé en résultat</i>			- 130			- 107
<i>dont comptabilisé en capitaux propres</i>			147			188

2.7.8 Capital social au 30/06/2025

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de votes
BFCM	40 064 773	49,6 %	49,6 %
CIC	12 862 172	15,9 %	15,9 %
CFCM Nord Europe	8 181 455	10,1 %	10,1 %
CFCM Maine-Anjou, Basse Normandie	6 570 834	8,1 %	8,1 %
CRCM Loire-Atlantique, Centre-Ouest	4 330 811	5,4 %	5,4 %
CFCM Océan	2 326 710	2,9 %	2,9 %
CRCM Anjou	1 499 147	1,9 %	1,9 %
CRCM Centre	1 184 093	1,5 %	1,5 %
CRCM Midi Atlantique	927 374	1,1 %	1,1 %
CRCM Normandie	547 203	0,7 %	0,7 %
CRCM Ile-de-France	558 386	0,7 %	0,7 %
CRCM Savoie - Mont Blanc	499 894	0,6 %	0,6 %
CCM Sud Est	445 061	0,6 %	0,6 %
CRCM Méditerranée	435 034	0,5 %	0,5 %
CRCM Dauphiné Vivarais	303 452	0,4 %	0,4 %
Caisse Fédérale de Crédit Mutuel	1	0,0 %	0,0 %
Divers	1	0,0 %	0,0 %
Total	80 736 401	100,0 %	100,0 %

Le GACM SA n'a émis aucune action de préférence.

2.7.9 Résultat par action

	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net part du groupe de la période (en millions d'euros)	498	492
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période	80 313 470	80 066 768
Résultat par action* (en euros)	6,2	6,2

* identique au Résultat dilué.

2.7.10 Dividendes

Conformément à la décision de l'assemblée générale du 25 avril 2025, le GACM a effectué le versement d'un dividende ordinaire.

	30/06/2025	31/12/2024
Dividende ordinaire par action (en euros)	4,16	4,07
Dividende exceptionnel par action (en euros)	-	12,49
Dividende global (en millions d'euros)	336	1 326

2.7.11 Dettes de financement

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Dettes subordonnées	1 920	1 908
Dettes de financement représentées par des titres	502	511
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	35	35
<i>emprunts</i>	35	35
Autres dettes de financement	36	38
<i>obligations locatives relatives à IFRS 16</i>	17	20
<i>autres dettes de financement</i>	19	18
Total dettes de financement	2 492	2 492

Le détail des principales dettes de financement est présenté ci-dessous :

(en millions d'euros)	2021	2024	2024
Nature	Titre subordonné remboursable	Titre subordonné remboursable	Obligations senior unsecured
Emetteur	GACM S.A.	GACM S.A.	GACM S.A.
Date d'émission	21/10/2021	30/04/2024	30/04/2024
ISIN	FR0014006144	FR001400PT46	FR001400PT38
Cotation	Euronext Growth Paris	Euronext Growth Paris	Euronext Growth Paris
Durée	20,5 ans	20,5 ans	5 ans
Devise	Euro	Euro	Euro
Montant	750	500	500
Nombre de titres	7 500	5 000	5 000
Nominal (en euros)	100 000	100 000	100 000
Taux nominal	Fixe jusqu'au 21 Avril 2032 à 1,85% Variable à Euribor 3 mois + 2,65 % au-delà	Fixe jusqu'au 30 octobre 2034 à 5,00% Variable à Euribor 3 mois + 3,25 % au-delà	3,75%
Prix de remboursement	Nominal	Nominal	Nominal
Frais d'émission (à l'émission)	4	2	1
Prime de remboursement (à l'émission)	2	2	1
Amortissement	Remboursement au pair le 21 Avril 2042	Remboursement au pair le 30 octobre 2044	Remboursement au pair le 30 avril 2029
Dérivés associés	Néant	Néant	Néant

<i>(en millions d'euros)</i>	2015	2016	2019
Nature	Prêt subordonné	Prêt subordonné	Prêt subordonné
Emetteur	ACM VIE S.A.	ACM VIE S.A.	ACM VIE S.A.
Date d'émission	04/12/2015	23/03/2016	18/12/2019
ISIN	Sans objet	Sans objet	Sans objet
Cotation	Sans objet	Sans objet	Sans objet
Durée	10 ans	10 ans	10 ans
Devise	Euro	Euro	Euro
Montant	100	50	500
Nombre de titres	Sans objet	Sans objet	Sans objet
Nominal	Sans objet	Sans objet	Sans objet
Taux nominal	3,85%	3,65%	1,82%
Prix de remboursement	Nominal	Nominal	Nominal
Frais d'émission	-	-	-
Prime de remboursement	-	-	-
Amortissement	Remboursement au pair le 4 décembre 2025	Remboursement au pair le 23 mars 2026	Remboursement au pair le 18 décembre 2029
Dérivés associés	Néant	Néant	Néant

À l'émission, les dettes de financement sont enregistrées selon la méthode du coût amorti. Cette méthode consiste à amortir par le résultat les différences entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement. Les coûts directement attribuables à l'émission (commission, honoraires...) font l'objet d'un étalement sur la durée de la dette. La charge de financement au titre du premier semestre 2025 s'élève à 37 millions d'euros.

2.7.12 Contrats d'assurance et de réassurance par segment

					30/06/2025
<i>(en millions d'euros)</i>	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Actifs de contrats d'assurance	-	8	-	-	8
Actifs de contrats d'assurance	-	8	-	-	8
Passifs de contrats d'assurance	3 095	4 579	122 847	-	130 521
Créances et dettes relatives aux contrats d'assurance	-	-	-	- 500	- 500
Passifs de contrats d'assurance	3 095	4 579	122 847	- 500	130 021
Actifs de contrats de réassurance	172	174	-	-	346
Créances et dettes relatives aux contrats de réassurance	-	-	-	- 98	- 98
Actifs de contrats de réassurance	172	174	-	- 98	247
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-

					31/12/2024
<i>(en millions d'euros)</i>	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Actifs de contrats d'assurance	-	10	-	-	10
Actifs de contrats d'assurance	-	10	-	-	10
Passifs de contrats d'assurance	2 983	4 675	118 410	-	126 068
Créances et dettes relatives aux contrats d'assurance	-	-	-	- 708	- 708
Passifs de contrats d'assurance	2 983	4 675	118 410	- 708	125 360
Actifs de contrats de réassurance	196	181	-	-	377
Créances et dettes relatives aux contrats de réassurance	-	-	-	- 93	- 93
Actifs de contrats de réassurance	196	181	-	- 93	284
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-

2.7.13 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats d'assurance

Assurance de biens et responsabilité

							30/06/2025
	Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)			Total	
			Contrats hors PAA	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des contrats PAA (BE)	Ajustement au titre du risque non financier des contrats PAA (RA)		
<i>(en millions d'euros)</i>							
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-	
Passifs de contrats d'assurance	208	87	-	2 603	85	2 983	
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	208	87	-	2 603	85	2 983	
Produits des activités d'assurance	- 1 414					- 1 414	
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 86	-	1 370	23	1 307	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-					-	
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		87				87	
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus			-	- 45	- 21	- 66	
Charges afférentes aux activités d'assurance	-	1	-	1 325	2	1 328	
Composante d'investissement	-		-			-	
Résultat des activités d'assurance	- 1 414	1	-	1 325	2	- 86	
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	-	-	-	4	- 1	3	
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	-	-	-	28	1	28	
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-	
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	-	-	-	31	-	31	
Primes reçues	1 461					1 461	
Sinistres et autres charges d'assurance payés		-	-	- 1 295		- 1 295	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-					-	
Total flux de trésorerie	1 461	-	-	- 1 295	-	167	
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-	
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-	
Passifs de contrats d'assurance	256	88	-	2 664	87	3 095	
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	256	88	-	2 664	87	3 095	

						31/12/2024
	Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)			Total
			Contrats hors PAA	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des contrats PAA (BE)	Ajustement au titre du risque non financier des contrats PAA (RA)	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	202	46	-	2 535	77	2 861
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	202	46	-	2 535	77	2 861
Produits des activités d'assurance	- 2 650					- 2 650
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 46	-	2 582	28	2 564
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-					-
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		86				86
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus			-	- 19	- 22	- 41
Charges afférentes aux activités d'assurance	-	40	-	2 563	6	2 609
Composante d'investissement	-					-
Résultat des activités d'assurance	- 2 650	40	-	2 563	6	- 40
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	-	-	-	12	-	12
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	-	-	-	51	1	52
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	-	-	-	63	2	65
Primes reçues	2 656					2 656
Sinistres et autres charges d'assurance payés			-	- 2 558		- 2 558
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-					-
Total flux de trésorerie	2 656	-	-	- 2 558	-	98
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	208	87	-	2 603	85	2 983
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	208	87	-	2 603	85	2 983

Assurance de personnes

						30/06/2025
	Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)			Total
			Contrats hors PAA	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des contrats PAA (BE)	Ajustement au titre du risque non financier des contrats PAA (RA)	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Actifs de contrats d'assurance	- 11	-	1	-	-	- 10
Passifs de contrats d'assurance	2 120	93	1 165	1 265	32	4 675
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	2 109	93	1 166	1 265	32	4 664
Produits des activités d'assurance	- 1 949					- 1 949
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 30	624	1 055	8	1 657
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	5					5
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		48				48
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus			- 42	- 42	- 7	- 91
Charges afférentes aux activités d'assurance	5	18	582	1 013	1	1 619
Composante d'investissement	-					-
Résultat des activités d'assurance	- 1 944	18	582	1 013	1	- 329
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	- 87	-	- 1	- 3	-	- 91
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	14	1	9	11	-	35
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	- 73	1	8	8	-	- 56
Primes reçues	1 873					1 873
Sinistres et autres charges d'assurance payés			- 565	- 1 009	-	- 1 574
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 7					- 7
Total flux de trésorerie	1 866	-	- 565	- 1 009	-	292
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	- 9	-	1	-	-	- 8
Passifs de contrats d'assurance	1 968	113	1 190	1 277	33	4 579
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	1 959	113	1 191	1 277	33	4 571

							31/12/2024
	Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)			Ajustement au titre du risque non financier des contrats PAA (RA)	Total
			Contrats hors PAA	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des contrats PAA (BE)			
<i>(en millions d'euros)</i>							
Actifs de contrats d'assurance	- 16	-	1	-	-	-	- 15
Passifs de contrats d'assurance	1 929	56	1 085	1 200	29		4 299
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	1 912	56	1 086	1 200	29		4 284
Produits des activités d'assurance	- 3 788						- 3 788
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 21	1 248	2 042	11		3 280
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	11						11
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		56					56
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus			- 71	- 48	- 10		- 129
Charges afférentes aux activités d'assurance	11	35	1 177	1 994	2		3 218
Composante d'investissement	-		-				-
Résultat des activités d'assurance	- 3 778	35	1 177	1 994	2		- 571
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	14	-	2	9	-		25
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	26	3	13	19	1		61
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-		-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	39	3	15	28	1		86
Primes reçues	3 949						3 949
Sinistres et autres charges d'assurance payés			- 1 113	- 1 957			- 3 070
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 15						- 15
Total flux de trésorerie	3 935	-	- 1 113	- 1 957	-		865
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-		-
Actifs de contrats d'assurance	- 11	-	1	-	-		- 10
Passifs de contrats d'assurance	2 120	93	1 165	1 265	32		4 675
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	2 109	93	1 166	1 265	32		4 664

Assurance vie

						30/06/2025
	Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)			Total
			Contrats hors PAA	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des contrats PAA (BE)	Ajustement au titre du risque non financier des contrats PAA (RA)	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	118 410	-	-	-	-	118 410
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	118 410	-	-	-	-	118 410
Produits des activités d'assurance	- 589					- 589
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		-	328			328
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	2					2
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		-				-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus		-	3			3
Charges afférentes aux activités d'assurance	2	-	331	-		333
Composante d'investissement	- 3 435		3 435			-
Résultat des activités d'assurance	- 4 022	-	3 766	-		- 256
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	20	-	-	-		20
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	2 929	-	-	-		2 929
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-		-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	2 949	-	-	-		2 949
Primes reçues	5 515					5 515
Sinistres et autres charges d'assurance payés	-		- 3 766			- 3 766
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 3					- 3
Total flux de trésorerie	5 512	-	- 3 766	-		1 747
Transfert vers d'autres postes du bilan	- 3	-	-	-		- 3
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-		-
Passifs de contrats d'assurance	122 847	-	-	-		122 847
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	122 847	-	-	-		122 847

						31/12/2024
	Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)			Total
			Contrats hors PAA	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des contrats PAA (BE)	Ajustement au titre du risque non financier des contrats PAA (RA)	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	113 081	-	-	-	-	113 081
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	113 081	-	-	-	-	113 081
Produits des activités d'assurance	- 1 150					- 1 150
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		-	595	-	-	595
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	4					4
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		-				-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus			4	-	-	4
Charges afférentes aux activités d'assurance	4	-	599	-	-	603
Composante d'investissement	- 6 399		6 399			-
Résultat des activités d'assurance	- 7 545	-	6 997	-	-	- 548
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	29	-	-	-	-	29
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	4 221	-	-	-	-	4 221
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	4 250	-	-	-	-	4 250
Primes reçues	8 638					8 638
Sinistres et autres charges d'assurance payés			- 6 997	-		- 6 997
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 7					- 7
Total flux de trésorerie	8 631	-	- 6 997	-	-	1 634
Transfert vers d'autres postes du bilan	- 7	-	-	-	-	- 7
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	118 410	-	-	-	-	118 410
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	118 410	-	-	-	-	118 410

2.7.14 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats de réassurance

Assurance de biens et responsabilité

	30/06/2025						
	Actif au titre de la couverture restante - hors couverture de l'élément de perte	Actif au titre de la couverture restante - couverture de l'élément de perte	Actif au titre des sinistres survenus (LIC)			Ajustement au titre du risque non financier des contrats PAA (RA)	Total
			Contrats hors PAA	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des contrats PAA (BE)			
<i>(en millions d'euros)</i>							
Actifs de contrats de réassurance	5	3	-	182	6		196
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-		-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	5	3	-	182	6		196
Imputation des primes payées	- 56						- 56
Cession de charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 3	-	3	-		-
Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires		3					3
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus			-	- 3	- 1		- 4
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	-	-	-	-	-		-
Sommes recouvrées du réassureur	-	-	-	-	- 1		-
Composante d'investissement							
Résultat net des contrats de réassurance	- 56	-	-	-	- 1		- 57
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus OCI	-	-	-	- 1	-		- 1
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus hors OCI	-	-	-	2	-		2
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-		-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	-	-	-	1	-		1
Primes payées	59						59
Sommes recouvrées			-	- 27			- 27
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-						-
Total flux de trésorerie	59	-	-	- 27	-		32
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-		-
Actifs de contrats de réassurance	7	3	-	156	5		172
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-		-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	7	3	-	156	5		172

	31/12/2024					
	Actif au titre de la couverture restante - hors couverture de l'élément de perte	Actif au titre de la couverture restante - couverture de l'élément de perte	Actif au titre des sinistres survenus (LIC)			Total
			Contrats hors PAA	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des contrats PAA (BE)	Ajustement au titre du risque non financier des contrats PAA (RA)	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Actifs de contrats de réassurance	4	2	-	218	7	232
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	4	2	-	218	7	232
Imputation des primes payées	- 87					- 87
Cession de charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 2	-	36	-	34
Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires		3				3
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus			-	- 14	- 1	- 15
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	-	-	-	-	-	-
Sommes recouvrées du réassureur	-	1	-	22	- 1	22
Composante d'investissement						
Résultat net des contrats de réassurance	- 87	1	-	22	- 1	- 65
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus OCI	-	-	-	3	-	3
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus hors OCI	-	-	-	5	-	5
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	-	-	-	7	-	8
Primes payées	87					87
Sommes recouvrées			-	- 66		- 66
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-					-
Total flux de trésorerie	87	-	-	- 66	-	21
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats de réassurance	5	3	-	182	6	196
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	5	3	-	182	6	196

Assurance de personnes

30/06/2025

	Actif au titre de la couverture restante - hors couverture de l'élément de perte	Actif au titre de la couverture restante - couverture de l'élément de perte	Actif au titre des sinistres survenus (LIC)			Total
			Contrats hors PAA	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des contrats PAA (BE)	Ajustement au titre du risque non financier des contrats PAA (RA)	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Actifs de contrats de réassurance	134	-	37	10	-	181
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	134	-	37	10	-	181
Imputation des primes payées	- 20					- 20
Cession de charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		-	6	- 9	-	- 4
Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires		-				-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus			- 1	14	-	13
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	-	-	-	-	-	-
Sommes recouvrées du réassureur	-	-	5	5	-	10
Composante d'investissement						-
Résultat net des contrats de réassurance	- 20	-	5	5	-	- 10
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus OCI	- 4	-	-	-	-	- 4
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus hors OCI	1	-	-	-	-	1
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	- 3	-	1	-	-	- 3
Primes payées	15					15
Sommes recouvrées			- 6	- 3		- 10
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-					-
Total flux de trésorerie	15	-	- 6	- 3	-	5
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats de réassurance	126	-	35	12	-	174
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	126	-	35	12	-	174

						31/12/2024
	Actif au titre de la couverture restante - hors couverture de l'élément de perte	Actif au titre de la couverture restante - couverture de l'élément de perte	Actif au titre des sinistres survenus (LIC)			Total
			Contrats hors PAA	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des contrats PAA (BE)	Ajustement au titre du risque non financier des contrats PAA (RA)	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Actifs de contrats de réassurance	140	-	35	7	-	182
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	140	-	35	7	-	182
Imputation des primes payées	- 37					- 37
Cession de charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		-	11	7	-	18
Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires		-				-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus			3	7	-	10
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	-	-	-	-	-	-
Sommes recouvrées du réassureur	-	-	14	14	-	28
Composante d'investissement						
Résultat net des contrats de réassurance	- 37	-	14	14	-	- 9
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus OCI	2	-	-	-	-	3
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus hors OCI	1	-	-	-	-	2
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	4	-	-	-	-	4
Primes payées	28					28
Sommes recouvrées			- 13	- 11		- 24
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-					-
Total flux de trésorerie	28	-	- 13	- 11	-	4
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats de réassurance	134	-	37	10	-	181
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	134	-	37	10	-	181

2.7.15 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats d'assurance

Assurance de biens et responsabilité

				30/06/2025
<i>(en millions d'euros)</i>	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE)	Ajustement au titre du risque non financier (RA)	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	7	-	2	9
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	7	-	2	9
Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services			-	-
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		-		-
Écarts d'expérience sur la survenance courante	- 1	-		- 1
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	- 1	-	-	- 1
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	-	-	-	-
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	-	-	-	-
Changements des estimations entraînant des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	-	-		-
Variations relatives aux services futurs	1	-	-	-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	-	-		-
Variations liées aux services passés	-	-	-	-
Résultat des activités d'assurance	-	-	-	- 1
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	-	-	-	-
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	-	-	-	-
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	-	-	-	-
Primes reçues	-			-
Sinistres et autres charges d'assurance payés	-			-
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-			-
Total flux de trésorerie	-	-	-	-
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	-		-	-
Passifs de contrats d'assurance	7	-	1	8
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	7	-	1	8

				31/12/2024
<i>(en millions d'euros)</i>	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE)	Ajustement au titre du risque non financier (RA)	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	9	-	2	11
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	9	-	2	11
Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services			-	-
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		-		-
Écarts d'expérience sur la survenance courante	- 2	-		- 2
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	- 2	-	-	- 2
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	-	-	-	-
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	-	-	-	-
Changements des estimations entraînant des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	-	-		-
Variations relatives aux services futurs	-	-	-	-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	-	-		-
Variations liées aux services passés	-	-	-	-
Résultat des activités d'assurance	- 2	-	-	- 2
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	-	-	-	-
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	-	-	-	-
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	-	-	-	-
Primes reçues	-			-
Sinistres et autres charges d'assurance payés	-			-
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-			-
Total flux de trésorerie	-	-	-	-
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	7	-	2	9
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	7	-	2	9

Assurance de personnes

				30/06/2025
<i>(en millions d'euros)</i>	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE)	Ajustement au titre du risque non financier (RA)	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
Actifs de contrats d'assurance	- 71	20	41	- 10
Passifs de contrats d'assurance	954	946	945	2 846
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	883	965	987	2 835
Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services			- 78	- 78
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 47		- 47
Écarts d'expérience sur la survenance courante	- 6	11		5
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	- 6	- 36	- 78	- 120
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	- 62	51	27	15
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	20	- 8	- 12	-
Changements des estimations entraînant des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	7	3	-	10
Variations relatives aux services futurs	- 36	46	15	25
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	- 32	- 10	-	- 42
Variations liées aux services passés	- 32	- 10	-	- 42
Résultat des activités d'assurance	- 74	- 1	- 62	- 138
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	- 77	- 11	-	- 88
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	5	9	10	24
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	- 72	- 2	10	- 64
Primes reçues	771			771
Sinistres et autres charges d'assurance payés	- 565			- 565
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 7			- 7
Total flux de trésorerie	199	-	-	199
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	- 74	22	44	- 8
Passifs de contrats d'assurance	1 010	941	890	2 841
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	936	963	934	2 833

				31/12/2024
	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE)	Ajustement au titre du risque non financier (RA)	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
<i>(en millions d'euros)</i>				
Actifs de contrats d'assurance	- 60	18	27	- 15
Passifs de contrats d'assurance	693	939	1 020	2 651
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	632	957	1 047	2 637
Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services			- 170	- 170
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 94		- 94
Écarts d'expérience sur la survenance courante	9	20		29
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	9	- 73	- 170	- 235
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	- 110	85	55	30
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	- 11	- 24	35	-
Changements des estimations entraînant des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	13	- 3		10
Variations relatives aux services futurs	- 109	59	90	40
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	- 56	- 16		- 71
Variations liées aux services passés	- 56	- 16	-	- 71
Résultat des activités d'assurance	- 156	- 30	- 81	- 267
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	- 5	21	-	16
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	4	17	20	41
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	- 1	38	20	57
Primes reçues	1 535			1 535
Sinistres et autres charges d'assurance payés	- 1 113			- 1 113
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 15			- 15
Total flux de trésorerie	408	-	-	408
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	- 71	20	41	- 10
Passifs de contrats d'assurance	954	946	945	2 846
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	883	965	987	2 835

Assurance vie

				30/06/2025
<i>(en millions d'euros)</i>	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE)	Ajustement au titre du risque non financier (RA)	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	111 904	843	5 663	118 410
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	111 904	843	5 663	118 410
Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services			- 220	- 220
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 25		- 25
Écarts d'expérience sur la survenance courante	- 13	-		- 13
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	- 13	- 25	- 220	- 259
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	- 118	13	105	-
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	- 1 285	243	1 043	-
Changements des estimations entraînant des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	-	-		-
Variations relatives aux services futurs	- 1 403	256	1 147	-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	3	-		3
Variations liées aux services passés	3	-	-	3
Résultat des activités d'assurance	- 1 414	230	927	- 256
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	20	-	-	20
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	2 929	-	-	2 929
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	2 949	-	-	2 949
Primes reçues	5 515			5 515
Sinistres et autres charges d'assurance payés	- 3 766			- 3 766
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 3			- 3
Total flux de trésorerie	1 747	-	-	1 747
Transfert vers d'autres postes du bilan	- 3	-	-	- 3
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	115 184	1 073	6 590	122 847
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	115 184	1 073	6 590	122 847

				31/12/2024
	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE)	Ajustement au titre du risque non financier (RA)	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
<i>(en millions d'euros)</i>				
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	106 567	841	5 673	113 081
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	106 567	841	5 673	113 081
Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services			- 456	- 456
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 52		- 52
Écarts d'expérience sur la survenance courante	- 43	-		- 43
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	- 43	- 52	- 456	- 551
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	- 152	20	132	-
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	- 347	34	313	-
Changements des estimations entraînant des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	-	-		-
Variations relatives aux services futurs	- 499	54	446	-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	4	-		4
Variations liées aux services passés	4	-	-	4
Résultat des activités d'assurance	- 539	2	- 10	- 548
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	29	-	-	29
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	4 221	-	-	4 221
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	4 250	-	-	4 250
Primes reçues	8 638			8 638
Sinistres et autres charges d'assurance payés	- 6 997			- 6 997
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 7			- 7
Total flux de trésorerie	1 634	-	-	1 634
Transfert vers d'autres postes du bilan	- 7	-	-	- 7
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	111 904	843	5 663	118 410
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	111 904	843	5 663	118 410

2.7.16 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats de réassurance

Assurance de personnes

				30/06/2025
	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE)	Ajustement au titre du risque non financier (RA)	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
<i>(en millions d'euros)</i>				
Actifs de contrats de réassurance	94	31	47	171
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	94	31	47	171
Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services			- 2	- 2
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 1		- 1
Écarts d'expérience sur la survenance courante	- 1	-		- 1
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	- 1	-	- 2	- 3
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	-	-	-	-
Changements de la composante recouvrement de perte sur sous-jacents déficitaires entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	-	-	-	-
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	-	- 1	1	-
Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels	-	-	-	-
Variations relatives aux services futurs	-	- 1	1	-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus	- 1	- 1	-	- 1
Variations liées aux services passés	- 1	- 1	-	- 1
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	-	-	-	-
Résultat net des contrats de réassurance	- 2	- 1	- 1	- 5
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus OCI	- 3	- 1	-	- 4
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus hors OCI	-	-	-	1
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	- 2	- 1	-	- 3
Primes payées	5			5
Sommes recouvrées - incluant les composantes investissement	- 6			- 6
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-			-
Total flux de trésorerie	- 2	-	-	- 2
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-
Actifs de contrats de réassurance	88	28	45	162
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	88	28	45	162

	31/12/2024			
	Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE)	Ajustement au titre du risque non financier (RA)	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
<i>(en millions d'euros)</i>				
Actifs de contrats de réassurance	93	33	49	175
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	93	33	49	175
Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services			- 5	- 5
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 1		- 1
Écarts d'expérience sur la survenance courante	- 3	1		- 2
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	- 3	-	- 5	- 8
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	- 1	-	-	-
Changements de la composante recouvrement de perte sur sous-jacents déficitaires entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels			-	-
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	1	- 3	2	-
Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels	-	-		-
Variations relatives aux services futurs	-	- 3	2	-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus	4	-		3
Variations liées aux services passés	4	-	-	3
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	-	-	-	-
Résultat net des contrats de réassurance	1	- 3	- 3	- 5
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus OCI	2	1	-	3
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus hors OCI	1	-	1	2
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	2	2	1	4
Primes payées	9			9
Sommes recouvrées - incluant les composantes investissement	- 13			- 13
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-			-
Total flux de trésorerie	- 3	-	-	- 3
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-
Actifs de contrats de réassurance	94	31	47	171
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	94	31	47	171

2.8 Notes relatives au compte de résultat

2.8.1 Produits des activités d'assurance

	30/06/2025			
	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Total
<i>(en millions d'euros)</i>				
Revenus des contrats d'assurance non évalués selon le modèle simplifié	1	743	589	1 333
Montants relatifs aux variations du passif au titre de la couverture restante liés à :	1	738	587	1 326
<i>Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services</i>	-	78	220	298
<i>Variation de l'ajustement au titre du risque non financier écoulé sur la période</i>	-	47	25	73
<i>Charges de sinistres et autres charges d'assurance attendues au cours de la période</i>	1	612	331	944
<i>Autres montants</i>	-	1	10	11
Part des primes imputée à la récupération des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	5	2	7
Revenus des contrats d'assurance évalués selon le modèle simplifié	1 413	1 206	-	2 618
Total des produits des activités d'assurance	1 414	1 949	589	3 951

	30/06/2024			
	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Total
<i>(en millions d'euros)</i>				
Revenus des contrats d'assurance non évalués selon le modèle simplifié	1	731	571	1 303
Montants relatifs aux variations du passif au titre de la couverture restante liés à :	1	726	569	1 296
<i>Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services</i>	-	81	217	298
<i>Variation de l'ajustement au titre du risque non financier écoulé sur la période</i>	-	46	26	72
<i>Charges de sinistres et autres charges d'assurance attendues au cours de la période</i>	1	597	324	923
<i>Autres montants</i>	-	1	2	3
Part des primes imputée à la récupération des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	5	2	7
Revenus des contrats d'assurance évalués selon le modèle simplifié	1 293	1 157	-	2 450
Total des produits des activités d'assurance	1 294	1 888	571	3 753

2.8.2 Résultat financier net

					30/06/2025
<i>(en millions d'euros)</i>	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	18	28	721	78	846
Autres produits de placement	16	2	2 201	152	2 371
Pertes de valeur liées au crédit	-	-	- 1	- 2	- 3
Plus-values latentes enregistrées en capitaux propres	- 40	70	20	- 1	49
Résultat financier lié aux placements	- 6	100	2 941	227	3 263
Variation de juste valeur des éléments sous-jacents aux contrats VFA	-	-	- 2 929	-	- 2 929
Effets de l'option d'atténuation des risques	-	-	-	-	-
Intérêts capitalisés / crédités	- 28	- 35	-	-	- 64
Variation de courbe des taux et autres hypothèses financières	- 3	91	- 20	-	68
Perte de change	-	-	-	-	-
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis	- 31	56	- 2 949	-	- 2 924
Intérêts capitalisés / crédités	2	1	-	-	3
Autres variations	- 1	- 4	-	-	- 4
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus	1	- 3	-	-	- 1
Résultat financier net	- 36	154	- 8	227	337
dont comptabilisé en résultat					
<i>Résultat financier lié aux placements</i>	34	31	2 921	228	3 214
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis</i>	- 28	- 35	- 2 929	-	- 2 992
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus</i>	2	1	-	-	3
dont comptabilisé en capitaux propres					
<i>Résultat financier lié aux placements</i>	- 40	70	20	- 1	49
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis</i>	- 3	91	- 20	-	68
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus</i>	- 1	- 4	-	-	- 4

	30/06/2024				
<i>(en millions d'euros)</i>	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	16	26	668	74	783
Autres produits de placement	22	23	2 319	113	2 477
Pertes de valeur liées au crédit	-	-	-	- 1	- 1
Plus-values latentes enregistrées en capitaux propres	- 32	- 67	- 1 354	- 135	- 1 588
Résultat financier lié aux placements	5	- 18	1 633	51	1 671
Variation de juste valeur des éléments sous-jacents aux contrats VFA	-	-	- 3 010	-	- 3 010
Effets de l'option d'atténuation des risques	-	-	-	-	-
Intérêts capitalisés / crédités	- 30	- 32	-	-	- 62
Variation de courbe des taux et autres hypothèses financières	15	60	1 354	-	1 429
Perte de change	-	-	-	-	-
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis	- 15	28	- 1 656	-	- 1 643
Intérêts capitalisés / crédités	3	1	-	-	4
Autres variations	- 2	- 2	-	-	- 4
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus	1	- 1	-	-	- 1
Résultat financier net	- 9	8	- 24	51	27
dont comptabilisé en résultat					-
<i>Résultat financier lié aux placements</i>	37	49	2 987	186	3 259
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis</i>	- 30	- 32	- 3 010	-	- 3 073
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus</i>	3	1	-	-	4
dont comptabilisé en capitaux propres					
<i>Résultat financier lié aux placements</i>	- 32	- 67	- 1 354	- 135	- 1 588
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis</i>	15	60	1 354	-	1 429
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus</i>	- 2	- 2	-	-	- 4

2.8.3 Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif

	30/06/2025		
<i>(en millions d'euros)</i>	Juste valeur par capitaux propres - obligatoire	Coût amorti	Total
Instruments de dettes	896	- 50	846
Effets publics et valeurs assimilées	423	-	423
Autres obligations et titres à revenus fixes	411	-	411
Prêts et créances	62	- 50	12
Total produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	896	- 50	846

	30/06/2024		
<i>(en millions d'euros)</i>	Juste valeur par capitaux propres - obligatoire	Coût amorti	Total
Instruments de dettes	837	- 54	783
Effets publics et valeurs assimilées	366	-	366
Autres obligations et titres à revenus fixes	396	-	396
Prêts et créances	76	- 54	22
Total produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	837	- 54	783

2.8.4 Autres produits des placements

							30/06/2025
<i>(en millions d'euros)</i>	Juste valeur par résultat - couverture	Juste valeur par résultat - obligatoire	Juste valeur par résultat - option	Juste valeur par capitaux propres - obligatoire	Juste valeur par capitaux propres - option	Coût amorti	Total
Revenus des instruments de dettes	-	274	-				274
Effets publics et valeurs assimilées	-	3	-				3
Autres obligations	-	53	-				53
OPCVM Monétaires	-	-	-				-
Autres OPCVM	-	6	-				6
Prêts et créances	-	11	-				11
Autres instruments de dettes		200	-				200
Revenus des instruments de capitaux propres	-	452			168		620
Actions	-	377			34		411
Placements financiers immobiliers	-	76			8		84
Titres de participation	-	-			126		126
Revenus des immeubles de placement		21				-	21
Revenus des instruments dérivés		2					2
Autres revenus et charges financières		4					4
Variations de juste valeur	-	1 442	-				1 442
Actifs financiers	-	1 440	-				1 440
Immeubles de placement	-	5	-				5
Immeubles d'exploitation	-	- 3	-				- 3
Décomptabilisation des instruments financiers	-	-	-	8		-	8
Total autres produits des placements	-	2 195	-	8	168	-	2 371

							30/06/2024
<i>(en millions d'euros)</i>	Juste valeur par résultat - couverture	Juste valeur par résultat - obligatoire	Juste valeur par résultat - option	Juste valeur par capitaux propres - obligatoire	Juste valeur par capitaux propres - option	Coût amorti	Total
Revenus des instruments de dettes	-	229	-				229
Effets publics et valeurs assimilées	-	3	-				3
Autres obligations	-	40	-				40
OPCVM Monétaires	-	2	-				2
Autres OPCVM	-	6	-				6
Prêts et créances	-	11	-				11
Autres instruments de dettes		168					168
Revenus des instruments de capitaux propres	-	449			113		562
Actions	-	367			33		401
Placements financiers immobiliers	-	82			2		84
Titres de participation	-	-			77		77
Revenus des immeubles de placement		48				-	48
Revenus des instruments dérivés		2					2
Autres revenus et charges financières		14					14
Variations de juste valeur	-	1 672	-				1 672
Actifs financiers	-	1 660	-				1 660
Immeubles de placement	-	12	-				12
Immeubles d'exploitation	-	-	-				-
Décomptabilisation des instruments financiers	-	-	-	- 51		-	- 51
Total autres produits des placements	-	2 415	-	- 51	113	-	2 477

2.8.5 Charges de gestion

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Charges de personnel	164	146
Impôts et taxes	47	42
Dotations aux amortissements et dépréciations	3	5
Autres frais de gestion courante	210	196
Total frais généraux	425	389
Commissions	989	992
Frais d'acquisition de la période différés au bilan	- 10	- 11
Total frais comptabilisés au compte de résultat	1 403	1 370
<i>Dont frais rattachables aux contrats d'assurance présentés au sein du poste « charges afférentes aux activités d'assurance »</i>	<i>1 311</i>	<i>1 283</i>
<i>Dont frais non rattachables aux contrats d'assurance présentés au sein du poste « autres charges d'exploitation »</i>	<i>92</i>	<i>87</i>

2.8.6 Charge d'impôts

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Impôts exigibles	- 213	- 107
Impôts différés	- 22	- 23
Total	- 235	- 130

2.9 Autres informations

2.9.1 Courbe des taux IFRS 17

Les flux de trésorerie futurs sont actualisés selon la courbe de taux ci-dessous. Celle-ci reflète la valeur temps de l'argent ainsi que les caractéristiques des flux de trésorerie et de liquidité des contrats d'assurance du GACM.

Courbe des taux IFRS 17	30/06/2025	31/12/2024
Taux 1 an	2,6%	3,1%
Taux 5 ans	2,9%	3,0%
Taux 10 ans	3,3%	3,1%
Taux 20 ans	3,5%	3,1%
Taux 30 ans	3,5%	3,0%

2.9.2 Niveau de confiance dans la détermination de l'ajustement au titre du risque non financier

Le GACM applique une approche quantile basée sur la *Value at Risk* (VaR) pour l'ensemble des risques. Le GACM considère qu'un quantile de 80 % représente un niveau de prudence adéquat pour les provisions techniques sous-jacentes.

2.10 Périmètre de consolidation

2.10.1 Périmètre

Périmètre de consolidation du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel	Pays	Méthode de consolidation	30/06/2025		31/12/2024	
			Contrôle	Intérêt	Contrôle	Intérêt
Sociétés mère						
GACM SA	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
ACM DEUTSCHLAND AG	Allemagne	Globale (IG)	51,0 %	51,0 %	51,0 %	51,0 %
ACM IARD SA	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	96,5 %	96,5 %
ACM VIE SAM	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
ACM VIE SA	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
ACM BELGIUM LIFE SA	Belgique	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
ACM VERSICHERUNG AG	Allemagne	Globale (IG)	100,0 %	51,0 %	100,0 %	51,0 %
ACM LEBENSVERSICHERUNG AG	Allemagne	Globale (IG)	100,0 %	51,0 %	100,0 %	51,0 %
GIE ACM	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
ACM CAPITAL	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	99,7 %
FONCIÈRE MASSÉNA SA	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	99,7 %
SCI ACM	France	Globale (IG)	99,9 %	99,9 %	99,9 %	99,4 %
SCI ACM PROVENCE LA FAYETTE	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	99,8 %
SCI ACM SAINT AUGUSTIN	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	99,8 %
SCI ACM 14 RUE DE LONDRES	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	99,8 %

Conformément à la définition du contrôle explicitée dans la norme IFRS 10, le GACM n'inclut pas dans son périmètre de consolidation les OPCVM dont il ne contrôle pas la société de gestion.

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

KPMG SA

Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés résumés 2025

Aux Membres du Directoire,

GROUPE DES ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL

4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen
67000 Strasbourg

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Groupe des Assurances du Crédit Mutuel S.A et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Groupe des Assurances du Crédit Mutuel S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025 (ci-après "les Comptes"), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces Comptes ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces 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, 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 la conformité des Comptes avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

A Neuilly-sur-Seine et Paris la Défense, le 1^{er} août 2025

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.

PricewaterhouseCoopers Audit

Anthony BAILLET

Sébastien ARNAULT