

2026

JUIN

COMPTES CONSOLIDÉS

GROUPE DES ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL



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	30/06/2026	31/12/2025
Écarts d'acquisition		65	65
Autres immobilisations incorporelles		-	-
Actifs incorporels		65	65
Immobilier de placement	2.7.1	2 825	2 853
Placements financiers	2.7.2	161 576	152 634
- au coût amorti	2.7.3	6	7
- à la juste valeur par capitaux propres	2.7.4	96 543	91 884
- à la juste valeur par résultat	2.7.4	65 027	60 743
Placements des activités d'assurance		164 401	155 486
Investissements dans les entreprises mises en équivalence		-	-
Actifs de contrats d'assurance	2.7.13	1	5
Actifs de contrats de réassurance	2.7.13	259	245
Actifs relatifs aux contrats	2.7.13	260	250
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		223	226
Impôts différés actifs	2.7.8	14	17
Créances d'impôt exigible	2.7.8	3	67
Autres créances		832	824
Autres actifs		1 071	1 133
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		26	33
Total actif		165 823	156 967

1.2 Bilan passif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Capital	2.7.9	1 251	1 251
Primes d'émission, de fusion et d'apport		1 137	1 137
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		1 054	988
Résultats cumulés		8 000	7 354
Résultat net consolidé de l'exercice		512	985
Capitaux propres du groupe		11 954	11 715
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		- 1	- 2
Résultats cumulés hors groupe		185	191
Résultat net hors groupe		1	- 6
Intérêts minoritaires		184	183
Capitaux propres totaux		12 138	11 898
Provisions pour risques et charges		75	81
Dettes subordonnées	2.7.12	1 768	1 809
Dettes de financement représentées par des titres	2.7.12	502	511
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	2.7.12	35	35
Autres dettes de financement	2.7.12	34	35
Dettes de financement	2.7.12	2 338	2 390
Passifs de contrats d'assurance	2.7.13	142 564	134 802
Passifs de contrats de réassurance	2.7.13	-	-
Passifs relatifs aux contrats	2.7.13	142 564	134 802
Impôts différés passifs	2.7.8	115	47
Dettes d'impôt exigible	2.7.8	43	4
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire (1)		7 891	7 321
Autres dettes		570	412
Comptes courants créditeurs		88	11
Autres passifs		8 708	7 796
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		-	-
Total passif		165 823	156 967

(1) 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	30/06/2026	30/06/2025
Produits des activités d'assurance	2.8.1	4 170	3 951
Charges afférentes aux activités d'assurance		- 3 523	- 3 280
Résultat net des contrats de réassurance détenus		- 79	- 67
Résultat des activités d'assurance		567	605
Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	2.8.3	1 013	846
Autres produits de placement	2.8.4	4 082	2 371
Pertes de valeur liées au crédit		- 10	- 3
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis	2.8.2	- 4 834	- 2 992
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus	2.8.2	4	3
Résultat financier net	2.8.2	255	224
Produits des autres activités		-	-
Autres produits d'exploitation		28	30
Autres charges d'exploitation		- 94	- 94
Résultat d'exploitation courant		757	765
Autres produits		2	1
Autres charges		- 1	- 1
Résultat d'exploitation		758	766
Charges de financement		- 34	- 37
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées		-	-
Impôt sur le résultat	2.8.6	- 211	- 235
Résultat des activités abandonnées		-	-
Résultat net		513	494
<i>Dont part du Groupe</i>		<i>512</i>	<i>498</i>
<i>Dont part des intérêts minoritaires</i>		<i>1</i>	<i>- 3</i>

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

(en millions d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net	513	494
Éléments recyclables en résultat	- 20	78
Écarts de conversion	-	-
Écarts de conversion des devises étrangères	-	-
Montant net reclassé au compte de résultat	-	-
Réévaluation des instruments de dettes à la juste valeur par capitaux propres	241	41
Variation nette de la juste valeur	245	33
Montant net reclassé au compte de résultat	- 4	8
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis	- 272	68
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus	5	- 4
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-
Variation nette de la juste valeur	-	-
Montant net reclassé au compte de résultat	-	-
Impôts différés liés	7	- 27
Éléments non recyclables en résultat	94	- 9
Réévaluation des instruments de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres	73	10
Plus et moins-values de cession des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	13	- 2
Écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies	10	- 3
Impôts différés liés	- 2	- 14
Total des gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	75	69
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	587	564
Dont part du Groupe	586	568
Dont part des intérêts minoritaires	1	- 4

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					
(en millions d'euros)									
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
Capitaux propres 31/12/2025	1 251	1 137	- 911	1 898	7 354	985	11 715	183	11 898
Affectation de résultat	-	-	-	-	985	- 985	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	- 346	-	- 346	-	- 346
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation dans les participations sans perte de contrôles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuration	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	-	-	-	-	639	- 985	- 346	-	- 346
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	512	512	1	513
Autres éléments du résultat global	-	-	- 20	94	-	-	74	-	75
Résultat global de la période	-	-	- 20	94	-	512	586	1	587
Autres variations	-	-	- 8	-	8	-	-	-	-
Capitaux propres 30/06/2026	1 251	1 137	- 939	1 992	8 000	512	11 954	184	12 138

1.6 Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net	513	494
Impôts	211	235
Dotations nettes aux amortissements	4	3
Variation des dépréciations	-	- 1
Dotations nettes aux autres provisions	- 6	6
Variations de valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par le résultat	- 2 396	- 1 383
Variation des actifs et passifs liés aux contrats d'assurance et de réassurance	7 523	4 764
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	5 125	3 389
Plus et moins-values de cession des placements financiers	10	6
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	10	6
Variation des créances et dettes d'exploitation	- 127	20
Variation des valeurs données ou reçues en pension	- 66	18
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	110	133
Impôts nets décaissés	254	- 157
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	6 028	4 138
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	- 5 700	- 3 751
Acquisitions et cessions d'immobilier de placement	- 9	- 35
Flux de trésorerie liés aux cessions et acquisitions de placements	- 5 709	- 3 786
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 5	8
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 5	8
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	- 5 714	- 3 778
Droits d'adhésion	-	-
Émissions d'instruments de capital	-	110
Remboursements d'instruments de capital	-	-
Opérations sur actions propres	-	-
Dividendes payés	- 346	- 336
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	- 346	- 333
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	-	-
Autres incidences sur la trésorerie liées aux activités de financement	- 52	-
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	- 52	-
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	- 398	- 333
Flux provenant des activités cédées ou abandonnées	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	22	-
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	6 028	4 138
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	- 5 714	- 3 778
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	- 398	- 333
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	- 62	27

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 6 905 millions 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	2.7.15 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats de réassurance.....	42
2.2 Principes et méthodes de consolidation	11	2.7.16 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats d'assurance	46
2.2.1 Présentation.....	11	2.7.17 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats de réassurance.....	52
2.2.2 Informations relatives aux parties liées	13	2.8 Notes relatives au compte de résultat	54
2.2.3 Méthodes de consolidation	13	2.8.1 Produits des activités d'assurance	54
2.2.4 Date de clôture	13	2.8.2 Résultat financier net	55
2.3 Événements postérieurs à la clôture.....	13	2.8.3 Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.....	57
2.4 Normes applicables.....	14	2.8.4 Autres produits des placements	58
2.4.1 Base de préparation.....	14	2.8.5 Charges de gestion	60
2.4.2 Normes applicables et comparabilité	14	2.8.6 Charge d'impôts	60
2.4.3 Les normes comptables publiées par l'IASB mais non encore entrées en vigueur	14	2.9 Autres informations.....	61
2.5 Principes et méthodes comptables applicables	15	2.9.1 Courbe des taux IFRS 17.....	61
2.6 Information sectorielle	16	2.9.2 Niveau de confiance dans la détermination de l'ajustement au titre du risque non financier	61
2.6.1 Bilan sectoriel	16	2.10 Périmètre de consolidation	62
2.6.2 Compte de résultat sectoriel	20	2.10.1 Périmètre	62
2.7 Notes relatives au bilan	22		
2.7.1 Immeubles de placement.....	22		
2.7.2 Placements financiers.....	23		
2.7.3 Placements financiers au coût amorti par level ..	24		
2.7.4 Placements financiers à la juste valeur par level	25		
2.7.5 Variations du solde du niveau 3 des actifs à la juste valeur	27		
2.7.6 Placements financiers assortis de clauses contingentes	28		
2.7.7 Éléments sous-jacents aux contrats VFA.....	29		
2.7.8 Actifs et passifs d'impôts courants et différés.....	30		
2.7.9 Capital social au 30/06/2026.....	31		
2.7.10 Résultat par action	32		
2.7.11 Dividendes	32		
2.7.12 Dettes de financement	33		
2.7.13 Contrats d'assurance et de réassurance par segment.....	35		
2.7.14 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats d'assurance.....	36		

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

Contexte économique

Le conflit Moyen-Orient a conduit à de l'instabilité sur les places financières, notamment sur les marchés de l'énergie, affecté les perspectives de croissance mondiale et favorisé le retour de l'inflation. En France et en Europe, les prix à la consommation ont connu une hausse significative et ont incité la Banque Centrale Européenne (BCE) à relever ses taux directeurs de 25 bps en juin (de 2,00% à 2,25%). Cette décision marque le premier resserrement monétaire depuis près de trois ans.

Les marchés financiers ont ainsi été affectés par ces événements, avec une volatilité accrue sur les indices boursiers mondiaux. Le rendement de l'OAT 10 ans qui évoluait en baisse avant la guerre en Iran (3,56% en début d'année à 3,22% au 28 février) est ainsi remonté significativement (3,65% au 30 juin) avec la hausse des anticipations d'inflation.

En dépit du contexte international, le marché de l'assurance-vie en France est resté dynamique profitant toujours du faible niveau des taux des livrets réglementés. Ainsi, la collecte brute du GACM s'établit à 6,5 milliards d'euros en hausse de 17,8% sur le premier semestre 2026.

Développement de la filière Épargne Retraite Entreprises (ERE) avec une offre et des services unifiés entre épargne salariale et retraite collective

Le renforcement de la complémentarité entre épargne salariale et épargne retraite collective, destiné à favoriser la présence du GACM sur le marché des entreprises, se poursuit. Une nouvelle offre d'épargne collective harmonisée et intégrée avec des environnements digitaux unifiés a ainsi été lancée en janvier 2026. Cette activité est opérée sous la nouvelle dénomination commerciale « Crédit Mutuel Épargne Retraite Entreprises ».

Reconduction de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices

La loi de finances 2026 a prolongé d'une année la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises (qualifiée de « surtaxe d'IS »), en relevant le seuil de chiffre d'affaires d'1 milliard d'euros à 1,5 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 2025 et 2026.

Pour les redevables fiscaux dont le chiffre d'affaires est supérieur à 3 milliards d'euros comme le GACM, le taux de la surtaxe s'élève à 41,2%.

Le résultat net du GACM à fin juin 2026 est ainsi pénalisé, comme en 2025, par cette contribution. Sur le premier semestre de l'exercice, son montant s'élève à 77 millions d'euros.

Montée en puissance de l'activité en Allemagne

Après une phase pilote au second semestre 2025, une nouvelle étape importante a été franchie au 1^{er} janvier 2026 avec l'ouverture, à l'ensemble du réseau Targobank, de la commercialisation de tous les produits développés par ACM Deutschland. La gamme commercialisée est constituée de produits d'assurance emprunteurs, d'assurance vie et de prévoyance.

Évolution de la gouvernance

Eric Petitgand a démissionné de son mandat de membre du directoire du GACM à effet immédiat le 10 juin 2026.

Le conseil de surveillance du GACM, lors d'une réunion exceptionnelle du 25 juin 2026, a pris acte de sa démission et a nommé Claude Koestner en qualité de membre du directoire pour lui succéder, sous réserve de l'agrément de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution.

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.

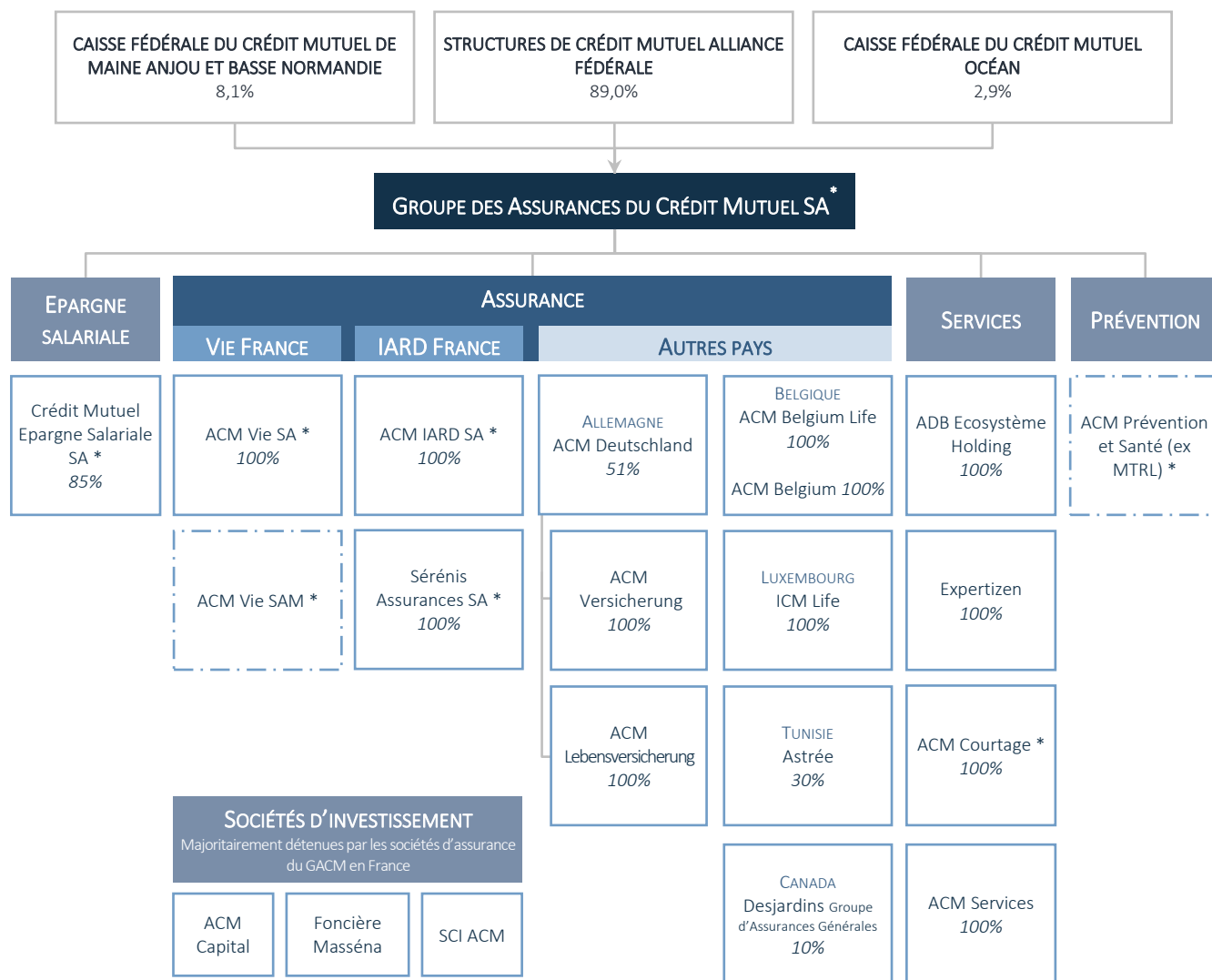
Actionnariat

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-Vivarois	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

Entités à caractère mutuel sans lien capitalistique

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

2.2.2 Informations relatives aux parties liées

Relations avec le groupe Crédit Mutuel

ACM VIE SA a émis en 2019 une dette subordonnée auprès de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel, d'un montant de 500 millions d'euros.

Dans son portefeuille de placements, le GACM détient des titres émis par le groupe Crédit Mutuel pour 5 567 millions d'euros, dont 5 283 millions d'euros par les entités de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Les titres émis par le groupe Crédit Mutuel sont détenus à hauteur de 5 027 millions d'euros d'actifs en représentation des contrats d'assurance vie (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.

2.3 Événements postérieurs à la clôture

Les Assurances du Crédit Mutuel ont signé, le jeudi 16 juillet 2026, un contrat de cession d'actions en vue de l'acquisition auprès d'AXA d'environ 3,4 % du capital d'Ardian.

L'opération portera la participation globale des Assurances du Crédit Mutuel au sein d'Ardian à environ 23 %.

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 2025.

2.2.4 Date de clôture

Les comptes consolidés sont arrêtés au 30 juin 2026 et ont été établis sous la responsabilité du directoire du 27 juillet 2026.

L'opération devrait être réalisée entre la fin de l'année 2026 et le début de l'année 2027, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires requises.

2.4 Normes applicables

2.4.1 Base de préparation

Ces comptes semestriels consolidés résumés relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026 ont été préparés conformément à la norme 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 2025 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

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 2026.

Les amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7, adoptés par l'Union européenne le 27 mai 2025, sont applicables, rétrospectivement, aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. Ils clarifient la classification de certains actifs financiers, notamment ceux assortis de clauses contingentes dont la réalisation dépend d'objectifs environnementaux, sociaux ou de gouvernance (ESG), et introduisent de nouvelles exigences en matière d'informations à fournir.

S'agissant de la classification des actifs financiers assortis de clauses contingentes, les amendements apportent des précisions sur l'évaluation du caractère « basique » des flux contractuels d'un actif financier, notamment en présence de clauses contingentes dont la réalisation dépend d'objectifs ESG. Cette évaluation doit d'abord porter sur la nature qualitative des risques ou coûts que ces clauses contingentes cherchent à couvrir (par exemple, la valeur temps de l'argent ou le risque de crédit).

En pratique, le test SPPI applicable aux instruments assortis de clauses contingentes est mené comme suit :

- Vérification que l'instrument répond aux critères SPPI avant et après l'évènement contingent ;
- Si l'évènement contingent n'est pas directement lié à une modification des caractéristiques de risque de l'instrument (par exemple le risque de crédit), alors le test consiste à vérifier qu'après réalisation de l'évènement contingent, les flux de trésorerie ne sont pas significativement différents de ceux d'un instrument comparable sans clause contingente. Le test est réalisé en comparant les taux actuariels respectifs.

Au 1^{er} janvier 2026, le GACM détient des emprunts obligataires dont les caractéristiques varient selon que l'émetteur atteint ou non des objectifs ESG. Le GACM s'est assuré que les critères définis dans les amendements sont

satisfaits. Ces titres évalués à la juste valeur par résultat au 31 décembre 2025 ont ainsi fait l'objet d'un changement de classement au 30 juin 2026 et sont désormais comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres.

Les reclassements effectués au 1^{er} janvier 2026 portent sur un montant total de 564,4 millions d'euros de la rubrique *Placements financiers à la juste valeur par résultat* à la rubrique *Placements financiers à la juste valeur par capitaux propres*.

La réserve de réévaluation des instruments de dettes calculée rétrospectivement s'élève à - 50,4 millions d'euros, imputée sur les résultats cumulés.

La réserve contenant les produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis applicable aux portefeuilles VFA s'élève à + 39,5 millions d'euros, imputée sur les résultats cumulés.

L'impact global sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, net d'impôts différés, s'élève à - 8 millions d'euros, imputé sur les résultats cumulés.

S'agissant des nouvelles exigences en matière d'informations à fournir, et au cas particulier des actifs financiers assortis de clauses contingentes, le GACM communique les informations requises dans la note 2.7.6 *Placements financiers assortis de clauses contingentes*, figurant en annexe des présents comptes semestriels consolidés résumés.

La communication d'informations complémentaires concerne également les instruments de capitaux propres désignés comme évalués à la juste valeur par capitaux propres. Le GACM n'a pas identifié d'impact, les informations requises étant déjà communiquées dans ses états financiers.

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

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 IFRS 18 a été adoptée par l'UE le 13 février 2026.

Le GACM poursuit son projet d'implémentation de la norme IFRS 18. À ce stade, le groupe n'a pas identifié d'impact significatif, notamment sur la présentation du compte de résultat.

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 2025.

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

	30/06/2026				
(en millions d'euros)	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	148	106	2 571	-	2 825
Placements financiers	3 005	4 533	139 561	14 477	161 576
- au coût amorti	5	3	-	- 2	6
- à la juste valeur par capitaux propres	2 515	3 962	77 766	12 300	96 543
- à la juste valeur par résultat	485	568	61 794	2 180	65 027
Placements des activités d'assurance	3 153	4 639	142 132	14 477	164 401
Investissements dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	-	1	-	-	1
Actifs de contrats de réassurance	196	170	-	- 107	259
Actifs relatifs aux contrats	196	172	-	- 107	260
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	9	6	167	41	223
Impôts différés actifs	-	-	-	14	14
Créances d'impôt exigible	-	-	-	3	3
Autres créances	13	9	696	114	832
Autres actifs	22	15	863	171	1 071
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées				-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	2	23	26
Total actif	3 372	4 827	143 021	14 603	165 823

	30/06/2026				
(en millions d'euros)	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	64	560	-	430	1 054
Résultats cumulés				8 000	8 000
Résultat net consolidé de l'exercice	81	238	274	- 80	512
Capitaux propres du groupe	145	797	274	10 739	11 954
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	- 1	- 1
Résultats cumulés hors groupe				185	185
Résultat net hors groupe	-	-	-	1	1
Intérêts minoritaires	-	-	-	184	184
Capitaux propres totaux	145	797	274	10 923	12 138
Provisions pour risques et charges				70	75
Dettes subordonnées				1 768	1 768
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	6	4	17	6	34
Dettes de financement	7	5	50	2 276	2 338
Passifs de contrats d'assurance	3 135	4 796	134 968	- 335	142 564
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-
Passifs relatifs aux contrats	3 135	4 796	134 968	- 335	142 564
Instruments dérivés passifs	-	-	-	-	-
Impôts différés passifs	4	3	87	20	115
Dettes d'impôt exigible	-	-	-	43	43
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	-	-	7 314	577	7 891
Autres dettes	18	13	199	341	570
Comptes courants créditeurs				88	88
Autres passifs	22	16	7 600	1 070	8 708
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées				-	-
Total passif	3 309	5 619	142 892	14 004	165 823

	31/12/2025				
(en millions d'euros)	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	155	108	2 590	-	2 853
Placements financiers	3 068	4 440	131 618	13 508	152 634
- au coût amorti	5	4	-	- 2	7
- à la juste valeur par capitaux propres	2 528	3 909	73 591	11 855	91 884
- à la juste valeur par résultat	535	527	58 026	1 655	60 743
Placements des activités d'assurance	3 222	4 548	134 208	13 508	155 486
Investissements dans les entreprises mises en équivalence					
Actifs de contrats d'assurance	-	5	-	-	5
Actifs de contrats de réassurance	207	171	-	- 133	245
Actifs relatifs aux contrats	207	176	-	- 133	250
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	9	6	169	41	226
Impôts différés actifs	-	-	-	17	17
Créances d'impôt exigible	-	-	-	67	67
Autres créances	2	2	436	383	824
Autres actifs	11	8	605	507	1 133
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	1	32	33
Total actif	3 442	4 732	134 839	13 953	156 967

	31/12/2025				
(en millions d'euros)	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	69	630	-	289	988
Résultats cumulés	-	-	-	7 354	7 354
Résultat net consolidé de l'exercice	212	443	540	- 210	985
Capitaux propres du groupe	280	1 073	540	9 821	11 715
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	- 2	- 2
Résultats cumulés hors groupe	-	-	-	191	191
Résultat net hors groupe	-	-	-	- 6	- 6
Intérêts minoritaires	-	-	-	183	183
Capitaux propres totaux	280	1 073	540	10 004	11 898
Provisions pour risques et charges	-	6	-	75	81
Dettes subordonnées	-	-	-	1 809	1 809
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	6	4	17	8	35
Dettes de financement	7	5	51	2 328	2 390
Passifs de contrats d'assurance	3 035	4 635	127 702	- 570	134 802
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-
Passifs relatifs aux contrats	3 035	4 635	127 702	- 570	134 802
Instruments dérivés passifs	-	-	-	-	-
Impôts différés passifs	4	3	89	- 49	47
Dettes d'impôt exigible	-	-	- 2	6	4
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	-	-	6 793	528	7 321
Autres dettes	2	1	68	340	412
Comptes courants créditeurs	-	-	-	11	11
Autres passifs	6	4	6 948	837	7 796
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-	-	-	-	-
Total passif	3 329	5 723	135 241	12 674	156 967

2.6.2 Compte de résultat sectoriel

	30/06/2026				
(en millions d'euros)	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Produits des activités d'assurance	1 533	1 998	639	-	4 170
Charges afférentes aux activités d'assurance	- 1 403	- 1 747	- 374	-	- 3 523
Résultat net des contrats de réassurance détenus	- 66	- 13	-	-	- 79
Résultat des activités d'assurance	64	238	265	-	567
Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	21	37	849	105	1 013
Autres produits de placement	22	2	3 924	134	4 082
Pertes de valeur liées au crédit	-	-	- 1	- 9	- 10
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis	- 29	- 41	- 4 764	-	- 4 834
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus	2	1	-	-	4
Résultat financier net	16	-	8	230	255
Produits des autres activités				-	-
Autres produits d'exploitation				28	28
Autres charges d'exploitation				- 94	- 94
Résultat d'exploitation courant	81	238	274	165	757
Autres produits				2	2
Autres charges				- 1	- 1
Résultat d'exploitation	81	238	274	166	758
Charges de financement				- 34	- 34
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées				-	-
Impôt sur le résultat				- 211	- 211
Résultat des activités abandonnées				-	-
Résultat net	81	238	274	- 79	513

	30/06/2025				
(en millions d'euros)	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

2.7 Notes relatives au bilan

2.7.1 Immeubles de placement

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2025	Acquisition	Cessions	Variation de juste valeur	Variation de périmètre	Autres mouvements	30/06/2026
Valeur nette	2 853	9	-	- 37	-	-	2 825

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2024	Acquisition	Cessions	Variation de juste valeur	Variation de périmètre	Autres mouvements	31/12/2025
Valeur nette	2 868	40	- 5	- 50	-	-	2 853

2.7.2 Placements financiers

	30/06/2026						
(en millions d'euros)	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	-	46 516	-	91 540	-	6	138 062
Effets publics et valeurs assimilées (1)	-	185	-	37 698	-	-	37 883
Autres obligations	-	4 285	-	43 968	-	-	48 253
OPCVM Monétaires	-	6 905	-	-	-	-	6 905
Autres OPCVM	-	23 392	-	-	-	-	23 392
Prêts et créances (2)	-	165	-	9 874	-	6	10 045
Autres instruments de dettes	-	11 584	-	-	-	-	11 584
Instruments de capitaux propres	-	18 439	-	-	5 003	-	23 442
Actions	-	16 511	-	-	1 491	-	18 002
Placements financiers immobiliers	-	1 928	-	-	57	-	1 985
Titres de participation	-	-	-	-	3 455	-	3 455
Instruments dérivés (3)	-	71	-	-	-	-	71
Total placements financiers	-	65 027	-	91 540	5 003	6	161 576

(1) dont obligations mises en pensions : 7 409

(2) dont opérations reverse repo : 7 935

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

	31/12/2025						
(en millions d'euros)	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	-	43 342	-	86 987	-	7	130 336
Effets publics et valeurs assimilées (1)	-	183	-	36 848	-	-	37 030
Autres obligations	-	4 795	-	42 329	-	-	47 124
OPCVM Monétaires	-	5 895	-	-	-	-	5 895
Autres OPCVM	-	20 717	-	-	-	-	20 717
Prêts et créances (2)	-	164	-	7 810	-	7	7 982
Autres instruments de dettes	-	11 588	-	-	-	-	11 588
Instruments de capitaux propres	-	17 357	-	-	4 896	-	22 254
Actions	-	15 486	-	-	1 398	-	16 884
Placements financiers immobiliers	-	1 871	-	-	58	-	1 930
Titres de participation	-	-	-	-	3 440	-	3 440
Instruments dérivés (3)	-	43	-	-	-	-	43
Total placements financiers	-	60 743	-	86 987	4 896	7	152 634

(1) dont obligations mises en pensions : 6 871

(2) dont opérations reverse repo : 7 362

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

2.7.3 Placements financiers au coût amorti par level

			30/06/2026		
	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 :
(en millions d'euros)			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Instruments de dettes					
Prêts et créances	6	6	-	6	-
Total actifs financiers au coût amorti	6	6	-	6	-
Dettes de financement					
Dettes subordonnées	1 768	1 683	1 218	465	-
Dettes de financement représentées par des titres	502	509	509	-	-
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	2 323	2 246	1 727	519	-

	31/12/2025				
	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 :
(en millions d'euros)			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Instruments de dettes					
Prêts et créances	7	7	-	7	-
Total actifs financiers au coût amorti	7	7	-	7	-
Dettes de financement					
Dettes subordonnées	1 809	1 713	1 202	511	-
Dettes de financement représentées par des titres	511	524	524	-	-
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	2 374	2 291	1 726	565	-

2.7.4 Placements financiers à la juste valeur par level

	30/06/2026			
	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	18 439	17 186	1 253	-
<i>Actions</i>	16 511	16 506	5	-
<i>Placements financiers immobiliers</i>	1 928	680	1 249	-
<i>Titres de participation</i>	-	-	-	-
Instruments de dettes à la juste valeur par résultat	46 516	33 407	13 109	-
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	185	178	8	-
<i>Autres obligations</i>	4 285	2 325	1 960	-
<i>OPCVM monétaires</i>	6 905	6 905	-	-
<i>Autres OPCVM</i>	23 392	23 292	100	-
<i>Prêts et créances</i>	165	-	165	-
<i>Autres instruments de dettes</i>	11 584	708	10 876	-
Instruments dérivés (1)	71	-	71	-
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	64 955	50 593	14 362	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	5 003	1 923	19	3 062
<i>Actions</i>	1 491	1 491	-	-
<i>Placements financiers immobiliers</i>	57	38	18	-
<i>Titres de participation</i>	3 455	394	-	3 062
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	91 540	80 813	10 727	-
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	37 698	37 525	173	-
<i>Autres instruments de dettes</i>	43 969	43 288	681	-
<i>Prêts et créances</i>	9 873	-	9 873	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	96 543	82 735	10 746	3 062
Total des actifs évalués à la juste valeur	161 570	133 328	25 180	3 062
Transferts issus du Niveau 1	-		-	-
Transferts issus du Niveau 2	-	-		-
Transferts issus du Niveau 3	-	-	-	
Total des transferts vers chacun des niveaux	-	-	-	-

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

	31/12/2025			
	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 :
(en millions d'euros)		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	17 357	16 186	1 171	-
<i>Actions</i>	15 486	15 481	5	-
<i>Placements financiers immobiliers</i>	1 871	705	1 167	-
<i>Titres de participation</i>	-	-	-	-
Instruments de dettes à la juste valeur par résultat	43 342	29 804	13 538	-
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	183	175	7	-
<i>Autres obligations</i>	4 795	2 426	2 369	-
<i>OPCVM monétaires</i>	5 895	5 895	-	-
<i>Autres OPCVM</i>	20 717	20 625	92	-
<i>Prêts et créances</i>	164	-	164	-
<i>Autres instruments de dettes</i>	11 588	682	10 907	-
Instruments dérivés (1)	43	-	43	-
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	60 743	45 990	14 753	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	4 896	1 788	18	3 090
<i>Actions</i>	1 398	1 398	-	-
<i>Placements financiers immobiliers</i>	58	41	18	-
<i>Titres de participation</i>	3 440	350	-	3 090
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	86 987	78 233	8 754	-
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	36 848	36 671	177	-
<i>Autres instruments de dettes</i>	42 329	41 562	767	-
<i>Prêts et créances</i>	7 810	-	7 810	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	91 884	80 021	8 773	3 090
Total des actifs évalués à la juste valeur	152 626	126 011	23 525	3 090
Transferts issus du Niveau 1	-		-	-
Transferts issus du Niveau 2	-	-		-
Transferts issus du Niveau 3	-	-	-	
Total des transferts vers chacun des niveaux	-	-	-	-

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

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

(en millions d'euros)	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres	Total
Solde au 31/12/2025	-	3 090	3 090
Gains et pertes de la période	-	- 43	- 43
<i>Comptabilisés par résultat</i>	-	-	-
<i>Comptabilisés par capitaux propres</i>	-	- 43	- 43
Achats / émissions de la période	-	15	15
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 30/06/2026	-	3 062	3 062

(en millions d'euros)	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres	Total
Solde au 31/12/2024	-	2 803	2 803
Gains et pertes de la période	-	- 20	- 20
<i>Comptabilisés par résultat</i>	-	-	-
<i>Comptabilisés par capitaux propres</i>	-	- 20	- 20
Achats / émissions de la période	-	308	308
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 31/12/2025	-	3 090	3 090

2.7.6 Placements financiers assortis de clauses contingentes

					30/06/2026
Nature des objectifs dont le non-respect constitue l'évènement contingent		Juste valeur répartie par nature de variations de flux de trésorerie contractuels résultant de l'évènement contingent			Total
		Majoration des intérêts annuels comprise entre 0,075% et 0,375% par an	Prime de remboursement à maturité entre 0,50% et 1,00%	Mixte (majoration des intérêts annuels de 0,25% au maximum et prime de remboursement de 0,5% au maximum)	
(en millions d'euros)					
Autres obligations et titres à revenus fixes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	Réduction des émissions de gaz à effet de serre	308	27	25	360
	Part des énergies renouvelables utilisée par l'émetteur	20	30	-	50
	Réduction des émissions de gaz à effet de serre associée à d'autres objectifs ESG	139	36	-	175
Total		466	93	25	584

2.7.7 Éléments sous-jacents aux contrats VFA

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025
Écart d'acquisition	24	24
Immeubles de placement	2 571	2 590
Immeubles d'exploitation à la juste valeur	167	169
Instruments de dettes	120 013	113 122
Effets publics et valeurs assimilées	30 322	29 594
Autres obligations	41 292	40 098
OPCVM Monétaires	5 527	5 045
Autres OPCVM	23 244	20 589
Prêts et créances	9 251	7 431
Autres instruments de dettes	10 378	10 365
Instruments de capitaux propres	19 496	18 467
Actions	16 511	15 486
Placements financiers immobiliers	1 572	1 591
Titres de participation	1 413	1 390
Instruments dérivés	51	29
Autres actifs	698	437
Total actifs sous-jacents aux contrats VFA	143 021	134 839
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	7 314	6 793
Instruments dérivés passif	-	-
Emprunts / Dettes de financement (soc immobilières)	50	51
Autres dettes	286	157
Total passifs sous-jacents aux contrats VFA	7 650	6 999
Total éléments sous-jacents aux contrats VFA	135 370	127 838

2.7.8 Actifs et passifs d'impôts courants et différés

(en millions d'euros)	30/06/2026		31/12/2025	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Créances et dettes d'impôt exigible	3	43	67	4
Impôts différés	14	115	17	47
Total impôts courants et différés	16	158	83	52

(en millions d'euros)	30/06/2026			31/12/2025		
	Actif	Passif	Net	Actif	Passif	Net
Réévaluation des placements	1 466	3 321	- 1 855	1 488	2 873	- 1 385
Réévaluation des contrats d'assurance et de réassurance	2 875	1 295	1 580	2 531	1 365	1 166
Décalages temporaires comptables-fiscaux	166	-	166	180	-	180
Déficits reportables	16	-	16	16	-	16
Autres éléments	3	10	- 7	6	14	- 8
Compensation liée à l'intégration fiscale	- 4 512	- 4 512	-	- 4 204	- 4 204	-
Total impôts différés	14	115	- 101	17	47	- 31
dont comptabilisé en résultat			- 218			- 133
dont comptabilisé en capitaux propres			117			102

2.7.9 Capital social au 30/06/2026

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 %
Fédération du Crédit Mutuel Centre Est Europe	1	0,0 %	0,0 %
Total	80 736 401	100,0 %	100,0 %

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

2.7.10 *Résultat par action*

	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net part du groupe de la période (en millions d'euros)	512	498
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période	80 736 401	80 313 470
Résultat par action* (en euros)	6,3	6,2

* identique au Résultat dilué.

2.7.11 *Dividendes*

Conformément à la décision de l'assemblée générale du 30 avril 2026, le GACM a effectué le versement d'un dividende ordinaire.

	30/06/2026	31/12/2025
Dividende ordinaire par action (en euros)	4,29	4,16
Dividende exceptionnel par action (en euros)	-	-
Dividende global (en millions d'euros)	346	336

2.7.12 Dettes de financement

(en millions d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Dettes subordonnées	1 768	1 809
Dettes de financement représentées par des titres	502	511
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	35	35
emprunts	35	35
Autres dettes de financement	34	35
obligations locatives relatives à IFRS 16	15	16
autres dettes de financement	19	19
Total dettes de financement	2 338	2 390

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 SA	GACM SA	GACM SA
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 Possibilité de remboursement à 10 ans	Remboursement au pair le 30 octobre 2044 Possibilité de remboursement à 10 ans	Remboursement au pair le 30 avril 2029
Dérivés associés	Néant	Néant	Néant

<i>(en millions d'euros)</i>		2019
Nature	Prêt subordonné	
Emetteur	ACM VIE SA	
Date d'émission	18/12/2019	
ISIN	Sans objet	
Cotation	Sans objet	
Durée	10 ans	
Devise	Euro	
Montant	500	
Nombre de titres	Sans objet	
Nominal	Sans objet	
Taux nominal	1,82%	
Prix de remboursement	Nominal	
Frais d'émission	-	
Prime de remboursement	-	
Amortissement	Remboursement au pair le 18 décembre 2029	
Dérivés associés	Néant	

La dette subordonnée de 50 millions d'euros émise le 23 mars 2016 est arrivée à échéance le 23 mars 2026.

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 2026 s'élève à 34 millions d'euros.

2.7.13 Contrats d'assurance et de réassurance par segment

	30/06/2026			
(en millions d'euros)	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Total
Actifs de contrats d'assurance	-	1	-	1
Actifs de contrats d'assurance	-	1	-	1
Passifs de contrats d'assurance	3 135	4 796	134 968	142 899
Créances et dettes relatives aux contrats d'assurance	-	-	-	- 335
Passifs de contrats d'assurance	3 135	4 796	134 968	142 564
Actifs de contrats de réassurance	196	170	-	366
Créances et dettes relatives aux contrats de réassurance	-	-	-	- 107
Actifs de contrats de réassurance	196	170	-	259
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-

	31/12/2025			
(en millions d'euros)	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Total
Actifs de contrats d'assurance	-	5	-	5
Actifs de contrats d'assurance	-	5	-	5
Passifs de contrats d'assurance	3 035	4 635	127 702	135 372
Créances et dettes relatives aux contrats d'assurance	-	-	-	- 570
Passifs de contrats d'assurance	3 035	4 635	127 702	134 802
Actifs de contrats de réassurance	207	171	-	378
Créances et dettes relatives aux contrats de réassurance	-	-	-	- 133
Actifs de contrats de réassurance	207	171	-	245
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-

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

Assurance de biens et responsabilité

						30/06/2026
	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)					Total
	Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	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)	
(en millions d'euros)						
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	221	87	-	2 637	91	3 035
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	221	87	-	2 637	91	3 035
Produits des activités d'assurance	- 1 533					- 1 533
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 85	-	1 424	23	1 362
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-					-
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		73				73
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus			-	- 10	- 22	- 32
Charges afférentes aux activités d'assurance	-	- 13	-	1 414	1	1 403
Composante d'investissement	-		-			-
Résultat des activités d'assurance	- 1 533	- 13	-	1 414	1	- 130
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	-	-	-	5	1	6
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	-	-	-	28	1	29
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	-	-	-	33	2	35
Primes reçues	1 575					1 575
Sinistres et autres charges d'assurance payés		-	-	- 1 380		- 1 381
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-					-
Total flux de trésorerie	1 575	-	-	- 1 380	-	195
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	264	74	-	2 705	93	3 135
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	264	74	-	2 705	93	3 135

						31/12/2025
	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)					Total
	Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	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)	
(en millions d'euros)						
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	- 2 889					- 2 889
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 86	-	2 695	31	2 641
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			-	- 87	- 25	- 112
Charges afférentes aux activités d'assurance	-	-	-	2 608	6	2 614
Composante d'investissement	-		-			-
Résultat des activités d'assurance	- 2 889	-	-	2 608	6	- 275
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	-	-	-	- 12	- 2	- 15
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	-	-	-	48	2	50
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	-	-	-	36	- 1	35
Primes reçues	2 902					2 902
Sinistres et autres charges d'assurance payés			-	- 2 609		- 2 609
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-					-
Total flux de trésorerie	2 902	-	-	- 2 609	-	292
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	221	87	-	2 637	91	3 035
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	221	87	-	2 637	91	3 035

Assurance de personnes

30/06/2026						
	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)					Total
	Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	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)	
(en millions d'euros)						
Actifs de contrats d'assurance	- 6	-	1	-	-	- 5
Passifs de contrats d'assurance	1 803	257	1 232	1 308	35	4 635
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	1 797	257	1 233	1 308	35	4 630
Produits des activités d'assurance	- 1 998					- 1 998
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 37	653	1 129	10	1 754
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	6					6
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		45				45
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus			- 18	- 34	- 6	- 57
Charges afférentes aux activités d'assurance	6	7	634	1 095	4	1 747
Composante d'investissement	-		-			-
Résultat des activités d'assurance	- 1 992	7	634	1 095	4	- 251
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	74	-	- 5	6	-	75
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	16	3	10	11	-	41
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	90	3	5	17	-	116
Primes reçues	1 972					1 972
Sinistres et autres charges d'assurance payés			- 599	- 1 065	-	- 1 664
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 9					- 9
Total flux de trésorerie	1 964	-	- 599	- 1 065	-	300
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	- 2	-	1	-	-	- 1
Passifs de contrats d'assurance	1 861	267	1 274	1 355	39	4 796
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	1 859	267	1 274	1 355	39	4 795

							31/12/2025
	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)		
(en millions d'euros)							
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	- 3 907					- 3 907	
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 41	1 278	2 132	13	3 382	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	12					12	
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		200				200	
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus			- 73	- 66	- 7	- 147	
Charges afférentes aux activités d'assurance	12	160	1 205	2 065	6	3 448	
Composante d'investissement	-		-			-	
Résultat des activités d'assurance	- 3 895	160	1 205	2 065	6	- 459	
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	- 201	-	- 11	- 12	- 3	- 227	
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	29	4	15	19	1	68	
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-	
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	- 172	4	4	7	- 2	- 159	
Primes reçues	3 771					3 771	
Sinistres et autres charges d'assurance payés			- 1 141	- 2 030		- 3 171	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 16					- 16	
Total flux de trésorerie	3 755	-	- 1 141	- 2 030	-	584	
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-	
Actifs de contrats d'assurance	- 6	-	1	-	-	- 5	
Passifs de contrats d'assurance	1 803	257	1 232	1 308	35	4 635	
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	1 797	257	1 233	1 308	35	4 630	

Assurance vie

30/06/2026							
		Passif au titre des sinistres survenus (LIC)				Total	
		Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	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)
(en millions d'euros)							
Actifs de contrats d'assurance		-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance		127 702	-	-	-	-	127 702
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture		127 702	-	-	-	-	127 702
Produits des activités d'assurance		- 639					- 639
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période			-	369			369
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	-	372	-		374
Composante d'investissement		- 3 543		3 543		-	-
Résultat des activités d'assurance		- 4 181	-	3 915	-	-	- 265
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI		191	-	-	-	-	191
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI		4 764	-	-	-	-	4 764
Effet des variations des taux de change		-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global		4 955	-	-	-	-	4 955
Primes reçues		6 497					6 497
Sinistres et autres charges d'assurance payés		-		- 3 915	-		- 3 915
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition		- 4					- 4
Total flux de trésorerie		6 493	-	- 3 915	-	-	2 578
Transfert vers d'autres postes du bilan		- 2	-	-	-	-	- 2
Actifs de contrats d'assurance		-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance		134 968	-	-	-	-	134 968
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture		134 968	-	-	-	-	134 968

	31/12/2025					
	Passif au titre des sinistres survenus (LIC)					Total
	Passif au titre de la couverture restante - hors élément de perte	Passif au titre de la couverture restante - élément de perte	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)	
(en millions d'euros)						
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	- 1 198					- 1 198
Charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		-	655	-	-	655
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	-	658	-	-	662
Composante d'investissement	- 6 470		6 470			-
Résultat des activités d'assurance	- 7 664	-	7 129	-	-	- 535
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	- 562	-	-	-	-	- 562
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	6 639	-	-	-	-	6 639
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	6 077	-	-	-	-	6 077
Primes reçues	10 890					10 890
Sinistres et autres charges d'assurance payés			- 7 129	-		- 7 129
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 5					- 5
Total flux de trésorerie	10 885	-	- 7 129	-	-	3 756
Transfert vers d'autres postes du bilan	- 7	-	-	-	-	- 7
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	127 702	-	-	-	-	127 702
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	127 702	-	-	-	-	127 702

2.7.15 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats de réassurance

Assurance de biens et responsabilité

						30/06/2026
	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)	
(en millions d'euros)						
Actifs de contrats de réassurance	7	1	-	192	7	207
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	7	1	-	192	7	207
Imputation des primes payées	- 70					- 70
Cession de charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 1	-	8	-	7
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	- 1	- 3
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	- 1	4
Composante d'investissement						
Résultat net des contrats de réassurance	- 70	-	-	5	- 1	- 66
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	-	-	-	4	-	4
Primes payées	71					71
Sommes recouvrées			-	- 20		- 20
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-					-
Total flux de trésorerie	71	-	-	- 20	-	51
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats de réassurance	8	-	-	181	7	196
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	8	-	-	181	7	196

						31/12/2025
			Actif au titre des sinistres survenus (LIC)			Total
	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	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)	
(en millions d'euros)						
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	- 121					- 121
Cession de charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		- 3	-	30	1	28
Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires		1				1
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus			-	26	-	27
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	-	-	-	-	-	-
Sommes recouvrées du réassureur	-	- 2	-	56	1	55
Composante d'investissement						
Résultat net des contrats de réassurance	- 121	- 2	-	56	1	- 66
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus OCI	-	-	-	- 2	-	- 2
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus hors OCI	-	-	-	4	-	4
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	-	-	-	2	-	2
Primes payées	124					124
Sommes recouvrées			-	- 48		- 48
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-					-
Total flux de trésorerie	124	-	-	- 48	-	76
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats de réassurance	7	1	-	192	7	207
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	7	1	-	192	7	207

Assurance de personnes

30/06/2026

	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)	
(en millions d'euros)						
Actifs de contrats de réassurance	119	-	36	15	-	171
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	119	-	36	15	-	171
Imputation des primes payées	- 23					- 23
Cession de charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		-	5	- 13	-	- 8
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			-	17	-	18
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	4	-	10
Composante d'investissement						-
Résultat net des contrats de réassurance	- 23	-	5	4	-	- 13
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	1	-	-	-	-	1
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	4	-	-	-	-	4
Primes payées	18					18
Sommes recouvrées			- 6	- 4		- 10
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-					-
Total flux de trésorerie	18	-	- 6	- 4	-	8
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats de réassurance	118	-	36	16	-	170
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	118	-	36	16	-	170

						31/12/2025
			Actif au titre des sinistres survenus (LIC)			Total
	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	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)	
(en millions d'euros)						
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	- 41					- 41
Cession de charges de sinistres et autres charges d'assurance survenues au cours de la période		-	10	6	-	16
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			2	12	-	14
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	-	-	-	-	-	-
Sommes recouvrées du réassureur	-	-	12	18	-	30
Composante d'investissement						
Résultat net des contrats de réassurance	- 41	-	12	18	-	- 11
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus OCI	- 7	-	-	-	-	- 7
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	- 6	-	-	-	-	- 5
Primes payées	31					31
Sommes recouvrées			- 13	- 13		- 25
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-					-
Total flux de trésorerie	31	-	- 13	- 13	-	6
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-	-	-
Actifs de contrats de réassurance	119	-	36	15	-	171
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	119	-	36	15	-	171

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

Assurance de biens et responsabilité

	30/06/2026			
(en millions d'euros)	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	-	1	8
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	7	-	1	8
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	-	-	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	-	-	-	-
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	6	-	1	7
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	6	-	1	7

				31/12/2025
	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 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	- 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	1	-	-	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	-	-	- 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

Assurance de personnes

	30/06/2026			
(en millions d'euros)	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	- 84	25	53	- 5
Passifs de contrats d'assurance	1 108	1 088	754	2 951
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	1 025	1 114	807	2 946
Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services			- 68	- 68
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 54		- 54
Écarts d'expérience sur la survenance courante	- 6	13		7
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	- 6	- 41	- 68	- 115
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	- 66	68	28	29
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	- 9	- 26	35	-
Changements des estimations entraînant des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	4	- 4	-	-
Variations relatives aux services futurs	- 72	37	63	29
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	- 6	- 13	-	- 18
Variations liées aux services passés	- 6	- 13	-	- 18
Résultat des activités d'assurance	- 83	- 17	- 5	- 105
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	49	21	-	70
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	8	12	9	29
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	57	33	9	98
Primes reçues	789			789
Sinistres et autres charges d'assurance payés	- 599			- 599
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 9			- 9
Total flux de trésorerie	181	-	-	181
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	- 87	27	59	- 1
Passifs de contrats d'assurance	1 267	1 103	752	3 121
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	1 180	1 130	811	3 120

				31/12/2025
	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 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			- 150	- 150
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 95		- 95
Écarts d'expérience sur la survenance courante	- 4	23		19
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	- 4	- 73	- 150	- 227
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	- 142	136	58	52
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	57	51	- 108	-
Changements des estimations entraînant des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	48	78		126
Variations relatives aux services futurs	- 38	265	- 49	177
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	- 57	- 16		- 73
Variations liées aux services passés	- 57	- 16	-	- 73
Résultat des activités d'assurance	- 99	176	- 200	- 123
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	- 164	- 48	-	- 212
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	8	20	21	48
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	- 157	- 28	21	- 164
Primes reçues	1 555			1 555
Sinistres et autres charges d'assurance payés	- 1 141			- 1 141
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 16			- 16
Total flux de trésorerie	397	-	-	397
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-
Actifs de contrats d'assurance	- 84	25	53	- 5
Passifs de contrats d'assurance	1 108	1 088	754	2 951
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	1 025	1 114	807	2 946

Assurance vie

				30/06/2026
	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
(en millions d'euros)				
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	119 229	1 280	7 193	127 702
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à l'ouverture	119 229	1 280	7 193	127 702
Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services			- 232	- 232
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 40		- 40
Écarts d'expérience sur la survenance courante	3	-		3
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	3	- 40	- 232	- 269
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	- 159	23	136	-
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	- 721	100	620	-
Changements des estimations entraînant des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	-	-		-
Variations relatives aux services futurs	- 880	123	757	-
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	- 874	83	525	- 265
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	191	-	-	191
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	4 764	-	-	4 764
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	4 955	-	-	4 955
Primes reçues	6 497			6 497
Sinistres et autres charges d'assurance payés	- 3 915			- 3 915
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 4			- 4
Total flux de trésorerie	2 578	-	-	2 578
Transfert vers d'autres postes du bilan	- 2	-	-	- 2
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	125 887	1 363	7 718	134 968
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	125 887	1 363	7 718	134 968

	31/12/2025			
	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 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			- 471	- 471
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 51		- 51
Écarts d'expérience sur la survenance courante	- 17	-		- 17
Variations relatives aux services rendus au cours de l'exercice	- 17	- 51	- 471	- 539
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	- 225	24	201	-
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	- 2 263	464	1 799	-
Changements des estimations entraînant des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	-	-		-
Variations relatives aux services futurs	- 2 489	488	2 001	-
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	- 2 502	437	1 530	- 535
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis OCI	- 562	-	-	- 562
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis hors OCI	6 639	-	-	6 639
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	6 077	-	-	6 077
Primes reçues	10 890			10 890
Sinistres et autres charges d'assurance payés	- 7 129			- 7 129
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	- 5			- 5
Total flux de trésorerie	3 756	-	-	3 756
Transfert vers d'autres postes du bilan	- 7	-	-	- 7
Actifs de contrats d'assurance	-	-	-	-
Passifs de contrats d'assurance	119 229	1 280	7 193	127 702
Valeurs comptables nettes des contrats d'assurance à la clôture	119 229	1 280	7 193	127 702

2.7.17 Passage ouverture/clôture des provisions des contrats de réassurance

Assurance de personnes

	30/06/2026			
(en millions d'euros)	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 de réassurance	85	28	43	155
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à l'ouverture	85	28	43	155
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	- 4
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	-		-
Variations liées aux services passés	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	- 1	- 1	- 1	- 3
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
Effet des variations des taux de change	-	-	-	-
Total des variations en résultat et dans les autres éléments du résultat global	3	1	-	4
Primes payées	4			4
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	85	28	42	154
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	85	28	42	154

	31/12/2025			
	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			- 5	- 5
Variation de l'ajustement pour risque non financier écoulé sur la période		- 1		- 1
Ecarts 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	-	-	-
Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels	-	-		-
Variations relatives aux services futurs	-	-	-	-
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus	2	- 1		2
Variations liées aux services passés	2	- 1	-	2
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	- 1	- 5	- 6
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus OCI	- 5	- 3	-	- 7
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	- 4	- 2	1	- 6
Primes payées	9			9
Sommes recouvrées - incluant les composantes investissement	- 13			- 13
Flux de trésorerie d'acquisition des contrats	-			-
Total flux de trésorerie	- 4	-	-	- 4
Transfert vers d'autres postes du bilan	-	-	-	-
Actifs de contrats de réassurance	85	28	43	155
Passifs de contrats de réassurance	-	-	-	-
Valeurs comptables nettes des contrats de réassurance à la clôture	85	28	43	155

2.8 Notes relatives au compte de résultat

2.8.1 Produits des activités d'assurance

	30/06/2026			
	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	759	639	1 400
Montants relatifs aux variations du passif au titre de la couverture restante liés à :	1	754	637	1 392
<i>Variation de la marge sur services contractuels comptabilisée en résultat pour refléter la fourniture de services</i>	-	68	232	300
<i>Variation de l'ajustement au titre du risque non financier écoulé sur la période</i>	-	53	40	93
<i>Charges de sinistres et autres charges d'assurance attendues au cours de la période</i>	1	629	351	981
<i>Autres montants</i>	-	3	14	17
Part des primes imputée à la récupération des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	6	2	8
Revenus des contrats d'assurance évalués selon le modèle simplifié	1 532	1 238	-	2 770
Total des produits des activités d'assurance	1 533	1 998	639	4 170

	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

2.8.2 Résultat financier net

	30/06/2026				
(en millions d'euros)	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	Total
Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	21	37	849	105	1 013
Autres produits de placement	22	2	3 924	134	4 082
Pertes de valeur liées au crédit	-	-	- 1	- 9	- 10
Plus-values latentes enregistrées en capitaux propres	-	-	191	136	327
Résultat financier lié aux placements	43	39	4 963	366	5 412
Variation de juste valeur des éléments sous-jacents aux contrats VFA	-	-	- 4 764	-	- 4 764
Effets de l'option d'atténuation des risques	-	-	-	-	-
Intérêts capitalisés / crédités	- 29	- 41	-	-	- 70
Variation de courbe des taux et autres hypothèses financières	- 6	- 75	- 191	-	- 272
Perte de change	-	-	-	-	-
Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis	- 35	- 116	- 4 955	-	- 5 106
Intérêts capitalisés / crédités	2	1	-	-	4
Autres variations	1	3	-	-	5
Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus	4	4	-	-	8
Résultat financier net	12	- 72	8	366	315
dont comptabilisé en résultat					
<i>Résultat financier lié aux placements</i>	43	39	4 772	230	5 085
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis</i>	- 29	- 41	- 4 764	-	- 4 834
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus</i>	2	1	-	-	4
dont comptabilisé en capitaux propres					
<i>Résultat financier lié aux placements</i>	-	-	191	136	327
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats d'assurance émis</i>	- 6	- 75	- 191	-	- 272
<i>Produits financiers ou charges financières des contrats de réassurance détenus</i>	1	3	-	-	5

	30/06/2025				
(en millions d'euros)	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

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

	30/06/2026		
(en millions d'euros)	Juste valeur par capitaux propres - obligatoire	Coût amorti	Total
Instruments de dettes	1 062	- 49	1 013
Effets publics et valeurs assimilées	504	-	504
Autres obligations et titres à revenus fixes	496	-	496
Prêts et créances	62	- 49	13
Total produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif	1 062	- 49	1 013

	30/06/2025		
(en millions d'euros)	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

2.8.4 Autres produits des placements

	30/06/2026						
(en millions d'euros)	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	-	252	-				252
Effets publics et valeurs assimilées	-	4	-				4
Autres obligations	-	81	-				81
OPCVM Monétaires	-	-	-				-
Autres OPCVM	-	5	-				5
Prêts et créances	-	14	-				14
Autres instruments de dettes		147	-				147
Revenus des instruments de capitaux propres	-	434			169		604
Actions	-	358			32		390
Placements financiers immobiliers	-	77			2		78
Titres de participation	-	-			135		135
Revenus des immeubles de placement		58				-	58
Revenus des instruments dérivés		1					1
Autres revenus et charges financières		92					92
Variations de juste valeur	-	3 080	-				3 080
Actifs financiers	-	3 111	-				3 111
Immeubles de placement	-	- 28	-				- 28
Immeubles d'exploitation	-	- 3	-				- 3
Décomptabilisation des instruments financiers	-	-	-	- 4		-	- 4
Total autres produits des placements	-	3 916	-	- 4	169	-	4 082

							30/06/2025
(en millions d'euros)	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

2.8.5 Charges de gestion

(en millions d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Charges de personnel	178	164
Impôts et taxes	41	47
Dotations aux amortissements et dépréciations	4	3
Autres frais de gestion courante	232	210
Total frais généraux	455	425
Commissions	1 047	989
Frais d'acquisition de la période différés au bilan	- 13	- 10
Total frais comptabilisés au compte de résultat	1 489	1 403
<i>Dont frais rattachables aux contrats d'assurance présentés au sein du poste « charges afférentes aux activités d'assurance »</i>	<i>1 399</i>	<i>1 311</i>
<i>Dont frais non rattachables aux contrats d'assurance présentés au sein du poste « autres charges d'exploitation »</i>	<i>90</i>	<i>92</i>

2.8.6 Charge d'impôts

(en millions d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Impôts exigibles	- 129	- 213
Impôts différés	- 82	- 22
Total	- 211	- 235

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	30/06/2026	31/12/2025
Taux 1 an	3,2%	2,7%
Taux 5 ans	3,3%	3,1%
Taux 10 ans	3,5%	3,5%
Taux 20 ans	3,7%	3,9%
Taux 30 ans	3,6%	3,8%

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	30/06/2026		31/12/2025	
			Contrôle	Intérêt	Contrôle	Intérêt
Société mère						
GACM SA	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Holding						
ACM DEUTSCHLAND AG	Allemagne	Globale (IG)	51,0 %	51,0 %	51,0 %	51,0 %
Sociétés d'assurance						
ACM IARD SA	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
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 %
Autres sociétés						
GIE ACM	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
ACM CAPITAL	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Sociétés immobilières						
FONCIÈRE MASSÉNA SA	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
SCI ACM	France	Globale (IG)	99,9 %	99,9 %	99,9 %	99,9 %
SCI ACM PROVENCE LA FAYETTE	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
SCI ACM SAINT AUGUSTIN	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
SCI ACM 14 RUE DE LONDRES	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

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.

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés résumés 2026

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

Aux membres du Directoire,

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 2026 au 30 juin 2026 (ci-après "les Comptes"), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.4.2 « Normes applicables et comparabilité » qui expose l'impact des amendements relatifs à la classification et à l'évaluation des instruments financiers dans IFRS 9 - Instruments financiers et IFRS 7- Instruments financiers : Informations à fournir.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 31 juillet 2026

KPMG S.A.

Neuilly-sur-Seine, le 31 juillet 2026

PricewaterhouseCoopers Audit

Anthony Baillet

Associé

Marine Bardon

Associée

