



COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



ASSURANCES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025

CADRE GENERAL	2	Compte de résultat	7
Présentation du Groupe Crédit Agricole Assurances	2	État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	8
Organigramme simplifié du Groupe Crédit Agricole Assurances	3	Tableau de variation des capitaux propres	9
Informations relatives aux parties liées	4	Tableau des flux de trésorerie	11
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	5	NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	13
Bilan Actif	5		
Bilan Passif	6		

CADRE GÉNÉRAL

Présentation du Groupe Crédit Agricole Assurances

Crédit Agricole Assurances, société anonyme française administrée par un Conseil d'administration, est la holding du Groupe Crédit Agricole Assurances qui regroupe, sous le contrôle de Crédit Agricole S.A., les participations du groupe dans les différentes compagnies d'assurance et de réassurance, en France et à l'étranger.

L'objet de Crédit Agricole Assurances est de prendre ou de gérer des participations dans les entreprises d'assurance ou de réassurance sans intervenir directement pour délivrer des garanties d'assurance ou pour prendre des engagements de réassurance.

Le Groupe Crédit Agricole Assurances est soumis au contrôle de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution.

Renseignements juridiques et sociaux

- Dénomination sociale : **Crédit Agricole Assurances (depuis 2008)**
- Forme : société anonyme à Conseil d'administration
- Siège : 16/18 boulevard de Vaugirard 75015 Paris - France
- Capital : 1 490 403 670 euros (dernière modification 27 juillet 2016)
- Greffe d'immatriculation : Tribunal de commerce de Paris
- N° de gestion greffe : 2004 B 01471

Renseignements INSEE

- N° Siren : 451 746 077
- N° Siret siège : 451 746 077 00036
- Code NAF : 6420Z (Activités des sociétés holding)
- Catégorie juridique : 5599 (Société anonyme à conseil d'administration)

Renseignements fiscaux

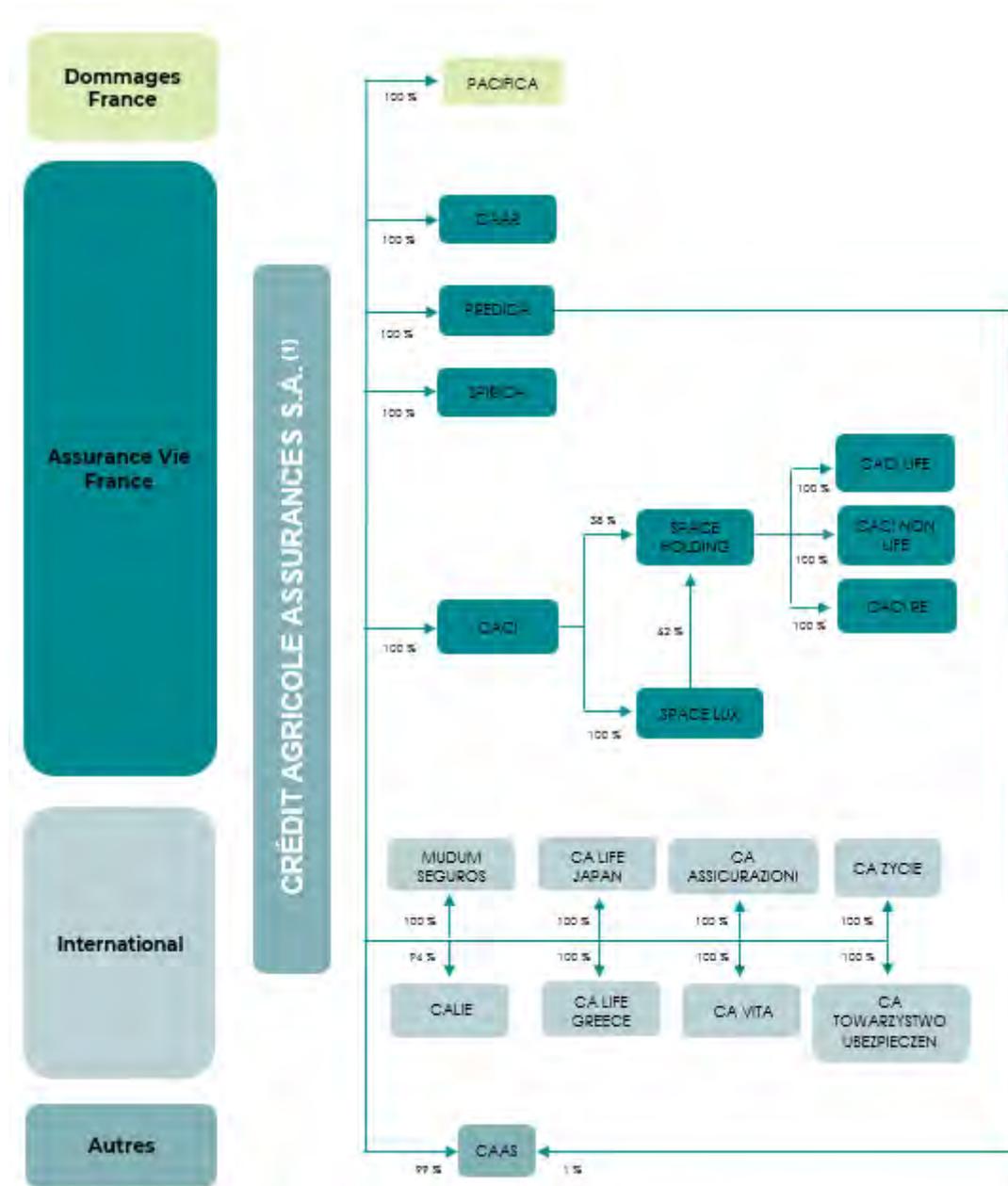
- N° T.V.A : FR 27 451 746 077 (n° intracommunautaire)
- Régime T.V.A : Réel normal
- Groupe TVA : Membre du GTVA Crédit Agricole

Actionnariat

Le capital de Crédit Agricole Assurances est constitué de 149 040 367 actions de 10 € chacune, détenues par :

- Crédit Agricole S.A : 99.99%
- Autres administrateurs : 0.01%

Organigramme simplifié du Groupe Crédit Agricole Assurances



(1) La holding Crédit Agricole Assurances S.A. est présentée en « Autres » dans l'information sectorielle.

NB : organigramme simplifié visant à présenter les principales implantations du Groupe Crédit Agricole Assurances. Pour les informations sur le périmètre de consolidation, se référer à la note 2.1.

Informations relatives aux parties liées

Les parties liées au Groupe Crédit Agricole Assurances sont les sociétés du Groupe Crédit Agricole S.A. ainsi que les principaux dirigeants du Groupe Crédit Agricole Assurances.

Relations avec le Groupe Crédit Agricole

Au 30 juin 2025, 0,3 milliard d'euros de titres subordonnés remboursables (TSR) étaient souscrits par le Groupe Crédit Agricole S.A. et aucun titre subordonné à durée indéterminée (TSDI) n'a été souscrit.

Dans son portefeuille de placements, le Groupe Crédit Agricole Assurances détient des titres émis par le Groupe Crédit Agricole S.A. pour 40,3 milliards d'euros, dont 34,1 milliards d'euros d'actifs en représentation des contrats en unités de compte.

Dans le cadre de l'activité de bancassurance, Crédit Agricole Assurances délègue certaines fonctions à d'autres entités du Groupe Crédit Agricole S.A. :

- la commercialisation des contrats d'assurance est réalisée au sein des réseaux bancaires des Caisses régionales et de LCL en France et à l'étranger ainsi qu'au travers des réseaux partenaires à l'international (Crédit Agricole Italia en Italie, Novo Banco au Portugal, CABP en Pologne...);
- la gestion administrative des contrats d'assurance vie commercialisés par des réseaux bancaires est déléguée aux distributeurs (les Caisses régionales déléguant elles-mêmes une partie de cette gestion à CAAS);
- la gestion d'actifs est déléguée aux entités spécialistes des différents marchés (Amundi, CA Immobilier, CACEIS...);

- la gestion des sinistres dommages en France est gérée par la SIRCA (Société créée par Pacifica et les Caisses régionales).

De la même façon, les engagements de retraite du Groupe Crédit Agricole S.A. font, pour partie, l'objet de conventions d'assurances collectives contractées auprès de Predica. Ces conventions prévoient la constitution de fonds collectifs destinés à la couverture des indemnités de fin de carrière ou à la couverture des différents régimes de retraite, moyennant le versement de cotisations de la part de l'employeur, la gestion de ces fonds par la société d'assurance et le paiement aux bénéficiaires des primes et prestations de retraite prévues par les différents régimes.

Relations entre les sociétés consolidées du Groupe Crédit Agricole Assurances

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

Les opérations intragroupes ayant fait l'objet d'éliminations impactant le compte de résultat de l'exercice sont présentées dans la note 4 - Information sectorielle.

Relations avec les principaux dirigeants

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Bilan Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Ecarts d'acquisition		872	872
Autres immobilisations incorporelles		283	280
Actifs incorporels		1 155	1 152
Immeubles de placement	Note 5.1.1	10 126	10 208
Placements financiers	Note 5.1.2	301 234	292 102
Placements financiers en UC	Note 5.1.2	107 292	103 304
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés		570	730
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées		7 995	7 922
Placements des activités d'assurance	Note 5.1	427 217	414 266
Contrats d'assurance émis - Actif	Note 5.7	-	10
Contrats de réassurance détenus - Actif	Note 5.7	1 060	1 038
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		266	269
Actifs d'impôt différé		546	539
Créances d'impôt exigible		21	79
Autres créances		1 938	1 534
Autres actifs		2 771	2 421
Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 971	1 533
TOTAL DE L'ACTIF		434 174	420 420

Bilan Passif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Capital social ou fonds équivalents		1 490	1 490
Primes d'émission, de fusion et d'apport		5 565	5 565
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(606)	(715)
Résultats cumulés		2 967	1 404
Résultat net consolidé		1 016	1 959
Capitaux propres du Groupe	Note 5.4	10 432	9 703
Participations ne donnant pas le contrôle		131	125
Capitaux propres totaux		10 563	9 828
Provisions pour risques et charges	Note 5.5	149	149
Dettes subordonnées		5 638	5 582
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		2 620	2 720
Dettes de financement	Note 5.6	8 258	8 302
Contrats d'assurance émis - Passif	Note 5.7	374 980	362 740
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	Note 5.8	3 030	3 170
Contrats de réassurance détenus - Passif	Note 5.7	91	70
Passifs d'impôt différé		105	137
Dettes envers les porteurs de parts d'OPC consolidés		8 246	8 796
Dettes d'exploitation représentées par des titres		-	-
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		1 118	204
Dettes d'impôt exigible		270	87
Instruments dérivés passifs		59	305
Autres dettes		27 305	26 632
Autres passifs		37 103	36 161
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées		-	-
TOTAL DU PASSIF		434 174	420 420

Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Produits des activités d'assurance	Note 6.1	7 351	7 024
Charges afférentes aux activités d'assurance	Note 5.7.1.1	(5 823)	(5 457)
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	Note 5.7.2.1	(91)	(93)
Résultat des activités d'assurance		1 437	1 474
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités		58	48
Produits des placements		5 117	4 239
Charges des placements		(698)	(704)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		(298)	(261)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		2 518	2 618
Variation des dépréciations sur placements		(61)	(30)
Produits des placements nets de charges	Note 6.2	6 578	5 862
Produits financiers ou charges financières d'assurance	Note 6.3	(6 426)	(5 722)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	Note 6.3	23	31
Variations de valeur des contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	Note 5.8	8	(73)
Résultat financier net		183	98
Autres produits et charges opérationnels courants		(184)	(183)
Autres produits et charges opérationnels		(8)	(1)
Résultat opérationnel		1 486	1 436
Charges de financement	Note 5.6.2	(133)	(97)
Impôts sur les résultats	Note 6.4	(337)	(306)
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 016	1 033
Dont participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Dont résultat net part du Groupe		1 016	1 033

État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net		1 016	1 033
Gains et pertes sur écarts de conversion		-	-
Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables		(250)	(4 726)
Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture		(68)	(2)
Produits financiers ou charges financières d'assurance ventilés en capitaux propres recyclables	Note 6.3	416	4 497
Produits financiers ou charges financières de réassurance ventilés en capitaux propres	Note 6.3	(22)	(22)
Gains et pertes avant impôts comptabilisés directement en capitaux propres recyclables hors entreprises mises en équivalence		76	(253)
Gains et pertes avant impôts comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entreprises mises en équivalence		-	-
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables hors entreprises mises en équivalence		(20)	62
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entreprises mises en équivalence		-	-
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables sur activités abandonnées		-	-
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables		56	(191)
Gains et pertes actuariels sur avantages post emploi		-	2
Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables		162	(146)
Produits financiers ou charges financières d'assurance ventilés en capitaux propres non recyclables	Note 6.3	(81)	37
Gains et pertes avant impôts comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables hors entreprises mises en équivalence		81	(107)
Gains et pertes avant impôts comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entreprises mises en équivalence		-	-
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables hors entreprises mises en équivalence		(28)	1
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entreprises mises en équivalence		-	-
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables sur activités abandonnées		-	-
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables		53	(106)
GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		109	(297)
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		1 125	736
Dont part du Groupe		1 125	736
Dont participations ne donnant pas le contrôle		-	-

Tableau de variation des capitaux propres

(en millions d'euros)	Capital social ou fonds équivalents	Primes d'émission de fusion et d'apport	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables	Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Résultats cumulés	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres consolidés
SITUATION À LA CLÔTURE AU 31 DÉCEMBRE 2023	1 490	5 565	(751)	43	(708)	3 911	10 258	154	10 412
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(191)	(106)	(297)	16	(281)	-	(281)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	-	-	-	1 033	1 033	-	1 033
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(191)	(106)	(297)	1 049	752	-	752
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(1 030)	(1 030)	-	(1 030)
Mouvements sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	(26)	(26)	-	(26)
Autres variations	-	-	-	-	-	47	47	(37)	10
SITUATION À LA CLÔTURE AU 30 JUIN 2024	1 490	5 565	(942)	(63)	(1 005)	3 951	10 001	117	10 118
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	291	(1)	290	(57)	233	-	233
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	-	-	-	926	926	-	926
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	291	(1)	290	869	1 159	-	1 159
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(668)	(668)	-	(668)
Mouvements sur le capital	-	-	-	-	-	2	2	2	4
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	(794)	(794)	-	(794)
Charges d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	(38)	(38)	-	(38)
Autres variations	-	-	-	-	-	41	41	6	47
SITUATION À LA CLÔTURE AU 31 DÉCEMBRE 2024	1 490	5 565	(651)	(64)	(715)	3 363	9 703	125	9 828

<i>(en millions d'euros)</i>	Capital social ou fonds équivalents	Primes d'émission de fusion et d'apport	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables	Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Résultats cumulés	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres consolidés
SITUATION À LA CLÔTURE AU 31 DÉCEMBRE 2024	1 490	5 565	(651)	(64)	(715)	3 363	9 703	125	9 828
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	56	53	109	-	109	-	109
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	-	-	-	1 016	1 016	-	1 016
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	56	53	109	1 016	1 125	-	1 125
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(839)	(839)	-	(839)
Mouvements sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	498	498	-	498
Charges d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	(22)	(22)	-	(22)
Autres variations	-	-	-	-	-	(32)	(32)	6	(26)
SITUATION À LA CLÔTURE AU 30 JUIN 2025	1 490	5 565	(595)	(11)	(606)	3 983	10 432	131	10 563

Tableau des flux de trésorerie

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

Les **activités opérationnelles** sont représentatives des activités génératrices de produits de Crédit Agricole Assurances.

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

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

valeur par résultat » ou « juste valeur par capitaux propres non recyclables » sont compris dans cette rubrique.

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

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Résultat opérationnel avant impôt	1 486	1 436
Plus et moins-values de cession des placements	306	254
Dotations nettes aux amortissements	56	57
Variation des frais d'acquisition activés	-	-
Variation des dépréciations	52	25
Variation des passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et des contrats d'investissement	13 155	2 169
Dotations nettes aux autres provisions	-	7
Variation de la juste valeur des placements et autres instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	(2 281)	1 890
Autres éléments sans décaissements de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	271	(32)
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel qui ne correspondent pas à des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement	11 559	4 370
Variation des créances et dettes d'exploitation	(794)	(2 992)
Variation des valeurs données ou reçues en pension	54	(1 219)
Impôts nets décaissés	(179)	(84)
Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence	-	-
Flux provenant des activités abandonnées	-	-
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	12 126	1 511
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	-	2
Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	-	-
Prises de participation dans des entreprises mises en équivalence	-	-
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence	-	-
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	-	2
Cession de placement financiers (y compris UC) et instruments dérivés	76 094	95 166
Cessions d'immobilier de placement	269	426
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements	76 363	95 592
Acquisitions de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	(88 139)	(95 936)
Acquisitions d'immobilier de placement	(237)	(416)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placements	(88 376)	(96 352)

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	4
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(59)	(54)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(55)	(50)
Flux provenant des activités abandonnées	-	-
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(12 068)	(808)
Emissions d'instruments de capital	742	(6)
Dividendes payés	(861)	(1 056)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et sociétaires	(119)	(1 062)
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	375	489
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	(730)	(65)
Intérêts payés sur dettes de financement	(64)	(50)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	(419)	374
Flux provenant des activités abandonnées	-	-
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(538)	(688)
Flux de changement de méthode comptable	-	-
Autres flux de variation de trésorerie	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	1 330	1 159
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	12 126	1 511
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(12 067)	(809)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(538)	(688)
Autres flux de variation de trésorerie	-	-
Effet des variations de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	2	(46)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN	853	1 127

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Sommaire détaillé des notes

NOTE 1	Principes et méthodes applicables dans le Groupe Crédit Agricole Assurances, jugements et estimations utilisés	14	5.1	Placements des activités d'assurance	32
			5.2	Juste valeur des instruments financiers	35
			5.3	Expositions au risque souverain	40
			5.4	Capitaux propres	41
			5.5	Provisions pour risques et charges	42
			5.6	Dettes de financement	42
			5.7	Contrats d'assurance et de réassurance	43
			5.8	Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	52
NOTE 2	Principales opérations de structure et événements significatifs de la période	17	NOTE 6	Notes relatives au compte de résultat	53
2.1	Informations portant sur le périmètre de consolidation au 30 juin 2025	17	6.1	Produits des activités d'assurance	53
2.2	Autres événements significatifs de la période 23		6.2	Produits des placements nets de charges	54
NOTE 3	Événements postérieurs à la clôture	24	6.3	Produits financiers ou charges financières d'assurance	55
NOTE 4	Information sectorielle	25	6.4	Charge d'impôt	57
4.1	Compte de résultat sectoriel	26			
4.2	Bilan sectoriel	28			
NOTE 5	Notes relatives au bilan	32			

NOTE 1 Principes et méthodes applicables dans le Groupe Crédit Agricole Assurances, jugements et estimations utilisés

Normes applicables et comparabilité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Crédit Agricole Assurances au 30 juin 2025 ont été préparés et sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

Les normes et interprétations utilisées pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées par Crédit Agricole Assurances pour l'élaboration des états financiers consolidés au 31 décembre 2024 établis, en application du

règlement CE n°1606/2002, conformément aux normes IAS/IFRS et aux interprétations IFRIC telles qu'adoptées par l'Union européenne.

Elles ont été complétées par les dispositions des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2025 et dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2025.

Celles-ci portent sur :

NORMES, AMENDEMENTS OU INTERPRÉTATIONS

Date de 1^{ère} application obligatoire :
exercices ouverts à compter du

IAS 21 / IFRS 1

Absence de convertibilité

1^{er} janvier 2025⁽¹⁾

(1) Absence d'effet significatif potentiel dans le Groupe.

Par ailleurs, il est rappelé que lorsque l'application anticipée de normes et interprétations adoptées par l'Union européenne est optionnelle sur une période, l'option n'est pas retenue par le Groupe, sauf mention spécifique.

NORMES ADOPTÉES PAR L'UNION EUROPÉENNE AU 30 JUIN 2025 NON ENCORE APPLIQUÉES PAR LE GROUPE

IFRS 9 / IFRS 7 - Classement et évaluation des instruments financiers

Les amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7, adoptés par l'Union européenne le 27 mai 2025 et applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, viennent notamment clarifier le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques conditionnelles, telles que des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise (ESG), dans le cadre du test SPPI.

Ces amendements requièrent également de fournir des informations supplémentaires concernant les instruments de capitaux propres désignés comme étant évalués à la juste valeur par capitaux propres non recyclables et les instruments financiers assortis de caractéristiques conditionnelles.

NORMES PUBLIÉES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE ADOPTÉES PAR L'UNION EUROPÉENNE AU 30 JUIN 2025

Les normes et interprétations publiées par l'IASB au 30 juin 2025 mais non encore adoptées par l'Union européenne ne sont pas applicables par le Groupe. Elles n'entreront en vigueur d'une manière obligatoire qu'à partir de la date prévue par l'Union européenne et ne sont donc pas appliquées par le Groupe au 30 juin 2025.

IFRS 18 - Présentation et informations à fournir dans les états financiers

La norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers », publiée en avril 2024, remplacera la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » et sera applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, sous réserve d'adoption par l'Union européenne.

La norme IFRS 18 imposera une nouvelle structure du compte de résultat et des nouveaux sous-totaux obligatoires, avec un classement des produits et charges dans trois nouvelles catégories : « exploitation », « investissement » et « financement ».

Elle imposera également de communiquer dans les notes annexes des informations sur les indicateurs de performance définis par la direction et utilisés dans la communication publique en dehors des états financiers.

Les travaux d'analyse et de préparation de mise en œuvre au sein du Groupe sont en cours.

Principes et méthodes comptables

UTILISATION DE JUGEMENTS ET ESTIMATIONS DANS LA PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Étant donné leur nature, les évaluations nécessaires à l'établissement des états financiers exigent la formulation d'hypothèses et comportent des risques et des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur.

Les réalisations futures peuvent être influencées par de nombreux facteurs, notamment :

- les activités des marchés nationaux et internationaux ;
- les fluctuations des taux d'intérêt et de change ;
- la conjoncture économique et politique dans certains secteurs d'activité ou pays ;
- les modifications de la réglementation ou de la législation ;
- le comportement des assurés ;
- les changements démographiques.

Cette liste n'est pas exhaustive.

Les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour les évaluations suivantes :

- les instruments financiers évalués à la juste valeur (y compris les participations non consolidées) ;
- les actifs et les passifs des contrats d'assurance ;
- les actifs et les passifs des contrats de réassurance ;
- les passifs des contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire ;
- les régimes de retraite et autres avantages sociaux futurs ;
- les plans de stock-options ;

- les dépréciations d'instruments de dette au coût amorti ou à la juste valeur par capitaux propres recyclables ;
- les provisions ;
- les dépréciations des écarts d'acquisition ;
- les actifs d'impôts différés.

En particulier, l'évaluation des contrats d'assurance selon la norme IFRS 17 requiert des jugements importants. Les principales zones de jugement dans le cadre de l'application de la norme IFRS 17 par le Groupe sont les suivantes :

- l'estimation des flux de trésorerie futurs, en particulier la projection de ces flux et la détermination de la frontière des contrats ;
- la technique utilisée pour déterminer l'ajustement au titre du risque non financier ;
- l'approche adoptée pour déterminer les taux d'actualisation ;
- la définition des unités de couverture et la détermination du montant de la CSM alloué en résultat au cours de chaque période afin de refléter les services prévus aux contrats d'assurance ;
- la détermination des montants transitoires relatifs aux groupes de contrats existants à la date de transition.

Les informations au sujet de ces zones de jugement sont développées dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2024.

En ce qui concerne spécifiquement l'approche adoptée pour déterminer les taux d'actualisation, les informations quantitatives sur les taux d'actualisation mises à jour au 30 juin 2025 sont présentées ci-dessous.

Les courbes de taux utilisées pour actualiser les flux de trésorerie des contrats d'assurance sont les suivantes :

	30/06/2025						31/12/2024					
	1 an	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	30 ans	1 an	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	30 ans
Vie France												
EUR	3,14%	3,41%	3,76%	3,96%	4,00%	3,85%	3,54%	3,45%	3,57%	3,64%	3,56%	3,39%
Dommages France												
EUR	2,61%	2,82%	3,16%	3,33%	3,34%	3,26%	2,98%	2,89%	3,01%	3,08%	3,01%	2,91%
International												
EUR	2,80%	3,07%	3,42%	3,62%	3,65%	3,55%	3,26%	3,16%	3,29%	3,35%	3,28%	3,15%
USD	3,87%	3,43%	3,72%	3,96%	4,04%	3,92%	4,19%	4,02%	4,07%	4,13%	4,10%	3,83%
JPY	0,61%	0,91%	1,23%	1,64%	2,01%	2,37%	0,52%	0,77%	1,05%	1,39%	1,69%	1,98%

Le niveau des primes d'illiquidité utilisées est le suivant (en points de base) :

	30/06/2025	31/12/2024
Vie France		
EUR	121	128
Dommages France		
EUR	68	73
International		
EUR	88	100

En ce qui concerne la technique utilisée pour déterminer l'ajustement au titre du risque non financier, le Groupe applique la technique du niveau de confiance pour l'ensemble de ses contrats. Le Groupe a retenu comme métrique d'évaluation la VaR (Value at Risk) avec un quantile de 80% pour les activités vie et de 85% pour les activités non vie, et un horizon à l'ultime (approché par la durée des passifs pour les activités vie).

Format de présentation des états financiers

En l'absence de modèle imposé par le référentiel IFRS, la présentation des états de synthèse (bilan, compte de résultat, état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, tableau de variation des capitaux propres, tableau des flux de trésorerie) utilisée par Crédit Agricole Assurances présente les particularités suivantes :

- les produits des contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire sont classés dans l'agrégat « Chiffre d'affaires ou produits des autres activités » ;
- les actifs et les passifs sont classés au bilan par ordre croissant de liquidité, cette présentation étant plus pertinente pour les compagnies d'assurance que la classification entre éléments courants et éléments non courants également prévue par IAS 1 ;
- les charges sont classées, dans le compte de résultat, par destination et non par nature. Cette présentation, autorisée par IAS 1, est conforme aux principes généraux d'IFRS 17 qui demandent que les frais directement attribuables aux contrats d'assurance soient rattachés aux agrégats de produits et de charges afférents aux activités d'assurance.

Sauf mention contraire, tous les montants indiqués dans les états financiers sont exprimés en euros et sont indiqués en millions, sans décimale. Les arrondis au million d'euros le plus proche peuvent, dans certains cas, conduire à des écarts non significatifs au niveau des totaux et des sous-totaux figurant dans les tableaux.

NOTE 2 Principales opérations de structure et événements significatifs de la période

2.1 Informations portant sur le périmètre de consolidation au 30 juin 2025

Les états financiers consolidés incluent les comptes de Crédit Agricole Assurances et ceux de toutes les sociétés sur lesquelles, selon les dispositions des normes IFRS 10, IFRS 11 et IAS 28, Crédit Agricole Assurances dispose d'un pouvoir de contrôle, d'un contrôle conjoint ou d'une influence notable, hormis ceux présentant un caractère non

significatif par rapport à l'ensemble des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.

Le périmètre de consolidation de Crédit Agricole Assurances n'a pas fait l'objet de variation significative par rapport au périmètre de consolidation du 31 décembre 2024, à l'exception des éléments suivants :

Evolutions du périmètre ayant conduit à une modification du périmètre ou de méthode de consolidation

Périmètre de consolidation de Crédit Agricole Assurances	Méthode de consolidation	Modification de périmètre	Implantation	Siège social (si différent de l'implantation)	Type d'entité et nature du contrôle	% de contrôle		% d'intérêt	
						30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
RENOVALIA TRAMONTANA	Juste valeur	Franchissement de seuil	Espagne		Entreprise associée	40%	0%	40%	0%
VAUGIRARD PUGLIA	Intégration globale	Création	Italie		Filiale	100%	0%	100%	0%
WHYSOL RENEWABLES	Juste valeur	Acquisition (dont les prises de contrôle)	Italie		Entreprise associée	19%	0%	19%	0%
SAS HOLDO IRIS DAHLIA	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Filiale	80%	0%	80%	0%
SAS DEFENSE CB3	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Co-entreprise	0%	25%	0%	25%
CAVOUR AERO SA	Non consolidée	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	Luxembourg		Entreprise associée	0%	40%	0%	40%
AMUNDI ACT. OR P C	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	86%	0%	86%	0%
AMUNDI HOR.LT PERI-C	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	96%	0%	96%	0%
INDOSUEZ OBJ TERRE M	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	48%	0%	48%	0%
LCL TRIPLE H A 0924C	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	100%	0%	100%	0%
LCL AUTC VIE SPT24 C	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	98%	0%	98%	0%
BFT RENDEMT 2027 P C	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	72%	0%	72%	0%
CYCLOPE INVES.OPP.	Intégration globale	Franchissement de seuil	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	45%	0%	45%	0%
AM.PRIV.EQ.MEGA.II A	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	52%	0%	52%	0%
AM IMP CRT SHTE GREP	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	65%	0%	65%	0%
DAIWA IFREE FRGN BOND INDEX	Intégration globale	Franchissement de seuil	Japon		Entité structurée contrôlée	51%	0%	51%	0%

Périmètre de consolidation de Crédit Agricole Assurances	Méthode de consolidation	Modification de périmètre	Implantation	Siège social (si différent de l'implantation)	Type d'entité et nature du contrôle	% de contrôle		% d'intérêt	
						30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
						CA INDICIA JAN 25 C	Intégration globale	Franchissement de seuil	France
INDOSUEZAMEPE	Intégration globale	Franchissement de seuil	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	55%	0%	55%	0%
JPM GLOBAL FOCUS-CEHA	Intégration globale	Franchissement de seuil	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	52%	0%	52%	0%
LCL ACTIONS EMERGENTS	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	29%	0%	29%
M.D.F.89 FCP	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
ATOUT VERT HORIZON FCP 3 DEC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	33%	0%	33%
ATOUT FRANCE C FCP 3DEC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	41%	0%	41%
RSD 2006 FCP 3DEC	Non consolidée	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
AMUNDI AFD AV DURABL P1 FCP 3DEC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	70%	0%	70%
CPR SILVER AGE P 3DEC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	56%	0%	56%
OPCIMMO LCL SPPICAV 5DEC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
CPR REFLEX STRATEDIS 0-100 P 3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
CPR REF.ST.EP.R.0-100 FCP 3DEC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	33%	0%	33%
AF INDEX EQ USA A4	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	0%	75%	0%	75%
AMUNDI ACTIONS FRANCE C 3DEC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	70%	0%	70%
AM AC FR ISR PC 3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	50%	0%	50%

Périmètre de consolidation de Crédit Agricole Assurances	Méthode de consolidation	Modification de périmètre	Implantation	Siège social (si différent de l'implantation)	Type d'entité et nature du contrôle	% de contrôle		% d'intérêt	
						30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
						INDOS.EURO.PAT.PD 3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France
CPR CROIS.REA.-P	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	29%	0%	29%
SOLIDARITE AMUNDI P	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	80%	0%	80%
AMUN.ACT.REST.P-C	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	39%	0%	39%
AMUNDI KBI ACTIONS C	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	91%	0%	61%
LCL ACT.E-U ISR 3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	33%	0%	33%
CPR FOCUS INF.-P-3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	26%	0%	26%
BFT FRAN FUT-C SI.3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	60%	0%	60%
AM.AC.USA ISR P 3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	65%	0%	65%
AM.ACT.EMER.-P-3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	27%	0%	27%
AM.RDT PLUS -P-3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	58%	0%	58%
SCPI LFP MULTIMMO	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	29%	0%	29%
CPR EUR.HI.DIV.P 3D	Non consolidée	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	40%	0%	40%
AM.AC.EU.ISR-P-3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	35%	0%	35%

Périmètre de consolidation de Crédit Agricole Assurances	Méthode de consolidation	Modification de périmètre	Implantation	Siège social (si différent de l'implantation)	Type d'entité et nature du contrôle	% de contrôle		% d'intérêt	
						30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
HASTINGS PATRIM AC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	21%	0%	21%
AMUNDI AC.FONC.PC 3D	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	58%	0%	58%
EUROPEAN CDT SRI PC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	44%	0%	44%
AIJPMGBIGOAHE	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	75%	0%	75%
CPR INV MEGATRENDS R EUR-ACC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	0%	29%	0%	29%
9522 A2EURC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	0%	72%	0%	72%
SEL EUR CLI SEP 22 C	Non consolidée	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	90%	0%	90%
PIO-DIV S/T-AEURND	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	69%	0%	69%
IMPACT GREEN BONDS M	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	91%	0%	91%
AM KBI AC MO ENPERIC	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	99%	0%	99%
AM OBLI MD AC PM C	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
KBI GLOBAL SUSTN INFR-DEUR	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	Irlande		Entité structurée contrôlée	0%	29%	0%	29%
INDFGBEUR2026P	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	0%	31%	0%	31%
EIFFEL INFRAS VERT C	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	44%	0%	44%
LCL ECHUS - GAMMA C	Non consolidée	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%

Périmètre de consolidation de Crédit Agricole Assurances	Méthode de consolidation	Modification de périmètre	Implantation	Siège social (si différent de l'implantation)	Type d'entité et nature du contrôle	% de contrôle		% d'intérêt	
						30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
IDINVEST SEC FD IV A	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	70%	0%	70%
LCL ECHUS - PHI C	Non consolidée	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
ANIMA-AMERICA F	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	Italie		Entité structurée contrôlée	0%	42%	0%	42%
FRA TEM ALT UCFUND-EB A EURH	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	0%	68%	0%	68%
DS 2020	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	63%	0%	63%	0%
SCH EU IG IN DEB F V	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	45%	0%	45%	0%
BREEGA VENTURE I	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	43%	0%	43%	0%
CPR AMBITION FR SI	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	57%	0%	57%	0%
UNIGESTION SEC V EUR	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	51%	0%	51%	0%
GRD ACP OBLIG ADE	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	100%	0%	100%	0%
CAA SMART FIN CD	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Entité structurée contrôlée	100%	0%	100%	0%
FPCI Cogeneration France I	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	85%	0%	85%
FDC A1 R	Non consolidée	Entité déconsolidée en raison de son caractère non significatif	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
IMEFA 165	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Filiale	100%	0%	100%	0%
IMEFA 199	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Filiale	100%	0%	100%	0%
SCI NEW VELIZY	Intégration globale	Franchissement de seuil	France		Filiale	100%	0%	100%	0%

Au 30 juin 2025, 43 entités structurées sont sorties du périmètre de consolidation en raison d'une perte de contrôle. Ces sorties de périmètre expliquent à hauteur de - 3,5 milliards d'euros la variation totale de - 0,5 milliard d'euros du poste "Dettes envers les porteurs de parts d'OPC consolidés" du bilan entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 (le reste de la variation du poste est lié aux entités nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation et aux entités du périmètre dont le pourcentage d'intérêt a varié au cours de la période).

Entités du périmètre pour lesquelles une variation du pourcentage de contrôle ou d'intérêt est supérieure à 10% au cours du premier semestre 2025 sans modification de la méthode de consolidation

Périmètre de consolidation de Crédit Agricole Assurances	Méthode de consolidation	Modification de périmètre	Implantation	Siège social (si différent de l'implantation)	Type d'entité et nature du contrôle	% de contrôle		% d'intérêt	
						30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
RAVIE FCP 5DEC	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	61%	100%	61%	100%
OPCIMMO PREM SPPICAV 5DEC	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	74%	98%	74%	98%
AMUNDI PATRIMOINE C 3DEC	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	60%	86%	60%	86%
SCI VICQ D'AZIR VELLEFAUX	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	100%	79%	100%	79%
AMUNDI OBLIG EURO C	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	44%	57%	44%	57%
AMUNDIOBLIGMONDEP	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	57%	85%	57%	85%
AMUNDI KBI ACTION PC	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	51%	89%	51%	89%
AMUNDI KBI AQUA C	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	69%	58%	69%	58%
CALIFORNIA 09	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	63%	82%	63%	82%
LCL COM CARB STRA P	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	80%	95%	80%	95%
BFT PAR VIA EQ EQ PC	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	40%	59%	40%	59%
AMUN NEW SIL RO AEC	Intégration globale	Néant	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	85%	71%	85%	71%
FEAMUNDISVFAEC	Intégration globale	Néant	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	64%	78%	64%	78%
FCH JNS HEN HON ERO CT-ZCEUR	Intégration globale	Néant	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	62%	44%	62%	44%
AMUN DELTA CAPI SANT	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	56%	84%	56%	84%
MEILLEURIMMO FIA A	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	67%	56%	67%	56%
AGORA ACTIONS EURO I	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	76%	50%	76%	50%
OBLIG IG EUROPE 2 IC	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	49%	60%	49%	60%
5904 A2EURC	Intégration globale	Néant	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	69%	43%	69%	43%
INDF IMPACT P	Intégration globale	Néant	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	74%	84%	74%	84%
CAA PRIV.FINANC.COMP.2 A2 FIC	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	100%	86%	100%	86%
CAA PE 2017 MEZZANINE (CAA PRIVATE EQUITY 2017 MEZZANINE)	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	100%	89%	100%	89%

Périmètre de consolidation de Crédit Agricole Assurances	Méthode de consolidation	Modification de périmètre	Implantation	Siège social (si différent de l'implantation)	Type d'entité et nature du contrôle	% de contrôle		% d'intérêt	
						30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Effithermie	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	78%	100%	78%	100%
CAA COMMERCES 2	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	100%	74%	100%	74%
B2 HOTEL INVEST	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	40%	87%	40%	87%
FCH BLBY INVST GD EU A-ZCEUR	Intégration globale	Néant	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	55%	42%	55%	42%

2.2 Autres événements significatifs de la période

Contribution exceptionnelle sur les bénéfices

La Loi de finances 2025, a instauré une contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises, impactant l'impôt sur les sociétés des entreprises concernées en France.

Les modalités d'application et les impacts dans les états financiers sont détaillés dans la note 6.4 Charge d'impôt.

Opérations sur les dettes subordonnées

REMBOURSEMENT ANTICIPÉ

Crédit Agricole Assurances a procédé à une offre de rachat portant sur une dette subordonnée perpétuelle émise en 2015 pour un montant de nominal initial de 1 milliard d'euros et dont le montant en principal en circulation était de 245,5 millions d'euros. Cette dette subordonnée perpétuelle a ainsi fait l'objet d'un remboursement anticipé en date du 13 janvier 2025, à hauteur de 245,5 millions d'euros soit le solde restant à cette date.

ÉMISSION D'UNE NOUVELLE DETTE SUBORDONNÉE

Le 18 mars 2025, Crédit Agricole Assurances a réalisé une émission de 750 millions d'euros de dettes subordonnées perpétuelles (comptabilisée en capitaux propres) à taux fixe de 6,25% pour une durée indéterminée.

NOTE 3 Événements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas eu d'évènement significatif entre la date de clôture (30 juin 2025) et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration.

NOTE 4 Information sectorielle

En application d'IFRS 8, les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par le Comité Exécutif pour le pilotage du Groupe Crédit Agricole Assurances, l'évaluation des performances et l'affectation des ressources aux secteurs opérationnels identifiés.

Les secteurs opérationnels présentés dans le reporting interne sont définis sur la base de la zone géographique (France, International) et, pour la France, du type d'activités (vie, dommages).

Au 30 juin 2025, au sein de Crédit Agricole Assurances, les activités sont ainsi organisées en quatre secteurs opérationnels :

- Vie France
- Dommages France
- International
- Autres

Le secteur « **Vie France** » regroupe les opérations d'assurance vie, épargne, retraite et prévoyance réalisées en France, ainsi que les activités d'assurance emprunteurs.

Le secteur « **Dommages France** » regroupe principalement les produits d'assurances automobile, habitation, agricoles, garantie des accidents de la vie et santé commercialisés en France.

Le secteur « **International** » regroupe les activités vie et dommages réalisées à l'étranger.

Le secteur « **Autres** » regroupe les activités de la holding Crédit Agricole Assurances et de CAAS.

Les actifs sectoriels sont déterminés à partir des éléments comptables composant le bilan de chaque secteur opérationnel.

4.1 Compte de résultat sectoriel

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025					
	Vie France	Dommages France	International	Autres	Intragroupes	Total
Produits des activités d'assurance	3 809	3 026	516	-	-	7 351
Charges afférentes aux activités d'assurance	(2 638)	(2 823)	(363)	-	1	(5 823)
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(25)	(56)	(10)	-	-	(91)
Résultat des activités d'assurance	1 146	147	143	-	1	1 437
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	2	55	1	-	-	58
Produits des placements	4 661	76	389	130	(139)	5 117
Charges des placements	(623)	(5)	(69)	(3)	2	(698)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	(285)	(12)	(1)	-	-	(298)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	2 333	24	157	4	-	2 518
Variation des dépréciations sur placements	(47)	(2)	(12)	-	-	(61)
Produits des placements nets de charges	6 039	81	464	131	(137)	6 578
Produits financiers ou charges financières d'assurance	(5 915)	(75)	(490)	-	54	(6 426)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	12	10	55	-	(54)	23
Variations de valeur des contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	4	-	4	-	-	8
Résultat financier net	140	16	33	131	(137)	183
Autres produits et charges opérationnels courants	(62)	(37)	(49)	(46)	10	(184)
Autres produits et charges opérationnels	-	-	(8)	-	-	(8)
Résultat opérationnel	1 226	181	120	85	(126)	1 486
Charges de financement	(100)	(12)	(14)	(133)	126	(133)
Impôts sur les résultats	(231)	(78)	(25)	(3)	-	(337)
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	895	91	81	(51)	-	1 016
Dont participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-
Dont résultat net part du Groupe	895	91	81	(51)	-	1 016

30/06/2024

<i>(en millions d'euros)</i>	Vie France	Dommmages France	International	Autres	Intragroupes	Total
Produits des activités d'assurance	3 752	2 802	474	-	(4)	7 024
Charges afférentes aux activités d'assurance	(2 585)	(2 598)	(276)	-	2	(5 457)
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(29)	(52)	(14)	-	2	(93)
Résultat des activités d'assurance	1 138	152	184	-	-	1 474
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	2	45	1	-	-	48
Produits des placements	3 874	59	305	142	(141)	4 239
Charges des placements	(624)	(4)	(75)	(4)	3	(704)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	(234)	-	(27)	-	-	(261)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	1 417	4	1 204	(7)	-	2 618
Variation des dépréciations sur placements	(23)	(1)	(6)	-	-	(30)
Produits des placements nets de charges	4 410	58	1 401	131	(138)	5 862
Produits financiers ou charges financières d'assurance	(4 285)	(90)	(1 397)	-	50	(5 722)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	19	12	50	-	(50)	31
Variations de valeur des contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	(37)	-	(36)	-	-	(73)
Résultat financier net	107	(20)	18	131	(138)	98
Autres produits et charges opérationnels courants	(60)	(37)	(54)	(40)	8	(183)
Autres produits et charges opérationnels	2	-	(3)	-	-	(1)
Résultat opérationnel	1 189	140	146	91	(130)	1 436
Charges de financement	(97)	(14)	(13)	(103)	130	(97)
Impôts sur les résultats	(225)	(34)	(41)	(6)	-	(306)
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	867	92	92	(18)	-	1 033
Dont participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-
Dont résultat net part du Groupe	867	92	92	(18)	-	1 033

4.2 Bilan sectoriel

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025					Total
	Vie France	Dommages France	International	Autres	Intragroupes	
Ecart d'acquisition	766	70	36	-	-	872
Autres immobilisations incorporelles	221	21	40	1	-	283
Actifs incorporels	987	91	76	1	-	1 155
Immeubles de placement	10 048	72	-	6	-	10 126
Placements financiers	260 875	6 219	22 033	18 444	(6 337)	301 234
Placements financiers en UC	89 703	-	17 589	-	-	107 292
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	505	-	65	-	-	570
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées	7 930	6	59	-	-	7 995
Placements des activités d'assurance	369 061	6 297	39 746	18 450	(6 337)	427 217
Contrats d'assurance émis - Actif	-	-	-	-	-	-
Contrats de réassurance détenus - Actif	199	777	1 244	-	(1 160)	1 060
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	89	70	68	39	-	266
Actifs d'impôt différé	463	-	71	12	-	546
Créances d'impôt exigible	15	1	4	1	-	21
Autres créances	997	375	518	77	(29)	1 938
Autres actifs	1 564	446	661	129	(29)	2 771
Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	520	28	773	650	-	1 971
TOTAL DE L'ACTIF	372 331	7 639	42 500	19 230	(7 526)	434 174

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025					Total
	Vie France	Dommages France	International	Autres	Intragroupes	
Provisions pour risques et charges	8	30	6	105	-	149
Dettes subordonnées	4 740	623	666	5 637	(6 028)	5 638
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	742	-	-	2 110	(232)	2 620
Dettes de financement	5 482	623	666	7 747	(6 260)	8 258
Contrats d'assurance émis - Passif	330 535	5 904	39 702	-	(1 161)	374 980
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	2 335	-	695	-	-	3 030
Contrats de réassurance détenus - Passif	78	-	13	-	-	91
Passifs d'impôt différé	88	16	1	-	-	105
Dettes envers les porteurs de parts d'OPC consolidés	7 372	37	837	-	-	8 246
Dettes d'exploitation représentées par des titres	-	-	-	-	-	-
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	671	2	-	445	-	1 118
Dettes d'impôt exigible	225	13	32	-	-	270
Instruments dérivés passifs	59	-	-	-	-	59
Autres dettes	26 429	323	399	259	(105)	27 305
Autres passifs	34 844	391	1 269	704	(105)	37 103
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
TOTAL DU PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)	373 282	6 948	42 351	8 556	(7 526)	423 611

31/12/2024

<i>(en millions d'euros)</i>	Vie France	Dommmages France	International	Autres	Intragroupes	Total
Ecarts d'acquisition	765	70	37	-	-	872
Autres immobilisations incorporelles	220	22	37	1	-	280
Actifs incorporels	985	92	74	1	-	1 152
Immeubles de placement	10 125	75	-	8	-	10 208
Placements financiers	255 503	6 246	18 590	17 991	(6 228)	292 102
Placements financiers en UC	85 457	-	17 847	-	-	103 304
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	664	-	66	-	-	730
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées	7 857	6	59	-	-	7 922
Placements des activités d'assurance	359 606	6 327	36 562	17 999	(6 228)	414 266
Contrats d'assurance émis - Actif	10	-	-	-	-	10
Contrats de réassurance détenus - Actif	209	737	3 850	-	(3 758)	1 038
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	89	71	71	38	-	269
Actifs d'impôt différé	457	-	71	11	-	539
Créances d'impôt exigible	53	1	6	19	-	79
Autres créances	726	310	484	55	(41)	1 534
Autres actifs	1 325	382	632	123	(41)	2 421
Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	520	34	688	291	-	1 533
TOTAL DE L'ACTIF	362 655	7 572	41 806	18 414	(10 027)	420 420

31/12/2024

<i>(en millions d'euros)</i>	Vie France	Dommmages France	International	Autres	Intragroupes	Total
Provisions pour risques et charges	8	32	6	103	-	149
Dettes subordonnées	4 689	612	617	5 582	(5 918)	5 582
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	772	-	-	2 177	(229)	2 720
Dettes de financement	5 461	612	617	7 759	(6 147)	8 302
Contrats d'assurance émis - Passif	321 439	5 861	39 197	-	(3 757)	362 740
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	2 375	-	795	-	-	3 170
Contrats de réassurance détenus - Passif	54	-	16	-	-	70
Passifs d'impôt différé	78	55	4	-	-	137
Dettes envers les porteurs de parts d'OPC consolidés	8 003	-	793	-	-	8 796
Dettes d'exploitation représentées par des titres	-	-	-	-	-	-
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	113	21	-	70	-	204
Dettes d'impôt exigible	49	33	5	-	-	87
Instruments dérivés passifs	301	-	4	-	-	305
Autres dettes	25 932	267	281	274	(122)	26 632
Autres passifs	34 476	376	1 087	344	(122)	36 161
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
TOTAL DU PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)	363 813	6 881	41 718	8 206	(10 026)	410 592

NOTE 5 Notes relatives au bilan

5.1 Placements des activités d'assurance

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Immeubles de placement	10 126	10 208
Placements financiers	301 234	292 102
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (hors UC)	114 738	110 180
<i>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	-	-
<i>Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat</i>	114 738	110 180
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	183 448	178 858
<i>Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables</i>	180 467	175 935
<i>Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables</i>	2 981	2 923
Actifs financiers au coût amorti	3 048	3 064
<i>Prêts et créances</i>	550	558
<i>Titres de dettes</i>	2 498	2 506
Placements financiers en UC	107 292	103 304
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	570	730
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées	7 995	7 922
TOTAL PLACEMENTS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	427 217	414 266

5.1.1 IMMEUBLES DE PLACEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Immeubles de placement évalués au coût	687	695
Immeubles de placement évalués à la juste valeur	9 439	9 513
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT	10 126	10 208

5.1.1.1 Immeubles de placement évalués à la juste valeur

(en millions d'euros)	31/12/2024	Variations de périmètre	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (cessions)	Ecarts de conversion	Variations de juste valeur	Autres mouvements	30/06/2025
IMMEUBLES DE PLACEMENT ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR	9 513	-	216	(237)	-	(58)	5	9 439

(en millions d'euros)	31/12/2023	Variations de périmètre	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (cessions)	Ecarts de conversion	Variations de juste valeur	Autres mouvements	31/12/2024
IMMEUBLES DE PLACEMENT ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR	9 972	-	505	(715)	-	(200)	(48)	9 513

Les immeubles de placement évalués à la juste valeur dans les états financiers du Groupe sont les immeubles qui constituent des éléments sous-jacents des contrats d'assurance avec éléments de participation directe.

5.1.1.2 Juste valeur des immeubles de placement

L'ensemble des immeubles de placement faisant l'objet d'une comptabilisation au coût ou à la juste valeur, a une valeur de marché établie à dire d'expert (niveau 2) s'élevant à 10 336 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 10 408 millions d'euros au 31 décembre 2024.

(en millions d'euros)	Juste valeur au 30/06/2025	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques : Niveau 1	Valorisation fondée sur des données observables : Niveau 2	Valorisation fondée sur des données non observables : Niveau 3	Valeur au bilan au 30/06/2025
Immeubles de placement	10 336	-	10 336	-	10 126
TOTAL DES IMMEUBLES DE PLACEMENT DONT LA JUSTE VALEUR EST INDIQUÉE	10 336	-	10 336	-	10 126

(en millions d'euros)	Juste valeur au 31/12/2024	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques : Niveau 1	Valorisation fondée sur des données observables : Niveau 2	Valorisation fondée sur des données non observables : Niveau 3	Valeur au bilan au 31/12/2024
Immeubles de placement	10 408	-	10 408	-	10 208
TOTAL DES IMMEUBLES DE PLACEMENT DONT LA JUSTE VALEUR EST INDIQUÉE	10 408	-	10 408	-	10 208

Les immeubles de placement de Crédit Agricole Assurances font l'objet d'une évaluation par des experts qualifiés. Ces experts immobiliers indépendants ont recours à une combinaison de plusieurs méthodes d'évaluation permettant d'établir une valeur de marché. La pondération de chacune de ces méthodes par rapport à une autre nécessite une part de jugement et évolue en fonction des caractéristiques de marché propres à chaque immeuble (localisation, type d'immobilier i.e. résidentiel, commercial ou de bureaux, etc.).

Les principales méthodes d'évaluation et les hypothèses clés associées sont les suivantes.

- La méthode par capitalisation, qui consiste à capitaliser les revenus que l'immeuble est susceptible de générer, en appliquant un taux de capitalisation à une valeur locative, en règle générale déterminée par comparaison avec les loyers pratiqués pour des biens de même typologie situés dans le secteur géographique de l'immeuble. Les autres hypothèses

clés utilisées sont les hypothèses de taux d'indexation des loyers pour les années futures, et la durée moyenne de commercialisation des surfaces vacantes.

- La méthode par comparaison, qui consiste à déterminer une valeur métrique vénale à l'aide de termes de comparaison constitués par les ventes portant sur des immeubles identiques ou similaires.
- La méthode par actualisation des flux financiers (ou méthode des discounted cash flows - DCF), qui consiste en l'actualisation des flux financiers bruts ou nets attendus, sur une période donnée. Cette méthode repose sur deux principales hypothèses que sont les flux de trésorerie qui seront dégagés ainsi que les hypothèses de taux d'indexation des loyers pour les années futures, et le taux d'actualisation utilisé.

L'évaluation des immeubles de placement tient compte des éventuels plans d'investissement prévus afin de répondre aux exigences réglementaires liées au changement climatique, telles que le décret tertiaire pour l'immobilier commercial et de bureaux, et les nouvelles règles en matière de diagnostic énergétique pour l'immobilier résidentiel.

5.1.2 PLACEMENTS FINANCIERS

5.1.2.1 Actifs financiers à la juste valeur par résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	-
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	222 030	213 484
Instruments de capitaux propres	26 815	26 553
Instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI ⁽¹⁾	81 749	77 132
Autres instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	6 174	6 495
Actifs représentatifs de contrats en unités de compte	107 292	103 304
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	-	-
TOTAL ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT	222 030	213 484

(1) Dont 71 190 millions d'euros d'OPC au 30 juin 2025 (contre 66 277 millions d'euros au 31 décembre 2024).

5.1.2.2 Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025			31/12/2024		
	Valeur au bilan	Gains latents	Pertes latentes	Valeur au bilan	Gains latents	Pertes latentes
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	180 467	1 590	(17 621)	175 935	1 805	(17 586)
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	2 981	526	(192)	2 923	405	(234)
TOTAL ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES	183 448	2 116	(17 813)	178 858	2 210	(17 820)

5.1.2.3 Actifs financiers au coût amorti

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Prêts et créances	550	558
Titres de dettes	2 498	2 506
TOTAL ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	3 048	3 064

5.1.2.4 Titres de dettes

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Effets publics et valeurs assimilées	1 135	1 109
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 365	1 398
TOTAL	2 500	2 507
Dépréciations	(2)	(1)
VALEUR AU BILAN	2 498	2 506

5.2 Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des participants de marché à la date d'évaluation.

La juste valeur est basée sur le prix de sortie (notion « d'exit price »).

Les montants de juste valeur indiqués ci-dessous représentent les estimations effectuées à la date d'arrêt en ayant recours en priorité à des données de marché observables. Celles-ci sont susceptibles de changer au cours d'autres périodes en raison de l'évolution des conditions de marché ou d'autres facteurs.

Les calculs effectués représentent la meilleure estimation qui puisse être faite. Elle se base sur un certain nombre d'hypothèses. Il est supposé que les intervenants de marché agissent dans leur meilleur intérêt économique.

Dans la mesure où ces modèles présentent des incertitudes, les justes valeurs retenues peuvent ne pas se matérialiser lors de la vente réelle ou le règlement immédiat des instruments financiers concernés.

La hiérarchie de juste valeur des actifs et passifs financiers est ventilée selon les critères généraux d'observabilité des données d'entrée utilisées dans l'évaluation, conformément aux principes définis par la norme IFRS 13.

Le niveau 1 de la hiérarchie s'applique à la juste valeur des actifs et passifs financiers cotés sur un marché actif.

Le niveau 2 de la hiérarchie s'applique à la juste valeur des actifs et passifs financiers pour lesquels il existe des données observables. Il s'agit notamment des paramètres liés au risque de taux ou des paramètres de risque de crédit

lorsque celui-ci peut être réévalué à partir de cotations de spreads de *Credit Default Swaps* (CDS). Les pensions données et reçues portant sur des sous-jacents cotés sur un marché actif sont également inscrites dans le niveau 2 de la hiérarchie, ainsi que les actifs et passifs financiers avec une composante à vue pour lesquels la juste valeur correspond au coût amorti non ajusté.

Le niveau 3 de la hiérarchie indique la juste valeur des actifs et passifs financiers pour lesquels il n'existe pas de données observables ou pour lesquels certains paramètres peuvent être réévalués à partir de modèles internes qui utilisent des données historiques. Il s'agit principalement des paramètres liés au risque de crédit ou au risque de remboursement anticipé.

Dans un certain nombre de cas, les valeurs de marché se rapprochent de la valeur comptable. Il s'agit notamment :

- des actifs ou passifs à taux variables pour lesquels les changements d'intérêts n'ont pas d'influence notable sur la juste valeur, car les taux de ces instruments s'ajustent fréquemment aux taux du marché ;
- des actifs ou passifs à court terme pour lesquels il est considéré que la valeur de remboursement est proche de la valeur de marché ;
- des instruments réalisés sur un marché réglementé (ex : l'épargne réglementée) pour lesquels les prix sont fixés par les pouvoirs publics ;
- des actifs ou passifs exigibles à vue ;
- des opérations pour lesquelles il n'existe pas de données fiables observables.

5.2.1 INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

5.2.1.1 Répartition des instruments financiers à la juste valeur par modèle de valorisation

Les montants présentés incluent les créances et dettes rattachées et sont nets de dépréciation.

<i>(en millions d'euros)</i>	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :		Valorisation fondée sur des données observables :	Valorisation fondée sur des données non observables :
	30/06/2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers détenus à des fins de transaction				
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat ⁽¹⁾	222 030	118 497	89 171	14 362
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	26 815	15 104	5 001	6 710
Instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI	81 749	39 232	35 797	6 720
Prêts et créances	1 517	-	1 517	-
Titres de dettes	80 232	39 232	34 280	6 720
Autres instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	6 174	-	6 174	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de compte	107 292	64 161	42 199	932
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	-	-	-	-
Prêts et créances				
Titres à la juste valeur par résultat sur option	-	-	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	183 448	163 234	20 138	76
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	180 467	160 803	19 664	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	2 981	2 431	474	76
Instruments dérivés	570	46	522	2
TOTAL ACTIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR	406 048	281 777	109 831	14 440
Transferts issus du Niveau 1 : Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques			30	-
Transferts issus du Niveau 2 : Valorisation fondée sur des données observables		67		154
Transferts issus du Niveau 3 : Valorisation fondée sur des données non observables		-	-	
TOTAL DES TRANSFERTS VERS CHACUN DES NIVEAUX		67	30	154
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	3 030	-	3 030	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR	3 030	-	3 030	-

(1) Le montant des OPC s'élève à 130 228 millions d'euros au 30 juin 2025 et sont classés en niveau 1 pour 93 094 millions d'euros, en niveau 2 pour 30 062 millions d'euros et en niveau 3 pour 7 072 millions d'euros.

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2024	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :	Valorisation fondée sur des données observables :	Valorisation fondée sur des données non observables :
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers détenus à des fins de transaction				
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat ⁽¹⁾	213 484	108 854	91 009	13 621
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	26 553	15 023	5 102	6 428
Instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI	77 132	37 589	33 148	6 395
Prêts et créances	1 702	-	1 702	-
Titres de dettes	75 430	37 589	31 446	6 395
Autres instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	6 495	-	6 495	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de compte	103 304	56 242	46 264	798
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	-	-	-	-
Prêts et créances				
Titres à la juste valeur par résultat sur option	-	-	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	178 858	159 851	18 931	76
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	175 935	157 476	18 459	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	2 923	2 375	472	76
Instruments dérivés	730	-	730	-
TOTAL ACTIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR	393 072	268 705	110 670	13 697
Transferts issus du Niveau 1 : Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques			140	-
Transferts issus du Niveau 2 : Valorisation fondée sur des données observables		28		-
Transferts issus du Niveau 3 : Valorisation fondée sur des données non observables		-	-	
TOTAL DES TRANSFERTS VERS CHACUN DES NIVEAUX		28	140	-
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	3 170	-	3 170	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR	3 170	-	3 170	-

(1) Le montant des OPC s'élève à 124 370 millions d'euros au 31 décembre 2024 et sont classés en niveau 1 pour 87 125 millions d'euros, en niveau 2 pour 30 658 millions d'euros et en niveau 3 pour 6 587 millions d'euros.

5.2.1.2 Variation du solde des instruments financiers valorisés à la juste valeur selon le niveau 3

Actifs financiers valorisés à la juste valeur selon le niveau 3

(en millions d'euros)	Total Actifs financiers valorisés à la Juste Valeur selon le niveau 3	Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat				Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		Instruments dérivés	
		Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	Instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI		Autres instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	Actifs représentatifs de contrats en unités de compte	Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables		Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables
			Actions et autres titres à revenu variable et titres de participation non consolidés	Prêts et créances					
SOLDES AU 1ER JANVIER 2025	13 697	6 428	-	6 395	-	798	76	-	
Gains /pertes de la période ⁽¹⁾	177	66	-	85	-	24	-	2	
Comptabilisés en résultat	177	66	-	85	-	24	-	2	
Comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	
Achats de la période	1 061	344	-	592	-	125	-	-	
Ventes de la période	(649)	(283)	-	(351)	-	(15)	-	-	
Emissions de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dénouements de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reclassements de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	
Variations liées au périmètre de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transferts	154	154	-	-	-	-	-	-	
Transferts vers niveau 3	154	154	-	-	-	-	-	-	
Transferts hors niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-	
SOLDES AU 30 JUIN 2025	14 440	6 709	-	6 721	-	932	76	2	

(1) Ce solde inclut les gains et pertes de la période provenant des actifs détenus au bilan à la date de la clôture pour les montants suivants :

	30/06/2025	31/12/2024
Gains/ pertes de la période provenant des actifs de niveau 3 détenus au bilan en date de clôture	177	82
Comptabilisés en résultat	177	82
Comptabilisés en capitaux propres	-	-

5.2.2 JUSTE VALEUR DES TITRES DE DETTES COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI

La norme IFRS 7 demande de fournir des informations portant sur les instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur au bilan.

Les montants indiqués dans la « valeur au bilan » des instruments financiers concernés incluent les créances et dettes rattachées et sont, pour les actifs, nets de dépréciation.

Pour être comptabilisés au coût amorti à l'actif du bilan, les instruments de dette doivent répondre cumulativement à deux critères :

- être gérés dans un portefeuille dont la gestion a pour objectif la collecte des flux de trésorerie contractuels sur la durée de vie des actifs et dont les ventes sont strictement encadrées et limitées ;
- donner droit seulement au remboursement du principal et aux versements reflétant la valeur temps de l'argent, le risque de crédit associé à l'instrument, les autres coûts et risques d'un contrat de prêt classique ainsi qu'une marge raisonnable, que le taux d'intérêt soit fixe ou variable (test SPPI « *Solely Payments of Principal and Interests* »).

À ce titre, les informations relatives à la juste valeur de ces instruments doivent être analysées avec une attention particulière :

- Les justes valeurs indiquées représentent une estimation de la valeur de marché du 30 juin 2025. Néanmoins, ces valeurs de marché peuvent faire l'objet de variations en fonction des paramètres de marché, notamment l'évolution des taux d'intérêt et la qualité du risque de crédit des contreparties. Ces

fluctuations peuvent conduire à un écart pouvant être substantiel entre la juste valeur indicative présentée ci-après et la valeur de décomptabilisation, notamment à l'échéance ou proche de l'échéance compatible avec un modèle de gestion de collecte dans lequel les instruments financiers sont classés. Ainsi, l'écart entre l'indication de la juste valeur et sa valeur comptable ne représente pas une valeur de réalisation dans une perspective de continuité d'activité de l'établissement.

- Compte tenu du modèle de gestion auquel ces actifs financiers sont rattachés, consistant à collecter les flux de trésorerie de ces actifs, il est rappelé que ces instruments financiers ne sont pas gérés en fonction de l'évolution de leur juste valeur et que leur performance est appréciée sur la base des flux de trésorerie contractuels perçus sur la durée de vie de l'instrument.
- L'estimation de la juste valeur indicative des instruments comptabilisés au coût amorti est sujette à l'utilisation de modèles de valorisation, particulièrement pour ceux dont la valorisation est fondée sur des données non observables de niveau 3.

La valeur comptable des titres de dettes au 30 juin 2025 s'élève à 2 498 millions d'euros. Leur valeur de marché s'élève à 1 975 millions d'euros, soit une moins-value latente de 523 millions d'euros.

Au 31 décembre 2024, la valeur comptable et la valeur de marché de ces instruments s'élevaient respectivement à 2 506 et 1 986 millions d'euros, soit une moins-value latente de 520 millions d'euros.

5.3 Expositions au risque souverain

Le périmètre des expositions souveraines recensées couvre les expositions à l'État, hors collectivités locales. Les créances fiscales sont exclues du recensement.

L'exposition aux dettes souveraines correspond à une exposition nette de dépréciation pour les actifs financiers non évalués à la juste valeur par résultat (valeur au bilan) présentée à la fois brute et nette de couverture.

Les expositions de Crédit Agricole Assurances au risque souverain sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Allemagne	288	311
Arabie Saoudite	-	-
Argentine	8	7
Belgique	4 353	4 595
Brésil	4	6
Chine	1	1
Egypte	-	-
Espagne	7 813	7 777
Etats-Unis	65	67
France	37 458	36 286
Hong Kong	115	118
Israël	82	81
Italie	8 411	8 042
Japon	142	144
Liban	-	-
Pologne	217	201
Royaume-Uni	5	3
Russie	-	-
Taiwan	-	-
Turquie	7	8
Ukraine	3	3
Autres pays souverains	1 883	1 826
TOTAL	60 855	59 476

5.4 Capitaux propres

COMPOSITION DU CAPITAL AU 30 JUIN 2025

Au 30 juin 2025, la répartition du capital et des droits de vote est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
Crédit Agricole S.A.	149 040 366	99,99	100
Autres	1	0,01	-
TOTAL	149 040 367	100,00	100

Au 30 juin 2025, le capital social de Crédit Agricole Assurances S.A. s'élève à 1 490 403 670 euros composé de 149 040 367 actions ordinaires de 10 euros de valeur nominale et entièrement libérées.

DIVIDENDES

Le 16 juin 2025, l'Assemblée générale a approuvé au titre de l'exercice 2024 la distribution d'un dividende global de 1 507 millions d'euros, soit 10,11 euros par action.

	2024	2023	2022	2021	2020
Dividende par action (en euros)	10,11	9,83	10,73	9,27	7,35
Dividende global (en millions d'euros)	1 507	1 465	1 599	1 382	1 095

DIVIDENDES PAYÉS AU COURS DE LA PÉRIODE

Les montants relatifs aux dividendes figurent dans le tableau de variation des capitaux propres. Ils s'élèvent à 839 millions d'euros au cours du premiers semestre 2025 (correspondant au solde du dividende au titre de l'exercice 2024, qui tient compte de l'acompte sur dividende de 668 millions d'euros décidé par le Conseil d'administration du 3 décembre 2024 et versé en décembre 2024).

INSTRUMENTS FINANCIERS À DURÉE INDÉTERMINÉE

Les opérations réalisées au cours de l'exercice sur ces instruments sont les suivantes :

- Remboursement anticipé le 13 janvier 2025 de 245,5 millions d'euros de nominal d'une dette subordonnée perpétuelle (comptabilisée en capitaux propres) émise en 2015 pour un montant de nominal initial de 1 milliard d'euros, et dont l'encours résiduel était de 245,5 millions d'euros ;
- Émission le 18 mars 2025 de dettes subordonnées perpétuelles (comptabilisée en capitaux propres) pour 750 millions d'euros au taux fixe de 6,25 % pour une durée indéterminée.

5.5 Provisions pour risques et charges

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2024	Variations de périmètre	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Ecart de conversion	Autres mouvements	30/06/2025
Engagements sociaux (retraites) et assimilés	69	-	3	-	-	-	-	72
Contentieux assurances	6	-	-	(1)	-	-	-	5
Litiges divers	21	-	2	(4)	-	-	-	19
Provisions pour autres risques et charges	53	-	-	-	-	-	-	53
TOTAL	149	-	5	(5)	-	-	-	149

<i>(en millions d'euros)</i>	01/01/2024	Variations de périmètre	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Ecart de conversion	Autres mouvements	31/12/2024
Engagements sociaux (retraites) et assimilés	76	-	8	(5)	-	-	(10)	69
Contentieux assurances	6	-	2	-	(2)	-	-	6
Litiges divers	19	-	8	(1)	(5)	-	-	21
Provisions pour autres risques et charges	53	-	-	-	-	-	-	53
TOTAL	154	-	18	(6)	(7)	-	(10)	149

5.6 Dettes de financement

5.6.1 DETTES SUBORDONNÉES

<i>(en millions d'euros)</i>	Devise	30/06/2025	31/12/2024
Dettes subordonnées à durée déterminée (1)	EUR	5 638	5 582
Dettes subordonnées à durée indéterminée (2)	EUR	-	-
TOTAL	EUR	5 638	5 582

(1) Ce poste comprend les émissions de titres subordonnés remboursables « TSR ».

(2) Ce poste comprend les émissions de titres super-subordonnés « TSS » et de titres subordonnés à durée indéterminée « TSDI ».

5.6.2 CHARGES DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Emprunts TSR	(91)	(75)
Emprunts TSDI	-	-
Autres charges de financement	(42)	(22)
CHARGES DE FINANCEMENT	(133)	(97)

5.7 Contrats d'assurance et de réassurance

Les valeurs comptables des portefeuilles de contrats d'assurance émis et de contrats de réassurance détenus, ventilées selon leur position au bilan et détaillées selon leurs éléments constitutifs, sont présentées dans le tableau suivant.

	30/06/2025				
	Vie France	Dommages France	International	Intragroupes	Total
<i>(en millions d'euros)</i>					
Contrats d'assurance émis	330 535	5 904	39 702	(1 161)	374 980
Contrats d'assurance émis - Actif	-	-	-	-	-
<i>Couverture restante</i>	-	-	-	-	-
<i>Sinistres survenus</i>	-	-	-	-	-
<i>Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	-	-	-	-	-
Contrats d'assurance émis - Passif	330 535	5 904	39 702	(1 161)	374 980
<i>Couverture restante</i>	324 808	81	39 281	(1 256)	362 914
<i>Sinistres survenus</i>	5 727	5 823	421	95	12 066
<i>Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	-	-	-	-	-
Contrats de réassurance détenus	(121)	(777)	(1 231)	1 160	(969)
Contrats de réassurance détenus - Actif	(199)	(777)	(1 244)	1 160	(1 060)
<i>Couverture restante</i>	(179)	(62)	(1 156)	1 153	(244)
<i>Sinistres survenus</i>	(20)	(715)	(88)	7	(816)
Contrats de réassurance détenus - Passif	78	-	13	-	91
<i>Couverture restante</i>	86	-	13	-	99
<i>Sinistres survenus</i>	(8)	-	-	-	(8)
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	2 335	-	695	-	3 030

(en millions d'euros)	31/12/2024				
	Vie France	Dommages France	International	Intragroupes	Total
Contrats d'assurance émis	321 429	5 862	39 197	(3 758)	362 730
Contrats d'assurance émis - Actif	(10)	-	-	-	(10)
<i>Couverture restante</i>	(491)	-	-	-	(491)
<i>Sinistres survenus</i>	481	-	-	-	481
<i>Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	-	-	-	-	-
Contrats d'assurance émis - Passif	321 439	5 862	39 197	(3 758)	362 740
<i>Couverture restante</i>	316 580	91	38 826	(3 717)	351 780
<i>Sinistres survenus</i>	4 859	5 771	371	(41)	10 960
<i>Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	-	-	-	-	-
Contrats de réassurance détenus	(155)	(737)	(3 834)	3 758	(968)
Contrats de réassurance détenus - Actif	(209)	(737)	(3 850)	3 758	(1 038)
<i>Couverture restante</i>	(184)	(41)	(3 728)	3 717	(236)
<i>Sinistres survenus</i>	(25)	(696)	(122)	41	(802)
Contrats de réassurance détenus - Passif	54	-	16	-	70
<i>Couverture restante</i>	54	-	17	-	71
<i>Sinistres survenus</i>	-	-	(1)	-	(1)
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	2 375	-	795	-	3 170

Des rapprochements des soldes d'ouverture et de clôture des valeurs comptables des contrats qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 17 sont présentés dans les notes 5.7.1 et 5.7.2.

Ces rapprochements montrent comment les valeurs comptables nettes des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus, respectivement, ont varié au cours de la période en raison des flux de trésorerie ainsi que des produits et charges comptabilisés en résultat et en OCI.

Un premier rapprochement (par type de passif) analyse séparément les variations du passif au titre de la couverture restante et du passif au titre des sinistres survenus et réconcilie ces variations avec les postes du compte de résultat et de l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

Un second rapprochement (par composante d'évaluation des contrats) analyse séparément, pour les contrats qui ne sont pas évalués selon le modèle PAA, les variations des estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, de l'ajustement au titre du risque non financier et de la marge sur services contractuels.

Un rapprochement des valeurs comptables des contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire, qui sont évalués selon IFRS 9, est présenté dans la note 5.8.

5.7.1 RAPPROCHEMENT DES SOLDES D'OUVERTURE ET DE CLÔTURE DES VALEURS COMPTABLES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS

5.7.1.1 Rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des valeurs comptables des contrats d'assurance émis par type de passif

	30/06/2025								
	Passif au titre de la couverture restante			Passif au titre des sinistres survenus					Total
	Excl. Élément de perte	Élément de perte	Total passif au titre de la couverture restante	Contrats non évalués en PAA	Contrats évalués en PAA			Total passif au titre des sinistres survenus	
					Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total contrats évalués en PAA		
<i>(en millions d'euros)</i>									
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS A L'OUVERTURE	351 152	137	351 289	5 456	5 826	159	5 985	11 441	362 730
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs</i>	(491)	-	(491)	481	-	-	-	481	(10)
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs</i>	351 643	137	351 780	4 975	5 826	159	5 985	10 960	362 740
Produits des activités d'assurance	(7 351)		(7 351)						(7 351)
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 024	1	1 025	2 088	2 706	5	2 710	4 798	5 823
<i>Charges de sinistres (exclusion faite des composantes investissement) et autres charges afférentes aux activités d'assurance engagées</i>	-	(6)	(6)	2 201	2 928	47	2 975	5 176	5 170
<i>Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	1 024		1 024						1 024
<i>Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus</i>			-	(113)	(222)	(42)	(265)	(378)	(378)
<i>Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires</i>		7	7						7
Résultat des activités d'assurance	(6 327)	1	(6 326)	2 088	2 706	5	2 710	4 798	(1 528)
Produits financiers ou charges financières d'assurance	5 972	-	5 972	55	64	2	66	122	6 093
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(355)	1	(354)	2 143	2 770	7	2 776	4 920	4 565
Composantes investissement	(13 115)		(13 115)	13 115	-		-	13 115	-
Autres variations	(10)	(12)	(22)	(14)	(17)	6	(10)	(25)	(46)
Flux de trésorerie de la période	25 116		25 116	(14 656)	(2 729)	-	(2 729)	(17 385)	7 731
<i>Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis (1)</i>	25 796		25 796						25 796
<i>Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	(680)		(680)		(12)		(12)	(12)	(692)
<i>Paiements faits en règlement des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance relativement aux contrats d'assurance émis, à l'exclusion des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition - incluant les composantes investissement</i>			-	(14 656)	(2 717)		(2 717)	(17 373)	(17 373)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS A LA CLÔTURE	362 788	126	362 914	6 044	5 850	172	6 022	12 066	374 980
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs</i>	362 788	126	362 914	6 044	5 850	172	6 022	12 066	374 980

(1) dont 27 672 M€ de primes et -692 M€ de flux connexes aux primes au 30 juin 2025 ; dont 43 726 M€ de primes et -1 431 M€ de flux connexes aux primes au 31 décembre 2024.

31/12/2024

	Passif au titre de la couverture restante			Passif au titre des sinistres survenus				Total	
	Excl. Elément de perte	Elément de perte	Total passif au titre de la couverture restante	Contrats non évalués en PAA	Contrats évalués en PAA		Total passif au titre des sinistres survenus		
					Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier			Total contrats évalués en PAA
<i>(en millions d'euros)</i>									
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE EMIS A L'OUVERTURE	336 840	164	337 004	5 673	5 466	144	5 610	11 283	348 287
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs</i>	336 840	164	337 004	5 673	5 466	144	5 610	11 283	348 287
Produits des activités d'assurance	(14 015)		(14 015)						(14 015)
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 058	(29)	2 029	4 013	5 039	12	5 051	9 064	11 093
<i>Charges de sinistres (exclusion faite des composantes investissement) et autres charges afférentes aux activités d'assurance engagées</i>	-	10	10	4 105	5 249	53	5 302	9 407	9 417
<i>Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	2 058		2 058						2 058
<i>Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus</i>				(92)	(210)	(41)	(251)	(343)	(343)
<i>Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires</i>		(39)	(39)						(39)
Résultat des activités d'assurance	(11 957)	(29)	(11 986)	4 013	5 039	12	5 051	9 064	(2 922)
Produits financiers ou charges financières d'assurance	12 037	1	12 038	67	146	4	150	217	12 255
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	80	(28)	52	4 080	5 185	16	5 201	9 281	9 333
Composantes investissement	(26 634)		(26 634)	26 634	-		-	26 634	-
Autres variations	(7)	1	(6)	(21)	(9)	(1)	(10)	(31)	(37)
Flux de trésorerie de la période	40 873		40 873	(30 910)	(4 816)	-	(4 816)	(35 726)	5 147
<i>Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis (1)</i>	42 295		42 295						42 295
<i>Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	(1 422)		(1 422)		(22)		(22)	(22)	(1 444)
<i>Paiements faits en règlement des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance relativement aux contrats d'assurance émis, à l'exclusion des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition - incluant les composantes investissement</i>				(30 910)	(4 794)		(4 794)	(35 704)	(35 704)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE EMIS A LA CLOTURE	351 152	137	351 289	5 456	5 826	159	5 985	11 441	362 730
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs</i>	(491)	-	(491)	481	-	-	-	481	(10)
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs</i>	351 643	137	351 780	4 975	5 826	159	5 985	10 960	362 740

5.7.1.2 Rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des valeurs comptables des contrats d'assurance émis par composante d'évaluation des contrats

	30/06/2025				31/12/2024			
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
<i>(en millions d'euros)</i>								
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE EMIS A L'OUVERTURE	328 052	3 250	25 222	356 524	315 493	3 165	23 845	342 502
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs</i>	(10)	-	-	(10)	-	-	-	-
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs</i>	328 062	3 250	25 222	356 534	315 493	3 165	23 845	342 502
Variations liées aux services futurs	(2 794)	123	2 677	6	(3 868)	347	3 483	(38)
<i>Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels</i>	(935)	(37)	972	-	(1 116)	61	1 055	-
<i>Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels</i>	11	(12)		(1)	(52)	6		(46)
<i>Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période</i>	(1 870)	172	1 705	7	(2 700)	280	2 428	8
Variations liées aux services rendus au cours de la période	84	(141)	(1 121)	(1 178)	79	(281)	(2 110)	(2 312)
<i>Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net pour services fournis</i>			(1 121)	(1 121)			(2 110)	(2 110)
<i>Variation de l'ajustement au titre du risque non financier qui n'est pas liée aux services passés ou futurs</i>		(141)		(141)		(281)		(281)
<i>Ajustements liés à l'expérience, à l'exclusion des montants relatifs à l'ajustement au titre du risque non financier</i>	84			84	79			79
Variations liées aux services passés	(110)	(3)		(113)	(86)	(6)		(92)
<i>Variations des flux de trésorerie d'exécution qui sont liés aux sinistres survenus</i>	(110)	(3)		(113)	(86)	(6)		(92)
Résultat des activités d'assurance	(2 820)	(21)	1 556	(1 285)	(3 875)	60	1 373	(2 442)
Produits financiers ou charges financières d'assurance	5 994	-	34	6 028	12 009	25	72	12 106
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	3 174	(21)	1 590	4 743	8 134	85	1 445	9 664
Autres variations	(7)	-	(1)	(8)	28	-	(68)	(40)
Flux de trésorerie de la période	7 517			7 517	4 397			4 397
<i>Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis (1)</i>	22 570			22 570	36 114			36 114
<i>Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	(397)			(397)	(807)			(807)
<i>Paiements faits en règlement des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance relativement aux contrats d'assurance émis, à l'exclusion des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition - incluant les composantes investissement</i>	(14 656)			(14 656)	(30 910)			(30 910)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE EMIS A LA CLOTURE	338 736	3 229	26 811	368 776	328 052	3 250	25 222	356 524
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs</i>	-	-	-	-	(10)	-	-	(10)
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs</i>	338 736	3 229	26 811	368 776	328 062	3 250	25 222	356 534

(1) dont 23 530M€ de primes et -692M€ de flux connexes aux primes au 30 juin 2025 ; et dont 37 545M€ de primes et -1 431M€ de flux connexes aux primes au 31 décembre 2024.

5.7.2 RAPPROCHEMENT DES SOLDES D'OUVERTURE ET DE CLÔTURE DES VALEURS COMPTABLES DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS

5.7.2.1 Rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des valeurs comptables des contrats de réassurance détenus par type d'actif

	30/06/2025								
	Actif au titre de la couverture restante			Actif au titre des sinistres survenus					Total
	Excl. Composante recouvrement de perte	Composante recouvrement de perte	Total actif au titre de la couverture restante	Contrats non évalués en PAA	Contrats évalués en PAA			Total actif au titre des sinistres survenus	
					Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total contrats évalués en PAA		
<i>(en millions d'euros)</i>									
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A L'OUVERTURE	163	3	166	27	749	26	775	803	968
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs</i>	233	3	237	26	749	26	775	802	1 038
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs</i>	(71)	-	(71)	1	-	-	-	1	(70)
Imputation des primes payées	(282)		(282)						(282)
Sommes recouvrées du réassureur	-	-	-	56	136	(2)	134	190	190
<i>Sommes recouvrées au titre des sinistres et autres dépenses engagées pendant la période</i>	-	-	-	61	115	2	117	178	178
<i>Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus</i>				(5)	21	(4)	17	12	12
<i>Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires</i>		-	-						-
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(281)	-	(281)	56	136	(2)	134	190	(91)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	(11)	-	(11)	-	12	-	12	12	1
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(292)	-	(292)	56	148	(2)	146	202	(90)
Composantes investissement	(8)		(8)	7	1		1	8	-
Autres variations	2	-	2	-	(7)	4	(3)	(3)	(1)
Flux de trésorerie de la période	277		277	(61)	(124)	-	(124)	(186)	91
<i>Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus</i>	277		277						277
<i>Sommes recouvrées du réassureur - incluant les composantes investissement</i>				(61)	(124)		(124)	(186)	(186)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A LA CLOTURE	142	3	145	29	767	28	795	824	969
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs</i>	241	3	244	21	767	28	795	816	1 060
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs</i>	(99)	-	(99)	8	-	-	-	8	(91)

31/12/2024

	Actif au titre de la couverture restante			Actif au titre des sinistres survenus				Total	
	Excl. Composante recouvrement de perte	Composante recouvrement de perte	Total actif au titre de la couverture restante	Contrats non évalués en PAA	Contrats évalués en PAA				Total actif au titre des sinistres survenus
					Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total contrats évalués en PAA		
<i>(en millions d'euros)</i>									
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A L'OUVERTURE	290	3	293	35	667	23	689	725	1 018
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs</i>	372	3	375	29	667	23	689	718	1 094
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs</i>	(83)	-	(83)	7	-	-	-	7	(76)
Imputation des primes payées	(563)		(563)						(563)
Sommes recouvrées du réassureur	-	-	-	117	277	3	280	397	397
<i>Sommes recouvrées au titre des sinistres et autres dépenses engagées pendant la période</i>	-	-	-	121	192	3	195	316	316
<i>Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus</i>				(4)	85	(1)	84	80	80
<i>Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires</i>		-	-						-
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(563)	-	(563)	117	277	3	280	397	(166)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	22	-	22	2	19	1	20	22	44
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(541)	-	(541)	119	296	4	300	419	(122)
Composantes investissement	(37)		(37)	35	2		2	37	-
Autres variations	(10)	-	(10)	(5)	11	-	11	6	(4)
Flux de trésorerie de la période	461		461	(157)	(227)	-	(227)	(384)	77
<i>Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus</i>	461		461						461
<i>Sommes recouvrées du réassureur - incluant les composantes investissement</i>				(157)	(227)		(227)	(384)	(384)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A LA CLOTURE	163	3	166	27	749	26	775	803	968
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs</i>	234	3	237	26	749	26	775	802	1 038
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs</i>	(71)	-	(71)	1	-	-	-	1	(70)

5.7.2.2 Rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des valeurs comptables des contrats de réassurance détenus par composante d'évaluation des contrats

	30/06/2025				31/12/2024			
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
<i>(en millions d'euros)</i>								
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A L'OUVERTURE	(164)	108	193	137	(192)	110	214	132
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs</i>	93	54	60	207	80	53	74	208
<i>Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs</i>	(257)	54	133	(70)	(273)	58	139	(76)
Variations liées aux services futurs	(13)	(4)	17	-	(13)	7	6	-
<i>Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels</i>	(13)	(5)	18	-	(2)	3	(1)	-
<i>Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Augmentation de la composante recouvrement de perte sur contrats sous-jacents déficitaires entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période</i>	-	1	(1)	-	(11)	4	7	-
Variations liées aux services rendus au cours de la période	1	(7)	(16)	(22)	(1)	(13)	(35)	(49)
<i>Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net pour services reçus</i>	-	-	(16)	(16)	-	-	(35)	(35)
<i>Reprises de la composante recouvrement de perte exclues de l'imputation des primes payées</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Variation de l'ajustement au titre du risque non financier qui n'est pas liée aux services passés ou futurs</i>	-	(7)	-	(7)	-	(13)	-	(13)
<i>Ajustements liés à l'expérience, à l'exclusion des montants relatifs à l'ajustement au titre du risque non financier</i>	1	-	-	1	(1)	-	-	(1)
Variations liées aux services passés	(5)	-	-	(5)	(4)	-	-	(4)
<i>Variations des flux de trésorerie d'exécution qui sont liés aux sinistres survenus</i>	(5)	-	-	(5)	(4)	-	-	(4)
<i>Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(17)	(11)	2	(26)	(18)	(6)	(30)	(54)
<i>Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus</i>	(13)	(1)	4	(10)	11	4	9	24
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(30)	(12)	6	(36)	(7)	(2)	(21)	(30)
Autres variations	3	-	(1)	2	(15)	-	-	(15)
Flux de trésorerie de la période	3	-	-	3	50	-	-	50
<i>Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus</i>	65	-	-	65	207	-	-	207
<i>Sommes recouvrées du réassureur - incluant les composantes investissement</i>	(62)	-	-	(62)	(157)	-	-	(157)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A LA CLOTURE	(188)	96	198	106	(164)	108	193	137
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs</i>	89	50	58	197	93	54	60	207
<i>Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs</i>	(277)	46	140	(91)	(257)	54	133	(70)

5.7.3 EFFET DES CONTRATS COMPTABILISÉS INITIALEMENT AU COURS DE LA PÉRIODE

L'effet sur le bilan des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus comptabilisés initialement au cours de la période (pour les contrats qui ne sont pas évalués selon le modèle PAA) est présenté dans le tableau suivant :

	30/06/2025							
	Contrats d'assurance					Contrats de réassurance		
	Contrats émis		Contrats acquis		Total	Contrats souscrits	Contrats acquis	Total
	Non déficitaires	Déficitaires	Non déficitaires	Déficitaires				
<i>(en millions d'euros)</i>								
Estimations de la valeur actualisée des entrées de trésorerie futures	(22 943)	(271)	-	-	(23 214)	(22)	-	(22)
Estimations de la valeur actualisée des sorties de trésorerie futures	21 075	269	-	-	21 344	22	-	22
<i>Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	267	68	-	-	335			
<i>Sinistres et autres frais directement attribuables</i>	20 808	201	-	-	21 009			
Ajustement au titre du risque non financier	163	9	-	-	172	(1)	-	(1)
Marge sur services contractuels	1 705		-		1 705	1	-	1
EFFET DES CONTRATS COMPTABILISÉS INITIALEMENT AU COURS DE LA PÉRIODE	-	7	-	-	7	-	-	-

	31/12/2024							
	Contrats d'assurance					Contrats de réassurance		
	Contrats émis		Contrats acquis		Total	Contrats souscrits	Contrats acquis	Total
	Non déficitaires	Déficitaires	Non déficitaires	Déficitaires				
<i>(en millions d'euros)</i>								
Estimations de la valeur actualisée des entrées de trésorerie futures	(31 426)	(349)	-	-	(31 775)	(59)	-	(59)
Estimations de la valeur actualisée des sorties de trésorerie futures	28 736	339	-	-	29 075	70	-	70
<i>Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	612	111	-	-	723			
<i>Sinistres et autres frais directement attribuables</i>	28 124	228	-	-	28 352			
Ajustement au titre du risque non financier	262	18	-	-	280	(4)	-	(4)
Marge sur services contractuels	2 428		-		2 428	(7)	-	(7)
EFFET DES CONTRATS COMPTABILISÉS INITIALEMENT AU COURS DE LA PÉRIODE	-	8	-	-	8	-	-	-

5.8 Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Valeur comptable à l'ouverture	3 170	3 189
Primes reçues	19	502
Prestations versées	(147)	(707)
Rendement des éléments sous-jacents	(8)	191
Frais de gestion facturés	(1)	(3)
Autres variations	(3)	(2)
Valeur comptable à la clôture	3 030	3 170

NOTE 6 Notes relatives au compte de résultat

6.1 Produits des activités d'assurance

Une analyse des produits des activités d'assurance comptabilisés au cours de la période est présentée dans le tableau suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Variations du passif au titre de la couverture restante	3 373	3 352
<i>Charges afférentes aux activités d'assurance engagées au cours de la période</i>	2 092	2 118
<i>Variation de l'ajustement au titre du risque non financier</i>	141	158
<i>Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net en raison de la fourniture de services prévus aux contrats d'assurance au cours de la période</i>	1 122	1 070
<i>Autres montants (dont ajustements liés à l'expérience découlant des encaissements de primes)</i>	18	6
Montant de la part des primes imputé à la récupération des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	706	650
Produits des activités d'assurance des contrats non évalués selon le modèle PAA	4 079	4 002
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon le modèle PAA	3 272	3 022
PRODUITS DES ACTIVITES D'ASSURANCE	7 351	7 024

6.2 Produits des placements nets de charges

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Produits des placements	5 117	4 239
Dividendes	864	837
Dividendes reçus sur instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	785	735
Dividendes reçus sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	79	102
Produits d'intérêts	3 612	3 087
Produits d'intérêts sur les actifs financiers au coût amorti	59	93
Produits d'intérêts sur les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	2 155	1 907
Intérêts courus et échus des instruments de couverture	129	140
Autres intérêts et produits assimilés	1 269	947
Autres produits des placements	641	315
Charges des placements	(698)	(704)
Charges d'intérêts	(43)	(50)
Charges d'intérêts sur les passifs financiers au coût amorti	-	-
Intérêts courus et échus des instruments de couverture	-	-
Autres intérêts et charges assimilées	(43)	(50)
Charges de commissions	(56)	(52)
Autres charges des placements	(599)	(602)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	(298)	(261)
Plus et moins-values de cession nettes sur actifs financiers au coût amorti	(2)	-
Gains résultant de la cession d'actifs financiers au coût amorti	-	-
Pertes résultant de la cession d'actifs financiers au coût amorti	(2)	-
Plus et moins-values de cession nettes sur instruments de dettes à la JV OCI	(297)	(261)
Plus et moins-values de cession nettes sur instruments de couverture	-	-
Plus et moins-values de cession nettes sur immeubles de placement	1	-
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	2 518	2 618
Variation de juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	-
Variation de juste valeur des instruments de capitaux propres	1 095	(605)
Variation de juste valeur des instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI	549	1 077
Variation de juste valeur des autres instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	(44)	(171)
Variation de juste valeur des actifs représentatifs de contrats en unités de compte	1 076	2 655
Variation de juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	-	-
Variation de juste valeur des instruments dérivés de transaction	(101)	(266)
Résultat de la comptabilité de couverture	-	-
Gains et pertes nets sur reclassements actifs financiers	-	-
Gains et pertes sur reclassements actifs financiers au coût amorti	-	-
Gains et pertes sur reclassements actifs financiers à la JV OCI	-	-
Variation de juste valeur des immeubles de placement	(57)	(72)
Variation des dépréciations sur placements	(61)	(30)
Variation des dépréciations sur actifs sains (Stage 1 et Stage 2)	(60)	(28)
Stage 1 : Pertes évaluées au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir	(55)	(36)
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	(54)	(36)
Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti	(1)	-
Engagements	-	-
Stage 2 : Pertes évaluées au montant des pertes de crédit attendues pour la durée de vie	(5)	8
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	(5)	8
Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti	-	-
Engagements	-	-
Variation des dépréciations sur actifs dépréciés (Stage 3)	-	-
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	-	-
Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti	-	-
Engagements	-	-
Variations des dépréciations sur immeubles de placement	(1)	(2)
Variations des dépréciations sur autres actifs	-	-
TOTAL PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES	6 578	5 862

6.3 Produits financiers ou charges financières d'assurance

Le tableau suivant présente une analyse du montant total des produits financiers ou charges financières d'assurance et des produits nets des placements comptabilisés en résultat net et en OCI au cours de la période :

	30/06/2025				30/06/2024			
	Contrats d'assurance avec éléments de participation directe	Autres contrats et fonds propres des entités assurance	Entités non assurance	Total	Contrats d'assurance avec éléments de participation directe	Autres contrats et fonds propres des entités assurance	Entités non assurance	Total
<i>(en millions d'euros)</i>								
RENDEMENT D'INVESTISSEMENT DES ACTIFS	5 927	554	11	6 492	1 048	(9)	(49)	990
Produits nets des placements comptabilisés en résultat net	6 152	420	7	6 579	5 535	318	9	5 862
Produits des placements	4 770	340	7	5 117	3 907	311	21	4 239
Charges des placements	(650)	(44)	(4)	(698)	(608)	(91)	(5)	(704)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	(286)	(12)	-	(298)	(260)	(1)	-	(261)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	2 377	137	4	2 518	2 526	99	(7)	2 618
Variation des dépréciations sur placements	(59)	(2)	-	(61)	(30)	-	-	(30)
Gains et pertes sur placements comptabilisés en capitaux propres	(225)	134	4	(87)	(4 487)	(327)	(58)	(4 872)
Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	(314)	60	4	(250)	(4 445)	(276)	(5)	(4 726)
Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	89	73	-	162	(42)	(51)	(53)	(146)
PRODUITS FINANCIERS OU CHARGES FINANCIERES D'ASSURANCE	(5 894)	(197)		(6 091)	(1 067)	(112)		(1 179)
Produits financiers ou charges financières d'assurance comptabilisés en résultat net	(6 203)	(200)		(6 403)	(5 575)	(116)		(5 691)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net	(6 203)	(223)		(6 426)	(5 575)	(147)		(5 722)
<i>Effet de désactualisation</i>		(156)		(156)		(186)		(186)
<i>Effet des variations des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières</i>		(43)		(43)		65		65
<i>Produits financiers ou charges financières d'assurance des contrats avec éléments de participation directe</i>	<i>(5 894)</i>			<i>(5 894)</i>	<i>(1 067)</i>			<i>(1 067)</i>
<i>Option désagrégation</i>	<i>(309)</i>	<i>(24)</i>		<i>(333)</i>	<i>(4 508)</i>	<i>(26)</i>		<i>(4 534)</i>

	30/06/2025				30/06/2024			
	Contrats d'assurance avec éléments de participation directe	Autres contrats et fonds propres des entités assurance	Entités non assurance	Total	Contrats d'assurance avec éléments de participation directe	Autres contrats et fonds propres des entités assurance	Entités non assurance	Total
<i>(en millions d'euros)</i>								
<i>Montant comptabilisé en résultat net en application de l'option d'atténuation des risques</i>	-			-	-			-
<i>Ecarts de change liés aux variations de valeur des contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net</i>	-	-		-	-	-		-
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus comptabilisés en résultat net		23		23		31		31
<i>Effet de désactualisation</i>		25		25		29		29
<i>Effet des variations des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières</i>		(23)		(23)		(20)		(20)
<i>Option désagrégation</i>		21		21		22		22
<i>Ecarts de change liés aux variations de valeur des contrats de réassurance détenus comptabilisés en résultat net</i>		-		-		-		-
Produits financiers ou charges financières d'assurance comptabilisés en capitaux propres	309	3		312	4 508	4		4 512
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres	309	24		333	4 508	26		4 534
<i>Produits financiers ou charges financières d'assurance ventilés en capitaux propres recyclables</i>	390	24		414	4 471	26		4 497
<i>Produits financiers ou charges financières d'assurance ventilés en capitaux propres non recyclables</i>	(81)			(81)	37			37
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus comptabilisés en capitaux propres		(21)		(21)		(22)		(22)
<i>Produits financiers ou charges financières de réassurance ventilés en capitaux propres</i>		(21)		(21)		(22)		(22)
VARIATIONS DE VALEUR DES CONTRATS D'INVESTISSEMENT SANS ELEMENTS DE PARTICIPATION DISCRETIONNAIRE		8		8		(73)		(73)

6.4 Charge d'impôt

6.4.1 DÉTAIL DE LA CHARGE D'IMPÔT GLOBALE

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Charge d'impôt courant	(414)	(53)
Charge d'impôt différé	77	(253)
TOTAL CHARGE D'IMPÔT	(337)	(306)

La Loi de finances 2025 a instauré une contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises. Elle s'applique aux entreprises dont le chiffre d'affaires 2024 ou 2025 dépasse 1 Md€.

Pour les entreprises redevables dont les chiffres d'affaires en 2025 et 2024 sont inférieurs à 3 Mds€, le taux de la contribution exceptionnelle est fixé à 20,6 % ; pour celles dont le chiffre d'affaires en 2025 ou 2024 est supérieur à 3 Mds€, le taux de la contribution exceptionnelle est fixé à 41,2 %.

Cette contribution exceptionnelle dispose en outre d'une base de calcul spécifique assise sur la moyenne de l'impôt sur les sociétés dû (hors contribution sociale de 3,3%) au titre de l'exercice au cours duquel la contribution est due (2025) et au titre de l'exercice précédent (2024). En application des normes IAS 12 et IAS 34, la quote-part de la contribution exceptionnelle assise sur l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice 2024 doit être immédiatement comptabilisée en résultat en « Impôts sur les résultats ».

Au titre de la Loi de finances 2025, Crédit Agricole Assurances est assujéti à cette contribution exceptionnelle à hauteur de 41,2%.

La contribution exceptionnelle comptabilisée au 30 juin 2025 s'élève à 76,7 millions d'euros dont 49,2 millions d'euros au titre de l'exercice 2024.

Au Directeur Général
Crédit Agricole Assurances
16-18, boulevard de Vaugirard
75015 Paris

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

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

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

Ces Comptes ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces Comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 'Examen limité d'informations financières intermédiaires effectuée par l'auditeur indépendant de l'entité'.

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 internationales d'audit. En conséquence, l'assurance que les Comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des Comptes avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Levallois le 31 juillet 2025

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Forvis Mazars

Frédéric Trouillard-Mignen

Olivier Leclerc Jean Latorzeff

ATTESTATION DU RESPONSABLE DES COMPTES CONSOLIDES

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément au corps de normes comptables applicable et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation sur la période concernée.

Fait à Paris, le 31 juillet 2025
Nicolas Denis, Directeur Général



ASSURANCES

Crédit Agricole Assurances, société anonyme
au capital de 1 490 403 670 euros

Siège social : 16-18, boulevard de Vaugirard 75015 Paris
RCS Paris 451 746 077

CA-ASSURANCES.COM