



COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



SOMMAIRE

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	2
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES CONSOLIDES RESUMES	62
ATTESTATION DU RESPONSABLE DES COMPTES CONSOLIDÉS	65

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2026

CADRE GENERAL	3	Compte de résultat	8
Présentation du Groupe Crédit Agricole Assurances	3	État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	9
Organigramme simplifié du Groupe Crédit Agricole Assurances	4	Tableau de variation des capitaux propres	10
Informations relatives aux parties liées	5	Tableau des flux de trésorerie	12
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDES	6	NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	14
Bilan Actif	6		
Bilan Passif	7		

CADRE GENERAL

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

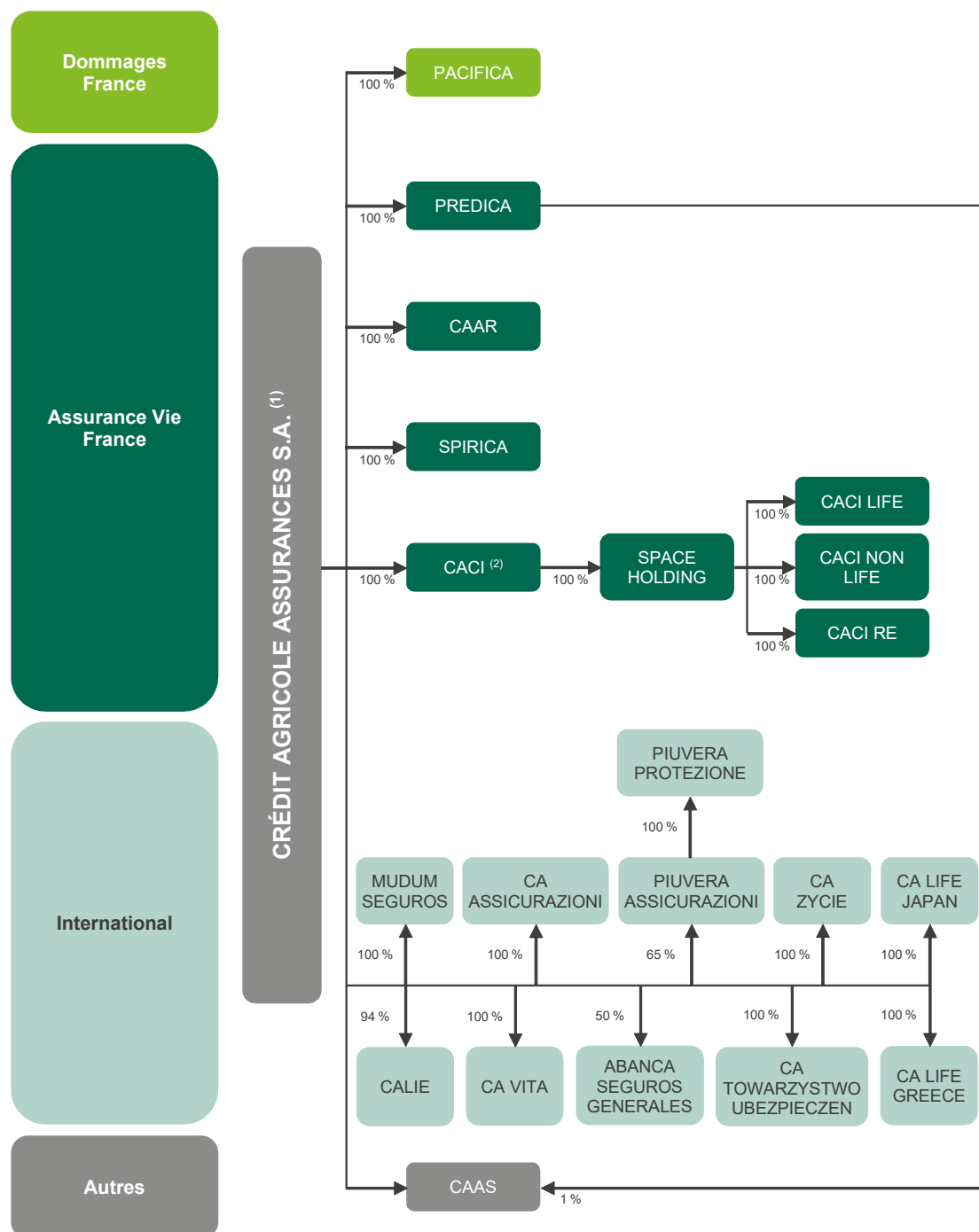
- N° T.V.A : FR 27 451 746 077 (n° intracommunautaire)
- Régime T.V.A : Réel normal
- Groupe TVA : Membre du GTVA Crédit Agricole

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.

(2) La holding Space Lux est absorbée par CACI S.A. le 1er avril 2026.

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 2026, les titres subordonnés remboursables (TSR) souscrits par le Groupe Crédit Agricole S.A. ont été remboursés.

Dans son portefeuille de placements, le Groupe Crédit Agricole Assurances détient des titres émis par le Groupe Crédit Agricole S.A. pour 44,3 milliards d'euros, dont 39 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

	Notes	30/06/2026	31/12/2025
<i>(en millions d'euros)</i>			
Ecart d'acquisition		944	944
Autres immobilisations incorporelles		269	271
Actifs incorporels		1 213	1 215
Immeubles de placement	Note 5.1.1	9 568	9 678
Placements financiers	Note 5.1.2	324 260	307 735
Placements financiers en UC	Note 5.1.2	124 398	115 598
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés		368	528
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées		8 081	8 034
Placements des activités d'assurance	Note 5.1	466 675	441 573
Contrats d'assurance émis - Actif	Note 5.7	99	49
Contrats de réassurance détenus - Actif	Note 5.7	1 008	1 156
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		602	581
Actifs d'impôt différé		267	257
Créances d'impôt exigible		101	219
Autres créances		1 550	1 684
Autres actifs		2 520	2 741
Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 393	1 166
TOTAL DE L'ACTIF		472 908	447 900

Bilan Passif

	Notes	30/06/2026	31/12/2025
<i>(en millions d'euros)</i>			
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		(660)	(675)
Résultats cumulés		4 228	2 097
Résultat net consolidé		961	2 030
Capitaux propres du Groupe	Note 5.4	11 584	10 507
Participations ne donnant pas le contrôle		264	246
Capitaux propres totaux		11 848	10 753
Provisions pour risques et charges	Note 5.5	165	160
Dettes subordonnées		5 332	5 587
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		2 712	2 699
Dettes de financement	Note 5.6	8 044	8 286
Contrats d'assurance émis - Passif	Note 5.7	409 337	388 222
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	Note 5.8	3 086	2 957
Contrats de réassurance détenus - Passif	Note 5.7	106	108
Passifs d'impôt différé		231	211
Dettes envers les porteurs de parts d'OPC consolidés		7 778	7 884
Dettes d'exploitation représentées par des titres		-	-
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		99	51
Dettes d'impôt exigible		345	43
Instruments dérivés passifs		65	69
Autres dettes		31 804	29 156
Autres passifs		40 322	37 414
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées		-	-
TOTAL DU PASSIF		472 908	447 900

Compte de résultat

	Notes	30/06/2026	30/06/2025
<i>(en millions d'euros)</i>			
Produits des activités d'assurance	Note 6.1	8 377	7 351
Charges afférentes aux activités d'assurance	Note 5.7.1.1	(6 846)	(5 823)
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	Note 5.7.2.1	(147)	(91)
Résultat des activités d'assurance		1 384	1 437
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités		83	58
Produits des placements		5 216	5 117
Charges des placements		(450)	(698)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		(3)	(298)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		6 553	2 518
Variation des dépréciations sur placements		(20)	(61)
Produits des placements nets de charges	Note 6.2	11 296	6 578
Produits financiers ou charges financières d'assurance	Note 6.3	(10 957)	(6 426)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	Note 6.3	28	23
Variations de valeur des contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	Note 5.8	(113)	8
Résultat financier net		254	183
Autres produits et charges opérationnels courants		(209)	(184)
Autres produits et charges opérationnels		(8)	(8)
Résultat opérationnel		1 504	1 486
Charges de financement	Note 5.6.2	(147)	(133)
Impôts sur les résultats	Note 6.4	(391)	(337)
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		966	1 016
Dont participations ne donnant pas le contrôle		5	-
Dont résultat net part du Groupe		961	1 016

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

	Notes	30/06/2026	30/06/2025
<i>(en millions d'euros)</i>			
Résultat net		966	1 016
Gains et pertes sur écarts de conversion		(1)	-
Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables		708	(250)
Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture		51	(68)
Produits financiers ou charges financières d'assurance ventilés en capitaux propres recyclables	Note 6.3	(748)	416
Produits financiers ou charges financières de réassurance ventilés en capitaux propres	Note 6.3	(5)	(22)
Gains et pertes avant impôts comptabilisés directement en capitaux propres recyclables hors entreprises mises en équivalence		5	76
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		1	(20)
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		6	56
Gains et pertes actuariels sur avantages post emploi		-	-
Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables		(4)	162
Produits financiers ou charges financières d'assurance ventilés en capitaux propres non recyclables	Note 6.3	11	(81)
Gains et pertes avant impôts comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables hors entreprises mises en équivalence		7	81
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		1	(28)
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		8	53
GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		14	109
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		980	1 125
Dont part du Groupe		976	1 125
Dont participations ne donnant pas le contrôle		4	-

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 2024	1 490	5 565	(651)	(64)	(715)	3 363	9 703	125	9 828
Impacts nouvelles normes, décisions / interprétations IFRIC	-	-							
SITUATION À L'OUVERTURE AU 1ER JANVIER 2025 RETRAITÉE	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
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(67)	(2)	(69)	-	(69)	1	(68)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	-	-	-	1 014	1 014	-	1 014
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(67)	(2)	(69)	1 014	945	1	946
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(681)	(681)	(7)	(688)
Mouvements sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	(5)	(5)	126	121
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	(216)	(216)	3	(213)
Charges d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	(34)	(34)	-	(34)
Autres variations	-	-	-	-	-	65	65	(8)	57
SITUATION À LA CLÔTURE AU 31 DÉCEMBRE 2025	1 490	5 565	(662)	(13)	(675)	4 127	10 507	246	10 753

(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 2025	1 490	5 565	(662)	(13)	(675)	4 127	10 507	246	10 753
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	7	8	15	-	15	(1)	14
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	-	-	-	961	961	5	966
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	7	8	15	961	976	4	980
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(724)	(724)	(4)	(728)
Mouvements sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	744	744	-	744
Charges d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	(23)	(23)	-	(23)
Autres variations (1)	-	-	-	-	-	104	104	14	118
SITUATION À LA CLÔTURE AU 30 JUIN 2026	1 490	5 565	(656)	(4)	(660)	5 189	11 584	264	11 848

(1) Dont 87 M€ au titre du changement de méthode comptable concernant le traitement des écarts d'expérience sur les commissions payées aux intermédiaires pour les contrats en unités de compte, qui ajustent désormais la CSM alors qu'ils étaient auparavant comptabilisés en résultat. En effet, le calcul de ces commissions étant lié aux éléments sous-jacents, ces dernières constituent au sens de la norme IFRS 17 des flux de trésorerie d'exécution qui varient en fonction des rendements des éléments sous-jacents mais qui ne sont pas dus aux titulaires de police. Les écarts d'expérience sur ce type de flux ajustent la CSM pour les contrats d'assurance avec éléments de participation directe évalués selon le modèle VFA.

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.

(en millions d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Résultat opérationnel avant impôt	1 504	1 486
Plus et moins-values de cession des placements	8	306
Dotations nettes aux amortissements	50	56
Variation des frais d'acquisition activés	-	-
Variation des dépréciations	16	52
Variation des passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et des contrats d'investissement	22 457	13 155
Dotations nettes aux autres provisions	5	-
Variation de la juste valeur des placements et autres instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	(7 496)	(2 281)
Autres éléments sans décaissements de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	67	271
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	15 107	11 559
Variation des créances et dettes d'exploitation	(359)	(794)
Variation des valeurs données ou reçues en pension	1 349	54
Impôts nets décaissés	10	(179)
Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence	-	-
Flux provenant des activités abandonnées	-	-
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	17 611	12 126
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	-	-
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	-	-
Cession de placement financiers (y compris UC) et instruments dérivés	75 717	76 094
Cessions d'immobilier de placement	214	269
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements	75 931	76 363
Acquisitions de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	(92 663)	(88 139)
Acquisitions d'immobilier de placement	(270)	(237)

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2026	30/06/2025
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placements	(92 933)	(88 376)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	9	4
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(63)	(59)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(54)	(55)
Flux provenant des activités abandonnées	-	-
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(17 056)	(12 068)
Emissions d'instruments de capital	746	742
Dividendes payés	(752)	(861)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et sociétaires	(6)	(119)
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	783	375
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	(1 099)	(730)
Intérêts payés sur dettes de financement	(71)	(64)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	(387)	(419)
Flux provenant des activités abandonnées	-	-
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(393)	(538)
Flux de changement de méthode comptable	-	-
Autres flux de variation de trésorerie	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	1 115	1 330
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	17 611	12 126
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(17 056)	(12 067)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(393)	(538)
Autres flux de variation de trésorerie	-	-
Effet des variations de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	18	2
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN	1 295	853

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Sommaire détaillé des notes

NOTE 1 Principes et méthodes applicables dans le Groupe Crédit Agricole Assurances, jugements et estimations utilisés	15	NOTE 5 Notes relatives au bilan	32
NOTE 2 Principales opérations de structure et événements significatifs de la période	19	5.1 Placements des activités d'assurance	32
2.1 Informations portant sur le périmètre de consolidation au 30 juin 2026	19	5.2 Juste valeur des instruments financiers	38
2.2 Autres événements significatifs de la période	22	5.3 Expositions au risque souverain	43
NOTE 3 Événements postérieurs à la clôture	23	5.4 Capitaux propres	44
NOTE 4 Information sectorielle	24	5.5 Provisions pour risques et charges	45
4.1 Information sectorielle par secteur opérationnel	25	5.6 Dettes de financement	46
4.2 Information sectorielle par zone géographique	31	5.7 Contrats d'assurance et de réassurance	47
		5.8 Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	56
		NOTE 6 Notes relatives au compte de résultat	57
		6.1 Produits des activités d'assurance	57
		6.2 Produits des placements nets de charges	58
		6.3 Produits financiers ou charges financières d'assurance	59
		6.4 Charge d'impôt	61

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 2026 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 2025 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 2026 et dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2026.

Celles-ci portent sur :

NORMES, AMENDEMENTS OU INTERPRÉTATIONS

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

Amendements à IFRS 9 / IFRS 7

1^{er} janvier 2026

Classement et évaluation des instruments financiers

Amendements à IFRS 9 / IFRS 7

1^{er} janvier 2026⁽¹⁾

Contrats d'électricité dépendante de la nature

Améliorations annuelles des normes IFRS – volume 11

1^{er} janvier 2026⁽¹⁾

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

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

Les amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7 sur le classement et l'évaluation des instruments financiers, adoptés le 27 mai 2025 par l'Union européenne 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 (*Solely Payments of Principal and Interest*).

En particulier, l'IASB a précisé au travers de ces amendements le traitement d'instruments dont les flux de trésorerie varient selon un ou des événements éventuels. Lorsque la nature de l'événement éventuel lui-même n'est pas directement liée à des changements dans les risques et coûts de base du prêt, l'actif financier présente des flux de trésorerie contractuels SPPI si, et seulement si, dans tous les scénarios contractuellement possibles, les flux de trésorerie contractuels ne seraient pas significativement différents des flux de trésorerie contractuels d'un instrument financier ayant des conditions contractuelles identiques, mais sans un tel événement éventuel.

Les instruments présentant des flux de trésorerie variant selon des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (dits « ESG ») sont considérés par l'IASB comme non directement liés, et sont donc sujets à ces amendements.

Le Groupe Crédit Agricole Assurances investissant dans ce type d'instruments, une nouvelle méthodologie a été établie

dans le cadre du test SPPI. Ainsi, sous réserve des autres conditions du test SPPI, les flux de trésorerie sont considérés comme n'étant pas « significativement différents » de ceux d'un instrument sans cibles ESG si la variabilité de ces flux induite par les cibles ESG est inférieure ou égale à 10% du taux emprunteur. Tout instrument présentant une variabilité supérieure à 10% échouerait au test SPPI et serait donc évalué à la juste valeur par résultat.

Cette partie des amendements étant rétrospective, le Groupe a examiné les instruments détenus en 2025 au regard de ces amendements. L'impact des reclassements effectués dans le cadre de la mise en œuvre de ces amendements est non significatif.

En lien avec cette nouvelle méthodologie, une nouvelle note annexe (note 5.1.2.4 *Instruments avec événement éventuel* ci-après) est dédiée aux informations requises par ces amendements sur les actifs financiers évalués au coût amorti ou à la juste valeur par capitaux propres recyclables, ainsi que sur les passifs financiers évalués au coût amorti, présentant ces cibles ESG.

Les autres modifications apportées par ces amendements n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers du 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 ADOPTEES PAR L'UNION EUROPEENNE AU 30 JUIN 2026 NON ENCORE APPLIQUEES PAR LE GROUPE

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 et adoptée par l'Union européenne le 13 février 2026, remplacera la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » et sera applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027.

La norme IFRS 18 impose une nouvelle structure du compte de résultat, avec l'introduction de deux nouveaux sous-totaux obligatoires (« résultat opérationnel » et « résultat avant financement et impôts sur le résultat »), et un classement des produits et des charges dans trois nouvelles catégories (« opérationnel », « investissement » et « financement »).

Le Groupe Crédit Agricole Assurances présentait déjà un sous-total de résultat opérationnel et présentera désormais le nouveau sous-total de « résultat avant financement et impôts sur le résultat » dans son compte de résultat.

Aux fins du classement des produits et des charges dans les trois nouvelles catégories du compte de résultat, le Groupe doit déterminer s'il exerce une activité principale spécifiée au sens d'IFRS 18. Ainsi, le Groupe Crédit Agricole Assurances a déterminé qu'il exerçait une activité principale spécifiée d'investissement dans des actifs. Les produits et charges relatifs aux placements rattachés à cette activité principale spécifiée seront par conséquent présentés dans la catégorie « opérationnel » du compte de résultat.

Par ailleurs, les reclassements de certains éléments du compte de résultat par rapport à IAS 1, en lien avec l'exercice de cette activité principale spécifiée, concerneront principalement les charges d'intérêts sur les titres mis en pension ainsi que les charges (produits) d'intérêts nettes sur passif (actif) net au titre des prestations définies IAS 19, qui seront désormais présentés dans la catégorie « financement » du compte de résultat alors qu'ils figurent actuellement dans le résultat opérationnel.

La norme IFRS 18 précise par ailleurs les rôles respectifs des états financiers primaires et des notes annexes, et

comporte de nouvelles exigences en matière d'agrégation et de désagrégation ainsi que de libellé des éléments qui y figurent.

Afin de répondre à ces nouvelles exigences, les postes du compte de résultat du Groupe Crédit Agricole Assurances consacrés aux autres charges opérationnelles (postes actuellement libellés « Autres produits et charges opérationnels courants » et « Autres produits et charges opérationnels ») seront restructurés.

La norme IFRS 18 n'aura pas d'autres impacts sur la présentation du compte de résultat du Groupe.

Elle n'aura par ailleurs pas d'impact sur la présentation des autres états financiers primaires du Groupe, qui est déjà conforme à ses dispositions.

Enfin, la norme IFRS 18 requiert de communiquer des informations sur les indicateurs qui constituent des mesures de performance définies par la direction et utilisées dans des communications publiques en dehors des états financiers (les « MPM »). Ces mesures feront l'objet d'une nouvelle note annexe dédiée, dans laquelle sera notamment fourni un rapprochement entre ces mesures et les sous-totaux les plus directement comparables définis par les normes IFRS. Pour le Groupe Crédit Agricole Assurances, un seul indicateur répondant à la définition de mesure de performance définie par la direction a été identifié à ce stade : le résultat net part du groupe retraité.

Les travaux de préparation à la mise en œuvre de la norme se poursuivent au sein du Groupe.

NORMES PUBLIEES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE ADOPTEES PAR L'UNION EUROPEENNE AU 30 JUIN 2026

Les normes et interprétations publiées par l'IASB au 30 juin 2026 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 2026.

Principes et méthodes comptables

UTILISATION DE JUGEMENTS ET ESTIMATIONS DANS LA PREPARATION DES ETATS 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 2025.

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 2026 sont présentées ci-dessous.

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

	30/06/2026						31/12/2025					
	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	3,72%	3,76%	3,99%	4,17%	4,24%	4,06%	3,16%	3,56%	3,95%	4,20%	4,30%	4,16%
Dommages France												
EUR	3,31%	3,34%	3,55%	3,73%	3,79%	3,68%	2,65%	3,05%	3,44%	3,69%	3,79%	3,72%
International												
EUR	3,21%	3,25%	3,47%	3,65%	3,72%	3,61%	2,75%	3,16%	3,54%	3,79%	3,89%	3,81%
USD	4,83%	4,73%	5,01%	5,27%	5,38%	5,29%	4,64%	4,38%	4,69%	4,96%	5,07%	4,98%
JPY	0,90%	1,28%	1,63%	2,07%	2,47%	2,91%	0,94%	1,36%	1,68%	2,07%	2,42%	2,82%

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

	30/06/2026	31/12/2025
Vie France		
EUR	110	106
Dommages France		
EUR	62	56
International		
EUR	63	66

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 duration 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 2026

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 2025, 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	
						30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
SPACE LUX	Intégration globale	Fusion absorption	Luxembourg		Filiale	0%	100%	0%	100%
PED ITALIA	Intégration globale	Création	Italie		Filiale	100%	0%	100%	0%
TUNNELS DE BARCELONA	Juste valeur	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	Espagne		Co-entreprise	0%	50%	0%	50%
AMUNDI ACTIONS RESSOURCES NATURELLES	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Entité structurée contrôlée	84%	0%	84%	0%
BRIDGE EUROPE 2020 SENIOR	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	41%	0%	41%	0%
GRD 8 - GLOBAL	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Entité structurée contrôlée	100%	0%	100%	0%
AMUNDI FPS PRIVATE MARKETS ELTIF	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Entité structurée contrôlée	71%	0%	71%	0%
AMERICAN CONVICTIONS	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Entité structurée contrôlée	59%	0%	59%	0%
BFT RENDEMENT PLUS 2031	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Entité structurée contrôlée	43%	0%	43%	0%
AMD OPT YLD S/T	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	51%	0%	51%	0%
FCH JNS HEN HON ERO CT-ZCEUR	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	0%	60%	0%	60%
ANIM NET ZER AZIO INTERNA-F	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	Italie		Entité structurée contrôlée	0%	45%	0%	45%
FCH BLUEBAY INVESTMENT GRADE EURO BD ESG	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	0%	48%	0%	48%

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	
						30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
FIDELITY ACT STRAT WORLD EQUITY FUND	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	0%	56%	0%	56%
ACTICCIA VIE N4	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
ACTICCIA VIE 90 C	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
AM.AC.MINER.-P-3D	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	83%	0%	83%
SELEC FRA ENV S 23 C	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	78%	0%	78%
INDOSUEZ FUNDS - AMERICA SMALL & MIDCAPS	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	45%	0%	45%
FCI FCH JPMORGAN US EQUITY FOCUS	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	68%	0%	68%
AMUNDI RENDEMENT PLUS SELECT	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	40%	0%	40%
LCL ECHUS - GAMMA C	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
FONDS AV ECHUS FIA F	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
CAA PRIV DEBT 2024 A	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Entité structurée contrôlée	100%	0%	100%	0%
ODDO BHF GB PV EQ A2	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Entité structurée contrôlée	46%	0%	46%	0%
MEILLEUR TX HOR 2031	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Entité structurée contrôlée	41%	0%	41%	0%
CA INDICIA 0925	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Entité structurée contrôlée	91%	0%	91%	0%
CA IND JAN 2026 C	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	France		Entité structurée contrôlée	87%	0%	87%	0%
MERCER DIVERSIFIED G	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	Irlande		Entité structurée contrôlée	59%	0%	59%	0%
FRANK ATH UNCR STR UF-P2	Intégration globale	Acquisition (dont les prises de contrôle)	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	42%	0%	42%	0%
FCPR CAA COMPART BIS PART A2	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
G R D 8	Intégration globale	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 consoli- dation	Modification de périmètre	Implantation	Siège social (si différent de l'implantation)	Type d'entité et nature du contrôle	% de contrôle		% d'intérêt	
						30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
PREDICA SECONDAIRES III	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
CAA SECONDAIRE IV	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
GRD 18 FCP	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	100%	0%	100%
BRIDGE EU 20 SR LIB	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	0%	90%	0%	90%
CPR AMBITION FRANCE	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	44%	0%	44%
UNIGESTION SECONDARY V FPCI EUROPE	Intégration globale	Société cédée au hors groupe ou perte de contrôle	France		Entité structurée contrôlée	0%	72%	0%	72%

Entités du périmètre pour lesquelles une variation du pourcentage de contrôle ou d'intérêt est supérieure à 10% au cours du premier semestre 2026 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	
						30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
VAUGIRARD LONGUEUIL	Intégration globale	Néant	France		Filiale	90%	100%	90%	100%
LCL ACTIONS USA (USA)	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	92%	79%	92%	79%
LCL ACT.OR MONDE	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	81%	65%	81%	65%
AMUNDI FUNDS NEW SILK ROAD	Intégration globale	Néant	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	75%	86%	75%	86%
AMF EMERGING MKT EQUITY ESG IMPROVERS	Intégration globale	Néant	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	77%	99%	77%	99%
LCL COMPENSATION CARBONE ACTIONS EURO	Intégration globale	Néant	France		Entité structurée contrôlée	77%	67%	77%	67%
FCH BLBY INVST GD EU A-ZCEUR	Intégration globale	Néant	Luxembourg		Entité structurée contrôlée	46%	57%	46%	57%

2.2 Autres événements significatifs de la période

Opérations sur les obligations subordonnées

NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS SUBORDONNÉES

Au cours du premier semestre 2026, Crédit Agricole Assurances a réalisé les deux émissions suivantes :

- émission le 19 janvier 2026 de 750 millions d'euros d'obligations subordonnées à taux fixe arrivant à échéance le 17 décembre 2036 ;
- émission le 16 juin 2026 de 750 millions d'euros d'obligations super-subordonnées perpétuelles à taux fixe réinitialisable (comptabilisées en capitaux propres).

RACHATS D'OBLIGATIONS SUBORDONNÉES

À la suite de l'émission du 19 janvier 2026, Crédit Agricole Assurances a procédé à des offres de rachat portant sur deux obligations subordonnées émises en 2016 et 2018 d'un montant en principal en circulation de 1 000 millions d'euros chacune. Ces deux obligations subordonnées ont ainsi fait l'objet d'un rachat partiel en date du 20 janvier 2026, à hauteur respectivement de 221,9 millions d'euros et de 528 millions d'euros, soit un montant total de 749,9 millions d'euros.

Acquisition de Milleis Vie

CONTEXTE

Le 30 avril 2026, LCL a acquis l'intégralité du groupe Milleis, composé de Milleis Banque et ses filiales. Cette acquisition a été immédiatement suivie de la cession par LCL de la compagnie d'assurance Milleis Vie à Crédit Agricole Assurances, qui consolide ainsi le positionnement de sa filiale Spirica sur le segment haut de gamme et élargit ses canaux de distribution.

IMPACT COMPTABLE AU 30 JUIN 2026

L'entité Milleis Vie est détenue à 100% et contrôlée par Crédit Agricole Assurances. Elle n'est pas consolidée dans les états financiers au 30 juin 2026 pour des raisons opérationnelles.

Sur la base de ses comptes arrêtés au 31 décembre 2025, l'entité Milleis Vie représente moins de 2% du bilan, des capitaux propres et du résultat du Groupe Crédit Agricole Assurances.

Les titres Milleis Vie, acquis pour 92,6 millions d'euros, sont comptabilisés à la juste valeur par résultat dans les états financiers au 30 juin 2026 du Groupe.

Le prix d'acquisition a été déterminé à la date d'acquisition sur la base de données provisoires, et l'affectation du prix d'acquisition (PPA) sera finalisée au cours de la période d'évaluation en application des dispositions de la norme IFRS 3.

Contribution exceptionnelle sur les bénéfices

La Loi de finances pour 2026 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.

NOTE 3 Événements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas eu d'évènement significatif entre la date de clôture (30 juin 2026) 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 2026, 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 Information sectorielle par secteur opérationnel

4.1.1 COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

	30/06/2026					
(en millions d'euros)	Vie France	Dommages France	International	Autres	Intragroupes	Total
Produits des activités d'assurance	4 313	3 274	792	-	(2)	8 377
Charges afférentes aux activités d'assurance	(3 122)	(3 074)	(654)	-	4	(6 846)
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(26)	(133)	12	-	-	(147)
Résultat des activités d'assurance	1 165	67	150	-	2	1 384
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	1	79	3	-	-	83
Produits des placements	4 709	100	416	137	(145)	5 216
Charges des placements	(340)	(6)	(101)	(5)	2	(450)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	18	-	(19)	(2)	-	(3)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	5 380	22	1 147	4	-	6 553
Variation des dépréciations sur placements	(18)	(1)	(1)	-	-	(20)
Produits des placements nets de charges	9 749	115	1 441	134	(143)	11 296
Produits financiers ou charges financières d'assurance	(9 472)	(84)	(1 418)	-	18	(10 957)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	16	11	20	-	(18)	28
Variations de valeur des contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	(118)	-	5	-	-	(113)
Résultat financier net	174	42	48	134	(143)	254
Autres produits et charges opérationnels courants	(65)	(34)	(57)	(62)	8	(209)
Autres produits et charges opérationnels	-	-	(8)	1	-	(8)
Résultat opérationnel	1 274	154	136	73	(133)	1 504
Charges de financement	(108)	(12)	(12)	(148)	133	(147)
Impôts sur les résultats	(285)	(72)	(38)	3	-	(391)
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	881	70	86	(72)	(1)	966
Dont participations ne donnant pas le contrôle	-	-	5	-	-	5
Dont résultat net part du Groupe	881	70	81	(72)	(1)	961

30/06/2025

<i>(en millions d'euros)</i>	Vie France	Dommmages 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

4.1.2 BILAN SECTORIEL

	30/06/2026					
(en millions d'euros)	Vie France	Dommages France	International	Autres	Intragroupes	Total
Ecart d'acquisition	766	70	109	-	-	944
Autres immobilisations incorporelles	157	26	85	1	-	269
Actifs incorporels	923	96	194	1	-	1 213
Immeubles de placement	9 500	64	-	4	-	9 568
Placements financiers	280 636	7 017	23 732	19 004	(6 130)	324 260
Placements financiers en UC	104 835	-	19 563	-	-	124 398
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	312	-	55	-	-	368
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées	8 017	5	59	-	-	8 081
Placements des activités d'assurance	403 300	7 086	43 409	19 008	(6 130)	466 675
Contrats d'assurance émis - Actif	58	-	41	-	-	99
Contrats de réassurance détenus - Actif	189	681	1 229	-	(1 090)	1 008
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	414	68	71	49	-	602
Actifs d'impôt différé	230	-	29	8	-	267
Créances d'impôt exigible	33	43	17	8	-	101
Autres créances	734	269	510	79	(42)	1 550
Autres actifs	1 410	380	627	144	(42)	2 520
Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	618	41	514	220	-	1 393
TOTAL DE L'ACTIF	406 498	8 284	46 014	19 373	(7 262)	472 908

	30/06/2026					
(en millions d'euros)	Vie France	Dommages France	International	Autres	Intragroupes	Total
Provisions pour risques et charges	9	36	20	100	-	165
Dettes subordonnées	4 576	623	615	5 333	(5 814)	5 332
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	706	-	-	2 237	(232)	2 712
Dettes de financement	5 282	623	615	7 570	(6 046)	8 044
Contrats d'assurance émis - Passif	360 634	6 410	43 383	-	(1 090)	409 337
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	2 449	-	637	-	-	3 086
Contrats de réassurance détenus - Passif	106	-	-	-	-	106
Passifs d'impôt différé	129	28	74	-	-	231
Dettes envers les porteurs de parts d'OPC consolidés	7 340	-	437	-	-	7 778
Dettes d'exploitation représentées par des titres	-	-	-	-	-	-
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	30	62	-	8	-	99
Dettes d'impôt exigible	260	32	53	-	-	345
Instruments dérivés passifs	65	-	-	-	-	65
Autres dettes	30 743	386	528	272	(126)	31 804
Autres passifs	38 567	508	1 092	280	(126)	40 322
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
TOTAL DU PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)	407 048	7 576	45 748	7 949	(7 261)	461 060

31/12/2025

<i>(en millions d'euros)</i>	Vie France	Dommages France	International	Autres	Intragroupes	Total
Ecart d'acquisition	766	70	108	-	-	944
Autres immobilisations incorporelles	161	23	86	1	-	271
Actifs incorporels	927	93	194	1	-	1 215
Immeubles de placement	9 601	71	-	6	-	9 678
Placements financiers	266 031	6 719	22 861	18 397	(6 273)	307 735
Placements financiers en UC	97 192	-	18 406	-	-	115 598
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	464	-	64	-	-	528
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées	7 969	5	60	-	-	8 034
Placements des activités d'assurance	381 257	6 795	41 391	18 403	(6 273)	441 573
Contrats d'assurance émis - Actif	-	-	49	-	-	49
Contrats de réassurance détenus - Actif	198	832	1 315	-	(1 189)	1 156
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	402	69	67	43	-	581
Actifs d'impôt différé	234	-	16	7	-	257
Créances d'impôt exigible	148	42	28	1	-	219
Autres créances	792	280	570	79	(37)	1 684
Autres actifs	1 576	391	681	130	(37)	2 741
Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	475	82	387	222	-	1 166
TOTAL DE L'ACTIF	384 433	8 193	44 017	18 756	(7 499)	447 900

31/12/2025

<i>(en millions d'euros)</i>	Vie France	Dommages France	International	Autres	Intragroupes	Total
Provisions pour risques et charges	9	36	21	94	-	160
Dettes subordonnées	4 759	612	596	5 587	(5 967)	5 587
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	723	-	-	2 206	(230)	2 699
Dettes de financement	5 482	612	596	7 793	(6 197)	8 286
Contrats d'assurance émis - Passif	341 479	6 419	41 512	-	(1 188)	388 222
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	2 315	-	642	-	-	2 957
Contrats de réassurance détenus - Passif	98	-	10	-	-	108
Passifs d'impôt différé	123	27	61	-	-	211
Dettes envers les porteurs de parts d'OPC consolidés	7 384	19	481	-	-	7 884
Dettes d'exploitation représentées par des titres	-	-	-	-	-	-
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	39	12	-	-	-	51
Dettes d'impôt exigible	8	19	16	-	-	43
Instruments dérivés passifs	69	-	-	-	-	69
Autres dettes	28 180	317	470	304	(115)	29 156
Autres passifs	35 803	394	1 028	304	(115)	37 414
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
TOTAL DU PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)	385 186	7 460	43 809	8 191	(7 499)	437 147

4.2 Information sectorielle par zone géographique

L'analyse géographique des actifs et des résultats sectoriels repose sur le lieu d'enregistrement comptable des activités.

	30/06/2026				31/12/2025			
<i>(en millions d'euros)</i>	France	Italie	Autres pays	Total	France	Italie	Autres pays	Total
Résultat des activités d'assurance	1 176	151	57	1 384	2 329	252	150	2 731
Résultat financier net	212	10	31	253	369	23	47	439
Résultat opérationnel	1 329	116	59	1 504	2 558	160	144	2 862
Résultat net part du Groupe	842	75	44	961	1 810	111	109	2 030
Écarts d'acquisition	556	91	297	944	556	91	297	944
Autres immobilisations incorporelles	164	47	58	269	169	46	56	271
Immeubles de placement	9 564	-	4	9 568	9 675	-	3	9 678
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	531	64	7	602	514	59	8	581
Actifs sectoriels	425 049	28 457	19 402	472 908	402 041	27 574	18 285	447 900

NOTE 5 Notes relatives au bilan

5.1 Placements des activités d'assurance

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025
Immeubles de placement	9 568	9 678
Placements financiers	324 260	307 735
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (hors UC)	127 500	117 264
<i>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	-	-
<i>Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat</i>	127 500	117 264
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	193 690	187 412
<i>Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables</i>	191 033	184 824
<i>Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables</i>	2 657	2 588
Actifs financiers au coût amorti	3 070	3 059
<i>Prêts et créances</i>	602	590
<i>Titres de dettes</i>	2 468	2 469
Placements financiers en UC	124 398	115 598
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	368	528
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées	8 081	8 034
TOTAL PLACEMENTS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	466 675	441 573

5.1.1 IMMEUBLES DE PLACEMENT

(en millions d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Immeubles de placement évalués au coût	436	426
Immeubles de placement évalués à la juste valeur	9 132	9 252
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT	9 568	9 678

5.1.1.1 Immeubles de placement évalués à la juste valeur

(en millions d'euros)	31/12/2025	Variations de périmètre	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (cessions)	Ecart de conversion	Variations de juste valeur	Autres mouvements	30/06/2026
IMMEUBLES DE PLACEMENT ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR	9 252	-	233	(195)	-	(161)	1	9 132

(en millions d'euros)	31/12/2024	Variations de périmètre	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (cessions)	Ecart de conversion	Variations de juste valeur	Autres mouvements	31/12/2025
IMMEUBLES DE PLACEMENT ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR	9 513	-	391	(574)	-	(130)	52	9 252

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 9 794 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 9 904 millions d'euros au 31 décembre 2025.

	Juste valeur au	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :	Valorisation fondée sur des données observables :	Valorisation fondée sur des données non observables :	Valeur au bilan au
(en millions d'euros)	30/06/2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	30/06/2026
Immeubles de placement	9 794	-	9 794	-	9 568
TOTAL DES IMMEUBLES DE PLACEMENT DONT LA JUSTE VALEUR EST INDIQUÉE	9 794	-	9 794	-	9 568

	Juste valeur au	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :	Valorisation fondée sur des données observables :	Valorisation fondée sur des données non observables :	Valeur au bilan au
(en millions d'euros)	31/12/2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	31/12/2025
Immeubles de placement	9 904	-	9 904	-	9 678
TOTAL DES IMMEUBLES DE PLACEMENT DONT LA JUSTE VALEUR EST INDIQUÉE	9 904	-	9 904	-	9 678

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>	30/06/2026	31/12/2025
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	-
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	251 898	232 862
Instruments de capitaux propres	27 335	26 888
Instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI ⁽¹⁾	94 789	84 646
Autres instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	5 376	5 730
Actifs représentatifs de contrats en unités de compte	124 398	115 598
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	-	-
TOTAL ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT	251 898	232 862

(1) Dont 82 818 millions d'euros d'OPC au 30 juin 2026 (contre 73 837 millions d'euros au 31 décembre 2025).

5.1.2.2 Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2026			31/12/2025		
	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	191 033	1 114	(18 092)	184 824	1 197	(18 883)
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	2 657	678	(272)	2 588	625	(215)
TOTAL ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES	193 690	1 792	(18 364)	187 412	1 822	(19 098)

5.1.2.3 Actifs financiers au coût amorti

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025
Prêts et créances	602	590
Titres de dettes	2 468	2 469
TOTAL ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	3 070	3 059

Titres de dettes

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025
Effets publics et valeurs assimilées	1 144	1 142
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 326	1 329
TOTAL	2 470	2 471
Dépréciations	(2)	(2)
VALEUR AU BILAN	2 468	2 469

5.1.2.4 Instruments avec événement éventuel

Conformément aux éléments indiqués en note 1.1, le Groupe Crédit Agricole Assurances investit dans des instruments dits « ESG », dont les flux de trésorerie contractuels varient en fonction de l'atteinte de cibles ESG.

Les natures des cibles (une ou plusieurs cibles par instrument, pouvant être des cibles liées à des caractéristiques environnementales, sociales et/ou de gouvernance d'entreprise) et des modifications des flux de trésorerie (bonus en cas d'atteinte de la cible, malus en cas de non-atteinte, combinaison de malus et bonus, avec cumulatif avec année, etc.) sont très diverses.

La nouvelle méthodologie Groupe, basée sur l'appréciation de la variabilité des flux de trésorerie induite par ces cibles ESG, implique qu'un actif financier présentant une variabilité supérieure à 10% échouerait au test SPPI et serait comptabilisé à la juste valeur par résultat.

Ces instruments ne sont donc pas présentés dans le présent tableau, conformément aux exigences des amendements à IFRS 9 et IFRS 7.

	30/06/2026			
	Valeur comptable brute totale	Valeur comptable brute des instruments par variabilité maximale des cash-flows induite par événement éventuel		
		0-3%	3-6%	6-10%
<i>(en millions d'euros)</i>				
Actifs financiers au coût amorti	-	-	-	-
Prêts et créances	-	-	-	-
Titres de dettes	-	-	-	-
Actifs financiers à la JV OCI recyclables	2 053	635	739	679
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres	2 053	635	739	679
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	-	-	-	-
Dettes d'exploitation représentées par des titres	-	-	-	-
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	-	-	-	-
Autres dettes	-	-	-	-
TOTAL	2 053	635	739	679

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'arrêté 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 EVALUES A 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.

		Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :	Valorisation fondée sur des données observables :	Valorisation fondée sur des données non observables :
(en millions d'euros)	30/06/2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers détenus à des fins de transaction				
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat ⁽¹⁾	251 898	139 798	96 035	16 065
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	27 335	15 578	4 601	7 156
Instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI	94 789	47 511	39 575	7 703
Prêts et créances	1 213	-	1 213	-
Titres de dettes	93 576	47 511	38 362	7 703
Autres instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	5 376	-	5 376	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de compte	124 398	76 709	46 483	1 206
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	193 690	170 826	22 864	-
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	191 033	168 372	22 661	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	2 657	2 454	203	-
Instruments dérivés	368	3	364	1
TOTAL ACTIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR	445 956	310 627	119 263	16 066
Transferts issus du Niveau 1 : Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques			37	(16)
Transferts issus du Niveau 2 : Valorisation fondée sur des données observables		-		47
Transferts issus du Niveau 3 : Valorisation fondée sur des données non observables		-	13	
TOTAL DES TRANSFERTS VERS CHACUN DES NIVEAUX		-	50	31
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	3 086	-	3 086	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR	3 086	-	3 086	-

(1) Le montant des OPC s'élève à 152 707 millions d'euros au 30 juin 2026 et sont classés en niveau 1 pour 112 419 millions d'euros, en niveau 2 pour 32 237 millions d'euros et en niveau 3 pour 8 051 millions d'euros.

(en millions d'euros)	31/12/2025	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⁾	232 862	125 516	92 103	15 243
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	26 887	15 197	4 594	7 096
Instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI	84 646	40 257	37 279	7 110
Prêts et créances	1 312	-	1 312	-
Titres de dettes	83 334	40 257	35 967	7 110
Autres instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	5 730	-	5 730	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de compte	115 599	70 062	44 500	1 037
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	187 412	165 339	22 073	-
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	184 824	162 952	21 872	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	2 588	2 387	201	-
Instruments dérivés	528	23	502	3
TOTAL ACTIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR	420 802	290 878	114 678	15 246
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		366
Transferts issus du Niveau 3 : Valorisation fondée sur des données non observables		-	1	
TOTAL DES TRANSFERTS VERS CHACUN DES NIVEAUX		67	31	366
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	2 957	-	2 957	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR	2 957	-	2 957	-

(1) Le montant des OPC s'élève à 138 010 millions d'euros au 31 décembre 2025 et sont classés en niveau 1 pour 99 371 millions d'euros, en niveau 2 pour 31 079 millions d'euros et en niveau 3 pour 7 560 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 2026	15 246	7 096	-	7 110	-	1 037	-	-	3
Gains /pertes de la période ⁽¹⁾	(31)	(7)	-	(46)	-	24	-	-	(2)
Comptabilisés en résultat	(27)	(7)	-	(42)	-	24	-	-	(2)
Comptabilisés en capitaux propres	(4)	-	-	(4)	-	-	-	-	-
Achats de la période	1 250	190	-	900	-	160	-	-	-
Ventes de la période	(416)	(117)	-	(285)	-	(14)	-	-	-
Emissions de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dénouements de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclassements de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations liées au périmètre de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferts	17	(7)	-	24	-	-	-	-	-
Transferts vers niveau 3	30	(3)	-	33	-	-	-	-	-
Transferts hors niveau 3	(13)	(4)	-	(9)	-	-	-	-	-
SOLDES AU 30 JUIN 2026	16 066	7 155	-	7 703	-	1 207	-	-	1

(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 :

	30/06/2026	31/12/2025
Gains/ pertes de la période provenant des actifs de niveau 3 détenus au bilan en date de clôture	(31)	357
Comptabilisés en résultat	(27)	357
Comptabilisés en capitaux propres	(4)	-

5.2.2 JUSTE VALEUR DES TITRES DE DETTES COMPTABILISES AU COUT 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 présentés 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 valeurs indiquées représentent une estimation de la valeur de marché du 30 juin 2026. 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 2026 s'élève à 2 468 millions d'euros. Leur valeur de marché s'élève à 1 905 millions d'euros, soit une moins-value latente de 563 millions d'euros.

Au 31 décembre 2025, la valeur comptable et la valeur de marché de ces instruments s'élevaient respectivement à 2 469 et 1 892 millions d'euros, soit une moins-value latente de 577 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), brute de couverture et avant application des mécanismes propres à l'assurance vie de partage entre assureurs et assurés.

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

(en millions d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Allemagne	352	310
Arabie Saoudite	-	-
Argentine	8	7
Belgique	4 478	4 246
Brésil	6	6
Chine	1	1
EAU (Emirats Arabes Unis)	-	-
Egypte	-	-
Espagne	8 160	7 976
Etats-Unis	58	59
France	39 613	36 415
Hong Kong	117	115
Israël	83	83
Italie	8 426	8 515
Japon	97	131
Koweït	-	-
Liban	-	-
Pologne	350	341
Qatar	-	-
Royaume-Uni	7	7
Russie	-	-
Taiwan	-	-
Turquie	8	8
Ukraine	3	3
Autres pays souverains	1 889	1 899
TOTAL	63 656	60 122

5.4 Capitaux propres

COMPOSITION DU CAPITAL AU 30 JUIN 2026

Au 30 juin 2026, 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 2026, 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 19 mai 2026, l'Assemblée générale a approuvé au titre de l'exercice 2025 la distribution d'un dividende global de 1 405 millions d'euros, soit 9,43 euros par action.

	2025	2024	2023	2022	2021
Dividende par action (en euros)	9,43	10,11	9,83	10,73	9,27
Dividende global (en millions d'euros)	1 405	1 507	1 465	1 599	1 382

DIVIDENDES PAYES AU COURS DE LA PERIODE

Les montants relatifs aux dividendes figurent dans le tableau de variation des capitaux propres. Ils s'élèvent à 724 millions d'euros au cours du premier semestre 2026 (correspondant au solde du dividende au titre de l'exercice 2025, qui tient compte de l'acompte sur dividende de 681 millions d'euros décidé par le Conseil d'administration du 10 décembre 2025 et versé en décembre 2025).

INSTRUMENTS FINANCIERS A DUREE INDETERMINEE

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

- Emission le 16 juin 2026 d'un instrument financier super-subordonné à durée indéterminée pour 750 millions d'euros au taux d'intérêt initial fixe annuel de 5,875 % réinitialisable en 2032.

5.5 Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	31/12/2025	Variations de périmètre	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Ecarts de conversion	Autres mouvements	30/06/2026
Engagements sociaux (retraités) et assimilés	72	-	11	(2)	-	-	-	81
Contentieux assurances	6	-	1	(2)	-	-	-	5
Litiges divers	24	-	16	(18)	-	-	-	22
Provisions pour autres risques et charges	58	-	1	(2)	-	-	-	57
TOTAL	160	-	29	(24)	-	-	-	165

(en millions d'euros)	01/01/2024	Variations de périmètre	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Ecarts de conversion	Autres mouvements	31/12/2025
Engagements sociaux (retraités) et assimilés	69	-	7	(4)	-	-	-	72
Contentieux assurances	6	-	2	-	(2)	-	-	6
Litiges divers	21	-	8	(4)	(1)	-	-	24
Provisions pour autres risques et charges	53	9	7	(11)	-	-	-	58
TOTAL	149	9	24	(19)	(3)	-	-	160

5.6 Dettes de financement

5.6.1 DETTES SUBORDONNEES

(en millions d'euros)	Devise	30/06/2026	31/12/2025
Dettes subordonnées à durée déterminée (1)	EUR	5 332	5 587
Dettes subordonnées à durée indéterminée (2)	EUR	-	-
TOTAL	EUR	5 332	5 587

(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 ».

Les opérations réalisées au cours de la période sur les dettes subordonnées sont les suivantes :

- émission le 19 janvier 2026 de 750 millions d'euros d'obligations subordonnées au taux fixe annuel de 4,125% arrivant à échéance le 17 décembre 2036 ;
- rachat partiel le 20 janvier 2026 de 221,9 millions d'euros d'obligations subordonnées émises en 2016 d'un montant en principal en circulation de 1 000 millions d'euros avant opération ;
- rachat partiel le 20 janvier 2026 de 528 millions d'euros d'obligations subordonnées émises en 2018 d'un montant en principal en circulation de 1 000 millions d'euros avant opération ;
- remboursement à échéance le 30 juin 2026 du solde de 300 millions d'euros des titres subordonnés remboursables émis en 2016 pour 1 000 millions d'euros auprès de Crédit Agricole S.A.

•

5.6.2 CHARGES DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Emprunts TSR	(103)	(91)
Emprunts TSDI	-	-
Autres charges de financement	(44)	(42)
CHARGES DE FINANCEMENT	(147)	(133)

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.

	30/06/2026				
	Vie France	Dommages France	International	Intragroupes	Total
<i>(en millions d'euros)</i>					
Contrats d'assurance émis	360 576	6 410	43 342	(1 090)	409 238
Contrats d'assurance émis - Actif	(58)	-	(41)	-	(99)
<i>Couverture restante</i>	(278)	-	(50)	-	(328)
<i>Sinistres survenus</i>	220	-	9	-	229
<i>Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	-	-	-	-	-
Contrats d'assurance émis - Passif	360 634	6 410	43 383	(1 090)	409 337
<i>Couverture restante</i>	354 988	72	42 872	(1 115)	396 817
<i>Sinistres survenus</i>	5 646	6 338	511	25	12 520
<i>Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	-	-	-	-	-
Contrats de réassurance détenus	(82)	(681)	(1 229)	1 090	(902)
Contrats de réassurance détenus - Actif	(188)	(681)	(1 229)	1 090	(1 008)
<i>Couverture restante</i>	(172)	(61)	(1 125)	1 083	(275)
<i>Sinistres survenus</i>	(16)	(620)	(104)	7	(733)
Contrats de réassurance détenus - Passif	106	-	-	-	106
<i>Couverture restante</i>	109	-	16	-	125
<i>Sinistres survenus</i>	(3)	-	(16)	-	(19)
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	2 449	-	637	-	3 086

	31/12/2025				
(en millions d'euros)	Vie France	Dommages France	International	Intragroupes	Total
Contrats d'assurance émis	341 479	6 419	41 463	(1 188)	388 173
Contrats d'assurance émis - Actif	-	-	(49)	-	(49)
<i>Couverture restante</i>	-	-	(56)	-	(56)
<i>Sinistres survenus</i>	-	-	7	-	7
<i>Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	-	-	-	-	-
Contrats d'assurance émis - Passif	341 479	6 419	41 512	(1 188)	388 222
<i>Couverture restante</i>	336 081	92	41 096	(1 181)	376 088
<i>Sinistres survenus</i>	5 398	6 327	416	(7)	12 134
<i>Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	-	-	-	-	-
Contrats de réassurance détenus	(100)	(831)	(1 305)	1 188	(1 048)
Contrats de réassurance détenus - Actif	(198)	(831)	(1 315)	1 188	(1 156)
<i>Couverture restante</i>	(178)	(236)	(1 210)	1 179	(445)
<i>Sinistres survenus</i>	(20)	(595)	(105)	9	(711)
Contrats de réassurance détenus - Passif	98	-	10	-	108
<i>Couverture restante</i>	95	-	12	-	107
<i>Sinistres survenus</i>	3	-	(2)	-	1
Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	2 315	-	642	-	2 957

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 CLOTURE DES VALEURS COMPTABLES DES CONTRATS D'ASSURANCE EMIS

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

	30/06/2026								
	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			
(en millions d'euros)									
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE EMIS A L'OUVERTURE	375 892	141	376 033	5 556	6 380	204	6 584	12 140	388 173
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs	(56)	-	(56)	7	-	-	-	7	(49)
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	375 948	141	376 089	5 549	6 380	204	6 584	12 133	388 222
Produits des activités d'assurance	(8 378)		(8 378)						(8 378)
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 207	(9)	1 198	2 580	3 058	11	3 069	5 649	6 847
Charges de sinistres (exclusion faite des composantes investissement) et autres charges afférentes aux activités d'assurance engagées	-	(12)	(12)	2 683	3 302	56	3 358	6 041	6 029
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	1 207		1 207						1 207
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus			-	(103)	(244)	(45)	(289)	(392)	(392)
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		3	3						3
Résultat des activités d'assurance	(7 171)	(9)	(7 180)	2 580	3 058	11	3 069	5 649	(1 531)
Produits financiers ou charges financières d'assurance	11 606	1	11 607	14	48	1	49	63	11 670
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	4 435	(8)	4 427	2 594	3 106	12	3 118	5 712	10 139
Composantes investissement	(13 518)		(13 518)	13 518	-		-	13 518	
Autres variations (1)	(51)	(3)	(54)	(3)	(2)	(1)	(3)	(6)	(60)
Flux de trésorerie de la période	29 601		29 601	(15 536)	(3 078)	-	(3 078)	(18 614)	10 987
Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis (2)	30 396		30 396						30 396
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(795)		(795)		(11)		(11)	(11)	(806)
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			-	(15 536)	(3 067)		(3 067)	(18 603)	(18 603)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE EMIS A LA CLOTURE	396 359	130	396 489	6 129	6 406	214	6 620	12 749	409 238
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs	(328)	-	(328)	229	-	-	-	229	(99)
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	396 687	130	396 817	5 900	6 406	214	6 620	12 520	409 337

(1) Dont -118 M€ au titre du changement de méthode comptable concernant le traitement des écarts d'expérience sur les commissions payées aux intermédiaires pour les contrats en unités de compte, qui ajustent désormais la CSM alors qu'ils étaient auparavant comptabilisés en résultat. En effet, le calcul de ces commissions étant lié aux éléments sous-jacents, ces dernières constituent au sens de la norme IFRS 17 des flux de trésorerie d'exécution qui varient en fonction des rendements des éléments sous-jacents mais qui ne sont pas dus aux titulaires de police. Les écarts d'expérience sur ce type de flux ajustent la CSM pour les contrats d'assurance avec éléments de participation directe évalués selon le modèle VFA.

(2) dont 32 031 M€ de primes et -576 M€ de flux connexes aux primes au 30 juin 2026 ; dont 52 353 M€ de primes et -1 428 M€ de flux connexes aux primes au 31 décembre 2025.

	31/12/2025								
	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		
(en millions d'euros)									
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE EMIS A L'OUVERTURE	351 152	137	351 289	5 456	5 826	159	5 985	11 441	362 730
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs	(491)	-	(491)	481	-	-	-	481	(10)
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	351 643	137	351 780	4 975	5 826	159	5 985	10 960	362 740
Produits des activités d'assurance	(15 402)		(15 402)						(15 402)
Charges afférentes aux activités d'assurance	2 300	15	2 315	4 553	5 616	37	5 653	10 206	12 521
Charges de sinistres (exclusion faite des composantes investissement) et autres charges afférentes aux activités d'assurance engagées	-	(15)	(15)	4 628	5 943	77	6 020	10 648	10 633
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	2 300		2 300						2 300
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus				(75)	(327)	(40)	(367)	(442)	(442)
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		30	30						30
Résultat des activités d'assurance	(13 102)	15	(13 087)	4 553	5 616	37	5 653	10 206	(2 881)
Produits financiers ou charges financières d'assurance	13 056	1	13 057	65	74	2	76	141	13 198
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(46)	16	(30)	4 618	5 690	39	5 729	10 347	10 317
Composantes investissement	(24 685)		(24 685)	24 685	-		-	24 685	
Autres variations	320	(12)	308	7	7	6	13	20	328
Flux de trésorerie de la période	49 151		49 151	(29 210)	(5 143)	-	(5 143)	(34 353)	14 798
Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis (1)	50 759		50 759						50 759
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(1 608)		(1 608)		(24)		(24)	(24)	(1 632)
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				(29 210)	(5 119)		(5 119)	(34 329)	(34 329)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE EMIS A LA CLOTURE	375 892	141	376 033	5 556	6 380	204	6 584	12 140	388 173
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs	(56)	-	(56)	7	-	-	-	7	(49)
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	375 948	141	376 089	5 549	6 380	204	6 584	12 133	388 222

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

	30/06/2026				31/12/2025			
	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	350 555	3 261	27 506	381 322	328 052	3 250	25 222	356 524
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs	(94)	4	41	(49)	(10)	-	-	(10)
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	350 649	3 257	27 465	381 371	328 062	3 250	25 222	356 534
Variations liées aux services futurs	(3 714)	419	3 300	5	(4 565)	250	4 347	32
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	(1 247)	202	1 045	-	(1 692)	(31)	1 723	-
Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels	(12)	(1)		(13)	27	(17)		10
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	(2 455)	218	2 255	18	(2 900)	298	2 624	22
Variations liées aux services rendus au cours de la période	120	(133)	(1 203)	(1 216)	136	(271)	(2 237)	(2 372)
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net pour services fournis			(1 203)	(1 203)			(2 237)	(2 237)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier qui n'est pas liée aux services passés ou futurs		(133)		(133)		(271)		(271)
Ajustements liés à l'expérience, à l'exclusion des montants relatifs à l'ajustement au titre du risque non financier	120			120	136			136
Variations liées aux services passés	(102)	(1)		(103)	(67)	(8)		(75)
Variations des flux de trésorerie d'exécution qui sont liés aux sinistres survenus	(102)	(1)		(103)	(67)	(8)		(75)
Résultat des activités d'assurance	(3 696)	285	2 097	(1 314)	(4 496)	(29)	2 110	(2 415)
Produits financiers ou charges financières d'assurance	11 572	13	35	11 620	13 048	1	73	13 122
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	7 876	298	2 132	10 306	8 552	(28)	2 183	10 707
Autres variations (1)	98	(1)	(152)	(55)	141	39	101	281
Flux de trésorerie de la période	10 800			10 800	13 810			13 810
Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis (2)	26 847			26 847	43 940			43 940
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(510)			(510)	(920)			(920)
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	(15 537)			(15 537)	(29 210)			(29 210)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE EMIS A LA CLOTURE	369 329	3 558	29 486	402 373	350 555	3 261	27 506	381 322
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs	(1 159)	278	782	(99)	(94)	4	41	(49)
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	370 488	3 280	28 704	402 472	350 649	3 257	27 465	381 371

(1) Dont -118 M€ au titre du changement de méthode comptable concernant le traitement des écarts d'expérience sur les commissions payées aux intermédiaires pour les contrats en unités de compte, qui ajustent désormais la CSM alors qu'ils étaient auparavant comptabilisés en résultat. En effet, le calcul de ces commissions étant lié aux éléments sous-jacents, ces dernières constituent au sens de la norme IFRS 17 des flux de trésorerie d'exécution qui varient en fonction des rendements des éléments sous-jacents mais qui ne sont pas dus aux titulaires de police. Les écarts d'expérience sur ce type de flux ajustent la CSM pour les contrats d'assurance avec éléments de participation directe évalués selon le modèle VFA.

(2) Dont 27 508 M€ de primes et -576 M€ de flux connexes aux primes au 30 juin 2026 ; et dont 45 308 M€ de primes et -1 428 M€ de flux connexes aux primes au 31 décembre 2025.

5.7.2 RAPPROCHEMENT DES SOLDES D'OUVERTURE ET DE CLOTURE DES VALEURS COMPTABLES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS

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

	30/06/2026								
	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		
(en millions d'euros)									
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A L'OUVERTURE	335	3	338	20	653	37	690	710	1 048
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	442	3	445	21	653	37	690	711	1 156
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs	(107)	-	(107)	(1)	-	-	-	(1)	(108)
Imputation des primes payées	(346)		(346)						(346)
Sommes recouvrées du réassureur	-	-	-	65	139	(3)	136	201	201
Sommes recouvrées au titre des sinistres et autres dépenses engagées pendant la période	-	-	-	70	149	3	152	222	222
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus				(5)	(10)	(6)	(16)	(21)	(21)
Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires		-	-						-
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	(346)	-	(346)	64	139	(3)	136	200	(146)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	19	-	19	(1)	5	-	5	4	23
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(327)	-	(327)	63	144	(3)	141	204	(123)
Composantes investissement	(61)		(61)	61	-		-	61	-
Autres variations	19	-	19	-	(1)	-	(1)	(1)	18
Flux de trésorerie de la période	181		181	(106)	(116)	-	(116)	(222)	(41)
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	181		181						181
Sommes recouvrées du réassureur - incluant les composantes investissement				(106)	(116)		(116)	(222)	(222)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A LA CLOTURE	147	3	150	38	680	34	714	752	902
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	272	3	275	19	680	34	714	733	1 008
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs	(125)	-	(125)	19	-	-	-	19	(106)

31/12/2025

	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		
(en millions d'euros)									
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A L'OUVERTURE	163	3	166	27	749	26	775	803	968
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	234	3	237	26	749	26	775	802	1 038
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs	(71)	-	(71)	1	-	-	-	1	(70)
Imputation des primes payées	(608)		(608)						(608)
Sommes recouvrées du réassureur	-	-	-	123	329	6	335	458	458
Sommes recouvrées au titre des sinistres et autres dépenses engagées pendant la période	-	-	-	131	304	8	312	443	443
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus				(8)	25	(2)	23	15	15
Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires		-	-						-
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	(608)	-	(608)	123	329	6	335	458	(150)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	(12)	-	(12)	1	15	1	16	17	5
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(620)	-	(620)	124	344	7	351	475	(145)
Composantes investissement	(12)		(12)	11	1		1	12	-
Autres variations	42	-	42	(12)	(13)	4	(9)	(21)	21
Flux de trésorerie de la période	762		762	(130)	(428)	-	(428)	(558)	204
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	762		762						762
Sommes recouvrées du réassureur - incluant les composantes investissement				(130)	(428)		(428)	(558)	(558)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A LA CLOTURE	335	3	338	20	653	37	690	710	1 048
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	442	3	445	21	653	37	690	711	1 156
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs	(107)	-	(107)	(1)	-	-	-	(1)	(108)

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

	30/06/2026				31/12/2025			
	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
(en millions d'euros)								
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A L'OUVERTURE	(180)	66	204	90	(164)	108	193	137
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	84	20	94	198	93	54	60	207
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs	(264)	46	110	(108)	(257)	54	133	(70)
Variations liées aux services futurs	(3)	(2)	5	-	(8)	(34)	42	-
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	-	(2)	2	-	1	(35)	34	-
Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels	-	-		-	-	-		-
Augmentation de la composante recouvrement de perte sur contrats sous-jacents déficitaires entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels			-	-			-	-
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période	(3)	-	3	-	(9)	1	8	-
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(2)	(4)	(17)	(23)	10	(7)	(39)	(36)
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net pour services reçus			(17)	(17)			(39)	(39)
Reprises de la composante recouvrement de perte exclues de l'imputation des primes payées			-	-			-	-
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier qui n'est pas liée aux services passés ou futurs		(4)		(4)		(7)		(7)
Ajustements liés à l'expérience, à l'exclusion des montants relatifs à l'ajustement au titre du risque non financier	(2)			(2)	10			10
Variations liées aux services passés	(5)	-		(5)	(8)	-		(8)
Variations des flux de trésorerie d'exécution qui sont liés aux sinistres survenus	(5)	-		(5)	(8)	-		(8)
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus	(1)			(1)	-			-
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(10)	(6)	(12)	(28)	(5)	(41)	3	(43)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	13	1	4	18	(18)	(1)	9	(10)
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	3	(5)	(8)	(10)	(23)	(42)	12	(53)
Autres variations	19	-	-	19	(16)	-	(1)	(17)
Flux de trésorerie de la période	(18)			(18)	23			23
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	88			88	154			154
Sommes recouvrées du réassureur - incluant les composantes investissement	(106)			(106)	(131)			(131)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE REASSURANCE DETENUS A LA CLOTURE	(176)	61	196	81	(180)	66	204	90
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	76	19	91	186	84	20	94	198
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs	(252)	42	105	(105)	(264)	46	110	(108)

5.7.3 EFFET DES CONTRATS COMPTABILISES INITIALEMENT AU COURS DE LA PERIODE

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 :

(en millions d'euros)	30/06/2026							
	Contrats d'assurance					Contrats de réassurance		
	Contrats émis		Contrats acquis		Total	Contrats souscrits	Contrats acquis	Total
	Non déficitaires	Déficitaires	Non déficitaires	Déficitaires				
Estimations de la valeur actualisée des entrées de trésorerie futures	(30 386)	(392)	-	-	(30 778)	(26)	-	(26)
Estimations de la valeur actualisée des sorties de trésorerie futures	27 916	407	-	-	28 323	28	-	28
<i>Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	549	40	-	-	589			
<i>Sinistres et autres frais directement attribuables</i>	27 367	367	-	-	27 734			
Ajustement au titre du risque non financier	215	3	-	-	218	-	-	-
Marge sur services contractuels	2 255		-		2 255	(2)	-	(2)
EFFET DES CONTRATS COMPTABILISES INITIALEMENT AU COURS DE LA PERIODE	-	18	-	-	18	-	-	-

(en millions d'euros)	31/12/2025							
	Contrats d'assurance					Contrats de réassurance		
	Contrats émis		Contrats acquis		Total	Contrats souscrits	Contrats acquis	Total
	Non déficitaires	Déficitaires	Non déficitaires	Déficitaires				
Estimations de la valeur actualisée des entrées de trésorerie futures	(38 604)	(301)	-	-	(38 905)	(55)	-	(55)
Estimations de la valeur actualisée des sorties de trésorerie futures	35 689	316	-	-	36 005	63	-	63
<i>Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition</i>	895	101	-	-	996			
<i>Sinistres et autres frais directement attribuables</i>	34 794	215	-	-	35 009			
Ajustement au titre du risque non financier	291	7	-	-	298	(1)	-	(1)
Marge sur services contractuels	2 624		-		2 624	(7)	-	(7)
EFFET DES CONTRATS COMPTABILISES INITIALEMENT AU COURS DE LA PERIODE	-	22	-	-	22	-	-	-

5.8 Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025
Valeur comptable à l'ouverture	2 957	3 170
Primes reçues	104	61
Prestations versées	(121)	(336)
Rendement des éléments sous-jacents	113	77
Frais de gestion facturés	(2)	(4)
Autres variations	35	(11)
Valeur comptable à la clôture	3 086	2 957

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>	30/06/2026	30/06/2025
Variations du passif au titre de la couverture restante	3 887	3 373
<i>Charges afférentes aux activités d'assurance engagées au cours de la période</i>	<i>2 504</i>	<i>2 092</i>
<i>Variation de l'ajustement au titre du risque non financier</i>	<i>136</i>	<i>141</i>
<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>	<i>1 204</i>	<i>1 122</i>
<i>Autres montants (dont ajustements liés à l'expérience découlant des encaissements de primes)</i>	<i>43</i>	<i>18</i>
Montant de la part des primes imputé à la récupération des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	871	706
Produits des activités d'assurance des contrats non évalués selon le modèle PAA	4 758	4 079
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon le modèle PAA	3 619	3 272
PRODUITS DES ACTIVITES D'ASSURANCE	8 377	7 351

6.2 Produits des placements nets de charges

(en millions d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Produits des placements	5 216	5 117
Dividendes	815	864
Dividendes reçus sur instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	736	785
Dividendes reçus sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	79	79
Produits d'intérêts	3 988	3 612
Produits d'intérêts sur les actifs financiers au coût amorti	29	59
Produits d'intérêts sur les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	2 570	2 155
Intérêts courus et échus des instruments de couverture	76	129
Produits d'intérêts sur les actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 313	1 269
Autres produits des placements	413	641
Charges des placements	(450)	(698)
Charges d'intérêts	(40)	(43)
Charges d'intérêts sur les passifs financiers au coût amorti	-	-
Intérêts courus et échus des instruments de couverture	-	-
Autres intérêts et charges assimilées	(40)	(43)
Charges de commissions	(96)	(56)
Autres charges des placements	(314)	(599)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	(3)	(298)
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 juste valeur par capitaux propres	(1)	(297)
Plus et moins-values de cession nettes sur instruments de couverture	-	-
Plus et moins-values de cession nettes sur immeubles de placement	(2)	1
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	6 553	2 518
Variation de juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	-
Variation de juste valeur des instruments de capitaux propres	631	1 095
Variation de juste valeur des instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI	1 272	549
Variation de juste valeur des autres instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	81	(44)
Variation de juste valeur des actifs représentatifs de contrats en unités de compte	4 878	1 076
Variation de juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	-	-
Variation de juste valeur des instruments dérivés de transaction	(149)	(101)
Résultat de la comptabilité de couverture	-	-
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers vers la juste valeur par résultat	-	-
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres en actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Variation de juste valeur des immeubles de placement	(160)	(57)
Variation des dépréciations sur placements	(20)	(61)
Variation des dépréciations sur actifs sains (Stage 1 et Stage 2)	(20)	(60)
Stage 1 : Pertes évaluées au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir	(14)	(55)
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	(13)	(54)
Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti	(1)	(1)
Engagements	-	-
Stage 2 : Pertes évaluées au montant des pertes de crédit attendues pour la durée de vie	(6)	(5)
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	(6)	(5)
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)
Variations des dépréciations sur autres actifs	-	-
TOTAL PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES	11 296	6 578

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 capitaux propres au cours de la période :

	30/06/2026				30/06/2025			
	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	11 437	558	5	12 000	5 927	554	11	6 492
Produits nets des placements comptabilisés en résultat net	10 758	535	3	11 296	6 152	420	7	6 579
Produits des placements	4 756	455	6	5 217	4 770	340	7	5 117
Charges des placements	(335)	(110)	(5)	(450)	(650)	(44)	(4)	(698)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	(14)	13	(2)	(3)	(286)	(12)	-	(298)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	6 372	176	4	6 552	2 377	137	4	2 518
Variation des dépréciations sur placements	(21)	1	-	(20)	(59)	(2)	-	(61)
Gains et pertes sur placements comptabilisés en capitaux propres	679	23	2	704	(225)	134	4	(87)
Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	690	16	2	708	(314)	60	4	(250)
Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	(11)	7	-	(4)	89	73	-	162
PRODUITS FINANCIERS OU CHARGES FINANCIERES D'ASSURANCE	(11 520)	(127)		(11 647)	(5 894)	(197)		(6 091)
Produits financiers ou charges financières d'assurance comptabilisés en résultat net	(10 774)	(156)		(10 930)	(6 203)	(200)		(6 403)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats d'assurance émis comptabilisés en résultat net	(10 774)	(184)		(10 958)	(6 203)	(223)		(6 426)
<i>Effet de désactualisation</i>		(156)		(156)		(156)		(156)
<i>Effet des variations des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières</i>		6		6		(43)		(43)
<i>Produits financiers ou charges financières d'assurance des contrats avec éléments de participation directe</i>	(11 520)			(11 520)	(5 894)			(5 894)
<i>Option désagrégation</i>	746	(34)		712	(309)	(24)		(333)

	30/06/2026				30/06/2025			
	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		28		28		23		23
<i>Effet de désactualisation</i>		21		21		25		25
<i>Effet des variations des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières</i>		2		2		(23)		(23)
<i>Option désagrégation</i>		5		5		21		21
<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	(746)	29		(717)	309	3		312
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats d'assurance émis comptabilisés en capitaux propres	(746)	34		(712)	309	24		333
<i>Produits financiers ou charges financières d'assurance ventilés en capitaux propres recyclables</i>	(757)	34		(723)	390	24		414
<i>Produits financiers ou charges financières d'assurance ventilés en capitaux propres non recyclables</i>	11			11	(81)			(81)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus comptabilisés en capitaux propres		(5)		(5)		(21)		(21)
<i>Produits financiers ou charges financières de réassurance ventilés en capitaux propres</i>		(5)		(5)		(21)		(21)
VARIATIONS DE VALEUR DES CONTRATS D'INVESTISSEMENT SANS ELEMENTS DE PARTICIPATION DISCRETIONNAIRE		(113)		(113)		8		8

6.4 Charge d'impôt

6.4.1 DETAIL DE LA CHARGE D'IMPOT GLOBALE

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2026	30/06/2025
Charge d'impôt (1) (2)	(403)	(414)
Charge d'impôt différé	12	77
TOTAL CHARGE D'IMPÔT	(391)	(337)

(1) Le montant relatif à l'impôt complémentaire estimé au titre du Pilier 2 – GloBe est de 0,1 M€ au 30 juin 2026.

(2) Dont -88 millions d'euros au titre de la contribution exceptionnelle au titre de la Loi de finances 2026.

La Loi de finances pour 2026 a reconduit la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises instituée par la Loi de finances pour 2025 (principe identique en dehors d'une évolution des seuils d'assujettissement). Elle s'applique aux entreprises dont le chiffre d'affaires 2025 ou 2026 dépasse 1,5 Md€, à des taux différents en fonction du chiffre d'affaires.

Pour les entreprises redevables dont le chiffre d'affaires 2026 est compris entre 1,5 et 3 Mds€, le taux de la contribution exceptionnelle est fixé à 20,6 % ; pour celles dont le chiffre d'affaires 2025 ou 2026 est supérieur à 3 Mds€, le taux de la contribution exceptionnelle est fixé à 41,2 %. Les entreprises redevables dont le chiffre d'affaires est inférieur à 1,5 Md€ ne sont pas assujetties à cette contribution.

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 sur les bénéfices de 3,3%) au titre de l'exercice au cours duquel la contribution est due (2026) et au titre de l'exercice précédent (2025).

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 2025 doit être immédiatement comptabilisée en résultat en « Impôts sur les résultats ».

La contribution exceptionnelle comptabilisée au 30 juin 2026 s'élève à 88 millions d'euros dont 35 millions d'euros au titre de l'exercice 2025.

Crédit Agricole Assurances

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

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

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

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

Au directeur général,

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

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note (1) de la partie 5.7.1.1 qui expose le changement de méthode comptable concernant le traitement des écarts d'expérience sur les commissions payées aux intermédiaires pour les contrats en unités de compte.

Les Commissaires aux comptes

Levallois-Perret et Paris-La Défense, le 31 juillet 2026

Forvis Mazars SA

Deloitte & Associés

Olivier LECLERC

Associé

Jean LATORZEFF

Associé

Jérôme-Eric GRAS

Associé

ATTESTATION DU RESPONSABLE DES COMPTES CONSOLIDÉS

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 2026
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