



Groupama

Rapport Financier Semestriel

30 juin 2026

Groupama Assurances Mutuelles
Siège social : 8-10, rue d'Astorg 75383 Paris Cedex 08
343 115 135 RCS Paris
Entreprise régie par le Code des Assurances

SOMMAIRE

- I. Rapport semestriel d'activité
- II. États financiers combinés Groupama 30 juin 2026
- III. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle
- IV. Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

**Rapport semestriel d'activité
30 Juin 2026**

Les comptes combinés du Groupe pour le premier semestre 2026 ont été examinés par le conseil d'administration de Groupama Assurances Mutuelles, réuni ce 10 septembre 2026 sous la présidence de Laurent Poupert. S'agissant de comptes semestriels, ils ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

Un développement soutenu des activités (primes d'assurance et autres revenus)

Au 30 juin 2026, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 14,0 milliards d'euros, en hausse de +8,7% par rapport au 30 juin 2025. La progression porte sur toutes les activités du Groupe : développement de l'assurance de biens et responsabilité (+5,6%), de l'assurance santé-prévoyance (+6,9%) et croissance soutenue en épargne-retraite (+23,5%).

Chiffre d'affaires Groupama au 30 juin 2026

en millions d'euros	30/06/26	Evolution constante vs 30/06/25 (en %)
Assurance de biens et responsabilité	7 270	+5,6%
Santé-Prévoyance	4 235	+6,9%
Epargne-Retraite	2 344	+23,5%
Activités financières	156	+14,7%
TOTAL GROUPE	14 005	+8,7%

* Variation à taux de change et périmètre constants

En France

Au 30 juin 2026, le chiffre d'affaires de l'assurance en France s'établit à 11,9 milliards d'euros, en progression de +8,8% par rapport au 30 juin 2025. Cette dynamique reflète la performance de l'ensemble des métiers.

En assurance de biens et de responsabilité, le chiffre d'affaires atteint 5,9 milliards d'euros au 30 juin 2026, en progression de +4,5 %. Cette progression est portée par tous les segments, en particulier :

- l'assurance des entreprises et des collectivités (+6,1 %) ;
- l'assurance agricole (+5,0%) ;
- l'assurance habitation (+3,9 %) ;
- et l'assurance automobile (+3,7%), soutenue par l'augmentation du nombre de contrats souscrits (+36 000 contrats sur le premier semestre 2026).

En santé-prévoyance, l'activité poursuit son développement (+6,5%) et atteint 4,0 milliards d'euros au 30 juin 2026. Cette performance est portée par la progression de :

- la santé et prévoyance collective (+11,1 %)
- et la santé individuelle (+2,7%).

En épargne-retraite, le chiffre d'affaires progresse sensiblement (+29,3%) pour atteindre 2,1 milliards d'euros au 30 juin 2026. Cette croissance provient :

- de l'épargne-retraite individuelle en euros (+43,2%) ;
- et de l'épargne-retraite individuelle en UC (+23,4%).

Il est à noter que la collecte nette en épargne individuelle s'élève à près de 500 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 96 millions d'euros sur la période précédente, ce qui marque une inflexion de tendance notable.

A l'international

Présent dans neuf pays hors de France, le Groupe réalise un chiffre d'affaires international de 1,9 milliard d'euros au 30 juin 2026, en hausse de +8,1 % à périmètre et taux de change constants par rapport à la période précédente. Les performances sont particulièrement marquées en Bulgarie (+37,2%) et en Roumanie (+17,1%) où Groupama confirme sa première place du marché.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 1,4 milliard d'euros au 30 juin 2026, en hausse de +10,9% par rapport à la période précédente. Cette progression résulte notamment :

- de l'activité métiers agricoles (+87,8%), liée principalement à la filiale italienne ARA nouvellement consolidée ;
- de l'assurance auto (+9,1%) qui progresse particulièrement en Roumanie et en Italie ;
- et de l'habitation (+5,5%), en croissance dans toutes les zones géographiques.

L'activité en épargne-retraite est en retrait (-6,8%) à 280 millions d'euros. L'épargne-retraite individuelle en UC affiche une baisse de 5,3% sur la période et l'épargne-retraite traditionnelle diminue de 15,4% principalement en Italie. Le chiffre d'affaires de la retraite collective progresse de +2,9% par rapport à la période.

En santé-prévoyance, l'activité s'inscrit en hausse de +12,9% à 251 millions d'euros au 30 juin 2026, portée par la croissance :

- de la prévoyance collective (+18,5%) ;
- de l'assurance santé collective (+13,3%), principalement en Roumanie ;
- et de la prévoyance individuelle (+13,1%).

Activités financières

Le groupe réalise un chiffre d'affaires de 156 millions d'euros, provenant de Groupama Asset Management pour 151 millions d'euros et de Groupama Epargne Salariale pour 5 millions d'euros. Les encours sous gestion de Groupama Asset Management sont en hausse de +3,7 milliards d'euros et atteignent 111,3 milliards d'euros au 30 juin 2026.

Des résultats en progression

Au 30 juin 2026, le résultat opérationnel économique du groupe atteint 634 millions d'euros, soit une hausse de +26,0% par rapport au 30 juin 2025.

En assurance de biens et responsabilité, le résultat opérationnel économique s'élève à 349 millions d'euros, en hausse de +66 millions d'euros par rapport au 30 juin 2025. Cette hausse reflète l'amélioration du ratio combiné en assurance de biens et responsabilité, qui s'établit à 92,5% en juin 2026 contre 92,9% en juin 2025.

En santé-prévoyance, le résultat opérationnel s'établit à 167 millions d'euros contre 132 millions d'euros au 30 juin 2025. Le ratio combiné en santé prévoyance s'améliore de 1,3 point à 94,6% au 30 juin 2026.

Ainsi, le ratio combiné non-vie du Groupe s'établit à 93,3% au 30 juin 2026, en amélioration de -0,8 point par rapport au 30 juin 2025. Cette évolution s'explique notamment par la diminution des sinistres graves par rapport à la période précédente et une hausse des boni sur exercices antérieurs, tandis que le poids des climatiques après réassurance est quasiment identique à celui du 30 juin 2025. Le ratio de frais d'exploitation est stable à 28,7% au 30 juin 2026.

En épargne-retraite, le résultat opérationnel économique ressort à 158 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 137 millions d'euros au 30 juin 2025.

Le résultat opérationnel économique des activités financières s'élève à 32 millions d'euros et celui de l'activité holding du groupe est de -73 millions d'euros au 30 juin 2026.

Le passage du résultat opérationnel économique au résultat net intègre des éléments non récurrents, notamment la réalisation de plus ou moins-values, la variation de juste valeur d'actifs financiers, les charges de financement, ainsi que la surtaxe d'IS relative aux exercices 2025 et 2026. Au global, le résultat net du Groupe s'élève à 560 millions d'euros au 30 juin 2026, en hausse de +110 millions d'euros par rapport à la période précédente.

Ces résultats sont solides mais ils ne tiennent pas compte des multiples sinistres climatiques (grêle, incendies, sécheresse) intervenus depuis le 30 juin 2026 et qui seront comptabilisés au second semestre.

Un bilan renforcé

Les fonds propres du Groupe s'élèvent à 13,4 milliards d'euros au 30 juin 2026, en hausse de +1,5 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2025. La progression résulte notamment :

- de la contribution positive du résultat de l'exercice ;
- de l'émission en janvier 2026 de titres subordonnés à durée indéterminée pour 600 millions d'euros ;
- et de la variation favorable des réserves d'OCI, reflétant l'impact positif de l'évolution des marchés financiers.

La marge de service contractuelle du Groupe, qui représente les bénéfices futurs différés des contrats d'épargne-retraite et de prévoyance de long terme, calculés de manière actualisée, s'élève à 4,8 milliards d'euros au 30 juin 2026, en hausse de +385 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025.

Au 30 juin 2026, le taux de couverture Solvabilité 2 est de 240%, sans mesure transitoire sur les provisions techniques. La hausse du taux de couverture de +18 points par rapport à fin 2025 provient principalement :

- de l'émission de titres subordonnés à durée indéterminée en janvier 2026 pour 600 millions d'euros ;
- du résultat sur la période ;
- et de l'évolution des conditions des marchés financiers.

En intégrant la mesure transitoire sur provisions techniques, autorisée par l'ACPR, le taux de couverture s'élève à 284%.

La solidité financière du Groupe est soulignée par Fitch Ratings qui a confirmé la notation de Groupama à 'A+' perspective 'Stable' le 20 novembre 2025.

Opérations avec les parties liées

Les opérations avec les parties liées sont détaillées dans le chapitre 3 du Document d'Enregistrement Universel 2025 enregistré auprès de l'AMF le 29 avril 2026 et disponible sur le site de la société (www.groupama.com).

Les opérations avec les parties liées n'ont pas présenté d'évolutions significatives depuis le 31 décembre 2025. Les conventions mises en place avec les caisses régionales se sont poursuivies de façon identique à celles présentées dans le Document d'Enregistrement Universel 2025, tant dans l'application des conventions que dans l'ordre de grandeur.

Facteurs de risque

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis Groupama Assurances Mutuelles sont détaillés dans le chapitre 5 du Document d'Enregistrement Universel 2025 enregistré auprès de l'AMF le 29 avril 2026 et disponible sur le site de la société (www.groupama.com).

Cette description des principaux risques reste valable à la date de publication du présent Rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs pouvant affecter le groupe sur la fin de l'exercice en cours et il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le Document d'Enregistrement Universel 2025.

Chiffres clés

A/ Chiffre d'affaires (primes d'assurance et autres revenus)

	30/06/2025	30/06/2026	Variation * en %
> France	10 982	11 945	+8,8%
Assurance de biens et responsabilité	5 644	5 897	+4,5%
Santé-prévoyance	3 742	3 985	+6,5%
Epargne-retraite	1 597	2 064	+29,3%
> International & Outre-mer	1761	1 904	+8,1%
Assurance de biens et responsabilité	1239	1 373	+10,9%
Santé-prévoyance	222	251	+12,9%
Epargne-retraite	300	280	-6,8%
TOTAL ASSURANCE	12 743	13 849	+8,7%
Activités financières	136	156	+14,7%
Chiffre d'affaires Groupama	12 879	14 005	+8,7%

* Variation à périmètre et change constants

B/ Résultat net

en millions d'euros

	30/06/2025	30/06/2026
Assurance France	388	530
Assurance International	164	145
Activités financières	22	32
Holdings	-71	-73
Résultat opérationnel économique *	503	634
Marge financière non-récurrente	37	44
Autres opérations	-90	-118
Résultat net	450	560

* Résultat opérationnel économique : résultat net retraité des plus et moins-values réalisées, des dotations et reprises de provisions pour dépréciation à caractère durable et des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur des activités dommages, santé / prévoyance, financières et holdings (ces éléments étant nets d'impôt sur les sociétés). Sont également retraitées, les opérations exceptionnelles nettes d'impôt, les dépréciations d'écarts d'acquisition (nets d'impôt) et les charges de financement externe.

C/ Bilan

en millions d'euros

	31/12/2025	30/06/2026
Fonds propres	11 951	13 433
Titres subordonnés	3 240	3 840
- classés en instrument de capitaux propres	600	1 200
- classés en « Dettes de financement »	2 640	2 640
Marge de services contractuelle*	4 446	4 831
Total bilan	94 163	98 552

* Marge de service contractuelle (CSM) : composante de la valeur comptable de l'actif ou du passif pour un groupe de contrats d'assurance représentant le bénéfice non acquis que l'entité comptabilisera en compte de résultat au fur et à mesure de la fourniture du service d'assurance aux assurés

D/ Principaux ratios

	30/06/2025	30/06/2026
Ratio combiné	94,1%	93,3%
Ratio d'endettement *	19,4%	21,0%

* Ratio d'endettement : rapport entre les dettes subordonnées (à durée déterminée et à durée indéterminée) et la somme du capital total employé (capitaux propres y compris dettes subordonnées à durée indéterminée et hors réserves liées à la variation de la juste valeur des instruments financiers) plus les dettes subordonnées à durée déterminée plus la marge de service contractuelle nette de taxes

	31/12/2025	30/06/2026
Ratio de solvabilité 2 (avec mesure transitoire*)	274%	284%
Ratio de solvabilité 2 (sans mesure transitoire *)	222%	240%

* mesure transitoire sur provisions techniques

E/ Notation de solidité financière – Fitch Ratings

	Notation *	Perspective
Groupama Assurances Mutuelles et ses filiales	A+	Stable

* Insurer Financial Strength" (IFS)

ÉTATS FINANCIERS COMBINÉS

— — — —

GROUPAMA
30 JUIN 2026
NORMES IFRS

SOMMAIRE

ÉTATS FINANCIERS	11
BILAN COMBINÉ	12
COMPTE DE RÉSULTAT COMBINÉ	14
ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	15
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES.....	16
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	19
ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS	21
1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	22
2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON.....	23
2.1. NOTE LIMINAIRE	23
2.2. PRESENTATION GENERALE DES COMPTES COMBINES	23
3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS	25
NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE	25
NOTE 2 – ÉCARTS D'ACQUISITION	28
NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT	29
NOTE 4 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION	30
NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS	31
NOTE 6 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPARES.....	42
NOTE 7 – PRINCIPALES COMPOSANTES DE L'IMPOT DIFFERE	43
NOTE 8 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES.....	44
NOTE 9 – DETTES DE FINANCEMENT	46
NOTE 10 – ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE	47
NOTE 11 – ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS DE REASSURANCE	55
NOTE 12 – REVENU DU SERVICE D'ASSURANCE	62
NOTE 13 – CHARGES DU SERVICE D'ASSURANCE	64
NOTE 14 – RESULTAT FINANCIER GLOBAL.....	66
NOTE 15 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION.....	67
NOTE 16 – RESULTAT FINANCIER DES CONTRATS D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	70
NOTE 17 – CHARGES DE FINANCEMENT	71
NOTE 18 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT.....	72
AUTRES INFORMATIONS	73
NOTE 19 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE	73

ÉTATS FINANCIERS

GROUPAMA
BILAN COMBINÉ (en millions d'euros)

ACTIF		30.06.2026	31.12.2025
Ecart d'acquisition	Note 2	1 659	1 649
Autres immobilisations incorporelles		478	479
Actifs incorporels		2 137	2 127
Immobilier de placement	Note 3	2 729	2 604
Immobilier d'exploitation	Note 4	1 007	1 014
Placements financiers	Note 5	88 952	84 669
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	Note 6	45	22
Placements des activités d'assurance et des autres activités		92 733	88 309
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises mises en équivalence		192	180
Actifs relatifs aux contrats d'assurance	Note 10	26	19
Actifs relatifs aux contrats de réassurance	Note 11	1 393	1 349
Autres immobilisations corporelles		338	342
Impôts différés actifs	Note 7	115	111
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt		216	254
Frais d'acquisition activés		10	0
Autres créances		650	566
Autres actifs		1 329	1 273
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		741	906
TOTAL		98 552	94 163

GROUPAMA
BILAN COMBINÉ (en millions d'euros)

PASSIF		30.06.2026	31.12.2025
Capital social ou fonds équivalents		666	666
Réserve de réévaluation		1 450	1 200
Titres subordonnés classés en capitaux propres		1 200	600
Autres réserves		9 893	8 824
Ecart de conversion		(336)	(359)
Résultat combiné		560	1 020
Capitaux propres (part du Groupe)		13 433	11 951
Intérêts ne conférant pas le contrôle		26	24
Capitaux propres totaux	Note 8	13 459	11 975
Provisions pour risques et charges		558	551
Dettes de financement	Note 9	2 640	2 641
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	Note 10	73 351	70 629
Passifs relatifs aux contrats de réassurance	Note 11	28	22
Passifs relatifs aux contrats financiers		1 018	994
Impôts différés passifs	Note 7	413	406
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés		418	486
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		141	110
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt		217	174
Instruments dérivés passifs	Note 6	171	243
Dettes de loyers IFRS 16		219	225
Autres dettes		5 920	5 708
Autres passifs		8 516	8 345
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		0	0
TOTAL		98 552	94 163

GROUPAMA
COMPTE DE RÉSULTAT COMBINÉ (en millions d'euros)

COMPTE DE RÉSULTAT		30.06.2026	30.06.2025
Revenu du service d'assurance	Note 12	8 895	8 321
Charges du service d'assurance	Note 13	(7 651)	(7 187)
Résultat du service d'assurance		1 244	1 134
Primes allouées aux réassureurs		(461)	(425)
Montants reçus des réassureurs		154	78
Résultat de réassurance		(307)	(347)
Résultat du service d'assurance net de réassurance		936	787
Produits des placements		1 192	1 155
Charges des placements		(255)	(227)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		216	77
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		1 008	184
Variation des dépréciations sur placements		9	(12)
Produits des placements nets de charges	Note 15	2 169	1 177
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance		(1 925)	(970)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance		18	24
Résultat financier des contrats d'assurance et réassurance	Note 16	(1 907)	(946)
Total des produits de placements nets de charges et résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance		263	231
Autres produits et charges opérationnels courants		(301)	(282)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		898	736
Produits et charges opérationnels non courants		(19)	(24)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		879	712
Charges de financement	Note 17	(50)	(41)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence		5	3
Impôts sur les résultats	Note 18	(273)	(223)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		561	451
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées		0	0
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE		561	451
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle		1	1
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		560	450

GROUPAMA
ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES
(en millions d'euros)

En millions d'euros	30.06.2026			30.06.2025		
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES	Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total	Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total
Résultat de l'exercice	560	1	561	450	1	451
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Eléments recyclables en résultat						
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	(580)	4	(577)	(8)	4	(4)
Variation des écarts de conversion	23	(0)	23	(17)	(0)	(17)
Variation des plus et moins-values latentes brutes de correction de valeurs sur les placements financiers évalués en JVOCI recyclable	24	(0)	24	(114)	(0)	(115)
Corrections de valeur sur les placements financiers évalués en JVOCI recyclable brutes	0	(0)	0	4	(0)	4
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	24	0	24	(28)	0	(28)
Variation des impôts différés	139	(1)	138	39	(1)	38
Autres variations	27	(0)	27	(27)	2	(25)
Eléments non recyclables en résultat						
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	0	0	0	0	0	0
Variation des plus et moins-values latentes sur actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	705	0	705	227	1	228
Réestimation de la dette actuarielle nette sur engagements de retraite à prestations définies	12	0	12	10	0	10
Variation des impôts différés	(85)	(0)	(85)	(33)	(0)	(34)
Autres variations *	76	0	76	83	1	84
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	366	2	368	134	6	140
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	926	3	929	585	6	591

* Ce poste correspond aux gains et pertes de juste valeur cumulés des actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres non recyclables et ayant été décomptabilisés au cours de la période

L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, partie intégrante des états financiers, comprend, au-delà du résultat de la période, la variation de la réserve des plus et moins-values latentes brutes des actifs en JVOCI recyclables et non recyclables, les produits ou charges financiers des contrats d'assurance et de réassurance, l'impôt différé correspondant ainsi que la variation de la réserve liée aux écarts de conversion et des pertes et gains actuariels des avantages postérieurs à l'emploi.

GROUPAMA
TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en millions d'euros)

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation - Brute	Réserve de réévaluation - Correction de valeur	Réserves liées aux produits ou charges financiers des contrats d'assurance	Écart de conversion	Capitaux propres-Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2024	666	961	600	7 781	(755)	18	1 569	(353)	10 487	16	10 503
Affectation du résultat 2024	0	(961)	0	961	0	0	0	0	0	0	0
Dividendes ⁽¹⁾	0	0	0	(48)	0	0	0	0	(48)	(1)	(49)
Variation de capital	(0)	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	(0)
Regroupement d'entreprises	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	(0)
Autres	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incidence des opérations avec les actionnaires/sociétaires	(0)	(961)	0	913	0	0	0	0	(48)	(1)	(49)
Écarts de conversion	0	0	0	0	0	0	0	(6)	(6)	(0)	(6)
Produits ou charges financiers d'assurance constatés en capitaux propres	0	0	0	0	0	0	291	0	291	8	299
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	0	0	0	0	(588)	(2)	0	0	(590)	(3)	(593)
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	0	0	0	154	692	0	0	0	846	0	847
Impôts différés	0	0	0	(48)	131	1	(76)	0	8	(1)	6
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi	0	0	0	26	0	0	0	0	26	0	26
Autres	0	0	0	(2)	(82)	0	0	0	(83)	3	(80)
Résultat de l'exercice	0	1 020	0	0	0	0	0	0	1 020	1	1 021
Total des produits et charges reconnus sur la période	0	1 020	0	130	154	(2)	215	(6)	1 512	9	1 521
Total des mouvements sur la période	(0)	59	0	1 043	154	(2)	215	(6)	1 464	8	1 472
Capitaux propres au 31/12/2025	666	1 020	600	8 824	(601)	16	1 784	(359)	11 951	24	11 975

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation - Brute	Réserve de réévaluation - Correction de valeur	Réserves liées aux produits ou charges financiers des contrats d'assurance	Écart de conversion	Capitaux propres-Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2025	666	1 020	600	8 824	(601)	16	1 784	(359)	11 951	24	11 975
Affectation du résultat 2025	0	(1 020)	0	1 020	0	0	0	0	0	0	0
Dividendes ⁽¹⁾	0	0	0	(44)	0	0	0	0	(44)	(1)	(45)
Variation de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Regroupement d'entreprises	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	(0)
Autres	0	0	600	0	0	0	0	0	600	0	600
Incidence des opérations avec les actionnaires/sociétaires	0	(1 020)	600	976	0	0	0	0	556	(1)	555
Écarts de conversion	0	0	0	0	0	0	0	23	23	(0)	23
Produits ou charges financiers d'assurance constatés en capitaux propres	0	0	0	0	0	0	(580)	0	(580)	4	(577)
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	0	0	0	0	24	0	0	0	25	(0)	25
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	0	0	0	76	705	0	0	0	781	0	781
Impôts différés	0	0	0	(23)	(69)	(0)	146	0	54	(1)	53
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi	0	0	0	12	0	0	0	0	12	0	12
Autres	0	0	0	27	24	0	0	0	51	(0)	51
Résultat de l'exercice	0	560	0	0	0	0	0	0	560	1	561
Total des produits et charges reconnus sur la période	0	560	0	93	685	0	(435)	23	926	3	929
Total des mouvements sur la période	0	(460)	600	1 069	685	0	(435)	23	1 482	2	1 484
Capitaux propres au 30/06/2026	666	560	1 200	9 893	84	17	1 349	(336)	13 433	26	13 459

(1) S'agissant des dividendes portant sur la variation des capitaux propres – part du Groupe, ils correspondent notamment à la rémunération des titres subordonnés classés en fonds propres en normes IFRS.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation - Brute	Réserve de réévaluation - Correction de valeur	Réserves liées aux produits ou charges financiers des contrats d'assurance	Écart de conversion	Capitaux propres-Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2024	666	961	600	7 781	(755)	18	1 569	(353)	10 487	16	10 503
Affectation du résultat 2024	0	(961)	0	961	0	0	0	0	0	0	0
Dividendes ⁽¹⁾	0	0	0	(33)	0	0	0	0	(33)	(1)	(34)
Variation de capital	(0)	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	(0)
Regroupement d'entreprises	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incidence des opérations avec les actionnaires/sociétaires	(0)	(961)	0	928	0	0	0	0	(33)	(1)	(34)
Écarts de conversion	0	0	0	0	0	0	0	(17)	(17)	(0)	(17)
Produits ou charges financiers d'assurance constatés en capitaux propres	0	0	0	0	0	0	(8)	0	(8)	4	(4)
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	0	0	0	0	(114)	4	0	0	(111)	(0)	(111)
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	0	0	0	83	227	0	0	0	310	1	311
Impôts différés	0	0	0	(25)	28	(1)	3	0	5	(1)	4
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi	0	0	0	10	0	0	0	0	10	0	10
Autres	0	0	0	(27)	(28)	0	0	0	(55)	2	(53)
Résultat de l'exercice		450	0	0	0	0	0	0	450	1	451
Total des produits et charges reconnus sur la période	0	450	0	41	112	3	(5)	(17)	585	6	591
Total des mouvements sur la période	(0)	(510)	0	969	112	3	(5)	(17)	552	5	557
Capitaux propres au 30/06/2025	666	450	600	8 750	(643)	21	1 564	(371)	11 039	21	11 060

GROUPAMA
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (en millions d'euros)

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	906
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	0
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(110)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier 2026	796
Trésorerie et équivalents de trésorerie	741
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	0
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(141)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2026	601

Le tableau de trésorerie est présenté selon le modèle de la méthode indirecte et conformément à la présentation préconisée par l'Autorité des normes comptables dans la recommandation n° 2013-R-05 du 7 novembre 2013.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	30.06.2026	30.06.2025
Résultat opérationnel avant impôt	879	712
Plus ou moins-values de cession des placements	(214)	(71)
Dotations nettes aux amortissements	140	141
Variation des frais d'acquisition reportés	0	0
Variation des dépréciations	(11)	4
Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers	2 053	779
Dotations nettes aux autres provisions	12	(22)
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	(1 046)	(171)
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	11	25
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement	944	684
Variation des créances et dettes d'exploitation	90	133
Variation des créances et dettes d'exploitation des activités du secteur financier	0	0
Variation des valeurs données ou reçues en pension	60	1 178
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	80	50
Impôts nets décaissés	(167)	(69)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	1 887	2 689
Acquisitions/cessions de filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie acquise/cédée	17	(9)
Prises de participation/cessions dans les entreprises mises en équivalence	(1)	3
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	16	(6)
Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	(2 358)	(2 822)
Acquisitions nettes d'immobilier de placement	(114)	(94)
Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités	0	0
Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires	7	(47)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement	(2 465)	(2 963)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation	(128)	(159)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(128)	(159)
Flux de trésorerie d'investissement provenant des activités destinées à être cédées ou abandonnées	0	0
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(2 577)	(3 128)
Droits d'adhésion	0	0
Emission d'instruments de capital	600	0
Remboursement d'instruments de capital	0	(0)
Opération sur actions propres	0	0
Dividendes payés	(45)	(34)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires	555	(34)
Trésorerie affectée aux dettes de financement	(1)	499
Intérêts payés sur dettes de financement et dettes de loyers	(50)	(41)
Trésorerie générée par les dettes de loyers IFRS 16	(7)	(11)
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	(59)	448
Flux de trésorerie de financement provenant des activités destinées à être cédées ou abandonnées	0	0
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	496	414
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	796	751
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	1 887	2 689
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(2 577)	(3 128)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	496	414
Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs cédés ou abandonnés	0	0
Effet des variations de change sur la trésorerie	(2)	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	601	725

ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS

1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Solidité Financière

Emission de titres subordonnés

Groupama a réalisé le 7 janvier 2026 le placement auprès d'investisseurs institutionnels de titres subordonnés à durée indéterminée pour un montant total de 600 millions d'euros, avec un coupon de 5,750%.

Activité

Couverture du risque grêle

Groupama a émis la première obligation catastrophe (« Cat bond ») sur les marchés des Insurance Link Securities (« ILS ») spécifiquement dédiée au risque Grêle sous forme d'Aggregate indemnitaire. Ce Cat bond de 120 millions d'euros, en vigueur au 1er janvier 2026 pour une durée de 2 ans, se déclenche si la sinistralité du groupe dépasse 470 millions d'euros par an et permet ainsi au groupe de renforcer la gestion de ses expositions climatiques.

Intempéries

La sinistralité climatique du premier semestre représente, dans les comptes au 30 juin 2026, un impact de 529 millions d'euros avant réassurance et de 452 millions d'euros après réassurance, principalement liée aux tempêtes Nils, Goretti et Pedro, ainsi qu'aux crues exceptionnelles ayant touché l'ouest et le sud-ouest de la France.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Néant

2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON

2.1. NOTE LIMINAIRE

Groupama Assurances Mutuelles est une caisse de réassurance mutuelle agricole à compétence nationale, société d'assurance mutuelle de forme particulière, entièrement détenue par les Caisses Régionales d'Assurance et de Réassurance Mutuelles Agricoles et les Caisses Spécialisées (« caisses régionales »). « Groupama Assurances Mutuelles » est son appellation usuelle. Sa dénomination sociale est « Caisse Nationale de Réassurance Mutuelle Agricole Groupama ». La Société est domiciliée en France. Son siège social est situé au 8-10, rue d'Astorg, 75008, Paris, France.

Les principales missions de Groupama Assurances Mutuelles, organe central du réseau Groupama, réassureur unique des caisses régionales et société mère du groupe Groupama sont les suivantes :

- veiller à la cohésion et au bon fonctionnement du réseau Groupama ;
- veiller à l'application des dispositions législatives et réglementaires relatives aux organismes du réseau ;
- exercer un contrôle administratif, technique et financier sur l'organisation et la gestion des organismes du réseau Groupama ;
- définir et mettre en œuvre la stratégie opérationnelle du groupe Groupama, en concertation avec les caisses régionales et dans le cadre des orientations fixées par le Conseil d'orientation mutualiste ;
- réassurer les caisses régionales ;
- piloter l'ensemble des filiales ;
- mettre en place le programme de réassurance externe de l'ensemble du Groupe ;
- prendre toutes mesures nécessaires pour garantir la solvabilité et le respect des engagements de chacun des organismes du réseau comme de l'ensemble du Groupe ;
- établir les comptes combinés.

Au titre de ses activités, la Société est régie par les dispositions du Code de Commerce et du Code des Assurances, et soumise au contrôle de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR).

Les comptes combinés sont relatifs au groupe Groupama, constitué de l'ensemble des caisses locales, des caisses régionales, de Groupama Assurances Mutuelles et de ses filiales.

Les liens entre les différentes entités du Groupe sont régis :

- dans le pôle Groupama Assurances Mutuelles, par des relations capitalistiques. En contrepartie d'une certaine autonomie opérationnelle, chacune des filiales est soumise aux contraintes et devoirs définis par l'environnement de Groupama Assurances Mutuelles, notamment en matière de contrôle ;
- dans le pôle mutualiste :
 - par une convention de réassurance interne liant les caisses régionales à Groupama Assurances Mutuelles ;
 - par un dispositif de sécurité et de solidarité entre l'ensemble des caisses régionales et Groupama Assurances Mutuelles.

La liste des entités incluses dans le périmètre de combinaison des états financiers combinés du Groupe et les évolutions de ce périmètre figurent en note 19 de l'annexe des états financiers.

Les comptes combinés semestriels relatifs à la période du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026 ont été examinés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu en date du 10 septembre 2026.

2.2. PRESENTATION GENERALE DES COMPTES COMBINES

Les comptes combinés au 30 juin 2026 du Groupe sont établis conformément aux dispositions des normes comptables internationales (« International Financial Reporting Standards ») et interprétations du IFRS Interpretations Committee applicables au 30 juin 2026 telles qu'adoptées par l'Union Européenne et notamment conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

Ils sont préparés selon des principes comptables cohérents avec ceux retenus pour les comptes combinés au 31 décembre 2025 pour les normes et interprétations déjà existantes à cette date et qui n'ont pas changé depuis. Ils doivent être lus conjointement avec les états financiers combinés au 31 décembre 2025.

Les normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026 ont été appliquées pour l'établissement des comptes du Groupe au 30 juin 2026. Leur application n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2026. Il s'agit des amendements à IFRS 9 – Instruments financiers et à IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir apportant des modifications à la classification et à l'évaluation des instruments financiers.

Le groupe n'a pas appliqué par anticipation le texte suivant publié par l'IASB et adopté par l'Union Européenne mais non encore en vigueur :

- Norme IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers publiée en avril 2024 et adoptée en février 2026 par l'Union Européenne en remplacement d'IAS 1 Présentation des états financiers.

L'évaluation de l'impact de cette norme sur les comptes du Groupe est en cours.

La préparation des états financiers du Groupe en conformité avec les IFRS exige de la part de la direction de Groupama le choix d'hypothèses et la réalisation d'estimations qui ont un impact sur le montant des actifs, des passifs, des produits et des charges ainsi que sur l'élaboration des notes annexes. Les résultats futurs définitifs des opérations pour lesquelles des estimations étaient nécessaires peuvent s'avérer différents de celles-ci et entraîner un ajustement des états financiers.

Dans le cadre de la préparation des états financiers combinés semestriels, les jugements importants émis par la direction dans l'application des principes comptables du Groupe portent sur les mêmes postes des états financiers que dans les comptes combinés de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Tous les montants du bilan combiné, du compte de résultat combiné, de l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, du tableau de variation des capitaux propres, du tableau des flux de trésorerie et des annexes sont exprimés en millions d'euros sauf si mentionnés différemment. Ces montants sont arrondis. Des différences liées aux arrondis peuvent exister.

3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

NOTE 1.1 – BILAN PAR SECTEUR OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2026			31.12.2025		
	France	International	Total	France	International	Total
Actifs incorporels	1 138	999	2 137	1 138	989	2 127
Placements des activités d'assurance et des autres activités	84 330	8 403	92 733	80 378	7 931	88 309
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises mises en équivalence	0	192	192	0	180	180
Actifs relatifs aux contrats d'assurance et de réassurance acceptée	7	19	26	4	16	19
Actifs relatifs aux contrats de réassurance	1 323	71	1 393	1 299	50	1 349
Autres actifs	1 350	(21)	1 329	1 189	84	1 273
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	0	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	518	223	741	679	227	906
Actif total combiné	88 665	9 887	98 552	84 686	9 477	94 163
Provisions pour risques et charges	483	75	558	477	74	551
Dettes de financement	2 640	0	2 640	2 641	0	2 641
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	66 748	6 603	73 351	64 288	6 341	70 629
Passifs relatifs aux contrats de réassurance	3	26	28	2	20	22
Autres passifs	7 998	518	8 516	7 842	504	8 345
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	0	0	0	0	0	0
Passif total combiné hors capitaux propres	77 871	7 222	85 093	75 250	6 938	82 188

NOTE 1.2 – COMPTE DE RESULTAT PAR SEGMENT OPERATIONNEL ET PAR ACTIVITE

NOTE 1.2 – COMPTE DE RÉSULTAT PAR SEGMENT OPÉRATIONNEL ET PAR ACTIVITÉ

COMPTE DE RÉSULTAT	30.06.2026										Total
	France						International				
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Activité du secteur financier	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Revenu du service d'assurance	3 710	3 114	626	0	0	7 449	1 184	216	46	1 446	8 895
Charges du service d'assurance	(3 115)	(2 884)	(394)	0	0	(6 393)	(1 040)	(189)	(29)	(1 258)	(7 651)
Résultat du service d'assurance	595	230	232	0	0	1 056	144	27	16	187	1 244
Primes allouées aux réassureurs	(324)	(94)	0	0	0	(418)	(42)	(1)	(0)	(43)	(461)
Montants reçus des réassureurs	54	82	0	0	0	136	18	0	0	18	154
Résultat de réassurance	(270)	(13)	0	0	0	(282)	(24)	(1)	(0)	(25)	(307)
Résultat du service d'assurance net de réassurance	325	217	232	0	0	774	120	26	16	162	936
Produits des placements	236	151	633	5	19	1 045	93	9	44	147	1 192
Charges des placements	(43)	(36)	(106)	5	(54)	(234)	(16)	(1)	(4)	(21)	(255)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	0	6	197	2	7	212	(1)	(0)	6	5	216
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	27	23	874	(0)	17	941	0	1	67	67	1 008
Variation des dépréciations sur placements	(6)	(1)	16	0	(0)	9	(0)	(0)	0	(0)	9
Produits des placements nets de charges	214	143	1 614	12	(11)	1 972	76	8	113	197	2 169
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	(109)	(60)	(1 596)	0	0	(1 766)	(43)	(2)	(114)	(159)	(1 925)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	12	5	0	0	0	17	1	0	0	1	18
Résultat financier des contrats d'assurance et réassurance	(97)	(56)	(1 596)	0	0	(1 749)	(42)	(2)	(114)	(158)	(1 907)
Total des produits de placements nets de charges et résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance	117	88	18	12	(11)	223	33	7	(0)	40	263
Autres produits et charges opérationnels courants	(91)	(67)	(60)	31	(84)	(271)	(23)	(5)	(3)	(30)	(301)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	351	238	189	43	(95)	726	131	28	13	172	898
Produits et charges opérationnels non courants	(4)	(1)	(0)	0	(4)	(9)	(8)	(1)	(1)	(10)	(19)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	348	237	189	43	(99)	718	123	26	13	161	879
Charges de financement	(1)	(1)	(0)	(0)	(47)	(50)	(1)	(0)	0	(1)	(50)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	5	0	0	5	5
Impôts sur les résultats	(131)	(90)	(48)	(16)	48	(238)	(27)	(4)	(3)	(34)	(273)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	215	146	141	27	(99)	430	100	22	9	131	561
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	215	146	141	27	(99)	430	100	22	9	131	561
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle	0	0	0	0	0	1	0	(0)	0	0	1
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	215	146	140	27	(99)	429	100	22	9	131	560

COMPTE DE RÉSULTAT	30.06.2025										Total
	France						International				
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Activité du secteur financier	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Revenu du service d'assurance	3 506	2 908	596	0	0	7 010	1 084	188	39	1 311	8 321
Charges du service d'assurance	(2 965)	(2 739)	(384)	0	0	(6 088)	(910)	(164)	(24)	(1 099)	(7 187)
Résultat du service d'assurance	541	170	211	0	0	922	174	23	15	212	1 134
Primes allouées aux réassureurs	(309)	(77)	0	0	0	(386)	(37)	(1)	(0)	(38)	(425)
Montants reçus des réassureurs	4	58	0	0	0	62	15	0	0	15	78
Résultat de réassurance	(305)	(19)	0	0	0	(324)	(22)	(1)	(0)	(23)	(347)
Résultat du service d'assurance net de réassurance	236	151	211	0	0	598	152	22	15	189	787
Produits des placements	199	145	649	5	22	1 020	82	11	43	135	1 155
Charges des placements	(44)	(25)	(125)	5	(23)	(212)	(11)	(1)	(3)	(15)	(227)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	14	14	35	1	11	75	0	(0)	2	2	77
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	20	18	131	(0)	7	176	(6)	0	13	8	184
Variation des dépréciations sur placements	(10)	(4)	4	0	(0)	(11)	(1)	(0)	(0)	(1)	(12)
Produits des placements nets de charges	178	148	695	11	17	1 048	64	10	55	129	1 177
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	(122)	(65)	(688)	0	0	(875)	(38)	(2)	(55)	(95)	(970)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	18	5	0	0	0	23	1	0	0	1	24
Résultat financier des contrats d'assurance et réassurance	(104)	(60)	(688)	0	0	(852)	(37)	(2)	(55)	(94)	(946)
Total des produits de placements nets de charges et résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance	74	87	8	11	17	196	27	8	(1)	35	231
Autres produits et charges opérationnels courants	(83)	(56)	(47)	16	(83)	(253)	(21)	(4)	(4)	(29)	(282)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	227	183	172	26	(66)	541	159	26	10	195	736
Produits et charges opérationnels non courants	(1)	(0)	1	(0)	(5)	(6)	(11)	(2)	(5)	(18)	(24)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	226	182	172	26	(72)	535	148	24	5	177	712
Charges de financement	(1)	(1)	(0)	(0)	(38)	(41)	(0)	(0)	0	(0)	(41)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	3	0	0	3	3
Impôts sur les résultats	(79)	(61)	(47)	(11)	18	(180)	(35)	(6)	(2)	(43)	(223)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	146	120	125	16	(92)	314	116	18	3	137	451
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	146	120	125	16	(92)	314	116	18	3	137	451
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	1
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	146	120	125	16	(92)	314	116	18	3	137	450

NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION

NOTE 2.1 – ECARTS D'ACQUISITION

En millions d'euros	30.06.2026				31.12.2025
	Valeur brute	Pertes de valeur	Ecart de conversion	Valeur nette	Valeur nette
Valeur à l'ouverture	2 655	(778)	(228)	1 649	1 631
France					10
Entrées de périmètre					10
Sorties de périmètre					
Pays de l'Europe centrale et orientale			10	10	8
Autres mouvements de l'exercice			10	10	8
Valeur à la clôture	2 655	(778)	(218)	1 659	1 649

Le regroupement au sein d'une seule unité génératrice de trésorerie pour l'ensemble des pays de l'Europe centrale et orientale s'explique notamment par une gestion centralisée des accords de bancassureur.

Mouvements de l'exercice :

Les mouvements ayant affecté les écarts d'acquisition au bilan correspondent à des différences liées aux écarts de conversion.

Test de dépréciation :

Les écarts d'acquisition donnent lieu à un test de dépréciation au moins une fois par an. Ce test est mené à l'échelle de l'unité génératrice de trésorerie lors de chaque arrêté annuel.

La valeur d'utilité de référence pour la justification des tests de dépréciation correspond à la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs devant être générés par cette unité génératrice de trésorerie.

Les flux retenus correspondent en règle générale :

- A une période explicite qui s'appuie pour les premières années sur la planification stratégique opérationnelle du Groupe. Celle-ci fait l'objet d'un processus itératif d'échange entre le management local et le Groupe ;
- Au-delà de la période explicite, la chronique de flux est complétée par une valeur terminale. Cette valeur terminale s'appuie sur des hypothèses de croissance à long terme appliquées à une projection actualisée d'un flux normé ;
- La marge de solvabilité intégrée dans les plans d'affaires est évaluée selon les règles prudentielles fixées par la directive Solvabilité 2 pour les filiales dont le pays est soumis à cette réglementation.

Lors d'un arrêté intermédiaire, le Groupe mène certains travaux de contrôle interne visant à détecter tout indicateur de perte de valeur.

Au cours du 1^{er} semestre 2026, aucun indicateur de perte de valeur n'a été détecté.

Il convient de rappeler qu'au cours des exercices 2009 à 2020, le Groupe a procédé à une dépréciation des écarts d'acquisition de 778 millions d'euros relative aux unités génératrices de trésorerie suivantes :

- Pays de l'Europe centrale et orientale pour un total de 502 millions d'euros dont : 113 millions d'euros en 2009 correspondant au risque de démarrage d'activités dans des pays émergents de l'Europe de l'Est où est implanté le groupe OTP Bank, 79 millions d'euros en 2010, 51 millions d'euros en 2011 et 259 millions d'euros en 2012 ;
- Grèce : 39 millions d'euros en 2011 et 9 millions d'euros en 2012 ;
- Italie : 102 millions d'euros en 2019 et 126 millions d'euros en 2020.

NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT

NOTE 3.1 – IMMOBILIER DE PLACEMENT - DECOMPOSITION

En millions d'euros	30.06.2026	31.12.2025
Immobilier de placement hors UC	2 679	2 551
Immobilier de placement en UC	50	52
Total Immobilier de placement	2 729	2 604

NOTE 3.2 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC

En millions d'euros	30.06.2026			31.12.2025		
	Immeubles	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	2 924	362	3 286	2 723	345	3 068
Acquisitions	46	13	59	46	26	72
Variation de périmètre	1	0	1	0	0	0
Dépenses ultérieures						
Production immobilisée de l'exercice	80		80	185		185
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	1	0	1	6	0	6
Ecart de conversion	0	0	0	0	0	0
Cessions	(7)	(11)	(18)	(40)	(26)	(66)
Autres	0	0	0	3	17	20
Valeur brute à la clôture	3 045	365	3 410	2 924	362	3 286
Amortissements cumulés à l'ouverture	(353)		(353)	(343)		(343)
Augmentation	(12)		(12)	(26)		(26)
Variation de périmètre	0		0	0		0
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	(1)		(1)	(1)		(1)
Diminution	3		3	15		15
Autres	0		0	2		2
Amortissements cumulés à la clôture	(363)		(363)	(353)		(353)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(336)	(46)	(382)	(334)	(22)	(355)
Dépréciation durable comptabilisée	(3)	(8)	(12)	(20)	(25)	(45)
Variation de périmètre	(0)	0	(0)	0	0	0
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	0	0	0	(0)	(0)	(0)
Dépréciation durable reprise	25	0	25	18	0	18
Autres	0	0	0	0	0	0
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(315)	(55)	(369)	(336)	(46)	(382)
Valeur nette à l'ouverture	2 235	316	2 551	2 046	324	2 370
Valeur nette à la clôture	2 368	310	2 679	2 235	316	2 551
Juste valeur des placements immobiliers à la clôture	3 680	502	4 181	3 576	507	4 083
Plus ou moins-values latentes	1 311	191	1 503	1 341	191	1 532

La production immobilisée de l'exercice correspond principalement aux travaux sur la construction du siège social de Total à La Défense, mais également, dans une moindre mesure, aux restructurations de divers immeubles parisiens.

Les acquisitions d'immeubles de l'exercice concernent principalement l'achat de sept immeubles, principalement hors région parisienne.

Les cessions d'immeubles de l'exercice concernent essentiellement la poursuite du programme de cession par lot vacant du patrimoine immobilier résidentiel de Groupama.

Les reprises de provision pour dépréciation durable concernent principalement le programme de construction à la Défense.

Conformément à la hiérarchie de la juste valeur définie dans la norme IFRS 13, la juste valeur de l'immobilier de placement est classée en niveau 2 pour un montant de 3 154 millions d'euros, et en niveau 3 pour un montant de 1 027 millions d'euros. L'immobilier de placement classé en niveau 2 correspond principalement à des immeubles situés en région parisienne pour lesquels la juste valeur s'appuie sur des données observables.

NOTE 4 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION

En millions d'euros	30.06.2026				31.12.2025			
	Immeubles	Droits d'utilisation	Parts SCI	Total	Immeubles	Droits d'utilisation	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 185	472	94	1 751	1 111	449	98	1 658
Acquisitions	4	13	3	20	43	25	4	73
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0	0	0
Production immobilisée de l'exercice	11		0	11	48		0	48
Transfert de/vers les immeubles de placement	(1)	0	0	(1)	(6)	0	0	(6)
Ecart de conversion	(1)	2	0	1	(0)	1	0	1
Cessions	(6)	(18)	(6)	(31)	(22)	(3)	(8)	(34)
Autres	0	0	0	0	12	0	0	12
Valeur brute à la clôture	1 192	468	91	1 751	1 185	472	94	1 751
Amortissements cumulés à l'ouverture	(399)	(263)	0	(662)	(390)	(225)	0	(615)
Augmentation	(13)	(14)	0	(27)	(25)	(41)	0	(66)
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de/vers les immeubles de placement	1	0	0	1	1	0	0	1
Diminution	6	13	0	19	14	4	0	18
Ecart de conversion	0	(1)	0	(1)	0	(0)	0	(0)
Amortissements cumulés à la clôture	(406)	(264)	0	(670)	(399)	(263)	0	(662)
Dépréciation cumulée à l'ouverture	(72)		(2)	(75)	(61)		(2)	(64)
Dépréciation comptabilisée	(0)		0	(0)	(11)		0	(11)
Variation de périmètre	0		0	0	0		0	0
Transfert de/vers les immeubles de placement	0		0	0	0		0	0
Dépréciation reprise	0		0	0	0		0	0
Dépréciation cumulée à la clôture	(72)		(2)	(74)	(72)		(2)	(75)
Valeur nette à l'ouverture	713	209	92	1 014	659	224	96	979
Valeur nette à la clôture	714	205	89	1 007	713	209	92	1 014
Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture	1 050	205	135	1 390	1 051	209	136	1 396
Plus ou moins-values latentes	336	0	46	382	338	0	44	382

La production immobilisée de l'exercice concerne essentiellement les travaux de rénovation du siège opérationnel d'une Caisse Régionale.

NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS

En millions d'euros	30.06.2026	31.12.2025
Placements financiers évalués à la juste valeur	88 938	84 650
Placements financiers évalués au coût amorti	14	19
TOTAL PLACEMENTS FINANCIERS	88 952	84 669

NOTE 5.1 – PLACEMENTS EVALUES A LA JUSTE VALEUR PAR NATURE DE TITRE

En millions d'euros	30.06.2026			31.12.2025		
	Juste valeur	Plus-values latentes brutes	Moins-values latentes brutes	Juste valeur	Plus-values latentes brutes	Moins-values latentes brutes
Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	4 508	2 610	(177)	3 773	1 868	(140)
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	9			6		
Total actions et autres titres à revenu variable	4 518	2 610	(177)	3 779	1 868	(140)
Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	45 825	999	(3 665)	44 758	836	(3 522)
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	3 525			3 870		
Total obligations et autres titres à revenu fixe	49 350	999	(3 665)	48 628	836	(3 522)
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	213			213		
Total parts de sociétés immobilières non consolidées	213			213		
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	9 335			8 923		
Total OPCVM à revenu fixe	9 335			8 923		
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	9 365			8 076		
Total OPCVM de trésorerie	9 365			8 076		
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	14 897			13 881		
Total autres OPCVM	14 897			13 881		
Actifs en juste valeur par capitaux propres (recyclables)	1 103	20	(0)	992	16	(0)
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	159			157		
Total prêts, dépôts et autres placements	1 261	20	(0)	1 149	16	(0)
TOTAL PLACEMENTS FINANCIERS EVALUES A LA JUSTE VALEUR	88 938	3 629	(3 843)	84 650	2 720	(3 663)

NOTE 5.2 – PLACEMENTS ÉVALUÉS AU COÛT AMORTI EN VALEUR NETTE

En millions d'euros	30.06.2026				31.12.2025			
	Coût amorti net	Juste valeur	Plus-values latentes brutes	Moins-values latentes brutes	Coût amorti net	Juste valeur	Plus-values latentes brutes	Moins-values latentes brutes
Obligations et autres titres à revenu fixe	0	0	0	0	0	0	0	0
Prêts	3	3	0	(0)	3	3	0	(0)
Dépôts	10	10	0	0	16	16	0	0
Autres placements	1	1	0	0	1	1	0	0
Total placements financiers évalués au coût amorti	14	14	0	(0)	19	19	0	(0)

NOTE 5.3 – DEPRECIATIONS ET CORRECTIONS DE VALEUR

NOTE 5.3.1 - DEPRECIATIONS ET CORRECTIONS DE VALEUR PAR NATURE DE TITRE

En millions d'euros	30.06.2026															
	Obligations et autres titres à revenu fixe évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)				Prêts, dépôts et autres placements évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)				Obligations et autres titres à revenu fixe évalués au coût amorti				Prêts, dépôts et autres placements évalués au coût amorti			
	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Stock à l'ouverture	20	1	25	47	1	0	3	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de stade en entrée	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de stade en sortie	(0)	(0)	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à acquisition	6	0	3	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à réévaluation	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à transfert	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à transfert	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à cession/ remboursement	(4)	(0)	(2)	(6)	0	0	(0)	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à réévaluation	(1)	(0)	(0)	(2)	(0)	0	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de change	(0)	0	(0)	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock à la clôture	21	1	27	49	0	0	3	3	0	0	0	0	0	0	0	0

En millions d'euros	31.12.2025															
	Obligations et autres titres à revenu fixe évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)				Prêts, dépôts et autres placements évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)				Obligations et autres titres à revenu fixe évalués au coût amorti				Prêts, dépôts et autres placements évalués au coût amorti			
	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Stock à l'ouverture	24	0	23	47	1	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de stade en entrée	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de stade en sortie	(0)	0	0	(0)	(0)	0	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à acquisition	8	0	1	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à réévaluation	3	1	1	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à transfert	0	0	3	4	0	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à transfert	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à cession/ remboursement	(8)	(0)	(3)	(10)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à réévaluation	(7)	0	(0)	(7)	(0)	0	(0)	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de change	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock à la clôture	20	1	25	47	1	0	3	3	0	0	0	0	0	0	0	0

NOTE 5.3.2 – DEPRECIATIONS ET CORRECTIONS DE VALEUR - EXPOSITION AU RISQUE DE CREDIT

Les actifs financiers des tableaux ci-dessous sont présentés à leur coût amorti.

En millions d'euros		30.06.2026						
		AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non disponible	TOTAL
Obligations évaluées au coût amorti	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 1)	0	0	0	0	0	0	0
	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 2)	0	0	0	0	0	0	0
	Actifs dépréciés (Stade 3)	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL	0	0	0	0	0	0	0
Obligations évaluées à la JVOCI	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 1)	2 656	2 273	28 218	13 446	615	262	47 470
	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 2)	0	0	0	0	18	0	18
	Actifs dépréciés (Stade 3)	0	0	0	0	31	0	31
	TOTAL	2 656	2 273	28 218	13 446	664	262	47 519
Prêts, Dépôts et autres placements évalués au coût amorti	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 1)	1	0	1	9	0	3	14
	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 2)	0	0	0	0	0	0	0
	Actifs dépréciés (Stade 3)	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL	1	0	1	9	0	3	14
Prêts, Dépôts et autres placements évalués à la JVOCI	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 1)	1	0	964	12	9	142	1 128
	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 2)	0	0	0	0	0	0	0
	Actifs dépréciés (Stade 3)	0	0	0	0	2	0	2
	TOTAL	1	0	964	12	11	142	1 130

En millions d'euros		31.12.2025						
		AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non disponible	TOTAL
Obligations évaluées au coût amorti	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 1)	0	0	0	0	0	0	0
	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 2)	0	0	0	0	0	0	0
	Actifs dépréciés (Stade 3)	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL	0	0	0	0	0	0	0
Obligations évaluées à la JVOCI	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 1)	2 647	2 623	26 853	13 219	523	207	46 072
	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 2)	0	1	0	5	4	0	9
	Actifs dépréciés (Stade 3)	0	0	0	0	27	0	27
	TOTAL	2 647	2 623	26 853	13 224	554	207	46 108
Prêts, Dépôts et autres placements évalués au coût amorti	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 1)	1	0	1	13	0	3	17
	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 2)	0	0	0	2	0	0	2
	Actifs dépréciés (Stade 3)	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL	1	0	1	15	0	3	19
Prêts, Dépôts et autres placements évalués à la JVOCI	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 1)	0	0	839	20	7	187	1 052
	Actifs sains ou dégradés soumis à une correction de valeur (Stade 2)	0	0	0	0	0	0	0
	Actifs dépréciés (Stade 3)	0	0	0	0	2	0	2
	TOTAL	0	0	839	20	9	187	1 054

NOTE 5.4 – PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR RATING

Les tableaux ci-après concernent uniquement les placements en obligations, détenus directement ou par le biais d'OPCVM consolidés, mais ne prennent pas en compte les autres placements ayant des caractéristiques similaires (OPCVM obligataires, OPCVM de taux, fonds obligataires, ...).

En millions d'euros	30.06.2026						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	TOTAL
Titres évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	2 616	2 016	26 511	13 760	659	261	45 825
Titres évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	25	170	2 542	504	165	118	3 525
Titres évalués au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
Total du portefeuille obligataire	2 642	2 186	29 053	14 265	824	380	49 350

En millions d'euros	31.12.2025						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	TOTAL
Titres évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	2 607	2 208	25 579	13 598	558	208	44 758
Titres évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	38	138	2 905	521	161	108	3 870
Titres évalués au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
Total du portefeuille obligataire	2 645	2 346	28 485	14 119	718	315	48 628

NOTE 5.5 – HIERARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Conformément à la norme IFRS 13 sur l'évaluation à la juste valeur, les instruments financiers actifs et passifs évalués à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie en trois niveaux. Ceux-ci dépendent de l'utilisation ou non d'un modèle d'évaluation et des sources de données utilisées pour alimenter les modèles d'évaluation :

- le niveau 1 correspond à un prix coté sur un marché actif auquel l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- le niveau 2 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation utilisant des données directement observables sur un marché actif ou déterminable à partir de prix observés ;
- le niveau 3 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation qui utilise des données qui ne sont pas observables sur un marché.

Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si des cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service d'évaluation des prix et que ces prix représentent des transactions réelles et intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normale.

La détermination du caractère actif ou pas d'un marché s'appuie notamment sur des indicateurs tels que la baisse significative du volume des transactions et du niveau d'activité sur le marché, la forte dispersion des prix disponibles dans le temps et entre les différents intervenants du marché ou le fait que les prix ne correspondent plus à des transactions suffisamment récentes.

En millions d'euros	30.06.2026				31.12.2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligations et autres titres à revenu fixe	44 573	831	421	45 825	43 356	782	619	44 758
Prêts, dépôts et autres placements	1 077	0	26	1 103	926	0	67	992
Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	45 650	831	447	46 927	44 282	782	686	45 750
Actions et autres titres à revenu variable	3 951	0	558	4 508	3 223	0	550	3 773
Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	3 951	0	558	4 508	3 223	0	550	3 773
Actions et autres titres à revenu variable	0	0	0	0	0	0	0	0
Parts de sociétés immobilières non consolidées	0	15	198	213	0	20	192	213
Obligations et autres titres à revenu fixe	745	602	212	1 559	716	679	161	1 556
Autres OPCVM à revenu variable	1 034	5	2 701	3 740	1 263	8	2 528	3 799
OPCVM à revenu fixe	3 142	23	1 678	4 844	3 220	22	1 679	4 921
OPCVM de trésorerie	8 238	0	190	8 429	7 342	0	268	7 610
Prêts, dépôts et autres placements	44	0	101	145	44	0	96	139
Actifs hors UC évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	13 204	645	5 080	18 930	12 585	729	4 924	18 238
Actions	9	0	0	9	6	0	0	6
Obligations	873	1 093	0	1 966	868	1 224	223	2 315
OPCVM	16 426	0	158	16 584	14 375	0	176	14 551
Autres placements	8	5	0	13	15	3	0	17
Actifs en représentation des contrats UC évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	17 316	1 099	158	18 573	15 264	1 226	398	16 889
Sous-total des actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	30 521	1 744	5 238	37 502	27 849	1 955	5 322	35 127
Total placements évalués à la juste valeur	80 121	2 575	6 242	88 938	75 354	2 738	6 558	84 650
Total placements immobiliers en UC	0	0	50	50	0	0	52	52
Total instruments dérivés actifs et passifs	22	(147)	0	(126)	3	(225)	0	(222)
TOTAL ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS	80 143	2 427	6 292	88 863	75 357	2 512	6 610	84 480

S'agissant des placements de contrats en UC, le risque est supporté par les assurés.

Les instruments dérivés figurant à l'actif s'élèvent à 45 millions d'euros et les instruments dérivés figurant au passif du bilan sont de 171 millions d'euros au 30 juin 2026.

Concernant les placements financiers (hors UC) classés en niveau 2 et 3, il s'agit :

- pour les actions, principalement de parts de fonds de private equity, d'actions non cotées, de parts de fonds de prêts non cotés et de parts de fonds d'infrastructure ;
- pour les obligations, principalement de titres obligataires et de produits structurés non cotés sur un marché actif dont la rémunération est indexée soit sur des indices, soit sur des paniers d'actions, soit sur des taux ;
- pour les instruments dérivés, principalement de swaps payeur ou receveur de taux fixe contre une indexation taux, inflation ou change.

Les parts de fonds de private equity, d'infrastructure ou de prêts sont évaluées sur la base des dernières valeurs liquidatives communiquées par le gérant (et faisant l'objet à minima annuellement d'un audit), ajustées des flux connus entre la date de cette valorisation et la clôture.

La valorisation des actions non cotées s'appuie sur plusieurs méthodes, telles que les techniques d'actualisation de cash flows ou la méthode de l'actif net retraité.

Concernant les obligations et produits structurés, un test de liquidité est effectué de manière régulière. En cas de présomption d'illiquidité, une recherche de valorisation est effectuée sur d'autres plateformes (FININFO, BLOOMBERG, REUTERS et UBS DELTA). Dans le cas où ces données ne sont pas cohérentes ou non disponibles sur une plateforme, une valorisation des contreparties est utilisée. Dans le cas où ces valorisations de contrepartie ne sont pas disponibles, une valorisation à partir d'un modèle utilisant des données observables (niveau 2) ou extrapolées (niveau 3) est utilisée. Dans le cas où deux valorisations cohérentes sont disponibles, le titre est alors classé en niveau 2. Lorsqu'une seule valorisation est disponible, le titre est classé en niveau 3.

Les instruments dérivés font l'objet d'une valorisation à partir de modèles utilisant des données de marché observables. Les valorisations obtenues sont confrontées à chaque arrêté aux valorisations des contreparties afin d'évaluer les écarts potentiels. Cet écart au 30 juin était négligeable.

La hiérarchie de la juste valeur des actifs immobiliers de placement est indiquée en note 3.

A noter que les placements financiers et les immeubles de placement classés en niveau 3 représentent 7,9% du total des placements des activités d'assurance.

Au 30 juin 2026, les transferts du niveau 2 vers le niveau 1 ont été constatés pour un montant total de 34 millions d'euros, correspondant à des produits structurés actions.

Les transferts vers le niveau 3 s'élèvent à 8 millions d'euros.

Les transferts du niveau 3 vers le niveau 2 représentent 82 millions d'euros. Ils portent principalement sur des obligations de l'Etat français à taux fixe.

Enfin, les transferts du niveau 3 vers le niveau 1 atteignent 126 millions d'euros. Ils sont principalement constitués d'obligations et de comptes à terme.

En millions d'euros	30.06.2026															Dérivés actifs et passifs
	Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)		Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net												
									Actifs en représentation des contrats UC							
	Obligations et autres titres à revenu fixe	Prêts, dépôts et autres placements	Actions et autres titres à revenu variable	Actions et autres titres à revenu variable	Parts de sociétés immobilières non consolidées	Autres OPCVM	Obligations et autres titres à revenu fixe	OPCVM à revenu fixe	OPCVM de trésorerie	Prêts, dépôts et autres placements	Actions	Obligations	OPCVM	Autres placements	Placements immobiliers	
Montant en niveau 3 à l'ouverture	619	67	550	0	192	2 528	161	1 679	268	96	0	223	176	0	52	0
Variation de la plus ou moins - valeur latente reconnue en :																
- résultat		0	0	0	(6)	46	32	(13)	2	(0)	0	(1)	46	0	(1)	0
- gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1	(0)	31	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert vers le niveau 3	0	2	0	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert hors du niveau 3	(174)	(34)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre		0	(20)	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acquisitions	0	3	1	0	7	175	28	91	63	9	0	0	17	0	0	0
Cessions / Remboursements	(25)	(12)	(3)	0	(1)	(50)	(8)	(79)	(143)	(0)	0	(222)	(81)	0	(2)	0
Ecart de conversion		(0)	(0)	0	0	1	0	0	0	(3)	0	0	0	0	0	0
Montant en niveau 3 à la clôture	421	26	558	0	198	2 701	212	1 678	190	101	0	0	158	0	50	0

NOTE 5.6 - ACTIFS EVALUES A LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES (NON RECYCLABLES) AYANT ETE DECOMPTABILISES AU COURS DE LA PERIODE

En millions d'euros	30.06.2026		
	Juste valeur à la date de décomptabilisation	Gains cumulés réalisés	Pertes cumulées réalisées
Actions et autres titres à revenu variable	236	99	(23)

En millions d'euros	31.12.2025		
	Juste valeur à la date de décomptabilisation	Gains cumulés réalisés	Pertes cumulées réalisées
Actions et autres titres à revenu variable	717	217	(63)

Conformément à IFRS 9, les plus ou moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres (JV OCI) sont enregistrés directement en réserves sans impact sur le résultat net de la période. Le montant des plus ou moins-values nettes réalisées par le Groupe au cours de l'année 2026 s'est élevé à 76 millions d'euros.

NOTE 6 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPARES

En millions d'euros	30.06.2026		31.12.2025	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Swaps	1	(99)	3	(132)
Options	0	(0)	0	(0)
Contrats à terme de devises	3	(17)	5	(2)
Autres	40	(55)	13	(109)
Total	45	(171)	22	(243)

Le Groupe a recours à différents instruments dérivés :

- des contrats de swap receveur taux fixe / payeur euribor 6 mois ;
- des instruments d'échange de flux indexés sur l'inflation. Cette stratégie revient économiquement à investir sur des obligations à taux fixe en euros ;
- des achats à terme d'obligations souveraines française permettant de couvrir le risque de réinvestissement.

Les couvertures du risque de réinvestissement via achat à terme d'obligations font l'objet d'une documentation de couverture de flux de trésorerie depuis le 31 mars 2022.

Par ailleurs, le Groupe, en 2025, a contracté des swaps de taux d'intérêt qui ont pour objectif la gestion des risques de taux d'intérêt liés au financement de Groupe et qui sont documentés en couverture de juste valeur.

La prise en compte du risque de défaut de la contrepartie dans la détermination de la juste valeur des instruments financiers, conformément à la norme IFRS 13, n'a pas d'impact significatif sur la juste valeur des instruments dérivés du fait du mécanisme de collatéralisation mis en place par le Groupe.

NOTE 7 – PRINCIPALES COMPOSANTES DE L'IMPOT DIFFERE

En millions d'euros	30.06.2026	31.12.2025
Impôts différés issus des décalages temporaires		
Retraitements sur instruments financiers JVOCI et JVR	421	525
Retraitements provisions techniques IFRS 17	(1 147)	(1 241)
Autres différences sur retraitements de consolidation	114	119
Plus-values en sursis d'imposition	(2)	(2)
Ecart d'évaluation sur OPCVM	187	155
Couverture de change	0	0
Provisions pour risques et charges et autres différences temporaires fiscales	74	85
Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires	(353)	(358)
Impôts différés sur stock de déficits ordinaires	54	64
Impôts différés enregistrés au bilan	(299)	(295)
<i>dont actif</i>	<i>115</i>	<i>111</i>
<i>dont passif</i>	<i>(413)</i>	<i>(406)</i>

NOTE 8 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES

NOTE 8.1 – CONTRAINTES REGLEMENTAIRES LIEES AU CAPITAL DES ENTREPRISES D'ASSURANCE

L'exercice de l'activité d'assurance est régi par des contraintes réglementaires qui définissent notamment le capital social ou le fonds d'établissement minimum. En France, conformément à la directive européenne et en vertu des articles R322-5 et R322-44 du Code des assurances, les entreprises françaises soumises au contrôle de l'Etat et constituées sous forme de caisses d'assurance mutuelle agricole ou de réassurance mutuelle agricole doivent avoir un fonds d'établissement au moins égal à 240 000 euros ou 400 000 euros selon les branches pratiquées. Pour les sociétés anonymes, le montant de capital minimum requis s'établit à 480 000 euros ou 800 000 euros en fonction des branches exercées.

En outre, afin de s'assurer de la solidité financière des entreprises d'assurance et de garantir la protection des assurés, les entreprises d'assurance sont soumises en France depuis le 1er janvier 2016 au régime prudentiel dit "Solvabilité 2" introduit par la directive européenne 2009/138/CE du 25 novembre 2009. Il oblige les entreprises d'assurance à respecter de manière permanente les exigences de capital relatives au minimum de capital requis (article L352-5 du code des assurances) et au capital de solvabilité requis (article L352-1 du code des assurances) calculées conformément aux dispositions du règlement délégué n°2015/35. Cette obligation existe, selon des mécanismes analogues, également à l'international. L'ensemble de ce dispositif est renforcé à l'échelon des comptes combinés par une exigence de capital réglementaire Groupe.

NOTE 8.2 – INCIDENCE DES OPERATIONS AVEC LES SOCIETAIRES

➤ Variation des capitaux propres du Groupe au cours du premier semestre 2026

Au cours du premier semestre 2026, les caisses régionales n'ont pas fait évoluer leur émission de certificats mutualistes auprès de leurs sociétaires et clients.

➤ Traitement comptable des titres subordonnés classés en instruments de capitaux propres

L'emprunt classé en capitaux propres est constitué de deux emprunts TSDI se détaillant comme suit :

Emetteur	Nominal en millions d'euros	Date d'émission	Prochaine option de remboursement de l'émetteur	Coupon	Taux coupon	Clause Step Up
Groupama Assurances Mutuelles	600	16/07/2024	16/07/2034	Fixe	6,500%	Oui
Groupama Assurances Mutuelles	600	14/01/2026	14/01/2033	Fixe	5,750%	Non

Ces emprunts présentent les caractéristiques particulières suivantes :

- la durée illimitée de l'emprunt ;
- la faculté de différer ou annuler tout paiement d'intérêt aux porteurs de part de façon discrétionnaire ;
- pour l'emprunt émis en 2024, une clause de majoration d'intérêt «step-up» intervenant après la dixième année de l'emprunt ;
- pour l'emprunt émis en 2026, un mécanisme de révision («reset») du taux d'intérêt à la date de premier reset (14 juillet 2033), sans clause de step-up.

Compte tenu de leurs caractéristiques et en application de la norme IAS 32 §16 et 17, ces emprunts sont considérés comme des instruments de capitaux propres et non comme des passifs financiers. Ils sont donc comptabilisés en capitaux propres. Les intérêts nets d'impôts sont comptabilisés directement au débit des capitaux propres conformément à la norme IAS 32 § 35 (et non comme une charge au compte de résultat).

NOTE 8.3 – RESERVES LIEES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES

La réconciliation entre les plus et moins-values latentes sur les actifs en JVOCI et la réserve correspondante en capitaux propres se décompose comme suit :

En millions d'euros	30.06.2026	31.12.2025
Plus ou moins-values latentes brutes de correction de valeur sur les placements financiers évalués en JVOCI recyclables	(2 646)	(2 670)
Corrections de valeur sur les placements financiers évalués en JVOCI recyclables	23	22
Plus ou moins-values latentes sur les placements financiers évalués en JVOCI non recyclables	2 433	1 727
Cash flow hedge et autres variations	(228)	(252)
Impôts différés	516	585
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	4	4
Réserve de réévaluation nette - Part du groupe	101	(584)

NOTE 8.4 – PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES BRUTES DE CORRECTION DE VALEUR SUR LES PLACEMENTS FINANCIERS EVALUES EN JVOCI

En millions d'euros	30.06.2026			31.12.2025		
	Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres recyclables	Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	Total Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres	Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres recyclables	Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	Total Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres
Plus ou moins-values latentes brutes à l'ouverture	(2 670)	1 727	(943)	(2 080)	1 035	(1 045)
Réévaluation de la période à la juste valeur	23	716	739	(639)	702	64
Reprise du latent OCI suite à cession	1	(13)	(12)	49	(8)	41
Variation de change	0	2	2	(1)	(2)	(3)
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0
Autres	0	0	0	0	(0)	(0)
Plus ou moins-values latentes brutes à la clôture	(2 646)	2 433	(213)	(2 670)	1 727	(943)

NOTE 8.5 – RESERVES LIEES AUX AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL DES CONTRATS D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE INSCRITS EN CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros	30.06.2026	31.12.2025
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	2 375	3 022
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	(517)	(587)
Impôts différés	(491)	(636)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	(18)	(15)
Réserve de réévaluation nette - Part du groupe	1 349	1 784

NOTE 9 – DETTES DE FINANCEMENT

NOTE 9.1 – DETTES DE FINANCEMENT PAR ECHEANCE

En millions d'euros	30.06.2026				31.12.2025			
	Inférieur à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Supérieur à 5 ans	Total	Inférieur à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Supérieur à 5 ans	Total
Dettes subordonnées des entreprises d'assurance	649	1 492	498	2 640	0	2 143	498	2 641
Dettes de financement représentées par des titres	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	649	1 492	498	2 640	0	2 143	498	2 641

Emetteur	Nominal en millions d'euros	Date d'émission	Échéance (si daté)	Coupon	Taux coupon	Clause Step Up
Groupama Assurances Mutuelles	650	23/01/2017	23/01/2027	Fixe	6,000%	Non
Groupama Assurances Mutuelles	500	24/09/2018	24/09/2028	Fixe	3,375%	Non
Groupama Assurances Mutuelles	500	16/09/2019	16/09/2029	Fixe	2,125%	Non
Groupama Assurances Mutuelles	500	07/07/2021	07/07/2028	Fixe	0,750%	Non
Groupama Assurances Mutuelles	500	26/05/2025	26/05/2035	Fixe	4,375%	Non

Au 30 juin 2026, la cotation :

- de l'émission 2017 s'établit à 101,4 % contre 103,2 % au 31 décembre 2025 ;
- de l'émission 2018 s'établit à 99,9 % contre 100,7 % au 31 décembre 2025 ;
- de l'émission 2019 s'établit à 96,4 % contre 96,3 % au 31 décembre 2025 ;
- de l'émission 2021 s'établit à 95,1 % contre 94,4 % au 31 décembre 2025 ;
- de l'émission 2025 s'établit à 101,5 % contre 100,7% au 31 décembre 2025.

Compte tenu des conditions propres à chacune des émissions et en application de la norme IAS 32 §16 et 17, ces emprunts sont considérés comme des passifs financiers et non comme des instruments de capitaux propres. Ils sont donc comptabilisés dans le poste des dettes de financement. Les charges d'intérêts sont comptabilisées en charges de financement dans le compte de résultat.

NOTE 10 - ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE

NOTE 10.1 - ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE - RECONCILIATION ENTRE LA VISION D'INVENTAIRE ET LA VISION BILANTIELLE

Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 17, les créances et les dettes relatives à des contrats ou à des opérations d'assurance sont constatées en actifs ou passifs d'assurance dans les états financiers. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre les actifs et les passifs d'assurance présentés dans les états financiers et les actifs et passifs d'assurance à l'inventaire détaillés dans cette note.

En millions d'euros	30.06.2026			31.12.2025		
	Actifs d'assurance	Passifs d'assurance	Total	Actifs d'assurance	Passifs d'assurance	Total
Actifs et passifs à l'inventaire - Non PAA	26	55 303	55 277	19	53 115	53 095
Actifs et passifs à l'inventaire - PAA	0	24 483	24 483	0	21 178	21 178
Total Actifs et Passifs liés aux contrats d'assurance à l'inventaire - Vision engagement	26	79 786	79 760	19	74 293	74 273
Total du montant reclassé à l'Actif et au Passif	0	(6 435)		0	(3 664)	
<i>Dont montant reclassé en LRC</i>	0	(5 140)		0	(2 252)	
<i>Dont montant reclassé en LIC</i>	0	(1 295)		0	(1 412)	
Total Actifs et Passifs liés aux contrats d'assurance - Vision Cash Basis	26	73 351		19	70 629	

NOTE 10.2 - ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE PAR SEGMENT OPERATIONNEL ET PAR ACTIVITE

En millions d'euros	30.06.2026								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	0	14	0	14	0	38	17	55	69
Ajustement au titre du risque non financier	0	(6)	0	(6)	0	(5)	(1)	(6)	(12)
Marge sur services contractuels	0	(1)	0	(1)	0	(21)	(9)	(30)	(31)
Total des actifs d'assurance	0	7	0	7	0	12	7	19	26
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	13 635	8 506	45 158	67 299	3 148	228	3 335	6 710	74 009
Ajustement au titre du risque non financier	138	183	542	863	72	14	28	114	977
Marge sur services contractuels	0	300	4 222	4 522	0	58	220	278	4 800
Total des passifs d'assurance	13 773	8 989	49 922	72 684	3 219	300	3 582	7 102	79 786
Total	13 773	8 982	49 922	72 677	3 219	288	3 575	7 083	79 760

En millions d'euros	31.12.2025								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	0	4	0	4	0	35	13	47	51
Ajustement au titre du risque non financier	0	(1)	0	(1)	0	(4)	(1)	(5)	(6)
Marge sur services contractuels	0	1	0	1	0	(20)	(7)	(26)	(25)
Total des actifs d'assurance	0	4	0	4	0	11	5	16	19
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	11 425	7 674	43 493	62 592	2 959	210	3 176	6 344	68 937
Ajustement au titre du risque non financier	137	187	504	827	69	14	26	108	936
Marge sur services contractuels	0	259	3 902	4 161	0	59	200	259	4 420
Total des passifs d'assurance	11 561	8 121	47 899	67 581	3 027	283	3 402	6 712	74 293
Total	11 561	8 117	47 899	67 577	3 027	272	3 397	6 696	74 273

NOTE 10.3 - VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (LRC) ET SINISTRES SURVENUS (LIC)

NOTE 10.3.1 - VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (LRC) ET SINISTRES SURVENUS (LIC) - NON PAA

En millions d'euros	30.06.2026					31.12.2025				
	Provisions pour couverture restante (LRC)			Provisions pour sinistres survenus (LIC)	Total	Provisions pour couverture restante (LRC)			Provisions pour sinistres survenus (LIC)	Total
	Sans composante onéreuse	Composante onéreuse	Total LRC			Sans composante onéreuse	Composante onéreuse	Total LRC		
Actifs à l'ouverture	(26)	4	(21)	2	(19)	(27)	3	(24)	6	(18)
Passifs à l'ouverture	52 853	12	52 865	249	53 115	51 796	16	51 812	204	52 017
Solde net d'ouverture	52 827	17	52 844	251	53 095	51 769	19	51 788	210	51 998
Contrats évalués en approche rétrospective modifiée	(743)		(743)		(743)	(1 490)		(1 490)		(1 490)
Contrats évalués en approche par la juste valeur	(3)		(3)		(3)	(6)		(6)		(6)
Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	(77)		(77)		(77)	(166)		(166)		(166)
Revenu du service d'assurance	(822)		(822)		(822)	(1 662)		(1 662)		(1 662)
Sinistres survenus et autres charges d'assurance		(1)	(1)	476	475		(4)	(4)	1 072	1 068
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	68		68		68	145		145		145
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux		(1)	(1)		(1)		1	1		1
Ajustements des passifs pour sinistres survenus				3	3				(63)	(63)
Charges du service d'assurance	68	(2)	66	478	545	145	(2)	143	1 009	1 152
Composante de dépôt	(1 767)	(0)	(1 767)	1 767	0	(3 293)	(1)	(3 294)	3 294	0
Résultat du service d'assurance	(2 521)	(3)	(2 524)	2 246	(278)	(4 810)	(3)	(4 813)	4 303	(510)
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	2 251	0	2 251	1	2 252	2 118	0	2 119	(1)	2 117
Effet des variations des taux de change	69	0	69	0	69	46	0	46	0	46
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	(201)	(3)	(204)	2 247	2 043	(2 645)	(3)	(2 648)	4 301	1 653
Primes	2 478		2 478		2 478	3 859		3 859		3 859
Sinistres et autres charges d'assurance, y compris la composante de dépôt				(2 263)	(2 263)				(4 259)	(4 259)
Frais d'acquisition	(76)		(76)		(76)	(138)		(138)		(138)
Total des flux de trésorerie	2 402		2 402	(2 263)	139	3 721		3 721	(4 259)	(538)
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	(0)	0	0	0	(17)	1	(16)	(2)	(18)
Actifs à l'inventaire	(53)	2	(52)	26	(26)	(26)	4	(21)	2	(19)
Passifs à l'inventaire	55 082	13	55 094	209	55 303	52 853	12	52 865	249	53 115
Solde d'inventaire	55 028	14	55 043	235	55 277	52 827	17	52 844	251	53 095

NOTE 10.3.2 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (LRC) ET SINISTRES SURVENUS (LIC) – PAA

En millions d'euros	30.06.2026							31.12.2025						
	Provisions pour couverture restante (LRC)			Provisions pour sinistres survenus (LIC)			Total	Provisions pour couverture restante (LRC)			Provisions pour sinistres survenus (LIC)			Total
	Sans composante onéreuse	Composante onéreuse	Total LRC	Valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement pour risque	Total LIC		Sans composante onéreuse	Composante onéreuse	Total LRC	Valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement pour risque	Total LIC	
Actifs à l'ouverture	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passifs à l'ouverture	2 478	112	2 590	18 261	327	18 588	21 178	2 270	50	2 320	18 159	304	18 463	20 783
Solde net d'ouverture	2 478	112	2 590	18 261	327	18 588	21 178	2 270	50	2 320	18 159	304	18 463	20 783
Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	(8 073)		(8 073)				(8 073)	(15 656)		(15 656)				(15 656)
Revenu du service d'assurance	(8 073)		(8 073)				(8 073)	(15 656)		(15 656)				(15 656)
Sinistres survenus et autres charges d'assurance				6 271	145	6 416	6 416				12 759	232	12 991	12 991
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	999		999				999	2 077		2 077				2 077
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux		(48)	(48)				(48)		62	62				62
Ajustements des passifs pour sinistres survenus				(117)	(143)	(260)	(260)				(1 079)	(212)	(1 291)	(1 291)
Charges du service d'assurance	999	(48)	951	6 154	2	6 156	7 107	2 077	62	2 140	11 680	20	11 700	13 840
Composante de dépôt	0		0	0		0	0	0		0	0		0	0
Résultat du service d'assurance	(7 074)	(48)	(7 122)	6 154	2	6 156	(966)	(13 579)	62	(13 517)	11 680	20	11 700	(1 817)
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	3		3	245	3	248	252	2		2	154	3	157	159
Effet des variations des taux de change	4	(0)	4	(10)	0	(9)	(6)	1	(0)	1	(7)	0	(7)	(5)
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	(7 067)	(48)	(7 114)	6 390	5	6 395	(720)	(13 576)	62	(13 513)	11 827	23	11 850	(1 663)
Primes	11 332		11 332				11 332	15 896		15 896				15 896
Sinistres et autres charges d'assurance, y compris la composante de dépôt				(6 259)		(6 259)	(6 259)				(11 727)		(11 727)	(11 727)
Frais d'acquisition	(1 070)		(1 070)				(1 070)	(2 113)		(2 113)				(2 113)
Total des flux de trésorerie	10 262	0	10 262	(6 259)	0	(6 259)	4 003	13 783	0	13 783	(11 727)	0	(11 727)	2 056
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	0	21	0	21	21	0	0	0	2	(0)	2	2
Actifs à l'inventaire	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passifs à l'inventaire	5 673	64	5 737	18 414	331	18 745	24 483	2 478	112	2 590	18 261	327	18 588	21 178
Solde d'inventaire	5 673	64	5 737	18 414	331	18 745	24 483	2 478	112	2 590	18 261	327	18 588	21 178

NOTE 10.4 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS PAR BLOC – NON PAA

En millions d'euros	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 (CSM)	Total	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
Actifs à l'ouverture	(51)	6	25	(19)	(57)	5	34	(18)
Passifs à l'ouverture	48 086	609	4 420	53 115	47 667	573	3 777	52 017
Solde net d'ouverture	48 035	615	4 446	53 095	47 609	578	3 811	51 998
CSM reconnue pour les services fournis			(259)	(259)			(522)	(522)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier		(27)		(27)		(42)		(42)
Ecart d'expérience	6	0		7	112	(0)		112
Variations liées aux services de la période	6	(27)	(259)	(279)	112	(43)	(522)	(453)
Contrats comptabilisés pour la première fois	(183)	20	165	2	(269)	33	243	8
Variation des estimations qui ajustent la CSM	(525)	54	471	0	(938)	33	909	4
Variation des estimations qui aboutissent à des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	(3)	(1)		(4)	(4)	(2)		(7)
Variations liées aux services futurs	(710)	73	636	(1)	(1 211)	65	1 152	6
Variations de passifs pour sinistres survenus	2	0		3	(63)	(1)		(63)
Variations liées aux services passés	2	0		3	(63)	(1)		(63)
Résultat du service d'assurance	(702)	47	377	(278)	(1 162)	22	630	(510)
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	2 255	(4)	2	2 252	2 109	5	3	2 117
Effet des variations des taux de change	62	1	6	69	42	0	4	46
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	1 615	43	385	2 043	989	27	637	1 653
Primes	2 478			2 478	3 859			3 859
Sinistres et autres charges d'assurance, y compris la composante de dépôt	(2 263)			(2 263)	(4 259)			(4 259)
Frais d'acquisition	(76)			(76)	(138)			(138)
Total des flux de trésorerie	139			139	(538)			(538)
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	0	0	(26)	10	(2)	(18)
Actifs à l'inventaire	(69)	12	31	(26)	(51)	6	25	(19)
Passifs à l'inventaire	49 858	646	4 800	55 303	48 086	609	4 420	53 115
Solde d'inventaire	49 788	658	4 831	55 277	48 035	615	4 446	53 095

NOTE 10.4.1 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE : DETAIL DE LA CSM

En millions d'euros	30.06.2026				31.12.2025			
	Marge sur services contractuels (CSM)			Total CSM	Marge sur services contractuels (CSM)			Total CSM
	Contrats évalués en approche rétrospective modifiée	Contrats évalués en approche par la juste valeur	Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats		Contrats évalués en approche rétrospective modifiée	Contrats évalués en approche par la juste valeur	Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	
Actifs à l'ouverture	1	0	24	25	14	0	20	34
Passifs à l'ouverture	4 294	4	122	4 420	3 740	5	32	3 777
Solde net d'ouverture	4 296	4	146	4 446	3 754	5	52	3 811
CSM reconnue pour les services fournis	(243)	(0)	(15)	(259)	(474)	(1)	(47)	(522)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier								
Ecart d'expérience								
Variations liées aux services de la période	(243)	(0)	(15)	(259)	(474)	(1)	(47)	(522)
Contrats comptabilisés pour la première fois			165	165			243	243
Variation des estimations qui ajustent la CSM	599	(1)	(127)	471	1 013	0	(105)	909
Variation des estimations qui aboutissent à des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux								
Variations liées aux services futurs	599	(1)	38	636	1 013	0	139	1 152
Variations de passifs pour sinistres survenus								
Variations liées aux services passés								
Résultat du service d'assurance	355	(1)	23	377	539	(1)	92	630
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	1	0	1	2	2	0	1	3
Effet des variations des taux de change	6	0	0	6	4	0	0	4
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	362	(1)	25	385	544	(1)	93	637
Primes								
Sinistres et autres charges d'assurance, y compris la composante de dépôt								
Frais d'acquisition								
Total des flux de trésorerie								
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	(0)	(0)	(2)	0	0	(2)
Actifs à l'inventaire	1	0	30	31	1	0	24	25
Passifs à l'inventaire	4 656	3	140	4 800	4 294	4	122	4 420
Solde d'inventaire	4 657	3	170	4 831	4 296	4	146	4 446

NOTE 10.5 – TAUX D'ACTUALISATION

Les courbes de taux utilisées pour actualiser les estimations de flux de trésorerie futurs au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 sont présentées par pays dans les tableaux ci-dessous :

Entité	30.06.2026					
	Devise	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans
France Vie	EUR	3,3%	3,4%	3,6%	3,8%	3,6%
France Non-Vie	EUR	3,3%	3,4%	3,6%	3,8%	3,6%
Italie	EUR	[3% ; 3,1%]	[3,1% ; 3,1%]	[3,3% ; 3,3%]	[3,5% ; 3,6%]	[3,4% ; 3,4%]
Grèce	EUR	[2,8% ; 3%]	[2,9% ; 3%]	[3,1% ; 3,3%]	[3,3% ; 3,5%]	[3,2% ; 3,4%]
Hongrie	HUF	[5,1% ; 5,3%]	[4,9% ; 5,1%]	[5% ; 5,2%]	[5,1% ; 5,2%]	[4,9% ; 5%]
Bulgarie	BGN	[2,7% ; 3%]	[2,8% ; 3%]	[3% ; 3,3%]	[3,2% ; 3,5%]	[3,3% ; 3,5%]
Roumanie	RON	[6,3% ; 6,4%]	[6,6% ; 6,7%]	[6,8% ; 6,9%]	[6% ; 6,1%]	[5,2% ; 5,3%]

Entité	31.12.2025					
	Devise	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans
France Vie	EUR	2,8%	3,2%	3,6%	3,9%	3,8%
France Non-Vie	EUR	2,8%	3,3%	3,6%	4,0%	3,8%
Italie	EUR	[2,5% ; 2,6%]	[2,9% ; 3%]	[3,3% ; 3,3%]	[3,7% ; 3,7%]	[3,6% ; 3,6%]
Grèce	EUR	[2,4% ; 2,6%]	[2,8% ; 3%]	[3,1% ; 3,3%]	[3,5% ; 3,7%]	[3,4% ; 3,6%]
Hongrie	HUF	[6,3% ; 6,4%]	[6,6% ; 6,7%]	[7% ; 7,2%]	[7,3% ; 7,4%]	[6,5% ; 6,6%]
Bulgarie	BGN	[2,2% ; 2,3%]	[2,6% ; 2,7%]	[3% ; 3,1%]	[3,3% ; 3,4%]	[3,4% ; 3,4%]
Roumanie	RON	[6,4% ; 6,6%]	[6,8% ; 7%]	[6,9% ; 7,1%]	[6,1% ; 6,2%]	[5,3% ; 5,4%]

NOTE 10.6 - EFFET DES CONTRATS D'ASSURANCE COMPTABILISES SUR LA PERIODE POUR LA PREMIERE FOIS

En millions d'euros	30.06.2026				31.12.2025			
	Contrats non onéreux	Contrats onéreux	Total	Dont effet de transfert de contrat d'assurance et de regroupement d'entreprise	Contrats non onéreux	Contrats onéreux	Total	Dont effet de transfert de contrat d'assurance et de regroupement d'entreprise
Frais d'acquisition	(56)	0	(56)	0	(107)	0	(107)	0
Sinistres et autres charges d'assurance	(591)	(1)	(593)	0	(844)	(15)	(859)	0
Evaluation de la valeur actuelle des flux de trésorerie sortants	(647)	(1)	(648)	0	(950)	(15)	(965)	0
Evaluation de la valeur actuelle des flux de trésorerie entrants	831	0	831	0	1 224	10	1 234	0
Ajustement au titre du risque non financier	(19)	(1)	(20)	0	(31)	(3)	(33)	0
Marge sur services contractuels (CSM)	(165)		(165)	0	(243)		(243)	0
Pertes reconnues à la première comptabilisation		(2)	(2)	0		(8)	(8)	0

NOTE 11 - ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS DE REASSURANCE

NOTE 11.1 - ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS DE REASSURANCE - RECONCILIATION ENTRE LA VISION D'INVENTAIRE ET LA VISION BILANTIELLE

Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 17, les créances et les dettes relatives à des contrats ou à des opérations de réassurance sont constatées en actifs ou passifs de réassurance dans les états financiers. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre les actifs et les passifs de réassurance présentés dans les états financiers et les actifs et passifs de réassurance à l'inventaire détaillés dans cette note.

En millions d'euros	30.06.2026			31.12.2025		
	Actifs de réassurance	Passifs de réassurance	Total	Actifs de réassurance	Passifs de réassurance	Total
Actifs et passifs à l'inventaire - Non PAA	158	3	155	155	2	153
Actifs et passifs à l'inventaire - PAA	1 463	0	1 463	1 529	0	1 529
Total Actifs et Passifs liés aux contrats de réassurance à l'inventaire - Vision engagement	1 620	3	1 617	1 684	2	1 682
Total du montant reclassé à l'Actif et au Passif	(227)	26		(335)	20	
<i>Dont montant reclassé en ARC</i>	(106)	25		(223)	20	
<i>Dont montant reclassé en AIC</i>	(121)	0		(112)	0	
Total Actifs et Passifs liés aux contrats de réassurance - Vision Cash Basis	1 393	28		1 349	22	

NOTE 11.2 - ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE PAR SEGMENT OPERATIONNEL ET PAR ACTIVITE

En millions d'euros	30.06.2026								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	998	438	0	1 436	62	3	0	65	1 502
Ajustement au titre du risque non financier	36	14	0	49	2	0	0	2	52
Marge sur services contractuels	0	67	0	67	0	0	0	0	67
Total des actifs de réassurance	1 034	519	0	1 553	65	3	0	68	1 620
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	0	1	0	1	0	0	0	0	1
Ajustement au titre du risque non financier	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Marge sur services contractuels	0	1	0	1	0	0	0	0	1
Total des passifs de réassurance	0	3	0	3	0	0	0	0	3
Total	1 034	516	0	1 550	65	3	0	68	1 617

En millions d'euros	31.12.2025								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	1 084	418	0	1 502	61	3	0	64	1 566
Ajustement au titre du risque non financier	38	13	0	51	2	0	(0)	2	53
Marge sur services contractuels	0	65	0	65	0	0	0	0	65
Total des actifs de réassurance	1 122	496	0	1 618	63	3	(0)	66	1 684
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	0	1	0	1	0	0	0	0	1
Ajustement au titre du risque non financier	0	(0)	0	(0)	0	0	0	0	(0)
Marge sur services contractuels	0	1	0	1	0	0	0	0	1
Total des passifs de réassurance	0	2	0	2	0	0	0	0	2
Total	1 122	494	0	1 616	63	3	(0)	66	1 682

NOTE 11.3 - VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (ARC) ET SINISTRES SURVENUS (AIC)

NOTE 11.3.1 - VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (ARC) ET SINISTRES SURVENUS (AIC) - NON PAA

En millions d'euros	30.06.2026					31.12.2025				
	Provision pour couverture restante (ARC)			Provision pour sinistres survenus (AIC)	TOTAL	Provision pour couverture restante (ARC)			Provision pour sinistres survenus (AIC)	TOTAL
	Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de recouvrement des pertes	Total ARC			Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de recouvrement des pertes	Total ARC		
Actifs à l'ouverture	122	0	122	33	155	129	0	129	28	158
Passifs à l'ouverture	(2)	0	(2)	0	(2)	(2)	0	(2)	0	(2)
Solde net d'ouverture	120	0	120	33	153	127	0	127	28	155
Contrats évalués en approche rétrospective modifiée	0		0		0	0		0		0
Contrats évalués en approche par la juste valeur	0		0		0	0		0		0
Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	(8)		(8)		(8)	(18)		(18)		(18)
Allocation des primes payées aux réassureurs	(8)		(8)		(8)	(18)		(18)		(18)
Recouvrement de sinistres survenus et autres charges de service d'assurance	2	0	2	2	4	0	0	0	42	42
Recouvrements et reprises de recouvrements de pertes sur contrats onéreux sous-jacent		0	0		0		(0)	(0)		(0)
Ajustements des actifs pour sinistres survenus				(0)	(0)				(26)	(26)
Montants reçus des réassureurs	2	0	2	2	4	0	(0)	(0)	16	16
Composante de dépôt et remboursements de primes	0		0	0	0	0		0	0	0
Effet des changements du risque de non-performance des réassureurs	0		0	0	0	0		0	(0)	0
Résultat de réassurance	(6)	0	(6)	2	(4)	(18)	(0)	(18)	16	(2)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	0	0	0	0	1	(1)	0	(1)	(0)	(1)
Effet des variations des taux de change	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	(6)	0	(6)	2	(4)	(19)	(0)	(19)	16	(4)
Primes	12		12		12	14		14		14
Sinistres, autres charges et commissions	(2)		(2)	(5)	(7)	(2)		(2)	(10)	(13)
Total des flux de trésorerie	10	0	10	(5)	5	12	0	12	(10)	2
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Actifs à l'inventaire	127	0	127	30	158	122	0	122	33	155
Passifs à l'inventaire	(3)	0	(3)	0	(3)	(2)	0	(2)	0	(2)
Solde d'inventaire	125	0	125	30	155	120	0	120	33	153

NOTE 11.3.2 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (ARC) ET SINISTRES SURVENUS (AIC) – PAA

En millions d'euros	30.06.2026							31.12.2025						
	Provisions pour couverture restante (ARC)			Provision pour sinistres survenus (AIC)			TOTAL	Provisions pour couverture restante (ARC)			Provision pour sinistres survenus (AIC)			TOTAL
	Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de recouvrement des pertes	Total ARC	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total AIC		Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de recouvrement des pertes	Total ARC	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total AIC	
Actifs à l'ouverture	22	7	29	1 455	45	1 500	1 529	30	2	31	1 849	43	1 891	1 923
Passifs à l'ouverture	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Solde net d'ouverture	22	7	29	1 455	45	1 500	1 529	30	2	31	1 849	43	1 891	1 923
Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	(453)		(453)				(453)	(811)		(811)				(811)
Allocation des primes payées aux réassureurs	(453)		(453)				(453)	(811)		(811)				(811)
Recouvrement de sinistres survenus et autres charges de service d'assurance	43		43	208	10	218	261	98		98	442	6	447	545
Recouvrements et reprises de recouvrements de pertes sur contrats onéreux sous-jacent.		(3)	(3)				(3)		5	5				5
Ajustements des actifs pour sinistres survenus				(97)	(13)	(110)	(110)				(350)	(5)	(355)	(355)
Montants reçus des réassureurs	43	(3)	40	111	(3)	108	149	98	5	104	91	1	92	196
Composante de dépôt et remboursements de primes	0		0	0		0	0	0		0	0		0	0
Effet des changements du risque de non-performance des réassureurs	0		0	2		2	2	0		0	3		3	3
Résultat de réassurance	(410)	(3)	(413)	113	(3)	110	(303)	(713)	5	(707)	95	1	96	(612)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	0		0	19	1	19	20	0		0	45	1	46	46
Effet des variations des taux de change	(0)	0	(0)	0	0	0	(0)	(0)	0	(0)	(0)	0	(0)	(0)
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	(410)	(3)	(413)	132	(2)	130	(283)	(713)	5	(708)	140	2	142	(566)
Primes	454		454				454	804		804				804
Sinistres, autres charges et commissions	(44)		(44)	(194)		(194)	(238)	(99)		(99)	(532)		(532)	(631)
Total des flux de trésorerie	410		410	(194)	0	(194)	216	705		705	(532)	0	(532)	173
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	0	2	0	2	2	0	0	0	(1)	(0)	(1)	(1)
Actifs à l'inventaire	22	4	26	1 394	43	1 437	1 463	22	7	29	1 455	45	1 500	1 529
Passifs à l'inventaire	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Solde d'inventaire	22	4	26	1 394	43	1 437	1 463	22	7	29	1 455	45	1 500	1 529

NOTE 11.4 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS PAR BLOC – NON PAA

En millions d'euros	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 (CSM)	Total	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
Actifs à l'ouverture	81	9	65	155	90	10	57	158
Passifs à l'ouverture	(1)	0	(1)	(2)	(1)	0	(1)	(2)
Solde net d'ouverture	81	9	64	153	89	10	56	155
CSM reconnue pour les services fournis			(2)	(2)			(7)	(7)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier		(0)		(0)		1		1
Ecart d'expérience	(2)	0		(2)	32	(2)		30
Variations liées aux services de la période	(2)	(0)	(2)	(4)	32	(0)	(7)	24
Contrats comptabilisés pour la première fois	(1)	0	1	0	(2)	0	2	0
Ajustements des recouvrements de perte sur contrat onéreux sous-jacent qui ajustent la CSM			0	0			(0)	(0)
Variation des estimations qui ajustent la CSM	(5)	3	2	0	(8)	(5)	13	(0)
Variation des estimations qui aboutissent à des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux sous-jacent	0	0		0	0	0		0
Variations liées aux services futurs	(6)	3	3	0	(10)	(5)	15	(0)
Variations d'actifs pour sinistres survenus	(0)	0		(0)	(28)	1		(26)
Variations liées aux services passés	(0)	0		(0)	(28)	1		(26)
Effet des changements du risque de non-performance des réassureurs	0			0	0			0
Résultat de réassurance	(8)	3	1	(4)	(6)	(4)	7	(2)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	2	(2)	0	1	(4)	2	1	(1)
Effet des variations des taux de change	0	0	0	0	0	0	0	0
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	(6)	1	2	(4)	(10)	(2)	8	(4)
Primes	12			12	14			14
Sinistres, autres charges et commissions	(7)			(7)	(13)			(13)
Total des flux de trésorerie	5			5	2			2
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	0	0	(0)	0	0	0
Actifs à l'inventaire	82	9	67	158	81	9	65	155
Passifs à l'inventaire	(1)	0	(1)	(3)	(1)	0	(1)	(2)
Solde d'inventaire	80	9	66	155	81	9	64	153

NOTE 11.4.1 - VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE : DETAIL DE LA CSM

En millions d'euros	30.06.2026				31.12.2025			
	Marge sur services contractuels (CSM)			Total CSM	Marge sur services contractuels (CSM)			Total CSM
	Contrats évalués en approche rétrospective modifiée	Contrats évalués en approche par la juste valeur	Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats		Contrats évalués en approche rétrospective modifiée	Contrats évalués en approche par la juste valeur	Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	
Actifs à l'ouverture	0	0	65	65	0	0	57	57
Passifs à l'ouverture	0	0	(1)	(1)	0	0	(1)	(1)
Solde net d'ouverture	0	0	64	64	0	0	56	56
CSM reconnue pour les services fournis	0	0	(2)	(2)	0	0	(7)	(7)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier								
Ecart d'expérience								
Variations liées aux services de la période	0	0	(2)	(2)	0	0	(7)	(7)
Contrats comptabilisés pour la première fois			1	1			2	2
Ajustements des recouvrements de perte sur contrat onéreux sous-jacent qui ajustent la CSM	0	0	0	0	0	0	(0)	(0)
Variation des estimations qui ajustent la CSM	0	0	2	2	0	0	13	13
Variations liées aux services futurs	0	0	3	3	0	0	15	15
Variation des estimations qui aboutissent à des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux sous-jacent								
Variations liées aux services passés								
Variations d'actifs pour sinistres survenus								
Effet des changements du risque de non-performance des réassureurs								
Résultat de réassurance	0	0	1	1	0	0	7	7
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	0	0	0	0	0	0	1	1
Effet des variations des taux de change	0	0	0	0	0	0	0	0
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	0	0	2	2	0	0	8	8
Primes								
Sinistres , autres charges et commissions								
Total des flux de trésorerie								
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	(0)	(0)	0	0	0	0
Actifs à l'inventaire	0	0	67	67	0	0	65	65
Passifs à l'inventaire	0	0	(1)	(1)	0	0	(1)	(1)
Solde d'inventaire	0	0	66	66	0	0	64	64

NOTE 11.5 – EFFET DES CONTRATS DE REASSURANCE COMPTABILISES SUR LA PERIODE POUR LA PREMIERE FOIS

En millions d'euros	30.06.2026				31.12.2025			
	Contrats non onéreux	Contrats onéreux	Total	Dont effet de transfert de contrat de réassurance et de regroupement d'entreprise	Contrats non onéreux	Contrats onéreux	Total	Dont effet de transfert de contrat de réassurance et de regroupement d'entreprise
Evaluation de la valeur actuelle des flux de trésorerie sortants	(1)	0	(1)	0	(4)	0	(4)	0
Commission	0	0	0	0	0	0	0	0
Sinistres	(1)	0	(1)	0	(2)	0	(2)	0
Evaluation de la valeur actuelle des flux de trésorerie entrants	(1)	0	(1)	0	(2)	0	(2)	0
Ajustement au titre du risque non financier	0	0	0	0	0	0	0	0
Marge sur services contractuels (CSM)	1	0	1	0	2	0	2	0

NOTE 12 - REVENU DU SERVICE D'ASSURANCE

En millions d'euros	30.06.2026								
	France				International				TOTAL
	Dommage aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommage aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Montants relatifs à la variation des passifs pour couverture restante:	(0)	108	580	688	0	29	37	66	754
Marge sur services contractuels (CSM) comptabilisée pour les services fournis	0	15	220	235	0	8	16	24	259
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier	0	4	20	24	0	2	2	3	27
Sinistres et autres charges d'assurance attendus	(0)	89	340	429	0	19	20	39	468
Recouvrement des flux de trésorerie d'acquisition	0	7	46	53	0	7	8	15	68
Autres montants (dont ajustements liés à l'expérience découlant des encaissements de primes)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revenu d'assurance des contrats non évalués en PAA	(0)	115	626	741	0	36	46	82	822
Revenu d'assurance des contrats évalués en PAA	3 710	2 999	0	6 709	1 184	180	(0)	1 364	8 073
Revenu d'assurance total	3 710	3 114	626	7 449	1 184	216	46	1 446	8 895

En millions d'euros	30.06.2025								
	France				International				Total
	Dommage aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommage aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Montants relatifs à la variation des passifs pour couverture restante:	0	137	550	687	0	27	31	58	745
Marge sur services contractuels (CSM) comptabilisée pour les services fournis	0	27	191	218	0	7	12	19	237
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier	0	3	17	20	0	1	1	3	23
Sinistres et autres charges d'assurance attendus	0	108	342	450	0	19	17	36	486
Recouvrement des flux de trésorerie d'acquisition	0	14	46	60	0	6	8	14	74
Autres montants (dont ajustements liés à l'expérience découlant des encaissements de primes)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revenu d'assurance des contrats non évalués en PAA	0	151	596	747	0	33	39	72	819
Revenu d'assurance des contrats évalués en PAA	3 506	2 757	0	6 263	1 084	155	(0)	1 239	7 502
Revenu d'assurance total	3 506	2 908	596	7 010	1 084	188	39	1 311	8 321

NOTE 13 – CHARGES DU SERVICE D'ASSURANCE

En millions d'euros	30.06.2026								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Amortissement de la composante onéreuse	0	1	0	1	0	0	0	0	1
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	0	(7)	(46)	(53)	0	(7)	(8)	(15)	(68)
Composante de dépôt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contrats comptabilisés pour la première fois	0	0	0	0	0	0	(0)	0	0
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux	0	2	0	2	0	(1)	(0)	(1)	1
Sinistres et autres charges d'assurance survenus	0	(90)	(369)	(459)	0	(19)	(20)	(39)	(497)
Variation des estimations qui ajustent la CSM	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	(0)
Frais de gestion des placements	0	(1)	21	20	0	0	(1)	(1)	19
Charges du service d'assurance des contrats non évalués en PAA	0	(95)	(394)	(489)	0	(26)	(29)	(56)	(545)
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	(535)	(205)	0	(740)	(218)	(40)	0	(258)	(999)
Composante de dépôt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux	(2)	51	0	49	(0)	(1)	0	(1)	48
Sinistres et autres charges d'assurance survenus	(2 578)	(2 635)	0	(5 213)	(822)	(122)	0	(943)	(6 156)
Charges du service d'assurance des contrats évalués en PAA	(3 115)	(2 789)	0	(5 904)	(1 040)	(162)	0	(1 203)	(7 107)
Charges du service d'assurance	(3 115)	(2 884)	(394)	(6 393)	(1 040)	(189)	(29)	(1 258)	(7 651)

En millions d'euros	30.06.2025								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Amortissement de la composante onéreuse	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	0	(10)	(46)	(56)	0	(6)	(8)	(14)	(70)
Composante de dépôt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contrats comptabilisés pour la première fois	0	(0)	0	(0)	0	0	0	0	(0)
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux	0	2	0	2	0	0	(0)	(0)	2
Sinistres et autres charges d'assurance survenus	0	(133)	(359)	(493)	0	(17)	(14)	(31)	(524)
Variation des estimations qui ajustent la CSM	0	(0)	0	(0)	0	0	0	0	(0)
Frais de gestion des placements	0	(1)	21	20	0	0	(2)	(2)	18
Charges du service d'assurance des contrats non évalués en PAA	0	(142)	(384)	(526)	0	(22)	(24)	(47)	(573)
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	(521)	(193)	0	(714)	(187)	(35)	0	(222)	(937)
Composante de dépôt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux	(3)	20	0	18	(0)	(0)	0	(1)	17
Sinistres et autres charges d'assurance survenus	(2 440)	(2 424)	0	(4 865)	(723)	(106)	(0)	(830)	(5 694)
Charges du service d'assurance des contrats évalués en PAA	(2 965)	(2 597)	0	(5 562)	(910)	(142)	(0)	(1 052)	(6 614)
Charges du service d'assurance	(2 965)	(2 739)	(384)	(6 088)	(910)	(164)	(24)	(1 099)	(7 187)

NOTE 14 – RESULTAT FINANCIER GLOBAL

En millions d'euros	30.06.2026	30.06.2025
	Total	Total
Produits des placements nets de charges de gestion	2 169	1 177
Résultat financier des contrats d'assurance émis	(1 925)	(970)
Résultat financier des contrats de réassurance détenus	18	24
Résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance et des actifs comptabilisés dans les autres éléments du résultat global (OCI)	253	168
Total	516	399

NOTE 15 - PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION

NOTE 15.1 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION

En millions d'euros	30.06.2026	30.06.2025
Produits d'intérêt	805	753
Dividendes	185	200
Gains sur les opérations de change	97	85
Revenus des immeubles	64	68
Produits des dérivés	17	21
Autres produits des placements	25	29
Produits des placements	1 192	1 155
Intérêts reçus des dépôts des réassureurs	(4)	(6)
Pertes sur les opérations de change	(96)	(59)
Amortissements sur immeubles	(49)	(47)
Charges sur dérivés	(30)	(29)
Charges de gestion	(48)	(50)
Autres charges de placements	(28)	(35)
Charges des placements	(255)	(227)
Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	216	77
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	1 008	184
Variation des dépréciations sur les actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	(5)	(11)
Variation des dépréciations sur les actifs évalués au coût amorti	0	0
Autres	13	(1)
Variation des dépréciations	9	(12)
Total produits des placements nets de charges	2 169	1 177

NOTE 15.1.1 – DETAIL DES PRODUITS D'INTERET ET DES DIVIDENDES

En millions d'euros	30.06.2026	30.06.2025
Produits d'intérêt (calculés selon la méthode du TIE) des actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	766	705
Produits d'intérêt (calculés selon la méthode du TIE) des actifs évalués au coût amorti	0	0
Produits d'intérêt (calculés selon la méthode du TIE) des actifs évalués à la juste valeur par résultat net	38	47
Autres produits d'intérêt	0	1
Total des produits d'intérêt	805	753
Dividendes des actifs détenus à la date de clôture évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	91	84
Dividendes des actifs cédés durant la période évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	0	0
Dividendes des actifs évalués à la juste valeur par résultat net	94	115
Total des dividendes	185	200

NOTE 15.1.2 – DETAIL DES PLUS OU MOINS-VALUES DE CESSION DES PLACEMENTS NETTES DE REPRISES DE DEPRECIATION ET D'AMORTISSEMENT

En millions d'euros	30.06.2026				30.06.2025			
	Plus-values réalisées	Moins-values réalisées	Reprises de provisions (corrections de valeur et dépréciation) et d'amortissement	Plus ou moins-values nettes	Plus-values réalisées	Moins-values réalisées	Reprises de provisions (corrections de valeur et dépréciation) et d'amortissement	Plus ou moins-values nettes
Placements évalués à la juste valeur par résultat net	297	(80)		218	199	(125)		74
Placements évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	36	(46)	2	(7)	31	(55)	6	(18)
Placements évalués au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres placements	6	(1)	0	5	23	(2)	0	21
Total	340	(126)	2	216	253	(182)	6	77

NOTE 15.2 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION PAR TYPE D'ACTIF

En millions d'euros	30.06.2026					30.06.2025				
	Revenus et charges	Produits de cession (*)	Variation de la juste valeur	Variation des provisions	Total	Revenus et charges	Produits de cession (*)	Variation de la juste valeur	Variation des provisions	Total
Immeubles	64	5		13	83	68	21		0	89
Actions	91	1	0	0	91	84	0	(6)	0	79
Obligations	794	10	26	(5)	825	743	(12)	52	(9)	774
OPCVM obligations	63	2	145	0	210	82	3	90	0	174
OPCVM actions	23	162	847	(0)	1 032	23	(19)	(12)	0	(8)
OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension	0	49	2		51	0	59	3		62
Autres OPCVM de trésorerie	4	24	13		41	7	24	9		40
Dérivés	17	(32)	15		0	21	1	41		62
Autres produits des placements	136	(5)	(39)	(0)	92	128	1	7	(4)	132
Produits des placements	1 192	216	1 008	9	2 425	1 155	77	184	(12)	1 404
Charges des placements	(255)				(255)	(227)				(227)
Produits financiers nets de charges	937	216	1 008	9	2 169	928	77	184	(12)	1 177
<i>dont ajustements produits et charges nets des UC</i>		171	820				(41)	49		

(*) nets de reprises de dépréciation ou de correction de valeur et d'amortissement

NOTE 16 – RESULTAT FINANCIER DES CONTRATS D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE

En millions d'euros	30.06.2026	30.06.2025
<i>Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés dans le compte de résultat</i>		
Intérêts capitalisés sur les contrats d'assurance	(213)	(232)
Impact lié à la variation de la juste valeur des éléments sous-jacents aux contrats VFA	(1 705)	(738)
Effet de la variation des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières	(7)	0
Résultat financier des contrats d'assurance émis	(1 925)	(970)
<i>Produits ou charges financiers des contrats de réassurance détenus comptabilisés dans le compte de résultat</i>		
Intérêts capitalisés sur les contrats de réassurance	18	24
Effet de la variation des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières	1	0
Résultat financier des contrats de réassurance détenus	18	24
Total du résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance comptabilisés dans le compte de résultat	(1 907)	(946)

NOTE 17 – CHARGES DE FINANCEMENT

En millions d'euros	30.06.2026	30.06.2025
Emprunts TSR	(47)	(38)
Charges de financement sur dettes locatives	(3)	(3)
Autres charges de financement	(0)	(0)
Total	(50)	(41)

NOTE 18 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

En millions d'euros	30.06.2026	30.06.2025
Impôt courant	(215)	(130)
Impôt différé	(58)	(92)
Total	(273)	(223)

Au 30 juin 2026, la charge d'impôt complémentaire au titre du Pilier 2 de la réforme fiscale internationale de l'OCDE est non significative et concerne principalement la Bulgarie et la Chine.

AUTRES INFORMATIONS

NOTE 19 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE

Les principales évolutions du périmètre de combinaison sont les suivantes :

Entrées de périmètre

La société ARA (Assicurazione Rischio Agricoli VMG 1857) détenue par Groupama Assicurazioni entre dans le périmètre en 2026.

2 OPCVM entrent dans le périmètre.

Cessions et sorties de périmètre

2 OPCVM sont sortis du périmètre.

Changement de méthode de consolidation

L'OPCVM G Fund - Hybrid Corporate Bonds est consolidé selon la méthode de Mise en équivalence (Intégration globale en 2025).

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2026			31.12.2025		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GROUPAMA Méditerranée	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Centre Manche	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Grand Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA OC	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Forêts Assurances (MISSO)	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Loire Bretagne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Paris Val-de-Loire	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Nord-Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CAISSE des producteurs de tabac	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Rhône-Alpes-Auvergne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Centre Atlantique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Antilles-Guyane	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Océan Indien et Pacifique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Méditerranée	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Centre Manche	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Grand Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA OC	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Loire Bretagne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Paris Val-de-Loire	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Nord-Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Rhône-Alpes-Auvergne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Centre Atlantique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Antilles-Guyane	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Océan Indien et Pacifique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GIE GROUPAMA Supports et Services	GIE	France	100,00	100,00	IG	99,99	99,99	IG
GROUPAMA CAMPUS	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES	Holding / Réassurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA HOLDING FILIALES et PARTICIPATIONS	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COFINTEX 2	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN VIE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN PATRIMOINE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAISSE FRATERNELLE D'EPARGNE	Assurance	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
CAISSE FRATERNELLE VIE	Assurance	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
ASSUVIE	Assurance	France	50,00	50,00	IG	50,00	50,00	IG
GAN PREVOYANCE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSURANCE CREDIT ET CAUTION	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
MUTUAIDE ASSISTANCE	Assistance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN ASSURANCES	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN OUTRE MER	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SOCIETE FRANCAISE DE PROTECTION JURIDIQUE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
AMALINE COURTAGE	Courtage	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
STAR	Assurance	Tunisie	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
GROUPAMA ZASTRAHOVANE NON LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ZIVOTOZASTRAHOVANE LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA BIZTOSITO	Assurance	Hongrie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA OSIGURANJE	Assurance	Croatie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA PHOENIX Hellenic Asphalistike	Assurance	Grèce	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA – SDIG (ex-GROUPAMA AVIC)	Assurance	Chine	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
GROUPAMA ASSICURAZIONI	Assurance	Italie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ARA	Assurance	Italie	100,00	100,00	IG	-	-	-
GROUPAMA ASIGURARI	Assurance	Roumanie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

A : Agrégation IG : Intégration globale MEE : Mise en équivalence

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2026			31.12.2025		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA EPARGNE SALARIALE	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA IMMOBILIER	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN REIM	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COMPAGNIE FONCIERE PARISIENNE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN FONCIER II	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
IXELLOR	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI MILLENIUM EDUCATION	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SOCIETE FORESTIERE GROUPAMA	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FORDEV	Immobilier	France	96,67	96,67	IG	99,67	99,67	IG
FONCIERE PARIS BAIL	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN RETAIL	OPPCI	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
THE LINK PARIS LA DEFENSE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN LOGISTICS	OPPCI	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI GAN FONCIER	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
VICTOR HUGO VILLIERS	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
1 BIS FOCH	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
16 MESSINE	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
9 MALESHERBES	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
97 VICTOR HUGO	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
44 THEATRE	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
COFINTEX 42	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
UNI ANGES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
261 RASPAIL	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ENERGIES RENOUVELABLES	Autre	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA PRIVATE EQUITY INVEST	Autre	France	100,00	99,53	IG	100,00	99,53	IG
GROUPAMA INFRASTRUCTURE INVEST	Autre	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA PRIVATE DEBT INVESTMENT	Autre	France	100,00	99,70	IG	100,00	99,70	IG
GAN INVESTISSEMENT FONCIER	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
3 ROSSINI (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
150 RENNES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
99 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
102 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAP DE FOUSTE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
12 VICTOIRE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
DOMAINE DE FARES	Immobilier	France	46,88	46,88	MEE	46,88	46,88	MEE
38 LE PELETIER (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCIMA GFA	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LABORIE MARCENAT	Immobilier	France	74,19	74,19	MEE	74,19	74,19	MEE
SA SIRAM	Immobilier	France	99,66	99,66	IG	99,66	99,66	IG
GROUPAMA PIPACT	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SILVER ASSET	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COFINTEX 26	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI CAMPUS NEXT GEN	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI PAAP-Aix Aillane	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI Crystal Défense WP1	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

A : Agrégation IG : Intégration globale MEE : Mise en équivalence

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2026			31.12.2025		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
ASTORG EURO SPREAD D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ALLOCATION INVEST EQUITY SATELLITE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ALLOCATION INVEST EQUITY CORE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG EURO SPREAD 2	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WALLON	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CHAMPAGNE OBLIGATIONS	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR GENOVA	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA NORD EST ACTIONS	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR AVENIR EUROPE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR LAZARD ACTIONS EURO	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR LAZARD ACTIONS INTERNATIONALES	OPCVM	France	99,93	99,93	IG	99,94	99,94	IG
ALLOCATION INVEST EURO HIGH YIELD	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR ACTIONS AMERIQUE	OPCVM	France	99,60	99,60	IG	99,60	99,60	IG
GROUPAMA CR ACTIONS MONDE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GR CR LAZARD ALLOCATION FLEXIBLE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR LAZARD DETTES FI	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR EURO HIGH YIELD	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,60	IG
MICHELET TUNNEL	OPCVM	France	99,61	99,61	IG	99,59	99,59	IG
GROUPAMA LOIRE BRETAGNE RÉGIONAL 1	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA LOIRE BRETAGNE LOCAL 1	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA LOIRE BRETAGNE LOCAL 2	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FCP GROUPAMA MEDITERRANÉE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FCP GROUPAMA NORD EST	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FCP CL GROUPAMA PARIS VAL DE LOIRE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GARONNE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CARNOT	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
PAYS D'OC	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FCP CL CENTRE MANCHE	OPCVM	France	95,38	95,38	IG	95,52	95,52	IG
FCP GROUPAMA GRAND EST	OPCVM	France	99,63	99,63	IG	99,63	99,63	IG
GROUPAMA CAPITOLE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA DETTES EMERGENTES 2	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR CREDIT EURO ISR	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA DETTES EMERGENTES 1	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR LAZARD ACTIONS GCM	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ALLOCATION INVEST DALLAS	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	-	-	-
ASTORG CTT	OPCVM	France	94,03	94,03	IG	94,23	94,23	IG
ASTORG PENSION	OPCVM	France	94,07	94,07	IG	94,24	94,24	IG
ASTORG MONETAIRE	OPCVM	France	93,46	93,46	IG	93,43	93,43	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS	OPCVM	France	30,01	30,01	MEE	28,49	28,49	MEE
GROUPAMA STATIQUE 1	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS	OPCVM	France	45,84	45,84	MEE	54,55	54,55	IG
ASTORG CASH	OPCVM	France	99,79	99,79	IG	99,79	99,79	IG
G FUND - AVENIR SMALL CAP	OPCVM	France	-	-	-	25,16	25,16	MEE
GROUPAMA JAPON STOCK	OPCVM	France	-	-	-	70,43	70,43	IG
GROUPAMA CONVERTIBLES	OPCVM	France	72,85	71,88	IG	73,98	73,10	IG
GROUPAMA STATIQUE 4	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GLOBAL CONVERTIBLE	OPCVM	France	45,57	44,57	MEE	47,41	46,37	MEE
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS MODERATE	OPCVM	France	20,15	20,15	MEE	22,25	22,25	MEE
QUADRIGE RENDEMENT FRANCE MIDCAPS - R	OPCVM	France	27,97	27,97	MEE	22,25	22,25	MEE
G FUND-ALPHA FIXED INCOME-IC	OPCVM	France	26,85	26,85	MEE	-	-	-

A : Agrégation IG : Intégration globale MEE : Mise en équivalence

Certaines entités immobilières sont consolidées par la méthode de mise en équivalence selon un processus dit "simplifié". Ce processus consiste à reclasser au bilan la valeur des parts et le compte courant de financement dans le poste "placements immobiliers", et au compte de résultat, les dividendes ou quote-part des résultats des sociétés sur la ligne "revenus des immeubles". Seules les sociétés significatives ont été listées dans ce périmètre.

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2026**

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

PricewaterhouseCoopers Audit

63 rue de Villiers
92 208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Cedex

Deloitte & Associés

6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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

CAISSE NATIONALE DE RÉASSURANCE MUTUELLE AGRICOLE GROUPAMA

8-10 rue d'Astorg
75008 Paris

Aux adhérents,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels combinés résumés de la société Caisse Nationale de Réassurances Mutuelle Agricole Groupama, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels combinés 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 les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels combinés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels combinés résumés, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de nous prononcer sur la sincérité et la concordance avec les comptes semestriels des informations prudentielles (couverture de la marge de solvabilité).

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 10 septembre 2026

PricewaterhouseCoopers Audit

Deloitte & Associés

Marine Bardon

Kevin Authier

Jerôme Lemierre

Jérôme-Eric Gras

Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels combinés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 4 à 8 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 10 septembre 2026

Thierry Martel

Directeur général