



ÉTATS FINANCIERS COMBINÉS

.....

GROUPAMA
30 JUIN 2018
NORMES IFRS

SOMMAIRE

ÉTATS FINANCIERS	3
BILAN COMBINÉ	4
COMPTE DE RESULTAT COMBINÉ	6
ETAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	7
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES.....	8
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	10
ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS	12
1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	13
2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON.....	14
2.1. NOTE LIMINAIRE	14
2.2. PRINCIPES COMPTABLES	15
4. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS	16
NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE	16
NOTE 2 – ÉCARTS D’ACQUISITION, RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES ET ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES ...	20
NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC.....	22
NOTE 4 – IMMOBILIER D’EXPLOITATION	24
NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC.....	25
NOTE 6 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC.....	31
NOTE 7 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPRES.....	32
NOTE 8 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D’ASSURANCE ET FINANCIERS.	33
NOTE 9 – IMPOTS DIFFERES.....	34
NOTE 10 – CRÉANCES NEES DES OPERATIONS D’ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE	35
NOTE 11 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES	36
NOTE 12 – DETTES DE FINANCEMENT	38
NOTE 13 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D’ASSURANCE.....	39
NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS.....	41
NOTE 15 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE	42
NOTE 16 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES	43
NOTE 17 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION	44
NOTE 18 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS	46
NOTE 19 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE	47
NOTE 20 – VENTILATION DE LA CHARGE D’IMPOT.....	48
AUTRES INFORMATIONS	50
NOTE 21 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE	50

ÉTATS FINANCIERS

GROUPAMA
BILAN COMBINÉ (en millions d'euros)

ACTIF		30.06.2018	31.12.2017
Ecarts d'acquisition	Note 2	1 903	1 915
Autres immobilisations incorporelles		304	294
Actifs incorporels		2 207	2 208
Immobilier de placement hors UC	Note 3	1 473	1 406
Immobilier de placement en UC	Note 6	121	118
Immobilier d'exploitation	Note 4	794	812
Placements financiers hors UC	Note 5	75 293	75 537
Placements financiers en UC	Note 6	9 381	9 212
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	Note 7	125	113
Placements des activités d'assurance		87 187	87 199
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités		75	101
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises		500	493
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	Note 8	1 227	1 359
Autres immobilisations corporelles		254	236
Frais d'acquisition reportés		283	219
Participation aux bénéfices différée active			
Impôts différés actifs	Note 9	37	36
Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptée	Note 10	4 399	2 368
Créances nées des opérations de cession en réassurance		97	180
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt		199	255
Autres créances		2 670	2 834
Autres actifs		7 939	6 128
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités			447
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 527	1 022
TOTAL		100 663	98 957

Les notes en pages 12 à 51 font partie intégrante des états financiers combinés.

GROUPAMA
BILAN COMBINÉ (en millions d'euros)

PASSIF		30.06.2018	31.12.2017
Capital / Fonds d'établissement		536	468
Réserve de réévaluation		1 548	1 780
Autres réserves		7 144	6 872
Ecarts de conversion		(529)	(500)
Résultat combiné		206	292
Capitaux propres (part du groupe)		8 905	8 912
Intérêts ne conférant pas le contrôle		14	13
Capitaux propres totaux	Note 11	8 920	8 926
Provisions pour risques et charges		632	692
Dettes de financement	Note 12	1 145	1 153
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	Note 13	62 904	60 077
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	Note 14	13 106	13 753
Participation aux bénéfices différée passive	Note 15	4 462	5 014
Ressources des activités du secteur bancaire		2	10
Impôts différés passifs	Note 9	157	204
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés		1 166	239
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		150	98
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée		696	839
Dettes nées des opérations de cession en réassurance		370	362
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt		167	177
Instruments dérivés passifs	Note 7	622	659
Autres dettes		6 163	6 396
Autres passifs		9 492	8 975
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées			357
TOTAL		100 663	98 957

Les notes en pages 12 à 51 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

COMPTE DE RÉSULTAT		30.06.2018	30.06.2017
Primes émises	Note 16	9 399	9 141
Variation des primes non acquises		(2 308)	(2 276)
Primes acquises		7 091	6 865
Produit net bancaire, net du coût du risque		80	72
Produits des placements		1 174	1 204
Charges des placements		(390)	(391)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		210	219
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		(10)	500
Variation des dépréciations sur placements		(1)	(3)
Produits des placements nets de charges	Note 17	983	1 530
Total des produits des activités ordinaires		8 154	8 467
Charges des prestations des contrats	Note 18	(5 788)	(6 262)
Produits sur cession en réassurance	Note 19	(21)	71
Charges sur cession en réassurance	Note 19	(282)	(284)
Charges et produits des cessions nets en réassurance		(6 091)	(6 475)
Charges d'exploitation bancaires		(51)	(50)
Frais d'acquisition des contrats		(956)	(917)
Frais d'administration		(236)	(260)
Autres produits et charges opérationnels courants		(446)	(418)
Total autres produits et charges courants		(7 779)	(8 120)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		375	347
Autres produits et charges opérationnels non courants		1	(70)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		376	277
Charges de financement		(40)	(48)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(20)	(8)
Impôts sur les résultats	Note 20	(89)	(66)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		227	156
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	Note 2	(20)	127
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE		206	283
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle			(2)
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		206	286

Les notes en pages 12 à 51 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

En millions d'euros	30.06.2018			30.06.2017		
	Part du groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total	Part du groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total
Résultat de l'exercice	206		206	286	(2)	283
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Eléments recyclables en résultat						
Variation des écarts de conversion	(29)		(29)	(28)		(28)
Variation des plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	(900)	(5)	(905)	(240)	(1)	(242)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture				20		20
Variation de la comptabilité reflet	561	3	564	162	1	162
Variation des impôts différés	107	1	108	37		37
Autres variations	(1)		(1)	(113)		(113)
Eléments non recyclables en résultat						
Réestimation de la dette actuarielle nette sur engagements de retraite à prestations définies	24		24	21		21
Variation des impôts différés	(8)		(8)	(7)		(7)
Autres variations						
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(247)	(1)	(248)	(149)		(149)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	(41)	(1)	(42)	137	(2)	135

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 disponibles à la vente, minorée de la participation aux bénéfices différée et de l'impôt différé 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
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en millions d'euros)

En millions d'euros	Capital / Fonds d'établissement	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Écart de conversion	Capitaux propres Part du groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31.12.2016	222	322	1 513	5 509	1 640	(454)	8 752	18	8 770
Affectation du résultat 2016		(322)		322					
Dividendes				(54)			(54)	(1)	(55)
Variation de capital	246						246		246
Regroupement d'entreprises								(3)	(3)
Autres			(414)				(414)		(414)
Incidence des opérations avec les sociétaires	246	(322)	(414)	268			(222)	(3)	(225)
Écarts de conversion						(46)	(46)		(46)
Actifs disponibles à la vente					(667)		(667)	(3)	(670)
Comptabilité reflet					740		740	4	744
Impôts différés				(10)	48		38		38
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				30			30		30
Autres				(24)	20		(4)		(4)
Résultat de l'exercice		292					292	(2)	290
Total des produits et charges reconnus sur la période		292		(4)	140	(46)	382	(1)	381
Total des mouvements sur la période	246	(30)	(414)	264	140	(46)	160	(5)	156
Capitaux propres au 31.12.2017	468	292	1 099	5 773	1 780	(500)	8 912	13	8 926
Affectation du résultat 2017		(292)		292					
Dividendes				(34)			(34)		(34)
Variation de capital	68						68		68
Regroupement d'entreprises								2	2
Autres									
Incidence des opérations avec les sociétaires	68	(292)		258			34	2	36
Écarts de conversion						(29)	(29)		(29)
Actifs disponibles à la vente					(900)		(900)	(5)	(905)
Comptabilité reflet					561		561	3	564
Impôts différés				(8)	107		99	1	100
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				24			24		24
Autres				(1)			(1)		(1)
Résultat de l'exercice		206					206		206
Total des produits et charges reconnus sur la période		206		14	(232)	(29)	(41)	(1)	(42)
Total des mouvements sur la période	68	(86)		272	(232)	(29)	(7)	1	(6)
Capitaux propres au 30.06.2018	536	206	1 099	6 045	1 548	(529)	8 905	14	8 920

Les notes en pages 12 à 51 font partie intégrante des états financiers combinés.

En millions d'euros	Capital / Fonds d'établissement	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Écart de conversion	Capitaux propres Part du groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31.12.2016	222	322	1 513	5 509	1 640	(454)	8 752	18	8 770
Affectation du résultat 2016		(322)		322					
Dividendes				(29)			(29)	(1)	(30)
Variation de capital	185						185		185
Regroupement d'entreprises									
Autres			(271)				(271)		(271)
Incidence des opérations avec les sociétaires	185	(322)	(271)	293			(115)	(1)	(116)
Écarts de conversion						(28)	(28)		(28)
Actifs disponibles à la vente					(240)		(240)	(1)	(242)
Comptabilité reflet					162		162	1	162
Impôts différés				(7)	37		30		30
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				21			21		21
Autres				(113)	20		(93)		(93)
Résultat de l'exercice		286					286	(2)	283
Total des produits et charges reconnus sur la période		286		(99)	(21)	(28)	137	(2)	135
Total des mouvements sur la période	185	(36)	(271)	194	(21)	(28)	22	(3)	19
Capitaux propres au 30.06.2017	407	286	1 242	5 703	1 619	(482)	8 774	15	8 789

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	30.06.2018	30.06.2017
Résultat opérationnel avant impôt	376	277
Plus ou moins-values de cession des placements	(198)	(75)
Dotations nettes aux amortissements	101	101
Variation des frais d'acquisition reportés	(68)	(29)
Variation des dépréciations	11	(134)
Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers	2 418	2 223
Dotations nettes aux autres provisions	(42)	12
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie)	10	(500)
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	28	10
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement	2 262	1 608
Variation des créances et dettes d'exploitation	(1 869)	(1 815)
Variation des créances et dettes d'exploitation bancaire	16	21
Variation des valeurs données ou reçues en pension	(127)	(210)
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	(139)	770
Impôts nets décaissés	(64)	(47)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	456	604
Acquisitions/cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	52	753
Prises de participation/cessions dans les entreprises associées	(28)	(50)
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	24	703
Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	73	(1 245)
Acquisitions nettes d'immobilier de placement	(22)	(5)
Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités		
Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires	83	(101)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement	134	(1 350)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation	(147)	(94)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(147)	(94)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	12	(742)
Droits d'adhésion		
Emission d'instruments de capital	69	185
Remboursement d'instruments de capital		(271)
Opération sur actions propres		
Dividendes payés ⁽¹⁾	(34)	(30)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires	35	(116)
Trésorerie affectée aux dettes de financement	(8)	385
Intérêts payés sur dettes de financement	(40)	(48)
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	(48)	338
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(13)	222
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	942	1 028
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	456	604
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	12	(742)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(13)	222
Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs cédés ou abandonnés		1
Effet des variations de change sur la trésorerie	(3)	(2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	1 394	1 111

⁽¹⁾ Ils correspondent notamment à la rémunération des titres subordonnés classés en fonds propres en normes IFRS.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	30.06.2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 022
Caisse, banque centrale, CCP et comptes débiteurs des activités du secteur bancaire	19
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(98)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	942
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 527
Caisse, banque centrale, CCP et comptes débiteurs des activités du secteur bancaire	17
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(150)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	1 394

Les notes en pages 12 à 51 font partie intégrante des états financiers combinés.

ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS

1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

FAITS MARQUANTS

Solidité Financière

Notation financière

Le 19 avril 2018, Fitch Ratings a confirmé les notations de solidité financière ("Insurer Financial Strength" – IFS) de Groupama SA et de ses filiales à 'A-' et a relevé la perspective associée à ces notations de 'Stable' à 'Positive'.

Gouvernance

Le 7 juin 2018, le Groupe a finalisé son projet de remutualisation dans le cadre de la loi « Sapin 2 », relative à la transparence, à la lutte contre la corruption et à la modernisation de la vie économique publiée le 21 décembre 2016.

La société Groupama SA, organe central du groupe, a été transformée en Caisse Nationale de Réassurance Mutuelle Agricole ayant le statut de société d'assurance mutuelle, dont la dénomination usuelle est Groupama Assurances Mutuelles. La transformation de Groupama SA en Groupama Assurances Mutuelles n'a aucun impact sur la solvabilité du groupe ni sur les engagements pris à l'égard des porteurs de ses dettes.

Cette transformation simplifie l'organisation du groupe et lui donne une cohérence complète, fondée sur ses 3 niveaux de mutualisation que sont les caisses locales, régionales et nationale. En harmonisant ses valeurs et son organisation, le Groupe Groupama affirme son attachement à ses racines mutualistes et les met au service d'un projet économique ambitieux au bénéfice de ses sociétaires et clients.

Cette nouvelle organisation permet au groupe de disposer de moyens juridiques et financiers mieux adaptés pour réaliser d'éventuelles opérations de développement, soit de nature mutualiste, soit de nature capitaliste.

Consécutivement à la création de Groupama Assurances Mutuelles, son Conseil d'administration, qui s'est tenu pour la première fois le 7 juin 2018, a réitéré sa confiance aux dirigeants actuels en confirmant dans leurs fonctions Jean-Yves Dagès, Président du Conseil d'administration et Thierry Martel, Directeur Général de Groupama.

Activités

Filiales portugaises

Le protocole d'accord de cession des deux filiales portugaises signé en septembre 2017 entre Groupama SA et Benefits and Increases Unipessoal Lda a reçu l'approbation des autorités réglementaires locales le 18 janvier 2018 et le closing a eu lieu le 2 février 2018.

Partenariats

Le 9 février 2018, Groupama, premier assureur des agriculteurs, est devenu l'un des principaux partenaires de La Ferme Digitale, association de start-ups dont l'ambition est de promouvoir l'innovation et le numérique au service de l'agriculture. Avec ce partenariat, Groupama poursuit son accompagnement de l'agriculture d'aujourd'hui et de demain et franchit un nouveau cap dans son soutien au marché florissant des nouvelles technologies au service de l'agriculture.

Le 5 mars 2018, le Groupe Groupama s'est associé à la FinTech Sapiendo-Retraite, experte reconnue de la retraite en France, afin d'enrichir son offre de services digitaux liés à la retraite.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À 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 ») formant le pôle mutualiste de Groupama. Groupama Assurances Mutuelles 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 holding de tête du pôle capitalistique du Groupe Groupama sont les suivantes :

- veiller à la cohésion et au bon fonctionnement 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 consolidés et combinés.

Les comptes consolidés de Groupama Assurances Mutuelles intègrent la réassurance cédée par les caisses régionales ainsi que l'activité des filiales.

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.

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 liens entre les différentes entités du groupe sont régis :

- dans le pôle Groupama Assurances Mutuelles, par des relations capitalistiques. Les sociétés filiales incluses dans ce pôle font l'objet d'une consolidation comptable. En outre, 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 21 de l'annexe des états financiers.

Les comptes combinés au 30 juin 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu en date du 30 août 2018.

2.2. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes combinés au 30 juin 2018 du groupe sont établis conformément aux dispositions des normes comptables internationales (« International Financial Reporting Standards ») et interprétations applicables au 30 juin 2018 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 2017 pour les normes et interprétations déjà existantes à cette date et qui n'ont pas changé depuis. Ils doivent être lus en complément des états financiers combinés au 31 décembre 2017.

Les normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 ont été appliquées pour l'établissement des comptes du groupe au 30 juin 2018. Leur application n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes du groupe au 30 juin 2018. Les normes et interprétations concernées sont les suivantes :

- IFRS 15 : Reconnaissance du revenu
- Amendements à IFRS 2 : Classement et évaluation des paiements sur base d'actions
- Amendements à IAS 40 : Transferts d'immeubles de placement
- IFRIC 22 : Paiements d'avance sur transactions en devises

Le groupe a choisi de différer l'application de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers en application de l'amendement à IFRS 4 « Appliquer la norme IFRS 9 – Instruments financiers avec IFRS 4 – Contrats d'assurance » qui permet notamment aux groupes dont l'activité prépondérante est l'assurance de différer l'application de la norme IFRS 9 au plus tard jusqu'aux périodes annuelles débutant à compter du 1^{er} janvier 2021. Le groupe répond en effet aux critères d'éligibilité définis dans l'amendement pour différer l'application de la norme IFRS 9.

Les modalités d'application d'IFRS 9 et son impact potentiel sur les états combinés du groupe sont actuellement à l'étude.

La norme IFRS 16 sur les contrats de location adoptée en octobre 2017 par l'Union européenne avec une date d'application au 1^{er} janvier 2019, n'a pas été appliquée par anticipation. L'analyse de son impact potentiel sur les états combinés du groupe est actuellement en cours.

La norme IFRS 17 sur les contrats d'assurance, publiée en mai 2017 par l'IASB et destinée à remplacer l'actuelle norme IFRS 4, n'a pas encore été adoptée par l'Union Européenne. Les travaux d'identification des problématiques de mise en œuvre de cette norme sont actuellement 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 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 2017.

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 en millions d'euros sauf si mentionnés différemment. Ces montants sont arrondis. Des différences liées aux arrondis peuvent exister.

4. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

NOTE 1.1 – INFORMATION SECTORIELLE PAR SEGMENT OPERATIONNEL

NOTE 1.1.1 – INFORMATION SECTORIELLE PAR SEGMENT OPERATIONNEL – BILAN

En millions d'euros	30.06.2018			31.12.2017		
	France	International	Total	France	International	Total
Actifs incorporels	909	1 298	2 207	890	1 318	2 208
Placements des activités d'assurance	80 235	6 952	87 187	80 123	7 076	87 199
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités	75		75	101		101
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	352	148	500	350	143	493
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	1 090	138	1 227	1 248	112	1 359
Autres actifs	7 195	744	7 939	5 344	783	6 128
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités					447	447
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 420	107	1 527	824	198	1 022
Actif total consolidé	91 276	9 386	100 663	88 880	10 077	98 957
Provisions pour risques et charges	566	66	632	613	80	692
Dettes de financement	1 145		1 145	1 153		1 153
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	58 246	4 658	62 904	55 324	4 754	60 077
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	11 238	1 869	13 106	11 916	1 837	13 753
Participation aux bénéfices différée passive	4 384	78	4 462	4 891	123	5 014
Ressources des activités du secteur bancaire	2		2	10		10
Autres passifs	9 234	258	9 492	8 685	290	8 975
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées					357	357
Passif total consolidé hors capitaux propres	84 814	6 929	91 743	82 591	7 440	90 031

NOTE 1.1.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR SEGMENT OPERATIONNEL – COMPTE DE RESULTAT

En millions d'euros	30.06.2018			30.06.2017		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Primes acquises	5 873	1 218	7 091	5 641	1 224	6 865
Produit net bancaire, net du coût du risque	80		80	72		72
Produits des placements	1 067	107	1 174	1 083	121	1 204
Charges des placements	(364)	(26)	(390)	(365)	(26)	(391)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	200	10	210	210	9	219
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	3	(13)	(10)	486	15	500
Variation des dépréciations sur placements	(1)		(1)	(2)		(3)
Total des produits des activités ordinaires	6 858	1 296	8 154	7 125	1 342	8 467
Charges des prestations des contrats	(4 918)	(871)	(5 788)	(5 372)	(890)	(6 262)
Produits sur cession en réassurance	(48)	27	(21)	45	27	71
Charges sur cession en réassurance	(203)	(79)	(282)	(193)	(91)	(284)
Charges d'exploitation bancaires	(51)		(51)	(50)		(50)
Frais d'acquisition des contrats	(729)	(227)	(956)	(711)	(206)	(917)
Frais d'administration	(170)	(65)	(236)	(177)	(83)	(260)
Autres produits et charges opérationnels courants	(408)	(38)	(446)	(384)	(34)	(418)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	332	43	375	282	65	347
Autres produits et charges opérationnels	2	(1)	1	(60)	(9)	(70)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	334	43	376	222	56	277
Charges de financement	(40)		(40)	(48)		(48)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(25)	4	(20)	(11)	3	(8)
Impôts sur les résultats	(89)		(89)	(56)	(11)	(66)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	180	46	227	107	49	156
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	(20)		(20)	125	3	127
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	160	46	206	232	51	283
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle				(2)		(2)
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	160	46	206	234	51	286

NOTE 1.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE
NOTE 1.2.1 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE – COMPTE DE RESULTAT

En millions d'euros	30.06.2018									
	France					International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Banque	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Holding	Total	
Primes acquises	2 796	3 077			5 873	826	392		1 218	7 091
Produit net bancaire, net du coût du risque			80		80					80
Produits des placements	124	944		(1)	1 067	47	58	2	107	1 174
Charges des placements	(44)	(308)		(13)	(364)	(17)	(9)		(26)	(390)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	39	151		10	200		10		10	210
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	(7)	9		1	3	1	(14)		(13)	(10)
Variation des dépréciations sur placements		(1)			(1)					(1)
Total des produits des activités ordinaires	2 908	3 873	80	(2)	6 858	857	438	1	1 296	8 154
Charges des prestations des contrats	(1 806)	(3 111)			(4 918)	(531)	(339)		(871)	(5 788)
Produits sur cession en réassurance	(90)	43			(48)	26	1		27	(21)
Charges sur cession en réassurance	(154)	(49)			(203)	(77)	(2)		(79)	(282)
Charges d'exploitation bancaires			(51)		(51)					(51)
Frais d'acquisition des contrats	(459)	(271)			(729)	(173)	(54)		(227)	(956)
Frais d'administration	(114)	(56)			(170)	(44)	(21)		(65)	(236)
Autres produits et charges opérationnels courants	(165)	(181)	1	(62)	(408)	(32)	(5)	(1)	(38)	(446)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	119	247	30	(64)	332	26	18	0	43	375
Autres produits et charges opérationnels	(10)	(2)		14	2	(6)	5		(1)	1
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	109	245	30	(50)	334	19	23	0	43	376
Charges de financement				(39)	(40)					(40)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1)		(24)		(25)	4			4	(20)
Impôts sur les résultats	(56)	(101)	(10)	78	(89)	4	(4)			(89)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	52	144	(4)	(12)	180	27	19	0	46	227
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées				(20)	(20)					(20)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	52	144	(4)	(33)	160	27	19	0	46	206
dont intérêts ne conférant pas le contrôle										
DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)	52	144	(4)	(33)	160	27	19	0	46	206

En millions d'euros	30.06.2017									
	France					International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Banque	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Holding	Total	
Primes acquises	2 780	2 861			5 641	826	398		1 224	6 865
Produit net bancaire, net du coût du risque			72		72					72
Produits des placements	112	970		1	1 083	50	70	1	121	1 204
Charges des placements	(42)	(327)		4	(365)	(20)	(6)		(26)	(391)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	64	142		4	210	9			9	219
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	13	477		(4)	486	2	13		15	500
Variation des dépréciations sur placements		(2)			(2)					(3)
Total des produits des activités ordinaires	2 928	4 121	72	3	7 125	867	474	1	1 342	8 467
Charges des prestations des contrats	(1 957)	(3 415)			(5 372)	(521)	(369)		(890)	(6 262)
Produits sur cession en réassurance	8	36			45	24	3		27	71
Charges sur cession en réassurance	(162)	(32)			(193)	(89)	(2)		(91)	(284)
Charges d'exploitation bancaires			(50)		(50)					(50)
Frais d'acquisition des contrats	(453)	(258)			(711)	(157)	(49)		(206)	(917)
Frais d'administration	(123)	(54)			(177)	(57)	(26)		(83)	(260)
Autres produits et charges opérationnels courants	(155)	(173)		(57)	(384)	(29)	(3)	(1)	(34)	(418)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	86	227	23	(54)	282	37	28	0	65	347
Autres produits et charges opérationnels	(14)	(5)		(42)	(60)	(7)	(2)	(1)	(9)	(70)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	71	222	23	(95)	222	30	26	(1)	56	277
Charges de financement				(47)	(48)					(48)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1)		(10)		(11)	3			3	(8)
Impôts sur les résultats	(27)	(59)	(7)	37	(56)	(6)	(5)		(11)	(66)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	43	163	6	(105)	107	28	22	0	49	156
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées		17		108	125	3			3	127
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	43	180	6	3	232	30	21	0	51	283
dont intérêts ne conférant pas le contrôle				(3)	(2)					(2)
DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)	43	180	6	5	234	30	21	0	51	286

NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION, RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES ET ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES
NOTE 2.1 – ECARTS D'ACQUISITION

En millions d'euros	30.06.2018				31.12.2017
	Valeur brute	Pertes de valeur	Ecart de conversion	Valeur nette	Valeur nette
Valeur à l'ouverture	2 909	(697)	(297)	1 915	1 985
Entrées de périmètre					
Sorties de périmètre					0
France					(3)
Pays de l'Europe Centrale et Orientale			(12)	(12)	(3)
Turquie					(65)
Royaume-Uni					
Autres mouvements de l'exercice			(12)	(12)	(71)
Valeur à la clôture	2 909	(697)	(309)	1 903	1 915

Le regroupement au sein d'une seule unité génératrice de trésorerie pour l'ensemble des pays de l'Europe centrale et orientale s'explique par des outils communs et une plateforme commune ainsi que par une gestion centralisée des accords de bancassurance.

Mouvements de l'exercice :

Les mouvements ayant affecté les écarts d'acquisition au bilan correspondent à des différences liées aux cours 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 1er semestre 2018, aucun indicateur de perte de valeur n'a été détecté.

Il convient de rappeler qu'au cours des exercices 2009 à 2017, le groupe a procédé à une dépréciation des écarts d'acquisition de 697 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 260 millions d'euros en 2012 ;
- Grèce : 39 millions d'euros en 2011 et 9 millions d'euros en 2012 ;
- Turquie : 88 millions d'euros en 2016 et 58 millions d'euros en 2017.

NOTE 2.2 – RESULTATS DES ACTIVITES ABANDONNEES

Le résultat net de - 20 millions d'euros correspond au résultat de cession des filiales portugaises Groupama Seguros de Vida et Groupama Seguros, avant prise en compte d'une reprise de provision pour risques et charges de 18 millions d'euros.

NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC

En millions d'euros	30.06.2018			31.12.2017		
	Immeubles	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 500	194	1 694	1 403	204	1 607
Acquisitions	31	6	37	83	10	92
Variation de périmètre				(4)		(4)
Dépenses ultérieures						
Production immobilisée de l'exercice	83		83	175		175
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation				30		30
Ecart de conversion						
Cessions	(64)	(4)	(68)	(187)	(19)	(206)
Autres						
Valeur brute à la clôture	1 551	196	1 747	1 500	194	1 694
Amortissements cumulés à l'ouverture	(260)		(260)	(265)		(265)
Augmentation	(11)		(11)	(26)		(26)
Variation de périmètre				4		4
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation				(11)		(11)
Diminution	18		18	37		37
Autres						
Amortissements cumulés à la clôture	(254)		(254)	(260)		(260)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(21)	(6)	(27)	(22)	(7)	(29)
Dépréciation durable comptabilisée				(1)		(1)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation						
Dépréciation durable reprise	8		8	2	1	3
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(13)	(6)	(19)	(21)	(6)	(27)
Valeur nette à l'ouverture	1 218	188	1 406	1 116	197	1 313
Valeur nette à la clôture	1 283	190	1 473	1 218	188	1 406
Juste valeur des placements immobiliers à la clôture	3 227	330	3 557	3 247	332	3 579
Plus ou moins-values latentes	1 944	140	2 084	2 029	144	2 173

La réalisation de plus-values latentes sur des immeubles en représentation des engagements en assurance vie donnerait naissance à des droits en faveur des bénéficiaires de contrats ainsi qu'à des impositions.

Les plus-values latentes y compris l'immobilier d'exploitation (voir note 4) revenant au Groupe s'élèvent à 863 millions d'euros au 30 juin 2018 (nettes de participation aux bénéfices et d'impôts) contre 848 millions d'euros au 31 décembre 2017.

La poursuite de restructurations actuellement en cours dans différents immeubles parisiens expliquent la variation de la production immobilisée de l'exercice.

Les cessions d'immeubles de l'exercice comprennent notamment les cessions par lots vacants du patrimoine résidentiel du groupe ainsi que la cession d'immeubles en région parisienne.

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 2 991 millions d'euros et en niveau 3 pour un montant de 566 millions d'euros. L'immobilier de placement classé en niveau 2 correspond principalement à des immeubles situés à Paris ou en région parisienne pour lesquels la juste valeur s'appuie sur des données observables.

NOTE 4 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION

En millions d'euros	30.06.2018			31.12.2017		
	Immeubles	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 218	69	1 287	1 227	71	1 299
Acquisitions	6	1	7	24	5	29
Variation de périmètre						
Production immobilisée de l'exercice	10		10	7		7
Transfert de/vers les immeubles de placement				(30)		(30)
Ecarts de conversion	(1)		(1)	(1)		(1)
Cessions	(4)	(2)	(6)	(10)	(7)	(17)
Autres						
Valeur brute à la clôture	1 229	69	1 297	1 218	69	1 287
Amortissements cumulés à l'ouverture	(388)		(388)	(378)		(378)
Augmentation	(17)		(17)	(30)		(30)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles de placement				11		11
Diminution	4		4	8		8
Autres						
Amortissements cumulés à la clôture	(401)		(401)	(388)		(388)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(86)		(87)	(70)		(70)
Dépréciation durable comptabilisée	(16)		(16)	(17)		(17)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles de placement						
Dépréciation durable reprise						
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(102)		(102)	(86)		(87)
Valeur nette à l'ouverture	743	69	812	780	71	851
Valeur nette à la clôture	726	68	794	743	69	812
Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture	1 039	122	1 161	1 053	122	1 175
Plus ou moins-values latentes	313	54	367	310	53	363

Les compléments de dotations aux provisions pour dépréciation concernent principalement un immeuble détenu par Groupama Gan Vie.

NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC

En millions d'euros	30.06.2018	31.12.2017
	Valeur nette	Valeur nette
Actifs évalués à la juste valeur	73 930	74 020
Actifs évalués au coût amorti	1 363	1 518
Total placements financiers hors UC	75 293	75 537

L'activité de mises en pension de titres obligataires est de 4 372 millions d'euros contre 4 538 millions d'euros au 31 décembre 2017. La trésorerie issue de ces mises en pension est investie dans des fonds spécifiques détenus en direct.

NOTE 5.1 – PLACEMENTS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR PAR NATURE DE TITRE

En millions d'euros	30.06.2018								
	Coût amorti net			Juste valeur ^(a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Actions et autres placements à revenu variable									
Actifs disponibles à la vente	3 168	221	3 388	3 987	250	4 237	820	29	849
Actifs classés en "trading"	56		56	56		56			
Actifs classés en "held for trading"	432	36	468	432	36	468			
Total actions et autres placements à revenu variable	3 656	256	3 912	4 476	285	4 761	820	29	849
Obligations et autres placements à revenu fixe									
Actifs disponibles à la vente	44 241	4 448	48 689	50 111	4 683	54 794	5 870	236	6 105
Actifs classés en "trading"	38	1	39	38	1	39			
Actifs classés en "held for trading"	5 686	315	6 001	5 686	315	6 001			
Total obligations et autres placements à revenu fixe	49 965	4 764	54 729	55 835	4 999	60 834	5 870	236	6 105
OPCVM de trésorerie									
Actifs classés en "trading"	5 707	48	5 755	5 707	48	5 755			
Actifs classés en "held for trading"	2 360	220	2 580	2 360	220	2 580			
Total OPCVM de trésorerie	8 067	268	8 335	8 067	268	8 335			
Autres placements									
Actifs disponibles à la vente									
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
Total autres placements									
Total placements évalués à la juste valeur	61 687	5 288	66 976	68 377	5 553	73 930	6 690	265	6 954

(a) Pour les placements évalués à la juste valeur, la valeur nette au bilan correspond à la juste valeur.

Au 30 juin 2018, les plus-values non réalisées mais constatées comptablement par capitaux propres (réserve de réévaluation) au titre des actifs financiers disponibles à la vente s'établissent à 6 954 millions d'euros contre 7 859 millions au 31 décembre 2017.

En millions d'euros	31.12.2017								
	Coût amorti net			Juste valeur ^(a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Actions et autres placements à revenu variable									
Actifs disponibles à la vente	2 729	320	3 049	3 706	324	4 030	977	4	981
Actifs classés en "trading"	33		33	33		33			
Actifs classés en "held for trading"	504	199	703	504	199	703			
Total actions et autres placements à revenu variable	3 266	519	3 785	4 243	523	4 766	977	4	981
Obligations et autres placements à revenu fixe									
Actifs disponibles à la vente	44 787	4 252	49 039	51 261	4 656	55 918	6 475	404	6 878
Actifs classés en "trading"	127	1	128	127	1	128			
Actifs classés en "held for trading"	4 760	273	5 033	4 760	273	5 033			
Total obligations et autres placements à revenu fixe	49 674	4 526	54 200	56 148	4 930	61 078	6 475	404	6 878
OPCVM de trésorerie									
Actifs classés en "trading"	5 572	40	5 612	5 572	40	5 612			
Actifs classés en "held for trading"	2 423	141	2 563	2 423	141	2 563			
Total OPCVM de trésorerie	7 995	181	8 176	7 995	181	8 176			
Autres placements									
Actifs disponibles à la vente									
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
Total autres placements									
Total placements évalués à la juste valeur	60 935	5 226	66 161	68 386	5 634	74 020	7 451	408	7 859

(a) Pour les placements évalués à la juste valeur, la valeur nette au bilan correspond à la juste valeur.

NOTE 5.2 – PLACEMENTS ÉVALUÉS AU COÛT AMORTI EN VALEUR NETTE

En millions d'euros	30.06.2018			31.12.2017		
	France	International	Total	France	International	Total
Prêts	99	57	156	103	59	162
Dépôts	881	253	1 134	928	252	1 181
Autres	72		72	176		176
Total placements financiers hors UC	1 053	310	1 363	1 207	311	1 518

NOTE 5.3 – PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES PLACEMENTS

En millions d'euros	30.06.2018			31.12.2017		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Actifs disponibles à la vente						
Actions et autres placements à revenu variable	3 682	(294)	3 388	3 354	(305)	3 049
Obligations et autres placements à revenu fixe	48 702	(13)	48 689	49 046	(7)	49 039
Autres placements						
Total actifs disponibles à la vente	52 384	(307)	52 077	52 400	(312)	52 089
Placements financiers évalués au coût amorti	1 365	(2)	1 363	1 520	(2)	1 518
Placements financiers évalués au coût amorti	1 365	(2)	1 363	1 520	(2)	1 518

Le stock des provisions pour dépréciation durable sur les placements évalués à la juste valeur s'établit à 307 millions d'euros contre 312 millions d'euros au 31 décembre 2017.

S'agissant des actions, les titres stratégiques sont provisionnés à hauteur de 120 millions d'euros.

Le montant des provisions pour dépréciation durable constituées sur les placements évalués au coût amorti demeure inchangé à 2 millions d'euros.

Les provisions ont été déterminées conformément aux règles exposées au paragraphe au 3.2.1 des principes comptables des comptes au 31 décembre 2017.

NOTE 5.4 – PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE – PAR RATING

La présentation ci-après concerne 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	30.06.2018						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
Obligations cotées							
Disponibles à la vente	2 566	24 257	9 754	13 878	153	373	50 982
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	50	60	841	26		1	978
Total obligations cotées	2 616	24 318	10 595	13 904	153	374	51 960
Obligations non cotées							
Disponibles à la vente	2	7	10	100		44	163
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			24			9	33
Total obligations non cotées	2	7	34	100		54	196
Total du portefeuille obligataire	2 618	24 325	10 629	14 004	153	428	52 156

En millions d'euros	31.12.2017						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
Obligations cotées							
Disponibles à la vente	2 427	23 895	7 776	17 502	193	545	52 338
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	51	57	793	35		2	938
Total obligations cotées	2 478	23 952	8 569	17 537	193	547	53 276
Obligations non cotées							
Disponibles à la vente	2	7	10	103		8	131
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			24			6	29
Total obligations non cotées	2	7	34	103		14	160
Total du portefeuille obligataire	2 480	23 959	8 603	17 641	193	561	53 436

NOTE 5.5 – HIERARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Conformément à l'amendement d'IFRS 7 publié par l'IASB en mars 2009, 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	30.06.2018				31.12.2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs disponibles à la vente								
Actions et autres placements à revenu variable	3 771	99	367	4 237	3 585	97	348	4 030
Obligations et autres placements à revenu fixe	52 967	739	1 088	54 794	54 142	722	1 053	55 918
Autres placements								
Total actifs disponibles à la vente	56 738	839	1 455	59 031	57 728	819	1 401	59 948
Actifs de transaction								
Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" ou en "held for trading"	223		301	524	367		369	736
Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" ou en "held for trading"	5 064	471	504	6 040	4 233	438	490	5 161
OPCVM de trésorerie classés en "trading" ou en "held for trading"	8 331	4		8 335	8 131	44		8 175
Autres placements								
Total actifs de transaction	13 619	475	805	14 899	12 730	482	859	14 072
Sous total des placements financiers hors UC évaluées à la juste valeur	70 356	1 314	2 260	73 930	70 458	1 302	2 260	74 020
Placements de contrats en UC	6 750	2 494	257	9 502	5 681	3 361	287	9 329
Instruments dérivés actifs et passifs		(497)		(497)		(546)		(546)
Total actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur	77 107	3 311	2 517	82 935	76 139	4 117	2 547	82 803

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 125 millions d'euros et les instruments dérivés figurant au passif du bilan sont de 622 millions d'euros au 30 juin 2018. Ces instruments sont classés en niveau 2.

Concernant les placements de niveau 3, il s'agit :

- pour les actions, principalement de parts de fonds de private equity et d'actions non cotées. Les parts de fonds de private equity sont évaluées sur la base des dernières valeurs liquidatives. 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.
- pour les obligations, de titres valorisés à partir d'un modèle utilisant des données extrapolées ;
- pour les placements de contrats en UC classés en niveau 3, 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.

Au-delà des instruments financiers actifs et passifs décrits dans le tableau, le Groupe a enregistré dans ses passifs techniques des contrats financiers en juste valeur sans participation discrétionnaire. Ceux-ci représentent un montant de 162 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 163 millions d'euros au 31 décembre 2017.

En millions d'euros	30.06.2018								
	Actifs disponibles à la vente			Actifs de transaction				Placements de contrats en UC	Dérivés actifs et passifs
	Actions	Obligations	Autres placements	Actions	Obligations	OPCVM de trésorerie	Autres placements		
Montant en niveau 3 à l'ouverture	348	1 053		369	490			287	
Variation de la plus ou moins - valeur latente reconnue en :									
- résultat				(65)	(6)				
- gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	8	(9)							
Transfert vers le niveau 3	3								
Transfert hors du niveau 3									
Reclassement en prêts et créances									
Variation de périmètre									
Acquisitions	11	64		19	38				
Cessions / Remboursements	(2)	(20)		(23)	(16)			(20)	
Ecart de conversion	(2)				(1)			(11)	
Montant en niveau 3 à la clôture	367	1 088		301	504			257	

NOTE 6 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC

En millions d'euros	30.06.2018			31.12.2017		
	France	International	Total	France	International	Total
Titres à revenu variable et assimilés		3	3		4	4
Obligations	2 555	488	3 043	3 027	505	3 532
Parts d'OPCVM d'actions	5 651	179	5 830	4 990	168	5 158
Parts d'OPCVM obligataires et autres	185	256	441	173	273	446
Autres placements		64	64		71	71
Sous-total placements financiers en UC	8 391	990	9 381	8 190	1 022	9 212
Immobilier de placement en UC	121		121	118		118
Sous-total immobilier de placement en UC	121		121	118		118
Total	8 512	990	9 502	8 308	1 022	9 329

Les placements en unités de compte (UC) relèvent exclusivement de l'activité de l'assurance de la personne.

NOTE 7 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPRES

En millions d'euros	30.06.2018					
	France		International		Total	
	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative
Swaps	122	(616)			122	(616)
Options						
Contrats à terme de devises	2	(6)			2	(6)
Autres						
Total	124	(622)			125	(622)

En millions d'euros	31.12.2017					
	France		International		Total	
	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative
Swaps	108	(652)			108	(652)
Options	5	(5)			6	(5)
Contrats à terme de devises		(2)				(2)
Autres						
Total	113	(659)			113	(659)

Au 30 juin 2018, le Groupe a recours à différents instruments dérivés :

- Des contrats de swaps indexés à taux variable visant à protéger le portefeuille obligataire contre une remontée des taux,
- Des contrats de swaps à taux fixe visant à couvrir des sous-jacents indexés à taux variable,
- Des instruments d'échange de flux en devises ou de flux indexés sur l'inflation. Cette stratégie revient économiquement à investir sur des obligations à taux fixe en euros,
- De couverture du risque devise,
- D'exposition synthétique au risque de crédit d'émetteurs privés au travers de stratégies optionnelles,
- De couverture du risque actions par des achats d'options sur indices,
- De couverture du risque d'écartement des spreads de titres obligataires.

Cette dernière couverture a fait l'objet d'une documentation spécifique de couverture comptable en juste valeur au sens de la norme IAS39.

Les autres instruments dérivés ne sont pas documentés comme des opérations de couverture au sens de la norme IAS39. Conformément aux principes énoncés au 3.3 des comptes au 31 décembre 2017, ils sont valorisés en juste valeur au bilan en contrepartie du résultat.

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 8 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS

En millions d'euros	30.06.2018			31.12.2017		
	France	International	Total	France	International	Total
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance non vie						
Provisions pour primes non acquises	16	48	64	11	19	30
Provisions pour sinistres à payer	649	83	732	807	87	894
Autres provisions techniques	358	1	359	354	1	355
Total	1 024	132	1 156	1 172	107	1 279
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance vie						
Provisions d'assurance vie	25	2	27	25	2	27
Provisions pour sinistres à payer	30	3	33	40	3	43
Provisions participations aux bénéfices	11		11	11		11
Autres provisions techniques						
Total	66	6	71	75	5	80
Part des réassureurs dans les provisions des contrats financiers						
Total	1 090	138	1 227	1 248	112	1 359

NOTE 9 – IMPOTS DIFFERES

NOTE 9.1 – ANALYSE DES PRINCIPALES COMPOSANTES DE L'IMPOT DIFFERE

En millions d'euros	30.06.2018	31.12.2017
Impôts différés issus des décalages temporaires		
Retraitements sur instruments financiers AFS & Trading (nets de participation aux bénéfices différée)	(503)	(631)
Frais d'acquisition vie et provision globale de gestion	(48)	(52)
Retraitements de consolidation sur provisions techniques	(151)	(158)
Autres différences sur retraitements de consolidation	119	146
Frais d'acquisition non vie reportés	(62)	(56)
Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges	354	392
Plus-values en sursis d'imposition	(5)	(6)
Ecart d'évaluation sur OPCVM	123	148
Couverture de change	8	8
Autres différences temporaires fiscales	35	37
Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires	(130)	(173)
Impôts différés sur stock de déficits ordinaires	9	4
Impôts différés enregistrés au bilan	(120)	(168)
dont actif	37	36
dont passif	(157)	(204)

Les impôts différés actifs issus des déficits ordinaires s'établissent à 9 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 4 millions d'euros au 31 décembre 2017 soit une diminution de 5 millions d'euros.

Le montant d'impôts différés actifs non comptabilisés s'élève à 15 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 21 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Sur le périmètre de la France, les impôts différés ont été déterminés en prenant en compte la baisse progressive du taux d'IS prévue à 25,82% à l'horizon 2022.

NOTE 10 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE

NOTE 10.1 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2018						31.12.2017	
	France			International			Total	Total
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette		
Primes acquises non émises	833		833	23		23	856	755
Assurés, intermédiaires et autres tiers	2 859	(23)	2 836	360	(69)	291	3 126	1 212
Comptes courants coassureurs et autres tiers	118	(2)	116	60	(37)	22	138	86
Comptes courants cédants et rétrocedants	271		271	8		8	279	316
Total	4 080	(25)	4 055	451	(107)	344	4 399	2 368

NOTE 11 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES**NOTE 11.1 – 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 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 consolidés par une exigence de capital réglementaire Groupe, tenant compte, le cas échéant, des activités bancaires détenues par le groupe d'assurance.

NOTE 11.2 – INCIDENCE DES OPERATIONS AVEC LES SOCIETAIRES**➤ Variation des capitaux propres du groupe au cours du 1^{er} semestre 2018**

L'article 52 de la loi relative à la transparence, à la lutte contre la corruption et à la modernisation de la vie économique publiée le 10 décembre 2016, a imposé à l'organe central de Groupama, Groupama SA, de se transformer de société anonyme en caisse de réassurance mutuelle agricole.

Le 7 juin 2018, Groupama SA a été transformée en caisse nationale de réassurance mutuelle agricole, forme particulière de société d'assurance mutuelle (SAM) dont la dénomination usuelle est Groupama Assurances Mutuelles. Cette transformation n'a pas d'impact sur les capitaux propres combinés.

Au cours du 1^{er} semestre 2018, les caisses régionales ont émis des certificats mutualistes auprès de leurs sociétaires et clients pour 68 millions d'euros.

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

L'emprunt classé en capitaux propres est constitué d'un emprunt TSDI, émis en mai 2014, au taux d'intérêt fixe de 6,375% pour un nominal de 1 100 millions d'euros.

Cet emprunt comporte des caractéristiques particulières, telles que :

- la durée illimitée de l'emprunt,
- la faculté de différer ou annuler tout paiement d'intérêt aux porteurs de part de façon discrétionnaire,
- une clause de majoration d'intérêt «step-up» intervenant après la dixième année de l'emprunt.

Compte tenu de ses caractéristiques et en application de la norme IAS 32 §16 et 17, cet emprunt est considéré comme un instrument de capitaux propres et non comme un passif financier. Il est donc comptabilisé 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 11.3 – RESERVES LIEES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES

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

En millions d'euros	30.06.2018	31.12.2017
Plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	6 954	7 859
Comptabilité reflet	(4 923)	(5 487)
Cash flow hedge et autres variations	(40)	(40)
Impôts différés	(438)	(545)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	(5)	(6)
Réserve de réévaluation - Part du groupe	1 548	1 780

Le montant de l'impôt différé repris dans le tableau ci-dessus correspond au résultat de l'application d'une part, d'un taux d'impôt court terme et long terme sur les plus-values latentes sur instruments financiers classés dans la catégorie « actifs disponibles à la vente », et d'autre part, d'un taux d'impôt court terme sur la participation aux bénéfices différée (« comptabilité reflet »). Dans le cadre du régime des plus ou moins-values à long terme applicable au 1er janvier 2006, les plus-values latentes sur titres de participation dits « stratégiques » ont été exonérées pour le calcul de l'impôt différé dans la limite d'une quote-part de frais et charges (soit un taux effectif de 3,84 %).

Le poste «Cash flow hedge et autres variations» pour un montant de - 40 millions d'euros comprend - 22 millions d'euros de réserve de réévaluation de cash-flow hedge et - 18 millions d'euros de réserve de réévaluation de net investment hedge. Ces réserves correspondent à la part efficace d'opérations de couverture mises en œuvre par le Groupe dans le passé et débouclées depuis, elles seront recyclées en résultat lors de la cession des éléments couverts conformément aux dispositions de la norme IAS 39.

NOTE 12 – DETTES DE FINANCEMENT

NOTE 12.1 – DETTES DE FINANCEMENT – PAR ECHEANCE

En millions d'euros	30.06.2018				31.12.2017			
	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes subordonnées des entreprises d'assurance			1 137	1 137			1 136	1 136
Dettes de financement représentées par des titres								
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	2	6		8	7	10		17
Total	2	6	1 137	1 145	7	10	1 136	1 153

L'endettement externe du Groupe diminue de 8 millions d'euros 30 juin 2018 par rapport à celui du 31 décembre 2017, respectivement 1 145 millions d'euros versus 1 153 millions d'euros. Cette diminution provient du poste de dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire.

Les emprunts subordonnés classés en « dettes de financement » se détaillent comme suit au 30 juin 2018 :

- l'emprunt TSR émis en 2009 s'élève à 500 millions d'euros ;
- l'emprunt du TSR émis en 2017 s'élève à 637 millions d'euros.

Les principales caractéristiques de l'emprunt TSR 2009 sont les suivantes :

- la durée de l'emprunt est établie sur 30 ans,
- une clause offre la possibilité à Groupama Assurances Mutuelles de pratiquer un remboursement anticipé à partir de la dixième année,
- une clause permet de différer le paiement des intérêts sur une échéance suivante, les intérêts différés restant dus aux porteurs de titres,
- Groupama Assurances Mutuelles a l'option de différer le paiement des intérêts dans le cas où la couverture du capital de solvabilité requis du Groupe est inférieure à 100%.

Les principales caractéristiques de l'emprunt TSR 2017 sont les suivantes :

- la durée de l'emprunt est établie sur 10 ans,
- Groupama Assurances Mutuelles a interdiction de payer les intérêts en cas de déficience réglementaire. Les intérêts différés constitueront des arriérés d'intérêts.

Au 30 juin 2018, la cotation :

- de l'émission 2009 s'établit à 108,2 % contre 113,7% au 31 décembre 2017 ;
- de l'émission 2017 s'établit à 119,1 % contre 126,3% au 31 décembre 2017.

Compte tenu des conditions propres à chacune des émissions et en application de la norme IAS32 §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 intérêts nets d'impôt sont comptabilisés au compte de résultat.

Le poste « dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire » s'élève à 8 millions d'euros. Il diminue de 9 millions dont 4 millions d'euros correspondant au paiement des actionnaires minoritaires de Groupama Assurances Mutuelles suite à l'opération de transformation de cette dernière.

NOTE 13 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE
NOTE 13.1 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2018			31.12.2017		
	France	International	Total	France	International	Total
Provisions techniques brutes de réassurance						
Provisions d'assurance vie	31 693	773	32 466	31 723	800	32 523
Provisions pour sinistres à payer	625	51	676	629	68	697
Provisions pour participations aux bénéfices	652	2	654	240	4	244
Autres provisions techniques	2	19	21	2	21	24
Total Assurance vie	32 973	844	33 818	32 594	893	33 487
Provisions pour primes non acquises	3 290	708	3 998	1 087	650	1 737
Provisions pour sinistres à payer	9 378	2 059	11 437	9 342	2 135	11 477
Autres provisions techniques	3 698	35	3 733	3 592	36	3 628
Total Assurance non vie	16 366	2 803	19 169	14 022	2 821	16 842
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	8 907	1 011	9 918	8 708	1 040	9 748
Total	58 246	4 658	62 904	55 324	4 754	60 077

Les tests d'adéquation des passifs effectués au 30 juin 2018 se sont avérés satisfaisants et n'ont conduit à la constatation d'aucune charge technique complémentaire.

NOTE 13.2 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE PAR ACTIVITE

En millions d'euros	30.06.2018			31.12.2017		
	Assurance de la personne	Dommages aux biens et respons.	Total	Assurance de la personne	Dommages aux biens et respons.	Total
Provisions techniques brutes de réassurance						
Provisions d'assurance vie	32 466		32 466	32 523		32 523
Provisions pour sinistres à payer	676		676	697		697
Provisions pour participation aux bénéfices	654		654	244		244
Autres provisions techniques	21		21	23		23
Total Assurance vie	33 818		33 818	33 487		33 487
Provisions pour primes non acquises	871	3 127	3 998	205	1 532	1 737
Provisions pour sinistres à payer	1 109	10 329	11 437	1 090	10 387	11 477
Autres provisions techniques	2 857	876	3 733	2 828	800	3 628
Total Assurance non vie	4 837	14 332	19 169	4 122	12 719	16 842
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	9 918		9 918	9 748		9 748
Total Provisions techniques brutes relatives à des contrats d'assurance	48 572	14 332	62 904	47 358	12 719	60 077

Une approche plus fine a été réalisée dans les affectations des contrats, un transfert de la provision pour participation aux bénéfices a eu lieu entre les passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance vers les passifs techniques relatifs à des contrats financiers.

NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS

En millions d'euros	30.06.2018	31.12.2017
Provisions des contrats financiers avec participation discrétionnaire		
Provisions techniques vie	12 574	12 855
Provisions des contrats en UC	69	73
Provisions pour sinistres à payer	112	107
Provisions pour participation aux bénéfices	187	553
Autres provisions techniques	1	1
Total	12 943	13 588
Provisions des contrats financiers sans participation discrétionnaire		
Provision technique vie		
Provisions des contrats en UC	162	163
Provisions pour sinistres à payer	1	1
Provisions pour participation aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
Total	163	165
Total	13 106	13 753

Une approche plus fine a été réalisée dans les affectations des contrats, un transfert de la provision pour participation aux bénéfices a eu lieu entre les passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance vers les passifs techniques relatifs à des contrats financiers.

NOTE 15 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE

En millions d'euros	30.06.2018			31.12.2017		
	France	International	Total	France	International	Total
Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats d'assurance	4 384	10	4 393	4 891	17	4 909
Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats financiers		68	68		106	106
Total	4 384	78	4 462	4 891	123	5 014

Le taux de participation aux bénéfices différée est déterminé entité par entité (sur la base des cantons réglementaires). Il s'appuie sur le taux réel de partage des produits financiers entre les assurés et les actionnaires et correspond à la moyenne des taux réels des 3 dernières années. Cette moyenne permet d'éviter d'intégrer dans le calcul des éléments atypiques non récurrents.

Au cas particulier de la France, une analyse prospective des taux de participation aux bénéfices a été réalisée sur la base des business plan à 3 ans, qui vient confirmer le taux retenu dans les comptes.

Les taux utilisés en France au 30 juin 2018 sont compris dans une fourchette comprise entre 70,26 % et 85,12 % dont 83,70 % pour Groupama Gan Vie.

NOTE 16 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES
NOTE 16.1 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES ASSURANCE PAR PRINCIPALE CATEGORIE

En millions d'euros	30.06.2018			30.06.2017		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Epargne retraite individuelle	956	240	1 196	900	258	1 158
Prévoyance individuelle	471	65	536	454	62	516
Santé individuelle	1 088	31	1 119	1 079	37	1 117
Autres	98		98	100		100
Assurance de la personne individuelle	2 613	336	2 949	2 534	357	2 891
Epargne retraite collective	164	19	183	89	13	102
Prévoyance collective	274	26	299	275	27	302
Santé collective	428	18	445	400	9	409
Autres	230		230	204		204
Assurance de la personne collective	1 095	63	1 158	967	50	1 017
Assurance de la personne	3 709	398	4 107	3 501	407	3 907
Automobile	1 182	553	1 735	1 169	541	1 710
Autres véhicules	77		77	79		79
Habitation	822	105	927	807	102	908
Dommages aux biens des particuliers et professionnels	320	7	327	317	7	324
Construction	150		150	146		146
Particuliers et professionnels	2 551	666	3 217	2 517	650	3 167
Flottes	365	32	396	367	16	384
Dommages aux biens entreprises et collectivités	356	89	445	359	88	446
Entreprises et collectivités	721	121	841	726	104	830
Risques agricoles	455	121	575	457	138	594
Risques climatiques	119		119	125		125
Tracteurs et matériels agricoles	278		278	272		272
Métiers agricoles	852	121	973	853	138	990
Autres métiers	226	35	261	212	35	247
Assurance de biens et responsabilité	4 349	942	5 292	4 307	927	5 234
Total Assurance	8 058	1 341	9 399	7 808	1 333	9 141

NOTE 17 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION
NOTE 17.1 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2018			30.06.2017		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Intérêts sur dépôts et revenus des placements financiers	916	102	1 018	949	114	1 063
Gains sur les opérations de change	37	4	41	26	5	31
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir (surcote-décote)	58	1	59	49	1	50
Revenus des immeubles	56		56	59		59
Autres produits des placements						
Revenus des placements	1 067	107	1 174	1 083	121	1 204
Intérêts reçus des réassureurs	(1)		(1)	(1)		(1)
Pertes sur les opérations de change	(29)	(3)	(32)	(28)	(5)	(33)
Amortissements des différences sur prix de remboursement (surcote-décote)	(117)	(14)	(131)	(128)	(13)	(141)
Amortissements et provisions sur immeubles	(41)	(1)	(42)	(25)	(3)	(28)
Charges de gestion	(176)	(7)	(184)	(183)	(5)	(188)
Charges des placements	(364)	(26)	(390)	(365)	(26)	(391)
Détenus à des fins de transaction	(17)	7	(10)	(4)		(4)
Disponibles à la vente	167	3	169	163	9	172
Détenus jusqu'à l'échéance						
Autres	50	1	51	51		51
Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	200	10	210	210	9	219
Détenus à des fins de transaction	(97)	(9)	(107)	(6)	4	(2)
Dérivés	31		31	117		117
Ajustements ACAV	69	(4)	66	376	10	386
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	3	(13)	(10)	486	15	500
Disponibles à la vente	(1)		(1)	(4)		(4)
Détenus jusqu'à l'échéance						
Créances et prêts				1		1
Variation des dépréciations sur instruments financiers	(1)		(1)	(2)		(3)
Total	905	78	983	1 411	118	1 530

NOTE 17.2– PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION (VENTILATION DES REVENUS PAR TYPE D'ACTIF)

En millions d'euros	30.06.2018					30.06.2017				
	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	29	51		(15)	65	32	51			83
Actions	45	54	(1)	(1)	97	41	125	(9)	(4)	153
Obligations	719	68	(6)		781	766	(7)	19		777
OPCVM actions	85	64	(69)		80	54	42	6		102
OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension		(8)	(1)		(9)		(7)	(1)		(7)
Autres OPCVM de trésorerie		(3)	(3)		(6)		(2)	(1)		(3)
OPCVM à revenu fixe	21	(16)	(18)		(14)	19	10	35		65
Dérivés			31		31			117		117
Autres produits des placements	117	1	(8)		110	124	5	(51)	1	80
Produits des placements	1 015	210	(75)	(16)	1 134	1 036	219	115	(3)	1 366
Frais internes et externes de gestion et autres charges financières	(178)				(178)	(180)				(180)
Autres charges des placements	(38)				(38)	(43)				(43)
Charges des placements	(216)				(216)	(223)				(223)
Produits financiers nets de charges	799	210	(75)	(16)	918	813	219	115	(3)	1 144
Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			266		266			431		431
Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			(200)		(200)			(45)		(45)
Total	799	210	(10)	(16)	983	813	219	500	(3)	1 530

(*) nets de reprises de dépréciation et d'amortissement

NOTE 18 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS
NOTE 18.1 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2018			30.06.2017		
	France	International	Total	France	International	Total
Sinistres						
Payés aux assurés	(4 906)	(902)	(5 807)	(4 908)	(889)	(5 797)
Variation dans les provisions techniques						
Provisions pour sinistres à payer	(46)	54	8	(111)	59	(52)
Provisions mathématiques	1 058	12	1 070	1 061	15	1 076
Provisions en UC	(397)	(4)	(401)	(625)	(34)	(659)
Participation aux bénéfices	(561)	(30)	(590)	(669)	(45)	(714)
Autres provisions techniques	(66)	(2)	(68)	(120)	3	(117)
Total	(4 918)	(871)	(5 788)	(5 372)	(890)	(6 262)

NOTE 19 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE
NOTE 19.1 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2018			30.06.2017		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Frais d'acquisition et d'administration	21	12	34	23	14	37
Charges des sinistres	(78)	15	(63)	13	13	26
Variation des provisions techniques	9		9	8		8
Participation aux résultats						
Variation de la provision pour égalisation						
Produits sur cession en réassurance	(48)	27	(21)	45	27	71
Primes cédées	(209)	(112)	(320)	(199)	(129)	(328)
Variation de primes non acquises	5	33	38	6	38	44
Charges sur cession en réassurance	(203)	(79)	(282)	(193)	(91)	(284)
Total	(251)	(52)	(303)	(149)	(64)	(213)

NOTE 20 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT
NOTE 20.1 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2018			30.06.2017		
	France	International	Total	France	International	Total
Impôt courant	(41)	(4)	(45)	(42)	(5)	(47)
Impôt différé	(48)	3	(44)	(13)	(6)	(19)
Total	(89)	0	(89)	(56)	(11)	(66)

Le Groupe a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2010. L'ensemble des redressements acceptés a été provisionné en 2010. En revanche, des redressements portant notamment sur le niveau jugé excessif par l'administration fiscale des provisions techniques en dommages aux biens et responsabilité ainsi que sur le risque de dépendance n'ont pas fait l'objet de provision. Le Groupe continue de considérer que les motifs de redressement sont fortement contestables et dispose d'arguments techniques dans le cadre d'un processus contentieux.

NOTE 20.2 – RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPOT TOTALE COMPTABILISEE ET LA CHARGE D'IMPOT THEORIQUE CALCULEE

En millions d'euros	30.06.2018	30.06.2017
Charge d'impôt théorique	(109)	(77)
Impact des charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables	27	(20)
Impact des différences de taux d'imposition	(7)	30
Crédit d'impôts et diverses imputations		
Imputations des déficits antérieurs		
Déficits de l'exercice non activés		
Actifs d'impôts différés non comptabilisés		
Autres différences		
Charge d'impôt effective	(89)	(66)

L'impôt sur le résultat est une charge globale (impôt différé plus impôt social) de 89 millions d'euros au 30 juin 2018 contre une charge de 66 millions d'euros au 30 juin 2017.

La variation entre les deux années s'explique principalement par l'évolution des « charges et produits non déductibles ou non imposables » ainsi que par celle du poste « impact des différences de taux ».

Le détail du taux d'impôt théorique se présente comme suit :

En millions d'euros	30.06.2018		30.06.2017	
	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique
France	249	impôt courant : 34,43% impôt différé : 32,02%	288	34,43%
Bulgarie	1	10,00%	1	10,00%
Chine	3	25,00%	2	25,00%
Grèce	9	29,00%	4	29,00%
Hongrie	12	9,00%	12	9,00%
Italie	2	30,82%	25	30,82%
Portugal			(1)	22,50%
Roumanie	3	16,00%	4	16,00%
Royaume-Uni		19,00%	3	19,25%
Tunisie	1	30,00%	1	30,00%
Turquie	16	22,00%	11	20,00%
Total	296		350	

Le taux théorique d'impôt applicable en France demeure à 34,43% sur l'impôt courant et est à 32,02% sur l'impôt différé. Il convient de souligner que sur le périmètre France, les impôts différés ont été déterminés en prenant en compte la baisse progressive du taux d'IS prévue à 25.82% à l'horizon 2022.

Les taux théoriques d'impôts, sauf en France, sont restés stables sur la période.

AUTRES INFORMATIONS

NOTE 21 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE

Les principales évolutions du périmètre de consolidation sont les suivantes :

Fusion, changement de raison sociale et de forme juridique

Le 7 juin 2018, Groupama SA a été transformée en caisse nationale de réassurance agricole, forme particulière de société d'assurance mutuelle dont la dénomination usuelle est Groupama Assurances Mutuelles. Préalablement à cette transformation, Groupama Holding et Groupama Holding 2 ont été absorbées par Groupama SA.

Cessions et sorties de périmètre

Les sociétés Groupama Seguros Portugal et Groupama Seguros Vida Portugal sortent du périmètre de consolidation à la suite de leur cession le 2 janvier 2018.

2 OPCVM sont sortis du périmètre de consolidation.

Changement de méthode de consolidation

1 OPCVM a changé de méthode de consolidation passant d'une consolidation par mise en équivalence à une consolidation par intégration globale.

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2018			31.12.2017		
			% 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
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	100,00	99,97	IG
GROUPAMA CAMPUS	GIE	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES	Holding	France	100,00	100,00	IG	99,97	99,97	IG
GROUPAMA HOLDING	Holding	France				100,00	100,00	IG
GROUPAMA HOLDING 2	Holding	France				100,00	100,00	IG
GROUPAMA HOLDING FILIALES et PARTICIPATIONS	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
COFINTEX 2	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
COFINTEX 17	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
COMPAGNIE FINANCIERE D'ORANGE BANK	Holding	France	35,00	35,00	MEE	35,00	34,99	MEE
GROUPAMA GAN VIE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GAN PATRIMOINE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
CAISSE FRATERNELLE D'EPARGNE	Assurance	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,96	IG
CAISSE FRATERNELLE VIE	Assurance	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,96	IG
ASSUVIE	Assurance	France	50,00	50,00	IG	50,00	49,99	IG
GAN PREVOYANCE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA ASSURANCE CREDIT ET CAUTION	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
MUTUAIDE ASSISTANCE	Assistance	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GAN ASSURANCES	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GAN OUTRE MER	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE PROTECTION JURIDIQUE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
LA BANQUE POSTALE IARD	Assurance	France	35,00	35,00	MEE	35,00	33,99	MEE
AMALINE ASSURANCES	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA SEGUROS de Vida Portugal	Assurance	Portugal				100,00	99,97	IG
GROUPAMA SIGORTA	Assurance	Turquie	99,52	99,52	IG	99,52	99,49	IG
GROUPAMA SIGORTA EMEKLILIK	Assurance	Turquie	100,00	99,79	IG	100,00	99,76	IG
GROUPAMA Investment BOSPHORUS	Holding	Turquie	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
STAR	Assurance	Tunisie	35,00	35,00	MEE	35,00	34,99	MEE
GROUPAMA ZASTRAHOVANE NON LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA JIVOTOZASTRAHOVANE LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA BIZTOSITO	Assurance	Hongrie	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA PHOENIX Hellenic Asphaltistike	Assurance	Grèce	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA AVIC PROPERTY INSURANCES CO	Assurance	Chine	50,00	50,00	MEE	50,00	49,99	MEE

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

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2018			31.12.2017		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GUK BROKING SERVICES	Holding	Royaume-Uni	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA ASSICURAZIONI	Assurance	Italie	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA SEGUROS Portugal	Assurance	Portugal				100,00	99,97	IG
GROUPAMA ASIGURARI	Assurance	Roumanie	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
ORANGE BANK	Banque	France	35,00	35,00	MEE	35,00	34,99	MEE
GROUPAMA EPARGNE SALARIALE	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA IMMOBILIER	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
COMPAGNIE FONCIERE PARISIENNE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
SCI WINDOW LA DEFENSE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GAN FONCIER II	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
IXELLOR	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
79 CHAMPS ELYSÉES	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,98	IG
SOCIÉTÉ FORESTIÈRE GROUPAMA	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,98	IG
FORDEV	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,98	IG
GROUPAMA GAN PARIS LA DEFENSE OFFICE	OPCI	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA GAN RETAIL FRANCE	OPCI	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
THE LINK PARIS LA DEFENSE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
SCI GAN FONCIER	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,87	IG
VICTOR HUGO VILLIERS	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,87	IG
1 BIS FOCH	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,87	IG
16 MESSINE	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,87	IG
9 MALESHERBES	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,87	IG
97 VICTOR HUGO	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,87	IG
44 THEATRE	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,87	IG
SCI UNI ANGES	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
261 RASPAIL	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GAN INVESTISSEMENT FONCIER	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
3 ROSSINI (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
150 RENNES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
99 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
SCA CHATEAU D'AGASSAC	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
102 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
LES FRÈRES LUMIÈRE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
CAP DE FOUSTÉ (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,98	IG
CHAMALIÈRES EUROPE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
12 VICTOIRE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
DOMAINE DE FARES	Immobilier	France	50,00	50,00	MEE	50,00	49,99	MEE
38 LE PELETIER (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
SCIMA GFA	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
LABORIE MARCENAT	Immobilier	France	74,10	74,10	MEE	74,10	74,08	MEE
SCI CHATEAU D'AGASSAC	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SA SIRAM	Immobilier	France	90,07	90,07	IG	90,07	90,07	IG
GROUPAMA PIPACT	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,99	IG
ASTORG STRUCTUR GAD D	OPCVM	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,97	IG
ASTORG CTT D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG EURO SPREAD D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG

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

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2018			31.12.2017		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
WASHINGTON EURO NOURRI 14 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 15 FCP	OPCVM	France	98,33	98,33	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA CONVERTIBLES ID D	OPCVM	France	99,66	97,44	IG	99,66	96,92	IG
GROUPAMA ENTREPRISES IC C	OPCVM	France	27,77	27,73	MEE	20,39	20,29	MEE
GROUPAMA CREDIT EURO IC C	OPCVM	France	95,67	95,67	IG	93,25	93,23	IG
GROUPAMA CREDIT EURO ID D	OPCVM	France	59,08	59,08	IG	59,08	59,07	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 16 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 17 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 18 FCP	OPCVM	France	87,50	87,50	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA OBLIGATION MONDE I C	OPCVM	France	94,32	91,41	IG	94,39	91,45	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 19 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 20 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 21 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 22 FCP	OPCVM	France				99,88	99,85	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 23 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 24 FCP	OPCVM	France				100,00	99,97	IG
ASTORG STRUCTUR LIFE D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA EONIA IC C	OPCVM	France	33,28	33,28	MEE	34,34	34,33	MEE
ASTORG PENSION D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG CASH MT D	OPCVM	France	99,58	99,15	IG	99,51	99,37	IG
GROUPAMA CREDIT EURO GD D	OPCVM	France	42,11	42,11	MEE	44,09	44,08	MEE
GROUPAMA CREDIT EURO LT G D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG THESSALONIQUE 1 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG THESSALONIQUE 2 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG THESSALONIQUE 3 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,47	IG
ASTORG THESSALONIQUE 4 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG THESSALONIQUE 5 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,75	IG
ASTORG MONETAIRE D	OPCVM	France	98,68	98,68	IG	94,53	94,50	IG
GROUPAMA CASH EQUIVALENT G D	OPCVM	France	58,00	58,00	IG	53,71	53,71	IG
ASTORG REPO INVEST D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA TRESORERIE P C	OPCVM	France	55,96	55,96	IG	47,71	47,70	MEE
ASTORG OBLIGATIONS CT G D	OPCVM	France	97,68	95,12	IG	97,41	94,84	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT GA D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS GD D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,98	IG

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".

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92200 Neuilly sur Seine

MAZARS

61, rue Henri Regnault
Tour Exaltis
92400 Courbevoie

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2018
des comptes combinés condensés**

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018)

Aux sociétaires

GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES

8-10 rue d'Astorg
75008 PARIS

Mesdames, Messieurs,

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 condensés de la société GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels combinés condensés 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.

I - 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 condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels combinés condensés 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 condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 3 septembre 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Christine Billy

Pascal Parant

Nicolas Dusson