



Groupama

Rapport Financier Semestriel

30 juin 2012

GROUPAMA SA

Société anonyme au capital de 1 686 569 399 euros

Siège social : 8-10 rue d'Astorg, 75383 PARIS Cedex 08

R.C.S. : PARIS 343 115 135

SOMMAIRE

- I. Rapport semestriel d'activité
- II. Etats financiers consolidés condensés
- III. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle
- IV. Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

**Rapport semestriel d'activité
30 Juin 2012**

Le conseil d'administration de Groupama SA, réuni le 2 août 2012, sous la présidence de Jean-Luc Baucherel, a arrêté les comptes combinés du Groupe et les comptes consolidés de Groupama SA pour le premier semestre 2012.

Une avancée conforme aux engagements pris, malgré un contexte difficile et volatil

Conformément à l'annonce faite lors de la publication des comptes 2011, le groupe a mis en oeuvre un ensemble de mesures visant à renforcer sa marge de solvabilité. Il a notamment ajusté son périmètre d'activité, tant en France qu'à l'International.

En France, des accords portant sur la cession des portefeuilles de Gan Eurocourtage, filiale de Groupama, ont été signés fin juin et début juillet 2012 :

- Groupama et Allianz France ont signé le 8 juin 2012 des accords relatifs à l'acquisition par Allianz des activités IARD, hors transport, de Gan Eurocourtage.
- Le 16 juillet 2012, Groupama et le groupe Helvetia ont signé un accord définitif concernant la cession du portefeuille Maritime souscrit en France de Gan Eurocourtage.

A l'international, Groupama a conclu un accord le 19 juin 2012 avec Grupo Catalana Occidente et INOCSA pour les cessions de Groupama Seguros y Reaseguros et ClickSeguros en Espagne.

Le 23 juillet 2012, Groupama a signé un accord relatif à la cession de Proama, sa succursale polonaise d'assurance à Generali PPF Holding.

La réalisation effective de ces cessions est attendue au cours du quatrième trimestre 2012, sous réserve des autorisations réglementaires.

Dans le cadre de ces opérations (à l'exclusion de la cession de Proama), le groupe a appliqué la norme IFRS 5 « actifs non courants détenus en vue de la vente et des activités abandonnées » dans les comptes au 30 juin 2012 :

- le périmètre des entités destinées à la vente ou des activités abandonnées est isolé dans le compte de résultat et dans le bilan
- un proforma a été réalisé pour le compte de résultat au 30 juin 2011.

Les évolutions ci-après sont en données constantes neutralisant également pour les entités en devise les effets de change, dans le proforma.

L'analyse ci-après porte sur le périmètre combiné, les chiffres clés du périmètre consolidé sont présentés dans la partie dédiée.

Les comptes combinés du Groupe comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama SA). Les comptes consolidés de Groupama SA comprennent l'activité de l'ensemble des filiales ainsi que la réassurance interne (soit 40 % environ du chiffre d'affaires des Caisses régionales cédé à Groupama SA).

Un bon développement commercial en assurance dommages et sur les activités porteuses en assurances de personnes

Le groupe conforte sa présence forte auprès de ses sociétaires et clients.

Groupama enregistre en assurance de biens et responsabilité en France une hausse du nombre de ses contrats en portefeuille, notamment en assurance automobile (+ 62.000 contrats) et en multirisque habitation (+ 53.000 contrats).

Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 9,3 milliards d'euros.

Le groupe privilégie son activité en assurance de biens et responsabilité, où il enregistre une croissance d'un bon niveau de 4,2%. En assurance de la personne, le groupe met l'accent sur les activités les plus porteuses comme la santé et la prévoyance ainsi que sur l'activité épargne en unités de compte (UC).

Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires par activité au 30 juin 2012

| Chiffre d'affaires en millions d'euros | 30/06/2012 | Evolution constante (en %) |
|--|--------------|----------------------------|
| Assurance de biens et responsabilité | 5 054 | +4,2 % |
| Assurance de la personne | 4 151 | -10,0 % |
| Activités financières et bancaires | 134 | -9,0 % |
| TOTAL GROUPE | 9 339 | -2,8 % |

En France

Le chiffre d'affaires de l'Assurance s'établit à 7,7 milliards d'euros au 30 juin 2012, en diminution de -3,3% par rapport au 30 juin 2011.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires de 3,9 milliards d'euros affiche une croissance de +4,5%, supérieure à celle du marché (+4% source FFSA à fin mai 2012). L'assurance des particuliers et professionnels progresse de +5,6%. Le développement soutenu du portefeuille et des ajustements tarifaires dans les branches automobile de tourisme et habitation, dont les chiffres d'affaires progressent respectivement de +5,7% et +6,4% expliquent cette évolution. L'assurance aux entreprises et collectivités voit également son chiffre d'affaires augmenter de +1,7%.

A noter, la bonne performance d'Amaguiz, dont le développement se poursuit à un rythme soutenu, avec plus de 170.000 contrats en portefeuille fin juin 2012.

En assurance de la personne, l'évolution du chiffre d'affaires (- 10,3%) reste supérieure à celle du marché (-13% source FFSA à fin mai 2012) et s'établit à 3,8 milliards d'euros au 30 juin 2012. La part d'UC dans la collecte reste à un niveau satisfaisant (11%). Le chiffre d'affaires santé et dommages corporels progresse de +5,4%, porté principalement par la branche santé qui affiche une hausse de +5,6%.

A l'international

Le chiffre d'affaires à l'International s'établit à 1,5 milliard d'euros au 30 juin 2012, en progression de +0,4% par rapport au 30 juin 2012.

L'assurance de biens et responsabilité affiche un chiffre d'affaires de 1,1 milliard d'euros au 30 juin 2012, en hausse de +3,1% par rapport à la période précédente. La branche automobile, qui représente 67% des primes émises en assurance de biens et responsabilité, soutient cette augmentation avec une croissance de +4,8%.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne diminue quant à lui de -6,6% à 379 millions d'euros, notamment du fait de la baisse du chiffre d'affaires enregistré en assurance vie individuelle (-4,4%).

Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires par pays au 30 juin 2012

| Chiffre d'affaires en millions d'euros | 30/06/2012 | Evolution constante (en %) |
|--|--------------|----------------------------|
| Italie | 807 | +6,5% |
| Turquie | 212 | -1,6% |
| Hongrie | 178 | -17,1% |
| Grèce | 89 | -10,5% |
| Roumanie | 85 | +6,3% |
| Gan Outre-Mer | 79 | +5,6% |
| Portugal | 37 | -1,9% |
| Autres | 4 | NS |
| Assurance internationale | 1 492 | +0,4% |

Un résultat opérationnel positif

Au 30 juin 2012, le résultat opérationnel économique assurance s'élève à 100 millions d'euros, porté par l'assurance de la personne. Le ratio combiné net en non vie de 103,8% au 30 juin 2012 est fortement pénalisé par le cumul atypique d'événements climatiques sur le 1er semestre (gel en début d'année, tempêtes, suivis d'épisodes orageux au printemps). Il est rarement représentatif à mi-année du ratio annuel.

A l'international comme en France, les ratios de frais d'exploitation en non vie sont en diminution au 30 juin 2012 par rapport au 30 juin 2011. Pour l'ensemble du groupe, ce ratio s'améliore de 1,1 point à 25,3% au 30 juin 2012, grâce aux plans de réductions de frais engagés par le groupe.

Les activités bancaires et financières contribuent à hauteur de +6 millions d'euros au résultat opérationnel économique du groupe au 30 juin 2012 contre +7 millions d'euros au 30 juin 2011.

Après prise en compte des frais de holding, le résultat opérationnel économique du groupe s'élève à 17 millions d'euros au 30 juin 2012.

Un résultat net proche de l'équilibre

Le résultat net du groupe s'établit à -87 millions d'euros au 30 juin 2012.

Il s'établit à 117 millions d'euros, hors impact des cessions d'activités et des dépréciations de goodwill.

Une réduction sensible des risques d'actifs financiers

Les placements d'assurance au bilan s'élèvent à 71,3 milliards d'euros au 30 juin 2012.

Dans le but annoncé de réduire la sensibilité de son bilan aux fluctuations des marchés financiers, le groupe a sensiblement modifié sa structure d'actifs¹ au cours du 1^{er} semestre 2012 :

- la part des actions dans le portefeuille a été significativement réduite avec 1,6 milliard d'euros de cessions sur le 1^{er} semestre 2012 : la part actions a diminué de 25% et représente désormais 9,9% au 30 juin 2012 contre 12,8% au 31 décembre 2011,
- le groupe s'est désengagé de son exposition au risque souverain grec.

La trésorerie reste à un niveau très élevé, proche de 7 milliards d'euros.

¹ Structure d'actifs calculée en valeur de marché, hors participations minoritaires, UC et mises en pension

Cette politique de réduction des risques et la baisse des taux se traduisent par une forte croissance, en normes IFRS, des plus-values latentes sur les actifs financiers et immobiliers qui s'élèvent à 0,7 milliard d'euros au 30 juin 2012, contre -1 milliard d'euros au 31 décembre 2011.

Une marge de solvabilité confortée

La marge de solvabilité réglementaire sur fonds propres durs est de 113% au 30 juin 2012, en hausse par rapport à celle au 31 décembre 2011. Elle ne prend pas en compte l'impact favorable des cessions d'activités qui seront définitivement réalisées au second semestre.

Au 30 juin 2012, les capitaux propres combinés de Groupama progressent de +9,7% par rapport au 31 décembre 2011 et s'élèvent à 5,8 milliards d'euros.

Perspectives

Depuis le début de l'année, le groupe a exécuté à un rythme soutenu la feuille de route qu'il s'était fixée.

Il poursuivra l'effort entrepris sur ses axes majeurs que sont :

- le renforcement de la performance technique et opérationnelle du groupe,
- la réduction de la sensibilité du bilan aux fluctuations des marchés financiers,
- l'ajustement du périmètre d'activité, avec la concrétisation des opérations annoncées, tout en préservant les relais de performance et de croissance futurs.

Le groupe est ainsi sur la bonne trajectoire pour conforter durablement sa rentabilité et sa solvabilité.

Opérations avec les parties liées

Les opérations avec les parties liées sont détaillées dans le chapitre 3 du Document de Référence 2011 enregistré auprès de l'AMF le 27 avril 2012 et disponible sur le site de la société (www.groupama.com).

Les opérations avec les parties liées n'ont pas présenté d'évolutions significatives depuis le 31 décembre 2011. Les conventions mises en place avec les caisses régionales se sont poursuivies de façon identique à celles présentées dans le Document de Référence 2011, tant dans l'application des conventions que dans l'ordre de grandeur.

Facteurs de risque

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis Groupama S.A sont détaillés dans le chapitre 4 du Document de Référence 2011 enregistré auprès de l'AMF le 27 avril 2012 et disponible sur le site de la société (www.groupama.com).

Cette description des principaux risques reste valable à la date de publication du présent Rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs pouvant affecter le groupe sur la fin de l'exercice en cours et il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le Document de Référence 2011.

Chiffres clés

Chiffres clés- Périmètre consolidé Groupama SA

A/ Chiffre d'affaires

| | 30/06/2011 | | 30/06/2012 | Variation 2012/2011 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--|---|
| | CA réel | CA Proforma* | CA réel | Variation à périmètre et change courants % | Variation à périmètre et change constants % |
| <i>en millions d'euros</i> | | | | | |
| > FRANCE | 5 949 | 5 220 | 4 854 | -18,4% | -7,0% |
| Assurance de la personne | 3 242 | 3 242 | 2 764 | -14,8% | -14,8% |
| Assurance de biens et responsabilité | 2 701 | 1 972 | 2 087 | -22,7% | +5,8% |
| Activités non poursuivies | 5 | 5 | 3 | -34,0% | -34,0% |
| > INTERNATIONAL & Outre-mer | 2 306 | 1 486 | 1 492 | -35,3% | +0,4% |
| Assurance de la personne | 577 | 405 | 379 | -34,4% | -6,6% |
| Assurance de biens et responsabilité | 1 730 | 1 080 | 1 113 | -35,7% | +3,1% |
| TOTAL ASSURANCE | 8 255 | 6 705 | 6 346 | -23,1% | -5,4% |
| ACTIVITES FINANCIERES ET BANCAIRES | 148 | 148 | 135 | -9,2% | -9,2% |
| TOTAL | 8 403 | 6 854 | 6 481 | -22,9% | -5,4% |

* à données comparables

B/ Résultat opérationnel économique*

| | 30/06/2011 proforma | 30/06/2012 | Variation 2012/2011 |
|--|------------------------|------------|------------------------|
| <i>en millions d'euros</i> | | | |
| Assurance de la personne | 140 | 97 | na |
| Assurance de biens et responsabilité | 39 | 4 | -96,0% |
| Activités financières et bancaires | 7 | 6 | -14,3 % |
| Holdings | -67 | -88 | -29,4% |
| Résultat opérationnel économique* | 119 | 19 | -84,0% |

* Résultat opérationnel économique : correspond au résultat net retraité des plus et moins values réalisées, des dotations et reprises de provisions pour dépréciation à caractère durable et des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (l'ensemble de ces éléments sont nets de participation aux bénéfices et nets d'IS). Sont également retraités, les opérations exceptionnelles nettes d'IS, les amortissements de valeurs de portefeuilles et les dépréciations d'écarts d'acquisition (nets d'IS).

C/ Résultat net

| <i>en millions d'euros</i> | 30/06/2011 proforma | 30/06/2012 | Variation 2012/2011 |
|---|------------------------|------------|------------------------|
| Résultat opérationnel économique* | 119 | 19 | -84,0% |
| Plus-values réalisées nettes | 66 | 205 | na |
| Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes | -68 | -65 | +4,4% |
| Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur | 1 | -17 | na |
| Écart d'acquisition et actifs incorporels et autres opérations exceptionnelles | -12 | -17 | -41,7% |
| Résultat net avant charges exceptionnelles de restructurations | 102 | 113 | +10,8% |
| Résultat net des entités destinées à la vente ou activités abandonnées et dépréciations exceptionnelles de goodwill | 44 | -204 | na |
| Résultat net | 147 | -91 | na |

Contribution des activités au résultat net consolidé

| <i>en millions d'euros</i> | 30/06/2011 proforma | 30/06/2012 |
|------------------------------------|------------------------|------------|
| Assurance et services France | 169 | 172 |
| Assurance internationale | -5 | 2 |
| Activités financières et bancaires | 7 | 4 |
| Activités holding | -70 | -68 |
| Autres | 46 | -201 |
| Résultat net | 147 | -91 |

D/ Bilan

| <i>en millions d'euros</i> | 31/12/2011 | 30/06/2012 |
|---|------------|------------|
| Fonds propres comptables part du groupe | 2 933 | 3 364 |
| Plus values latentes brutes | -1 375 | 155 |
| Dettes subordonnées | 1 245 | 1 245 |
| Total bilan | 89 388 | 92 001 |

Chiffres clés - Périmètre combiné Groupama

A/ Chiffre d'affaires

| | 30/06/2011 | | 30/06/2012 | Variation 2012/2011 | |
|---|---------------|---------------|--------------|--|---|
| | CA réel | CA Pro forma* | CA réel | Variation à périmètre et change courants % | Variation à périmètre et change constants % |
| <i>en millions d'euros</i> | | | | | |
| > FRANCE | 8 709 | 7 980 | 7 713 | -11,4 % | -3,3 % |
| Assurance de la personne | 4 204 | 4 204 | 3 770 | -10,3 % | -10,3 % |
| Assurance de biens et responsabilité | 4 501 | 3 772 | 3 941 | -12,4 % | +4,5 % |
| Activités non poursuivies | 5 | 5 | 3 | -34,0 % | -34,0 % |
| > INTERNATIONAL & Outre-mer | 2 306 | 1 486 | 1 492 | -35,3 % | +0,4 % |
| Assurance de la personne | 577 | 405 | 379 | -34,4 % | -6,6 % |
| Assurance de biens et responsabilité | 1 730 | 1 080 | 1 113 | -35,7 % | +3,1 % |
| TOTAL ASSURANCE | 11 016 | 9 466 | 9 205 | -16,4 % | -2,8 % |
| ACTIVITES FINANCIERES ET BANCAIRES | 147 | 147 | 134 | -9,0 % | -9,0 % |
| TOTAL | 11 162 | 9 613 | 9 339 | -16,3 % | -2,8 % |

* à données comparables

B/ Résultat opérationnel économique*

| | 30/06/2011 proforma | 30/06/2012 | Variation 2012/2011 |
|--|------------------------|------------|------------------------|
| <i>en millions d'euros</i> | | | |
| Assurance de la personne | 102 | 111 | +8,8 % |
| Assurance de biens et responsabilité | 59 | -11 | NA |
| Activités financières et bancaires | 7 | 6 | -14,3 % |
| Holdings | -70 | -89 | NA |
| Résultat opérationnel économique* | 98 | 17 | -82,7 % |

* Résultat opérationnel économique : correspond au résultat net retraité des plus et moins values réalisées, des dotations et reprises de provisions pour dépréciation à caractère durable et des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (l'ensemble de ces éléments sont nets de participation aux bénéfices et nets d'IS). Sont également retraités, les opérations exceptionnelles nettes d'IS, les amortissements de valeurs de portefeuilles et les dépréciations d'écarts d'acquisition (nets d'IS).

C/ Résultat net

| | 30/06/2011 proforma | 30/06/2012 | Variation 2012/2011 |
|---|------------------------|------------|------------------------|
| <i>en millions d'euros</i> | | | |
| Résultat opérationnel économique* | 98 | 17 | -82,7 % |
| Plus-values réalisées nettes | 100 | 216 | NA |
| Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes | -81 | -68 | -16,0 % |
| Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur | 5 | -17 | NA |
| Écart d'acquisition et actifs incorporels et autres opérations exceptionnelles | -16 | -29 | NA |
| Résultat net avant charges exceptionnelles de restructurations | 106 | 117 | +10,3% |
| Résultat net des entités destinées à la vente ou activités abandonnées et dépréciations exceptionnelles de goodwill | 44 | -204 | NA |
| Résultat net | 151 | -87 | NA |

Contribution des activités au résultat net combiné

| <i>en millions d'euros</i> | 30/06/2011 proforma | 30/06/2012 |
|------------------------------------|------------------------|------------|
| Assurance et services France | 177 | 188 |
| Assurance internationale | -5 | 2 |
| Activités financières et bancaires | 7 | 4 |
| Groupama SA et holdings | -74 | -80 |
| Autres | 46 | -201 |
| Résultat net | 151 | -87 |

D/ Bilan

| <i>en millions d'euros</i> | 31/12/2011 | 30/06/2012 |
|---|------------|------------|
| Fonds propres comptables part du groupe | 5 264 | 5 777 |
| Plus values latentes brutes | -961 | 669 |
| Dettes subordonnées | 1 245 | 1 245 |
| Total bilan | 95 872 | 99 966 |

E/ Principaux ratios

| | 30/06/2011 proforma | 30/06/2012 |
|-----------------------|------------------------|------------|
| Ratio combiné non vie | 103,7 % | 103,8 % |

| | 31/12/2011 | 30/06/2012 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Marge de solvabilité (Solvabilité I) | 107 %* | 113 % |

* après prise en compte de l'apport des titres SILIC et de l'émission des actions de préférence de Gan Eurocourtage

Etats financiers consolidés condensés
Normes IFRS

SOMMAIRE

| | |
|--|-----------|
| ÉTATS FINANCIERS | 15 |
| BILAN CONSOLIDÉ | 16 |
| COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ | 18 |
| ETAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES..... | 19 |
| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES | 20 |
| TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE | 22 |
| ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS | |
| 1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE | 25 |
| 2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION..... | 28 |
| 2.1. NOTE LIMINAIRE | 28 |
| 2.2. PRESENTATION GENERALE DES COMPTES CONSOLIDES | 29 |
| 2.3. PRINCIPES DE CONSOLIDATION | 29 |
| 3. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION RETENUS | 33 |
| 3.1 ACTIFS INCORPORELS | 33 |
| 3.2 PLACEMENTS DES ACTIVITES D'ASSURANCE | 35 |
| 3.3. DERIVES | 39 |
| 3.4. INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES | 39 |
| 3.5 ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITES ABANDONNEES | 40 |
| 3.6 IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 40 |
| 3.7 CRÉANCES ET DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS | 40 |
| 3.8 TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE..... | 40 |
| 3.9 CAPITAUX PROPRES | 41 |
| 3.10 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 41 |
| 3.11 DETTES DE FINANCEMENT | 42 |
| 3.12 OPERATIONS TECHNIQUES..... | 42 |
| 3.13 IMPOTS | 47 |
| 3.14 INFORMATION SECTORIELLE | 48 |
| 3.15 FRAIS PAR DESTINATION..... | 48 |

| | |
|--|-----------|
| 4. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS..... | 49 |
| NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE..... | 49 |
| NOTE 2 – ÉCARTS D'ACQUISITION..... | 54 |
| NOTE 3 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES..... | 61 |
| NOTE 4 – IMMOBILIER DE PLACEMENT (HORS UC)..... | 62 |
| NOTE 5 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION..... | 66 |
| NOTE 6 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC..... | 70 |
| NOTE 7 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC..... | 83 |
| NOTE 8 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPARES..... | 84 |
| NOTE 9 – EMPLOIS ET RESSOURCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE..... | 85 |
| NOTE 10 – INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES..... | 86 |
| NOTE 11 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS..... | 87 |
| NOTE 12 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE..... | 88 |
| NOTE 13 – IMPOTS DIFFERES..... | 89 |
| NOTE 14 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE..... | 90 |
| NOTE 15 – AUTRES CREANCES..... | 91 |
| NOTE 16 – TRESORERIE..... | 92 |
| NOTE 17 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES..... | 93 |
| NOTE 18 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES..... | 95 |
| NOTE 19 – DETTES DE FINANCEMENT..... | 96 |
| NOTE 20 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE..... | 98 |
| NOTE 21 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS..... | 101 |
| NOTE 22 – AUTRES DETTES..... | 102 |
| NOTE 23 – ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES..... | 103 |
| NOTE 24 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION..... | 106 |
| NOTE 25 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS..... | 113 |
| NOTE 26 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE..... | 114 |
| NOTE 27 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS..... | 115 |
| NOTE 28 – CHARGES DE FINANCEMENT..... | 116 |
| NOTE 29 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT..... | 117 |

AUTRES INFORMATIONS

119

| | |
|--|-----|
| NOTE 30 – ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS..... | 119 |
| NOTE 31 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE..... | 122 |

ÉTATS FINANCIERS

GROUPAMA SA
BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

| ACTIF | | 30.06.2012 ^(a) | 31.12.2011 |
|--|---------|---------------------------|---------------|
| Ecarts d'acquisition | Note 2 | 2 368 | 2 950 |
| Autres immobilisations incorporelles | Note 3 | 516 | 626 |
| Actifs incorporels | | 2 883 | 3 576 |
| Immobilier de placement hors UC | Note 4 | 1 163 | 1 341 |
| Immobilier de placement en UC | Note 7 | 106 | 99 |
| Immobilier d'exploitation | Note 5 | 694 | 776 |
| Placements financiers hors UC | Note 6 | 59 980 | 61 977 |
| Placements financiers en UC | Note 7 | 3 558 | 3 408 |
| Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés | Note 8 | 107 | 121 |
| Placements des activités d'assurance | | 65 607 | 67 721 |
| Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités | Note 9 | 3 484 | 3 302 |
| Investissements dans les entreprises associées | Note 10 | 1 074 | 956 |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers | Note 11 | 1 295 | 1 323 |
| Autres immobilisations corporelles | | 190 | 220 |
| Frais d'acquisition reportés | | 374 | 577 |
| Participation aux bénéfices différée active | Note 12 | 2 950 | 3 951 |
| Impôts différés actifs | Note 13 | 288 | 570 |
| Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptée | Note 14 | 2 738 | 3 044 |
| Créances nées des opérations de cession en réassurance | | 245 | 189 |
| Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt | | 126 | 164 |
| Autres créances | Note 15 | 2 061 | 2 112 |
| Autres actifs | | 8 973 | 10 827 |
| Actifs destinés à la vente et abandon d'activités | Note 2 | 6 981 | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | Note 16 | 1 704 | 1 683 |
| TOTAL | | 92 001 | 89 388 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Les notes en pages 24 à 125 font partie intégrante des états financiers consolidés.

GROUPAMA SA
BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

| PASSIF | | 30.06.2012 ^(a) | 31.12.2011 |
|---|---------|---------------------------|---------------|
| Capital | | 1 687 | 1 687 |
| Réserve de réévaluation | Note 17 | (392) | (930) |
| Autres réserves | | 2 481 | 4 378 |
| Ecarts de conversion | | (321) | (390) |
| Résultat consolidé | | (91) | (1 812) |
| Capitaux propres (part du groupe) | | 3 364 | 2 933 |
| Intérêts minoritaires | | 71 | 54 |
| Capitaux propres totaux | | 3 435 | 2 987 |
| Provisions pour risques et charges | Note 18 | 370 | 429 |
| Dettes de financement | Note 19 | 2 114 | 2 133 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance | Note 20 | 46 645 | 50 083 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats financiers | Note 21 | 21 696 | 22 211 |
| Participation aux bénéfices différée passive | Note 12 | 6 | |
| Ressources des activités du secteur bancaire | Note 9 | 3 101 | 2 996 |
| Impôts différés passifs | Note 13 | 346 | 274 |
| Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés | | 488 | 628 |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire | Note 16 | 54 | 280 |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée | | 628 | 721 |
| Dettes nées des opérations de cession en réassurance | | 428 | 340 |
| Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt | | 249 | 271 |
| Instruments dérivés passifs | Note 8 | 356 | 290 |
| Autres dettes | Note 22 | 6 552 | 5 745 |
| Autres passifs | | 9 101 | 8 550 |
| Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées | Note 2 | 5 534 | |
| TOTAL | | 92 001 | 89 388 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Les notes en pages 24 à 125 font partie intégrante des états financiers consolidés.

GROUPAMA SA
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

| COMPTE DE RÉSULTAT | | 30.06.2012 | 30.06.2011 <i>proforma</i> | 30.06.2011 |
|--|---------|----------------|-------------------------------|----------------|
| Primes émises | Note 23 | 6 346 | 6 743 | 8 255 |
| Variation des primes non acquises | | (920) | (887) | (1 083) |
| Primes acquises | | 5 426 | 5 856 | 7 172 |
| Produit net bancaire, net du coût du risque | | 119 | 121 | 121 |
| Produits des placements | | 1 326 | 1 574 | 1 683 |
| Charges des placements | | (263) | (302) | (327) |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement | | 140 | 167 | 168 |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat | | 164 | 41 | 42 |
| Variation des dépréciations sur placements | | (85) | (158) | (185) |
| Produits des placements nets de charges | Note 24 | 1 282 | 1 323 | 1 382 |
| Total des produits des activités ordinaires | | 6 826 | 7 300 | 8 675 |
| Charges des prestations des contrats | Note 25 | (5 059) | (5 441) | (6 343) |
| Produits sur cession en réassurance | Note 26 | 705 | 139 | 192 |
| Charges sur cession en réassurance | Note 26 | (871) | (308) | (390) |
| Charges et produits des cessions nets en réassurance | | (5 224) | (5 610) | (6 540) |
| Charges d'exploitation bancaire | | (109) | (115) | (115) |
| Frais d'acquisition des contrats | | (701) | (717) | (977) |
| Frais d'administration | | (405) | (384) | (478) |
| Autres produits et charges opérationnels courants | | (166) | (205) | (224) |
| Total autres produits et charges courants | | (6 605) | (7 032) | (8 333) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | | 221 | 268 | 342 |
| Autres produits et charges opérationnels | Note 27 | 39 | (37) | (45) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | | 259 | 231 | 297 |
| Charges de financement | Note 28 | (54) | (66) | (67) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | Note 10 | | (6) | (6) |
| Impôts sur les résultats | Note 29 | (140) | (41) | (62) |
| RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | | 66 | 118 | 163 |
| Résultat net des activités abandonnées | | (138) | 44 | |
| RÉSULTAT NET D'ENSEMBLE | | (72) | 163 | 163 |
| dont Intérêts minoritaires | | 18 | 16 | 16 |
| DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE) | | (91) | 147 | 147 |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

Les notes en pages 24 à 125 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 | | |
|--|----------------|-----------------------|-------------|----------------|-----------------------|------------|
| | Part du groupe | Intérêts minoritaires | Total | Part du groupe | Intérêts minoritaires | Total |
| Résultat de l'exercice | (91) | 18 | (72) | 147 | 16 | 163 |
| Variation des écarts de conversion | 69 | | 69 | (59) | (1) | (60) |
| Variation des plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente | 1 911 | 6 | 1 917 | (276) | (4) | (280) |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | 47 | | 47 | 31 | 8 | 39 |
| Variation des gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi | (27) | | (27) | 1 | | 1 |
| Variation de la comptabilité reflet | (1 205) | (5) | (1 210) | 275 | 3 | 278 |
| Variation des impôts différés | (208) | | (208) | 26 | | 26 |
| Autres | (44) | | (44) | 1 | 1 | 2 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 543 | 1 | 544 | (1) | 7 | 6 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres | 452 | 19 | 472 | 146 | 23 | 169 |

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 des actifs disponibles à la vente, nette de participation aux bénéfices différée et d'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.

Les notes en pages 24 à 125 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

| En millions d'euros | Capital | Résultat | Titres super subordonnés | Réserves consolidées | Réserve de réévaluation | Écart de conversion | Capitaux propres Part du groupe | Part des minoritaires | Total capitaux propres |
|---|--------------|----------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Capitaux propres au 31/12/2010 | 1 187 | 387 | 1 000 | 3 021 | (1 036) | (291) | 4 268 | 170 | 4 438 |
| Affectation du résultat 2010 | | (387) | | 387 | | | | | |
| Dividendes ^{(1) (2)} | | | | (145) | | | (145) | (54) | (199) |
| Variation de capital | 500 | | | | | | 500 | 1 | 501 |
| Regroupement d'entreprises | | | | 47 | | | 47 | (104) | (57) |
| Incidence des opérations avec les actionnaires | 500 | (387) | | 289 | | | 402 | (157) | 245 |
| Écarts de conversion | | | | | | (99) | (99) | (1) | (100) |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | (579) | | (579) | (9) | (588) |
| Comptabilité reflet | | | | | 565 | | 565 | 6 | 571 |
| Impôts différés | | | | (1) | 109 | | 108 | 1 | 109 |
| Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi | | | | 1 | | | 1 | | 1 |
| Autres | | | | 68 | 11 | | 79 | 44 | 123 |
| Résultat de l'exercice | | (1 812) | | | | | (1 812) | | (1 812) |
| Total des produits et charges reconnus sur la période | | (1 812) | | 68 | 106 | (99) | (1 737) | 41 | (1 696) |
| Total des mouvements sur la période | 500 | (2 199) | | 357 | 106 | (99) | (1 335) | (116) | (1 451) |
| Capitaux propres au 31/12/2011 | 1 687 | (1 812) | 1 000 | 3 378 | (930) | (390) | 2 933 | 54 | 2 987 |
| Affectation du résultat 2011 | | 1 812 | | (1 812) | | | | | |
| Dividendes ⁽¹⁾ | | | | (21) | | | (21) | (2) | (23) |
| Variation de capital | | | | | | | | | |
| Regroupement d'entreprises | | | | | | | | | |
| Incidence des opérations avec les actionnaires | | 1 812 | | (1 833) | | | (21) | (2) | (23) |
| Écarts de conversion | | | | | | 69 | 69 | | 69 |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | 1 911 | | 1 911 | 6 | 1 917 |
| Comptabilité reflet | | | | | (1 205) | | (1 205) | (5) | (1 210) |
| Impôts différés | | | | 7 | (215) | | (208) | | (208) |
| Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi | | | | (27) | | | (27) | | (27) |
| Autres | | | | (44) | 47 | | 3 | | 3 |
| Résultat de l'exercice | | (91) | | | | | (91) | 18 | (73) |
| Total des produits et charges reconnus sur la période | | (91) | | (64) | 538 | 69 | 452 | 19 | 471 |
| Total des mouvements sur la période | | 1 721 | | (1 897) | 538 | 69 | 431 | 17 | 448 |
| Capitaux propres au 30/06/2012 | 1 687 | (91) | 1 000 | 1 481 | (392) | (321) | 3 364 | 71 | 3 435 |

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

⁽²⁾ S'agissant des dividendes portant sur la variation de la part des minoritaires, ils correspondent aux dividendes versés notamment par la foncière SILIC à ses actionnaires minoritaires.

| En millions d'euros | Capital | Résultat | Titres super subordonnés | Réserves consolidées | Réserve de réévaluation | Écart de conversion | Capitaux propres Part du groupe | Part des minoritaires | Total capitaux propres |
|---|--------------|--------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Capitaux propres au 31/12/2010 | 1 187 | 387 | 1 000 | 3 021 | (1 036) | (291) | 4 268 | 170 | 4 438 |
| Affectation du résultat 2010 | | (387) | | 387 | | | | | |
| Dividendes | | | | (125) | | | (125) | (50) | (175) |
| Variation de capital | | | | | | | | 1 | 1 |
| Regroupement d'entreprises | | | | | | | | | |
| Incidence des opérations avec les actionnaires | | (387) | | 262 | | | (125) | (49) | (174) |
| Écarts de conversion | | | | | | (59) | (59) | (1) | (60) |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | (276) | | (276) | (4) | (280) |
| Comptabilité reflet | | | | | 275 | | 275 | 3 | 278 |
| Impôts différés | | | | (1) | 27 | | 26 | | 26 |
| Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi | | | | 1 | | | 1 | | 1 |
| Autres | | | | 1 | 31 | | 32 | 9 | 41 |
| Résultat de l'exercice | | 147 | | | | | 147 | 16 | 163 |
| Total des produits et charges reconnus sur la période | | 147 | | 1 | 57 | (59) | 146 | 23 | 169 |
| Total des mouvements sur la période | | (240) | | 263 | 57 | (59) | 21 | (26) | (5) |
| Capitaux propres au 30/06/2011 | 1 187 | 147 | 1 000 | 3 284 | (979) | (350) | 4 289 | 144 | 4 433 |

Les notes en pages 24 à 125 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE | 30.06.2012 | 30.06.2011 proforma | 30.06.2011 |
|--|--------------|------------------------|----------------|
| Résultat opérationnel avant impôt | 259 | 230 | 296 |
| Plus ou moins-values de cession des placements | 2 070 | (166) | (167) |
| Dotations nettes aux amortissements | 124 | 142 | 150 |
| Variation des frais d'acquisition reportés | (18) | (15) | (35) |
| Variation des dépréciations | (2 094) | 181 | 206 |
| Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers | 130 | 1 645 | 1 735 |
| Dotations nettes aux autres provisions | 4 | (22) | (28) |
| Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie) | (164) | (41) | (42) |
| Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel | | | |
| Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement | 52 | 1 724 | 1 819 |
| Variation des créances et dettes d'exploitation | (547) | (362) | (495) |
| Variation des créances et dettes d'exploitation bancaire | (108) | (152) | (152) |
| Variation des valeurs données ou reçues en pension | 1 208 | (7) | (98) |
| Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs | (25) | (39) | (64) |
| Impôts nets décaissés | (59) | 50 | 43 |
| Flux de trésorerie d'exploitation provenant des activités destinées à être cédées ou abandonnées | (7) | (95) | |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles | 773 | 1 349 | 1 349 |
| Acquisitions/cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise | (21) | | |
| Prises de participation/cessions dans les entreprises associées | | | |
| Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre | (21) | 0 | 0 |
| Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés | (627) | (1 336) | (1 164) |
| Acquisitions nettes d'immobilier de placement | 655 | 125 | 125 |
| Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités | | 0 | |
| Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires | 3 | 5 | 5 |
| Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement | 31 | (1 206) | (1 034) |
| Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation | (60) | (102) | (107) |
| Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (60) | (102) | (107) |
| Flux de trésorerie d'investissement provenant des activités destinées à être cédées ou abandonnées | (432) | 167 | |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement | (482) | (1 141) | (1 141) |
| Droits d'adhésion | | | |
| Emission d'instruments de capital | | 1 | 1 |
| Remboursement d'instruments de capital | | | |
| Opération sur actions propres | | | |
| Dividendes payés | (23) | (58) | (175) |
| Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires | (23) | (57) | (174) |
| Trésorerie affectée aux dettes de financement | 0 | 83 | 83 |
| Intérêts payés sur dettes de financement | (54) | (65) | (66) |
| Flux de trésorerie liés au financement du groupe | (54) | 18 | 17 |
| Flux de trésorerie de financement provenant des activités destinées à être cédées ou abandonnées | 294 | (118) | |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement | 217 | (157) | (157) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier | 1 549 | 764 | 764 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles | 780 | 1 444 | 1 349 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement | (50) | (1 308) | (1 141) |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement | (77) | (39) | (157) |
| Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs destinés à être cédés ou abandonnés | (461) | (53) | 0 |
| Effet des variations de change sur la trésorerie | 12 | (17) | (24) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin | 1 753 | 791 | 791 |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE | 30.06.2012 |
|--|-------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 704 |
| Caisse, banque centrale et CCP | 119 |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire | (70) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2012 | 1 753 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 682 |
| Caisse, banque centrale et CCP | 147 |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire | (280) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier 2012 | 1 549 |

Les notes en pages 24 à 125 font partie intégrante des états financiers consolidés.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

ÉVOLUTION DU GROUPE

En France

Le groupe a engagé un processus de cession de ses activités courtage IA et transport au cours du 1er semestre 2012. L'activité courtage IA a fait l'objet d'un accord avant le 30 juin 2012 (cf ci-après), l'activité transport a, quant à elle, fait l'objet d'un accord de cession post 30 juin 2012 (cf événements postérieurs à la clôture).

Accord entre Allianz et Groupama pour l'acquisition des activités IARD de Gan Eurocourtage par Allianz France

Allianz France et Groupama ont signé le 8 juin 2012 des accords définitifs relatifs à l'acquisition par Allianz des activités IARD de Gan Eurocourtage, filiale de Groupama.

L'opération est un transfert de portefeuille qui porte sur les activités IARD hors transport de Gan Eurocourtage d'un montant d'environ 800 millions d'euros de chiffre d'affaires et de 1,9 milliard d'euros de total de bilan. Dans le cadre de cette opération, environ 600 personnes rejoindront Allianz.

La réalisation effective de la transaction est attendue au cours du quatrième trimestre 2012. Elle est soumise à l'obtention des autorisations réglementaires ainsi que des autorités de la concurrence. En attendant celles-ci, les deux entités continueront leur activité de manière indépendante (l'accord concernant les autorités de la concurrence a été reçu le 23 juillet 2012).

A l'International

Cession de la filiale espagnole

Le 19 juin 2012, Grupo Catalana Occidente et INOCSA ont conclu un accord avec Groupama portant sur l'acquisition de 100 % de la filiale de Groupama en Espagne (incluant Click Seguros).

Grupo Catalana Occidente acquiert 49 % du capital social de Groupama Seguros, et INOCSA (actionnaire majoritaire de GCO) acquiert les 51 % restants.

Le prix de cession de Groupama Seguros s'établit à 404,5 millions d'euros.

La transaction est soumise à l'autorisation réglementaire de l'autorité de contrôle espagnole et de la Commission nationale espagnole de la concurrence.

Processus de vente des filiales au Royaume-Uni

Le groupe a engagé le processus de vente de ses filiales au Royaume-Uni, conformément à l'annonce faite début janvier 2012.

AUTRES ÉLÉMENTS

Rapprochement entre Icade et Silic

À la suite de l'obtention de l'autorisation de l'opération par l'Autorité de la concurrence le 13 février 2012, Groupama a apporté le 16 février 2012 le solde de sa participation de 35,8 % du capital de Silic à HoldCo SIIC, société contrôlée par la Caisse des Dépôts, qui détient également 55,58 % du capital et des droits de vote d'Icade.

À la suite de cet apport, HoldCo SIIC détient 43,95 % du capital et des droits de vote de Silic. La Caisse des Dépôts et Groupama détiennent respectivement 75,07 % et 24,93 % du capital et des droits de vote de HoldCo SIIC.

Dans les comptes IFRS, cet apport ne conduit pas à l'enregistrement de résultat de cession significatif en 2012.

Souscription par la Caisse des Dépôts d'actions de préférence de Gan Eurocourtage

La Caisse des Dépôts s'était engagée irrévocablement le 30 décembre 2011 à souscrire à une émission de capital de Gan Eurocourtage sur la base d'actions de préférence bénéficiant d'un dividende prioritaire et sans droits de vote mais donnant accès à certains droits relatifs à la protection de son investissement.

L'émission des actions de préférence a eu lieu le 15 mars 2012 (après l'assemblée générale de Gan Eurocourtage approuvant les comptes annuels et le conseil d'administration de Gan Eurocourtage autorisant l'émission des actions de préférence sur délégation de l'assemblée générale extraordinaire). Un montant de 300 millions d'euros a été ainsi souscrit par la Caisse des Dépôts.

Dans le cadre de la cession des activités de courtage et de transport, il est prévu un remboursement de ces actions de préférence.

Echange de la dette grecque dans le cadre du PSI

La République grecque a proposé le 24 février 2012 aux détenteurs privés de la dette grecque, dans le cadre du PSI (Private Sector Involvement), un échange de dettes anciennes contre de nouvelles dettes grecques. Le conseil d'administration du 6 mars 2012 a approuvé l'apport par le groupe des titres de dette grecque qu'il détient, dans le cadre de l'opération d'échange mentionnée ci-dessus. Suite à l'acceptation par les créanciers privés du PSI, Groupama a apporté ses titres de dette grecque à l'échange le 12 mars 2012. Au-delà des effets portant sur une baisse du coupon, l'échange se traduit par l'abandon de 53,5 % du nominal de la dette initiale. Le solde résiduel (46,5 % du nominal) se décompose en 15 % du nominal en titres EFSF et de 31,5 % du nominal en nouveaux titres grecs.

Depuis cet échange, Groupama a cédé la quasi-totalité de ses positions en dette souveraine grecque.

L'ensemble de ces opérations correspond à une perte nette de participation aux bénéfices, d'impôt et de reprise de provision de l'ordre de -50 millions d'euros.

Ratios réglementaires

A fin 2011, le groupe a conclu, de manière ferme, des accords avec la Caisse des Dépôts, accords opérationnellement exécutés en 2012 comme rappelé ci-dessus. Ces accords ainsi que l'ensemble des opérations de cession d'activités exposées précédemment et les mesures de cessions d'actifs mises en œuvre dans le cadre de la désensibilisation du bilan (soit via des cessions directes, soit via des mécanismes de protection (macro-couverture et couverture de réassurance)), confortent les ratios réglementaires du groupe qui sont respectés. De ce fait, l'hypothèse de continuité d'exploitation qui sous-tend l'établissement des comptes est confortée.

Notation financière

Fitch

L'agence de notation Fitch qui note également le groupe a confirmé la notation de Groupama SA à « BBB- ». La perspective assortie à la notation est négative.

Standard & Poor's

Le 22 juin 2012, Standard & Poor's a abaissé les notations de contrepartie à long terme et de stabilité financière de Groupama SA et de ses principales filiales de « BBB- » à « BB », et pour Groupama Gan Vie, de « BB+ » à « BB- ».

Standard & Poor's a également revu à la baisse les notations des contreparties à long terme et court terme pour Groupama Banque de « BBB-/A-3 » à « BB/B ». Par ailleurs, l'agence a mis fin à la surveillance négative des notations initiées en date du 9 décembre 2011.

La perspective assortie à la notation est négative.

Parallèlement, Standard & Poor's a abaissé les notations des émissions d'instruments hybrides de Groupama de « BB » à « B » et a mis fin à leur surveillance négative initiée à la même date.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE***Activité Maritime en France de Gan Eurocourtage***

Groupama et le groupe Helvetia ont signé un accord définitif le 16 juillet 2012 concernant le transfert du portefeuille Maritime souscrit en France de Gan Eurocourtage. Cette opération est soumise à la levée de conditions suspensives d'ordre réglementaire et liée aux autorités de la concurrence qui devraient intervenir au second semestre 2012.

Cession de Lark

Gan UK Broking Services a cédé le cabinet de courtage Lark le 19 juillet 2012. Cette opération est soumise à la validation des autorités de la concurrence.

Cession de Proama en Pologne

Generali PPF Holding et Groupama ont signé le 23 juillet 2012 un accord relatif à l'acquisition par GPH de Proama, succursale polonaise d'assurance de Groupama. L'opération est soumise à l'approbation des autorités de tutelle.

2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1. NOTE LIMINAIRE

Groupama SA est une Société Anonyme détenue à près de 100%, directement et indirectement par les Caisses Régionales d'Assurance et de Réassurance Mutuelles Agricoles et les Caisses Spécialisées (« caisses régionales ») formant le pôle mutualiste de Groupama. Groupama SA est domiciliée en France. Son siège social est situé au 8-10, rue d'Astorg, 75008, Paris, France.

La répartition du capital au 30 juin 2012 est la suivante :

- 90,96% à la société Groupama Holding ;
- 8,99% à la société Groupama Holding 2 ;
- 0,05% aux mandataires et salariés anciens ou actuels de Groupama SA (en direct ou par le biais des FCPE).

Les deux sociétés Groupama Holding et Groupama Holding 2, à statut de SA, sont entièrement détenues par les caisses régionales.

Groupama SA est une société d'assurance non vie et de réassurance, réassureur unique des caisses régionales et holding de tête du pôle capitalistique du groupe Groupama. Ses activités consistent à :

- 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 la Fédération Nationale Groupama ;
- réassurer les caisses régionales ;
- piloter l'ensemble des filiales ;
- mettre en place le programme de réassurance de l'ensemble du groupe ;
- gérer une activité d'assurance directe ;
- établir les comptes consolidés et combinés.

Les comptes consolidés de Groupama SA 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 SA 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.

Les liens entre les différentes entités du groupe sont régis :

- dans le pôle Groupama SA, 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 SA, notamment en matière de contrôle ;
- dans le pôle mutualiste :
 - par un traité de réassurance interne liant les caisses régionales à Groupama SA. Ce traité, signé en décembre 2003 au titre des activités reprises par Groupama SA lors de l'apport de l'activité de réassurance des caisses régionales que lui a consenti la C.C.A.M.A. rétroactivement au 1^{er} janvier 2003, s'est substitué au règlement général de réassurance qui régissait auparavant les liens de réassurance interne entre les caisses régionales et la C.C.A.M.A.,
 - par un dispositif de sécurité et de solidarité entre l'ensemble des caisses régionales et Groupama SA (« Convention portant dispositifs de sécurité et de solidarité des Caisses de Réassurance Mutuelle Agricole adhérentes à la Fédération Nationale GROUPAMA », signée le 17 décembre 2003).

2.2. PRESENTATION GENERALE DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes consolidés au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu en date du 2 août 2012.

Pour les besoins de l'établissement des comptes consolidés, les comptes de chaque entité du périmètre de consolidation sont établis, de façon homogène, conformément aux dispositions des normes comptables internationales (« International Financial Reporting Standards ») et interprétations applicables au 30 juin 2012 telles qu'adoptées par l'Union Européenne et dont les principales modalités d'application par GROUPAMA SA sont décrites ci-après.

Les normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012 ont été appliquées pour l'établissement des comptes du groupe au 30 juin 2012, notamment l'amendement de la norme IFRS 7 « Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers ». Son application n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes du groupe au 30 juin 2012.

Les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et non appliquées par anticipation sont jugées sans impact significatif sur les comptes consolidés du groupe. Elles sont reprises ci-dessous :

- amendements à IAS 1 : Présentation des autres éléments du résultat global ;
- amendements à IAS 19 : Avantages du personnel

En matière d'arrêté intermédiaire, les états financiers ont été établis conformément à la norme IAS 34, sous une forme condensée.

Les orientations prises par le groupe s'appuient notamment sur la synthèse des travaux des groupes de travail du CNC sur les spécificités de mise en œuvre des normes IFRS par les organismes d'assurance.

Les filiales, co-entreprises et entités associées du périmètre de consolidation sont consolidées dans le périmètre conformément aux dispositions des normes IAS 27, IAS 28 et IAS 31.

Le groupe a adopté les normes « IFRS » pour la première fois pour l'établissement des comptes de l'exercice 2005.

Dans les annexes, tous les montants sont en millions d'euros sauf si mentionnés différemment.

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.

Ces estimations et hypothèses sont revues régulièrement. Elles sont basées sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, y compris des événements futurs dont la réalisation apparaît raisonnable dans les circonstances.

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.

Les jugements réalisés par la direction en application des normes IFRS concernent principalement :

- l'évaluation initiale et les tests de dépréciation effectués sur les actifs incorporels et plus particulièrement les écarts d'acquisition (notes 3.1.1 et 3.1.2),
- l'évaluation des provisions techniques (note 3.12),
- l'estimation de certaines justes valeurs sur actifs non cotés ou actifs immobiliers (notes 3.2.1 et 3.2.2),
- l'estimation de certaines justes valeurs sur actifs cotés faiblement liquides (note 3.2.1),
- la reconnaissance à l'actif des participations aux bénéficiaires (note 3.12.2.b) et des impôts différés (note 3.13),
- la détermination des provisions pour risques et charges et notamment l'évaluation des avantages consentis au personnel (note 3.10).

2.3. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

2.3.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Une entreprise est comprise dans le périmètre de consolidation dès lors que sa consolidation, ou celle du sous-groupe dont elle est la tête, présente, seule ou avec d'autres entreprises en situation d'être consolidées, un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation. Une entité opérationnelle d'assurance et de banque est présumée devoir être consolidée dès lors que les capitaux propres, le bilan ou les primes acquises de cette entité représentent respectivement 30 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés ou 50 millions d'euros sur le total du bilan consolidé, ou 10 millions d'euros sur les primes acquises du groupe.

Les OPCVM et les sociétés civiles immobilières sont, conformément aux dispositions des normes IAS27 et IAS28, consolidés soit par intégration globale, soit par mise en équivalence. Le contrôle est examiné au cas d'espèce de chaque OPCVM. Toutefois, le contrôle est présumé pour les OPCVM dont l'encours est supérieur à 100 millions d'euros dès lors que le groupe détient, directement ou indirectement, 50 % ou plus des droits de vote. Les intérêts minoritaires relatifs aux OPCVM consolidés par intégration globale sont classés dans un poste spécifique de dettes financières au passif du bilan IFRS. Les actifs financiers sous-jacents figurent dans les placements des activités d'assurance du groupe.

➤ **Entreprise consolidante**

L'entreprise consolidante est celle qui contrôle exclusivement ou conjointement d'autres entreprises quelle que soit leur forme ou qui exerce sur elles une influence notable.

➤ **Entités contrôlées de manière exclusive**

Les sociétés, quelles que soient leurs structures et faisant l'objet d'un contrôle exclusif par le groupe, sont consolidées par intégration globale. Ces entités sont consolidées dès qu'elles sont contrôlées. Le contrôle est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Une entité n'est plus consolidée par intégration globale dès lors que le groupe n'exerce plus de contrôle effectif sur l'entité.

L'intégration globale consiste à :

- intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ;
- éliminer les opérations et comptes entre l'entreprise intégrée globalement et les autres entreprises consolidées ;
- répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise consolidante et les intérêts des autres actionnaires ou associés dits « intérêts minoritaires ».

➤ **Entreprises contrôlées de fait**

Lorsque le groupe considère qu'il dispose du contrôle de fait d'une entité, celui-ci peut être amené à appliquer la méthode de l'intégration globale pour consolider cette société malgré un taux de détention inférieur au seuil de 50%.

Le contrôle de fait peut être présumé dès lors que certains des critères suivants sont respectés :

- Le groupe est l'actionnaire le plus important de la société,
- Les autres actionnaires ne détiennent directement ou indirectement, seuls ou de concert, un nombre d'actions et de droits de vote supérieur à celui du groupe,
- Le groupe exerce une influence notable sur la société,
- Le groupe dispose du pouvoir d'influer sur les politiques financières et opérationnelles de la société,
- Le groupe dispose du pouvoir de nommer ou faire nommer les dirigeants de la société.

➤ **Entreprises associées**

Les sociétés sur lesquelles le groupe exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Lorsque l'entité consolidante détient, directement ou indirectement 20% ou davantage de droits de vote dans une entité, elle est présumée avoir une influence notable, sauf démonstration contraire. Inversement, lorsque l'entité consolidante détient directement ou indirectement moins de 20% des droits de vote dans la société détenue, elle est présumée ne pas avoir d'influence notable, sauf à démontrer que cette influence existe.

La mise en équivalence consiste à :

- substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres convertis au cours de clôture, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation ;
- éliminer les opérations et comptes entre l'entreprise mise en équivalence et les autres entreprises consolidées.

➤ **Déconsolidation**

Lorsqu'une entité est en run-off (arrêt de la souscription d'affaires nouvelles) et que les principaux agrégats du bilan ou du compte de résultat n'excèdent pas (sauf cas particulier) les seuils de 0,5% des primes émises, des effectifs, du résultat contributif, 1% des capitaux propres consolidés, des provisions techniques et du total du bilan ainsi que 3% des écarts d'acquisition (ces seuils étant mesurés par rapport au total du groupe), cette entité est déconsolidée.

Les titres de cette entité sont alors enregistrés, sur la base de leur valeur d'équivalence en titres disponibles à la vente au moment de la déconsolidation. Les variations ultérieures de valeur sont enregistrées conformément à la méthodologie définie pour ce type de titres.

2.3.2 Évolution du périmètre de consolidation

Les évolutions du périmètre de consolidation sont décrites dans la note 31 de l'annexe des états financiers.

2.3.3. Homogénéité des principes comptables

Les comptes consolidés de Groupama SA sont présentés d'une façon homogène pour l'ensemble formé par les entreprises incluses dans le périmètre de consolidation, en tenant compte des caractéristiques propres à la consolidation et des objectifs d'information financière requis pour les comptes consolidés (prédominance de la substance sur la forme, élimination des écritures passées au titre des dispositions fiscales locales).

Les retraitements effectués au titre de l'homogénéité des principes sont réalisés dès lors qu'ils ont un caractère significatif.

2.3.4. Conversion des comptes des sociétés étrangères

Les postes du bilan sont convertis en euros au cours de change officiel à la date de clôture, à l'exception des capitaux propres, hors résultat, qui sont convertis aux cours historiques. L'écart de conversion qui en résulte est porté au poste "Écarts de conversion" pour la part revenant au groupe et à la rubrique "Intérêts minoritaires" pour le solde.

Les opérations du compte de résultat sont converties au cours moyen. L'écart entre le résultat converti au taux moyen et celui converti au taux de clôture est porté au poste "Écarts de conversion" pour la part revenant au groupe et à la rubrique "Intérêts minoritaires" pour le solde.

2.3.5 Opérations internes entre sociétés consolidées par GROUPAMA SA

Toutes les opérations internes au groupe sont éliminées.

Lorsque ces opérations affectent le résultat consolidé, l'élimination des profits et des pertes ainsi que des plus-values et moins-values est pratiquée à 100%, puis répartie entre les intérêts de l'entreprise consolidante et les intérêts minoritaires dans l'entreprise ayant réalisé le résultat. En cas d'élimination de pertes, le groupe s'assure que la valeur de l'élément d'actif cédé n'est pas modifiée de façon durable. L'élimination des incidences des opérations internes portant sur des actifs a pour conséquence de les ramener à leur valeur d'entrée dans le bilan consolidé (coût historique consolidé).

Ainsi doivent être éliminées les opérations internes portant, notamment, sur :

- les créances et les dettes réciproques ainsi que les produits et les charges réciproques ;
- les effets à recevoir et les effets à payer s'éliminent réciproquement mais, lorsque l'effet à recevoir est remis à l'escompte, le concours bancaire consenti au groupe est substitué à l'effet à payer ;
- les opérations affectant les engagements reçus et donnés ;
- les acceptations, les cessions et rétrocessions en réassurance ;
- les opérations de co-assurance et co-réassurance ainsi que de gestion en pool ;
- les opérations de courtage ou d'intermédiation ;
- le partage contractuel des résultats de contrats collectifs ;
- les dotations aux comptes de provisions pour dépréciation des titres de participation constituées par l'entreprise détentrice des titres et, le cas échéant, les dotations aux provisions pour risques et charges constituées en raison de pertes subies par les entreprises contrôlées de manière exclusive ;
- les opérations sur instruments financiers à terme ;
- les plus et moins values de cession interne des placements d'assurance ;
- les dividendes intra-groupe.

3. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION RETENUS

3.1 ACTIFS INCORPORELS

3.1.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du groupe dans les capitaux propres retraités à la date d'acquisition. Lorsqu'ils ne sont pas affectés à des éléments identifiables du bilan, les écarts d'acquisition sont enregistrés au bilan dans un poste spécifique d'actif comme une immobilisation incorporelle.

L'écart d'acquisition résiduel ou *goodwill* résulte du prix payé au delà de la quote-part du groupe dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition, réévalué d'éventuels actifs incorporels identifiés dans le cadre de la comptabilité d'acquisition selon la norme IFRS 3 révisée (juste valeur des actifs et des passifs acquis). Le prix payé intègre la meilleure estimation possible des compléments de prix (earn-out, différé de paiements ...).

Le solde résiduel correspond donc à l'évaluation de la part de résultat attendu sur la production future. Cette performance attendue, qui se traduit dans la valeur de la production future, résulte de la combinaison d'éléments incorporels non directement mesurables. Ces éléments se matérialisent dans les multiples ou dans les projections de résultat futur qui ont servi de référence à la base de la valorisation et du prix payé lors de l'acquisition et conduisent à la détermination de l'écart d'acquisition mentionné précédemment.

Les ajustements des compléments de prix futurs sont comptabilisés, pour les regroupements antérieurs au 1^{er} janvier 2010, comme un ajustement du coût d'acquisition, et en résultat pour les regroupements réalisés à compter du 1^{er} janvier 2010.

Pour les regroupements réalisés à compter du 1^{er} janvier 2010, les coûts directement attribuables à l'acquisition sont enregistrés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Les intérêts minoritaires sont évalués, selon un choix effectué à chaque acquisition, soit à leur juste valeur, soit pour leur quote-part dans les actifs nets identifiables de la société acquise.

L'acquisition ultérieure d'intérêts minoritaires ne donne pas lieu à la constatation d'un *goodwill* complémentaire.

Les opérations d'acquisition et de cession d'intérêts minoritaires dans une société contrôlée qui n'ont pas d'incidence sur le contrôle exercé sont enregistrées dans les capitaux propres du groupe.

L'écart d'acquisition est affecté aux unités génératrices de trésorerie (UGT) de l'acquéreur et/ou de l'acquise dont on s'attend à ce qu'elles tirent avantage du regroupement. Une UGT est définie comme un groupe identifiable d'actifs produisant des flux de trésorerie indépendamment d'autres éléments d'actif ou groupes d'éléments d'actif. En cas d'unité de management, d'outils de gestion, de zone géographique ou de grande branche d'activité, une UGT est constituée par le regroupement d'entités homogènes.

L'écart d'acquisition résultant de l'acquisition d'une entité étrangère hors zone euro est enregistré dans la devise locale de l'entité acquise et converti en euros au taux de clôture. Les variations de change ultérieures sont enregistrées en réserves de conversion.

Pour les entités acquises au cours de l'exercice, le groupe dispose d'un délai de douze mois à partir de la date d'acquisition pour attribuer aux actifs et passifs acquis leur valeur définitive.

Dans le cadre d'un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, la participation précédemment acquise est réévaluée à la juste valeur et l'ajustement en résultant comptabilisé par résultat.

Les écarts d'acquisition résiduels ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an. Le groupe revoit la valeur comptable de l'écart d'acquisition en cas d'événement défavorable survenant entre deux tests annuels. Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'écart d'acquisition est affecté est inférieure à sa valeur nette comptable. La valeur recouvrable est définie comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité.

La juste valeur diminuée des coûts de la vente est approchée de la façon suivante selon les préconisations de la norme IAS 36 (§25 à 27) :

- le prix de vente figurant dans un accord de vente irrévocable ;
- le prix de marché diminué des coûts de cession, dans le cadre d'un marché actif ;
- sinon, la meilleure information disponible, par référence à des transactions comparables.

La valeur d'utilité correspond à la valeur actuelle attendue des flux de trésorerie futurs devant être générés par l'unité génératrice de trésorerie.

Les écarts d'acquisition, constatés lors du premier regroupement d'entreprise, dont le montant est de faible valeur ou générant des coûts de travaux d'évaluation disproportionnés par rapport à leur valeur, sont immédiatement constatés en charge de la période.

Une dépréciation d'un écart d'acquisition comptabilisée lors d'un exercice ne peut être reprise ultérieurement.

Si la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables excède le coût d'acquisition des titres de l'entreprise, il est procédé à une réestimation de l'identification et de l'évaluation des actifs, passifs et passifs éventuels et de l'évaluation du coût du regroupement. Si, après cette réévaluation, la quote-part d'intérêts acquise demeure supérieure au coût d'acquisition, cet excédent est comptabilisé immédiatement en résultat.

Lors d'une prise de contrôle d'une entité, une option de vente peut être octroyée aux actionnaires minoritaires. La reconnaissance de cette option en dette dépend toutefois des clauses précises du contrat. Lorsqu'il s'agit d'un engagement inconditionnel au gré du détenteur de l'option, celle-ci est comptabilisée en dette en conformité avec IAS 32.

La contrepartie de cette dette, égale au prix de l'option (valeur de la part) est comptabilisée en écart d'acquisition pour les options de vente octroyées avant le 1^{er} janvier 2010 ou en diminution des capitaux propres pour les options de vente contractées postérieurement à cette date.

3.1.2 Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles sont des actifs identifiables, contrôlés par l'entité du fait d'événements passés et à partir desquels on s'attend à ce que des avantages économiques futurs bénéficient à l'entité.

Elles comprennent principalement les valeurs de portefeuille de contrats d'assurance et de contrats d'investissement, les valeurs de la relation clients, les valeurs de réseaux et les marques constatées lors de regroupements d'entreprises, ainsi que les logiciels acquis et créés.

Les actifs incorporels amortissables d'assurance (qui regroupent notamment la valeur des portefeuilles de contrats d'assurance et de contrats d'investissement, la valeur de la relation clients et la valeur des réseaux) sont amortis au rythme de dégagement des marges sur la durée de vie des portefeuilles de contrats. Un test de recouvrabilité est réalisé chaque année en fonction de l'expérience et de l'évolution anticipée des principales hypothèses.

Les logiciels acquis et créés ont une durée de vie finie et sont amortis en règle générale linéairement sur cette durée de vie.

Les autres immobilisations incorporelles qui n'ont pas de durée de vie finie ne sont pas amorties mais font l'objet d'un test systématique de dépréciation.

Les frais d'établissement ne sont pas immobilisés mais comptabilisés en charges.

3.2 PLACEMENTS DES ACTIVITES D'ASSURANCE

L'évaluation des placements ainsi que leur dépréciation éventuelle sont établies conformément aux normes IFRS, selon la classification des placements.

3.2.1. Actifs financiers

Sont notamment considérés comme des actifs financiers, les actions, les obligations, les prêts et créances, les dérivés et les comptes de banque.

➤ Classification

Les actifs financiers sont classés dans l'une des quatre catégories suivantes :

- Les actifs en juste valeur par résultat sont de deux types :
 - ❖ Les placements détenus à des fins de transaction (*trading*) qui sont des placements pour lesquels l'intention de gestion est de dégager des bénéfices à court terme. L'existence d'un historique de cession à court terme permet également la classification dans cette catégorie,
 - ❖ Les actifs financiers désignés de manière optionnelle (*held for trading*), dès lors qu'ils respectent notamment les critères suivants :
 - adossement actif / passif pour éviter les distorsions de traitement comptable,
 - instruments hybrides comprenant un ou plusieurs produits dérivés incorporés,
 - groupe d'actifs et/ou passifs financiers qui sont gérés et dont la performance est évaluée en juste valeur.
- Les actifs détenus jusqu'à l'échéance comprennent les placements à échéance fixe que l'entreprise a l'intention expresse et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Le groupe n'utilise pas cette catégorie, à l'exception de certains portefeuilles parfaitement adossés, qui remplissent les critères rappelés ci-dessus.
- La catégorie des prêts et créances permet l'enregistrement des actifs à paiement déterminé ou déterminable qui ne sont pas cotés sur un marché actif.
- Les actifs disponibles à la vente (en juste valeur par capitaux propres) regroupent par défaut, tous les autres placements financiers à échéance fixe, les actions, et les prêts et créances qui ne sont pas inclus dans les autres catégories.

➤ Reclassements

Un actif financier peut, dans des circonstances exceptionnelles, être reclassé hors de la catégorie des placements détenus à des fins de transaction.

Un actif financier classé comme disponible à la vente peut être reclassé hors de la catégorie des actifs disponibles à la vente vers :

- la catégorie des placements détenus jusqu'à l'échéance lorsque l'intention ou la capacité de l'entreprise a changé ou lorsque l'entité ne dispose plus d'une évaluation fiable de la juste valeur,
- la catégorie des prêts et créances lorsque l'actif financier répond à la définition de prêts et créances à la date du reclassement et lorsque l'entité a l'intention et la capacité de détenir l'actif financier dans un avenir prévisible ou jusqu'à son échéance.

Un actif financier classé dans la catégorie des placements détenus jusqu'à l'échéance peut être reclassé comme disponible à la vente si l'intention ou la capacité de l'entité a changé.

➤ Comptabilisation initiale

Le groupe comptabilise ses actifs financiers lorsqu'il devient partie aux dispositions contractuelles de ces actifs.

Les achats et les ventes des placements financiers sont enregistrés à la date de transaction.

Les actifs financiers sont initialement comptabilisés à leur juste valeur majorée, dans le cas d'un actif qui n'est pas à la juste valeur par le biais du compte de résultat, des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition. Cependant, les coûts de transaction ne sont pas inclus dans le coût d'acquisition des actifs financiers dès lors qu'ils ne sont pas significatifs.

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan.

➤ Méthodes d'évaluation de la juste valeur

La juste valeur des actifs financiers est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé entre parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

La juste valeur d'un instrument financier correspond à son cours coté sur un marché actif. Lorsque le marché de cet instrument financier n'est pas actif, sa juste valeur est mesurée par des techniques de valorisation utilisant des données de marché observables lorsque celles-ci sont disponibles ou, lorsque celles-ci ne sont pas disponibles, en ayant recours à des hypothèses qui impliquent une part de jugement.

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 (de niveau 1) 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.

Les techniques de valorisation comprennent l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, si elles sont disponibles, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options.

➤ Règles d'évaluation

Les règles d'évaluation et les dépréciations éventuelles doivent être appréhendées en fonction de l'appartenance de l'instrument financier à l'une des quatre catégories présentées ci-dessus.

Les actifs détenus à des fins de transaction et ceux classés sur option dans cette catégorie sont enregistrés à leur juste valeur au cours de clôture dans le compte de résultat.

Les actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance, les actions non cotées pour lesquelles la juste valeur ne peut pas être mesurée de façon suffisamment fiable et les prêts et créances sont enregistrés au coût amorti ou au coût historique. Le coût amorti est le montant auquel l'actif a été évalué lors de sa comptabilisation initiale, diminué des remboursements en principal, plus ou moins l'amortissement cumulé des différences entre le montant initial et le montant à l'échéance (selon le taux d'intérêt effectif) et corrigé des éventuelles provisions pour dépréciation.

Les écarts entre la valeur de remboursement et le prix d'acquisition sont répartis de manière actuarielle en charges (surcote) ou en produits (décote) sur la durée de vie résiduelle des titres. Lorsque plusieurs dates de remboursement sont prévues, la durée de vie résiduelle est déterminée sur la date du dernier remboursement.

Les actifs disponibles à la vente sont valorisés à leur juste valeur et les plus et moins values latentes sont enregistrées dans une rubrique distincte des capitaux propres.

Les placements représentatifs des contrats libellés en unités de compte sont valorisés en juste valeur par résultat sur option.

➤ Provisions pour dépréciation

A chaque date d'arrêté, le groupe recherche l'existence d'indications objectives de dépréciation de ses placements.

Instruments de dette classés en actifs disponibles à la vente

Pour les instruments de dette classés en actifs disponibles à la vente, une perte de valeur est comptabilisée par résultat en cas de risque de contrepartie avéré.

Les dépréciations constatées sur un instrument de dette sont reprises par résultat en cas de diminution ou de disparition du risque de contrepartie.

Instruments de capitaux propres classés en actifs disponibles à la vente

Pour les instruments de capitaux propres classés en actifs disponibles à la vente, le groupe a pris en compte les précisions apportées par le comité d'interprétation des normes IFRS (IFRIC) dans son « update » du mois de juillet 2009 sur la notion de baisse significative ou prolongée du paragraphe 61 de la norme IAS 39.

Au 30 juin 2012, il existe une indication objective de dépréciation dans les cas suivants :

- le placement financier était déjà provisionné à l'arrêté publié précédent, ou ;
- une décote de 50% est observée à la date d'arrêté, ou ;
- le placement financier a été constamment en situation de moins-value latente au regard de sa valeur comptable sur les 36 derniers mois précédant l'arrêté.

Pour les titres qualifiés de titres stratégiques détaillés en annexe, pour lesquels le groupe exerce sa détention sur le long terme caractérisés par une représentation du groupe dans leurs instances de gouvernance ou des relations contractuelles importantes et durables ou un niveau de participation significatif dans le capital (en valeur absolue ou relative), sans pour autant qu'une influence notable soit exercée, cette période de référence est de 48 mois.

Lorsqu'une telle indication objective de dépréciation est constatée, le montant de la dépréciation correspondant à la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur de l'exercice, diminuée de toute perte de valeur préalablement comptabilisée par résultat, est enregistré automatiquement en résultat.

Ces critères pourront faire l'objet d'évolutions dans le temps pour tenir compte des changements de l'environnement dans lequel ils ont été définis, en se fondant sur l'exercice du jugement. Ce dernier doit également permettre de traiter des cas anormaux (tels que par exemple une chute des cours brutale et anormale à la clôture).

En outre, dans tous les autres cas où ces seuils ne sont pas atteints, le groupe identifie dans son portefeuille, les titres présentant constamment au cours des six derniers mois une moins-value latente significative fonction de la volatilité des marchés financiers. Pour les titres ainsi isolés, il examine ensuite sur la base de son jugement, titre par titre, s'il y a lieu ou non d'enregistrer une dépréciation par résultat.

Dans le cas où la gestion financière d'une ligne de titres est effectuée de manière globale à l'échelle du groupe, même lorsque ces titres sont détenus par plusieurs entités, la détermination de l'existence ou non d'une indication objective de dépréciation peut être effectuée sur la base du prix de revient groupe.

Les dépréciations constatées sur un instrument de capitaux propres ne sont reprises en résultat que lors de la cession de l'actif concerné.

Placements valorisés au coût amorti

Pour les placements valorisés au coût amorti, le montant de la provision est égal à la différence entre la valeur nette comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus, déterminée à partir du taux d'intérêt effectif d'origine de l'instrument financier et corrigée des éventuelles provisions. Le montant de la perte de valeur est inclus dans le résultat net de l'exercice. La provision peut être reprise par résultat.

➤ Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels arrivent à expiration ou que le groupe transfère l'actif financier.

Les plus ou moins-values de cession des placements financiers sont déterminées suivant la méthode FIFO, à l'exception des titres portés par les OPCVM. En ce qui concerne ces derniers, la méthode retenue est la méthode du coût moyen pondéré.

Les plus et moins-values de cession sont comptabilisées au compte de résultat à la date de leur réalisation et représentent la différence entre le prix de cession et la valeur nette comptable de l'actif.

3.2.2. Immeubles de placement

Le groupe a choisi de comptabiliser les immeubles de placement selon la méthode du coût amorti. Ils sont évalués selon l'approche par composant.

➤ Comptabilisation initiale

Les terrains et immeubles figurent au bilan à leur coût d'acquisition. La valeur de l'immeuble inclut les coûts de transaction significatifs directement attribuables à la transaction, sauf cas particulier des placements immobiliers en représentation des engagements en UC qui peuvent être enregistrés sur option en juste valeur par résultat.

Lorsqu'un bien immobilier comprend une partie détenue pour en retirer des loyers et une autre partie utilisée dans le cadre de la production ou à des fins administratives, le bien est un immeuble de placement uniquement si cette dernière n'est pas significative.

Lors de la comptabilisation initiale, les immeubles sont répartis par composants, ceux-ci faisant l'objet d'un enregistrement de manière séparée.

Les durées d'amortissement des composants retenues par le groupe selon la nature de l'immeuble considéré sont les suivantes :

- gros œuvre ou coque (durée d'amortissement comprise entre 30 ans et 120 ans),
- clos et couvert (durée d'amortissement comprise entre 30 ans et 35 ans),
- gros équipement (durée d'amortissement comprise entre 20 ans et 25 ans),
- équipements secondaires, revêtements (durée d'amortissement comprise entre 10 ans et 15 ans),
- entretien (durée d'amortissement : 5 ans).

➤ **Évaluation**

Le coût amorti de l'immeuble est le montant auquel celui-ci a été enregistré lors de sa comptabilisation initiale, diminué des amortissements cumulés et corrigé des éventuelles provisions pour dépréciation. Le coût d'acquisition de l'immeuble fait suite, soit d'une acquisition pure et simple, soit à l'acquisition d'une société propriétaire d'un immeuble. Dans ce dernier cas, le coût amorti de l'immeuble est égal à la juste valeur à la date d'acquisition de la société propriétaire.

Chaque composant se distingue par sa durée et son taux d'amortissement.

La valeur résiduelle du composant gros œuvre n'étant pas mesurable de façon suffisamment fiable, notamment compte tenu d'incertitudes sur l'horizon de détention, l'amortissement de ce composant est donc déterminé sur la base du coût d'acquisition.

Les loyers sont enregistrés selon la méthode linéaire sur la durée du contrat de location.

La valeur de réalisation des placements immobiliers est déterminée sur la base d'expertise au plus quinquennale effectuée par un expert accepté par les autorités de contrôle nationales (l'Autorité de contrôle prudentiel). Au cours de chaque période quinquennale, le bien fait l'objet d'une estimation annuelle certifiée par ce dernier.

➤ **Dépenses ultérieures**

Les dépenses ultérieures doivent être ajoutées à la valeur comptable de l'immeuble :

- s'il est probable que ces dépenses permettront à l'actif de générer des avantages économiques
- et que ces dépenses peuvent être évaluées de façon fiable.

➤ **Provisions pour dépréciation**

Le groupe détermine à chaque date de clôture de ses comptes s'il y a des indications de perte de valeur potentielle sur les immeubles comptabilisés au coût amorti. Si tel est le cas, la valeur recouvrable de l'immeuble est calculée comme étant la valeur la plus élevée entre le prix de vente net des frais de cession et la valeur d'utilité. Si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable, le groupe comptabilise une perte de valeur en résultat pour la différence entre les deux valeurs et la valeur nette comptable est ajustée pour ne refléter que la valeur recouvrable.

Lorsque la valeur de l'immeuble s'améliore ultérieurement, la provision pour dépréciation est reprise par résultat.

➤ **Décomptabilisation**

Les plus ou moins-values de cession des placements immobiliers sont comptabilisées au compte de résultat à la date de leur réalisation et représentent la différence entre le prix de vente net et la valeur nette comptable de l'actif.

3.3. DERIVES

3.3.1. Généralités

Un dérivé est un instrument financier qui présente les trois caractéristiques suivantes :

- sa valeur fluctue en fonction de l'évolution d'une variable spécifique appelée le « sous-jacent »,
- il requiert un investissement initial net nul ou faible comparé à d'autres instruments réagissant de façon analogue aux évolutions de marché,
- il est dénoué à une date future.

Tous les dérivés sont enregistrés au bilan à leur juste valeur tant en date d'origine qu'à l'occasion de leur revalorisation ultérieure. Les variations de la juste valeur sont enregistrées en compte de résultat à l'exception des dérivés désignés comme des instruments de couverture de flux de trésorerie et d'investissements nets à l'étranger.

3.3.2. Dérivés de couverture

L'utilisation de la comptabilité de couverture est soumise à des obligations de documentation et de démonstration périodique de l'efficacité de la couverture.

Les dérivés de couverture sont comptabilisés à la juste valeur avec variations en compte de résultat sauf pour les couvertures de flux de trésorerie et les couvertures d'investissements nets à l'étranger considérées comme efficaces dont les variations de juste valeur sont différées en capitaux propres jusqu'à ce que les flux de trésorerie couverts soient comptabilisés en compte de résultat ou lors de la cession de la filiale étrangère.

S'agissant d'une couverture de valeur d'un titre disponible à la vente, les variations de juste valeur de l'élément couvert sont comptabilisées en résultat de façon à ce que celles-ci compensent exactement celles du dérivé de couverture.

La partie inefficace des couvertures est comptabilisée en compte de résultat.

3.3.3. Dérivés incorporés

Les dérivés incorporés sont des composantes d'instruments composés qui répondent à la définition d'un produit dérivé.

Ils sont séparés du contrat hôte et comptabilisés en tant que dérivés lorsque les trois conditions suivantes sont remplies :

- les caractéristiques économiques et les risques du dérivé incorporé ne sont pas étroitement liés aux caractéristiques économiques et aux risques du contrat hôte ;
- un instrument séparé comportant les mêmes conditions que le dérivé incorporé répond à la définition d'un dérivé ;
- l'instrument hybride n'est pas évalué à la juste valeur avec comptabilisation des variations de la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Lorsque l'une de ces conditions n'est pas remplie, la séparation n'est pas effectuée.

3.4. INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

Les investissements dans les entreprises associées sont consolidés selon la méthode de la mise en équivalence. Lors de l'acquisition, l'investissement est comptabilisé au coût d'acquisition et sa valeur nette comptable est par la suite augmentée ou diminuée pour prendre en compte les bénéfices ou les pertes au prorata de la participation de l'investisseur.

3.5 ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITES ABANDONNEES

Un actif non courant (ou un groupe destiné à être cédé) est considéré comme détenu en vue de la vente si sa valeur comptable sera principalement recouvrée par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif (ou le groupe destiné à être cédé) doit être disponible en vue de la vente immédiate dans son état actuel et sa vente doit être hautement probable.

Les actifs non courants (ou un groupe destiné à être cédé) classés comme détenus en vue de la vente sont évalués à la valeur la plus faible entre la valeur nette comptable et la juste valeur diminuée des coûts de cession. En cas de moins-value latente, une dépréciation est enregistrée en résultat. Par ailleurs, les actifs non courants cessent d'être amortis à compter de leur reclassement en actifs détenus en vue de la vente.

Est considérée comme une activité abandonnée toute composante dont l'entité s'est séparée ou qui est classée comme détenue en vue de la vente et qui se trouve dans l'une des situations suivantes :

- elle constitue une ligne d'activité ou une zone géographique principale et distincte ; ou,
- elle fait partie d'un plan unique et coordonné de cession d'une ligne d'activité ou d'une région géographique principale et distincte ; ou,
- elle est une filiale acquise exclusivement dans l'objectif d'être cédée.

Sont présentés sur une ligne particulière du compte de résultat :

- le résultat net après impôt des activités abandonnées jusqu'à la date de cession,
- le profit ou la perte après impôt résultant de la cession ou de l'évaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs et passifs constituant les activités abandonnées.

3.6 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le groupe a choisi d'évaluer les immeubles d'exploitation selon la méthode du coût amorti. Ces derniers sont présentés sur une ligne distincte des immeubles de placement à l'actif. La méthode de comptabilisation et d'évaluation est identique à celle qui a été exposée pour les immeubles de placement.

Les immobilisations corporelles autres que les immeubles d'exploitation sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition, composé du prix d'achat, des droits de douane, des remises et rabais, des frais directs nécessaires à la mise en marche et des escomptes de règlement.

Les méthodes d'amortissement reflètent le mode de consommation économique.

Un test de dépréciation est réalisé dès qu'il existe un indice de perte de valeur. La perte de valeur est réversible et correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable, qui est le montant le plus élevé entre la juste valeur nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité.

3.7 CREANCES ET DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS

Les créances d'exploitation et autres actifs sont comptabilisés à leur valeur nominale en tenant compte des coûts éventuels de transaction.

Les dettes d'exploitation et autres passifs sont enregistrés à la juste valeur de la contrepartie reçue en échange à l'origine du contrat, nette des frais de transaction.

En l'absence d'interprétation précise de l'IFRIC, les engagements de rachat de minoritaires sont comptabilisés en autres dettes à la juste valeur. La contrepartie de ces dettes est comptabilisée soit en écart d'acquisition pour les options de vente octroyées avant le 1^{er} janvier 2010, soit en diminution des capitaux propres pour les options de vente contractées postérieurement à cette date.

En outre, sont inclus dans les autres passifs les intérêts minoritaires relatifs aux OPCVM consolidés par intégration globale. En effet, en application de la norme IAS 32, un instrument financier qui confère à son porteur le droit de le restituer à l'émetteur contre de la trésorerie est un passif financier. La variation de cette dette est comptabilisée en contrepartie du compte de résultat.

3.8 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie correspondent notamment aux soldes des comptes bancaires des entités du groupe.

3.9 CAPITAUX PROPRES

➤ Réserve de réévaluation

La réserve de réévaluation comprend les écarts issus de la réévaluation à la juste valeur d'éléments du bilan et notamment :

- les effets de la réévaluation des instruments dérivés affectés à la couverture de flux de trésorerie et d'investissements nets en devises conformément aux dispositions de la norme IAS 21,
- les effets de la réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente conformément aux dispositions de la norme IAS 39. Il s'agit des profits et pertes non réalisés,
- l'impact cumulé de la charge ou du gain provenant de la comptabilité reflet,
- l'impact cumulé de la charge ou du gain d'impôts différés engendré par les opérations mentionnées ci-dessus.

➤ Autres réserves

Les autres réserves sont composées des éléments suivants :

- Les reports à nouveau,
- Les réserves de consolidation du groupe,
- Les autres réserves réglementées,
- L'incidence de changement de méthodes comptables,
- Les instruments de capitaux propres de type Titres Super-Subordonnés (TSS) dont les caractéristiques permettent une comptabilisation en capitaux propres. La rémunération de ces titres se traite comme un dividende qui est prélevée sur les fonds propres.

➤ Écarts de conversion

Les écarts de conversion résultent du mécanisme de la consolidation du fait de la conversion des états financiers individuels de filiales étrangères établis dans une devise autre que l'euro.

➤ Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires comprennent la quote-part dans l'actif net et dans les résultats nets d'une société du groupe consolidée par intégration globale. Cette quote-part correspond aux intérêts qui ne sont détenus par la société mère ni directement ni indirectement par l'intermédiaire de filiales (concernant le rachat des intérêts minoritaires et intérêts minoritaires sur OPCVM consolidés, se reporter à la note 3.7).

3.10 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges sont des passifs dont l'échéance ou le montant est incertain. Une provision doit être comptabilisée si les trois conditions suivantes sont remplies :

- l'entreprise a une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d'un événement passé,
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation,
- il est possible d'obtenir une estimation fiable du montant de la provision.

Lorsque l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, le montant de la provision doit être égal à la valeur actuelle des dépenses attendues que l'entreprise estime nécessaire pour éteindre l'obligation.

➤ Avantages du personnel

• Engagements de retraite

Les sociétés du groupe disposent de différents régimes de retraite. Les régimes sont généralement financés par des cotisations versées à des compagnies d'assurance ou à d'autres fonds administrés et évalués sur la base de calculs actuariels périodiques. Le groupe dispose de régimes à prestations définies et de régimes à cotisations définies. Un régime à cotisations définies est un régime de retraite en vertu duquel le groupe verse des cotisations fixes à une entité indépendante. Dans ce cas, le groupe n'est tenu par aucune obligation légale ou implicite le contraignant à abonder le régime dans le cas où les actifs ne suffiraient pas à payer, à l'ensemble des salariés, les prestations dues au titre des services rendus durant l'exercice en cours et les exercices précédents. Les régimes de retraite qui ne sont pas des régimes à cotisations définies sont des régimes à prestations définies. Tel est le cas, par exemple, d'un régime qui définit le montant de la prestation de retraite qui sera perçue par un salarié lors de sa retraite en fonction, en général, d'un ou de plusieurs facteurs, tels que l'âge, l'ancienneté et le salaire.

Le passif inscrit au bilan au titre des régimes de retraite et assimilés à prestations définies correspond à la valeur actualisée de l'obligation liée aux régimes à prestations définies à la clôture, déduction faite des actifs des régimes, ainsi que des ajustements au titre des coûts des services passés non comptabilisés.

Les gains et pertes actuariels, découlant d'ajustements liés à l'expérience et de modifications des hypothèses actuarielles, sont comptabilisés directement en capitaux propres, en application de l'option Sorie.

Les coûts des services passés sont immédiatement comptabilisés en résultat, à moins que les modifications du régime de retraite ne soient subordonnées au maintien des employés en activité sur une période déterminée (la période d'acquisition des droits). Dans ce dernier cas, les coûts des services passés sont amortis de façon linéaire sur cette période d'acquisition des droits.

S'agissant des régimes à cotisations définies, le groupe verse des cotisations à des régimes d'assurance retraite et n'est tenu par aucun autre engagement de paiement. Les cotisations sont comptabilisées dans les charges liées aux avantages du personnel lorsqu'elles sont exigibles. Les cotisations payées d'avance sont comptabilisées à l'actif dans la mesure où ce paiement d'avance aboutit à une diminution des paiements futurs ou à un remboursement en trésorerie.

3.11 DETTES DE FINANCEMENT

Les dettes de financement comprennent les passifs subordonnés, les dettes de financement représentées par des titres et les dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire.

➤ Comptabilisation initiale

Les dettes de financement sont comptabilisées lorsque le groupe devient partie aux dispositions contractuelles de ces dettes. Le montant des dettes de financement est alors égal à leur juste valeur, ajustée le cas échéant, des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition ou l'émission de ces dettes.

➤ Règles d'évaluation

Ultérieurement, les dettes de financement sont évaluées au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

➤ Décomptabilisation

Les dettes de financement sont décomptabilisées lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, annulée ou arrive à expiration.

3.12 OPERATIONS TECHNIQUES

3.12.1. Classification et mode de comptabilisation

Il existe deux catégories de contrats émis par les sociétés d'assurance du groupe :

- les contrats d'assurance et les contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire qui relèvent de la norme IFRS 4,
- les contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire, qui relèvent de la norme IAS 39.

➤ Contrats d'assurance

Un contrat d'assurance est un contrat selon lequel une partie, l'assureur, accepte un risque d'assurance significatif d'une autre partie, le titulaire de la police, en convenant d'indemniser le titulaire de la police si un événement futur incertain spécifié, l'événement assuré, affecte de façon défavorable le titulaire de la police. Un risque d'assurance est un risque, autre que le risque financier, transféré du titulaire d'un contrat à l'émetteur. Ce risque est significatif dès lors qu'un événement assuré peut obliger un assureur à payer des prestations complémentaires significatives quel que soit le scénario, à l'exception des scénarios qui manquent de substance commerciale.

Les pratiques comptables existantes relatives aux contrats relevant de la norme IFRS 4 continuent à être appliquées, à l'exception des provisions d'égalisation telles que définies par la norme IFRS 4 et sous réserve que les provisions ainsi déterminées soient conformes au test d'adéquation des passifs prescrit par les normes internationales (voir note 3.12.2.c).

➤ Contrats financiers

Les contrats qui ne répondent pas à la définition d'un contrat d'assurance telle que décrite précédemment, sont classés en contrats financiers. Les contrats financiers se décomposent en deux catégories : les contrats financiers avec et sans participation aux bénéfices discrétionnaire.

Une clause de participation discrétionnaire est définie comme étant le droit contractuel détenu par un souscripteur de bénéficier d'un versement supplémentaire ou d'une autre prestation dont le montant ou l'échéance est entièrement ou partiellement à la discrétion de l'assureur et dont la valorisation est fondée soit sur la performance d'un ensemble de contrats ou d'un contrat déterminé, soit sur le profit ou la perte de l'assureur, d'un fonds ou de toute autre entité ayant émis le contrat, soit sur les rendements de placements réalisés et/ou latents d'un portefeuille d'actifs spécifiés détenus par l'émetteur.

Les méthodes comptables relatives aux contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire sont identiques à celles des contrats d'assurance, décrites précédemment. Les contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire sont traités conformément aux modalités d'évaluation, décrites dans la note 3.12.3.

3.12.2 Contrats d'assurance relevant de la norme IFRS 4

a. Contrats d'assurance non vie

➤ Primes

Les primes émises correspondent aux émissions hors taxes brutes de réassurance, nettes d'annulations, de réductions et de ristournes, de la variation des primes restant à émettre et de la variation des primes à annuler.

Les primes émises ajustées de la variation des provisions pour primes non acquises, dont la définition est donnée ci-dessous, constituent les primes acquises.

➤ Charges des prestations des contrats

Les charges des prestations des contrats d'assurance non vie comprennent essentiellement les prestations et frais payés et la variation des provisions de sinistres et des autres provisions techniques.

Les prestations et frais payés correspondent aux sinistres réglés nets des recours encaissés de l'exercice et aux versements périodiques de rentes. Ils incluent également les frais et commissions liés à la gestion des sinistres et au règlement des prestations.

➤ Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance non vie

Provisions pour primes non acquises

Les provisions techniques pour primes non acquises correspondent à la part des primes qui se rapportent à la période comprise entre la date d'inventaire et la prochaine échéance du contrat. Elles sont calculées prorata temporis.

Provisions pour risques en cours

Les provisions pour risques en cours sont destinées à couvrir la part du coût des sinistres et des frais de gestion s'y rapportant qui excède la fraction des primes reportées nettes de frais d'acquisition reportés.

En arrêté intermédiaire, pour une famille de risques donnée, la sinistralité peut présenter au cours de l'exercice un profil non homogène qui se traduit par une perte technique sur la fraction de primes reportées.

Pour appréhender ce phénomène, un test de suffisance est réalisé, qui donne lieu, en cas de perte, à la constatation d'un complément de provision à due concurrence de l'insuffisance.

Le test est réalisé à partir de la dernière actualisation de la prévision annuelle de sinistralité et de frais pour cette famille de risques.

La perte correspond à l'insuffisance de primes reportées sur la période suivant l'arrêté intermédiaire, par rapport à la charge prévisionnelle de sinistralité et de frais se rapportant à ces primes. Le calcul est réalisé sur des montants nets de réassurance.

Provisions pour sinistres à payer

Les provisions pour sinistres à payer représentent l'estimation, nette des recours à encaisser, du coût de l'ensemble des sinistres non réglés à la clôture de l'exercice, qu'ils aient été déclarés ou non. Elles incluent un chargement pour frais de gestion déterminé en fonction des taux de frais réels observés.

En risque construction, hormis les provisions pour sinistres à payer (déclarés ou non encore déclarés), il est constitué, séparément pour les garanties décennales de responsabilité civile et pour les garanties décennales de dommages ouvrage, une provision pour sinistres non encore manifestés.

Les provisions sont appréciées en fonction de la nature des risques spécifiques couverts, notamment les risques agricoles et climatiques ainsi que ceux qui présentent un fort caractère de saisonnalité.

Autres provisions techniques

Provisions mathématiques de rentes

Les provisions mathématiques de rentes représentent la valeur actuelle des engagements de l'entreprise en ce qui concerne les rentes et accessoires de rentes mis à sa charge.

Provision pour risques croissants

Cette provision est constituée pour les contrats d'assurance contre les risques de maladie et d'invalidité à primes périodiques constantes, contrats pour lesquels le risque croît avec l'âge des assurés.

➤ **Frais d'acquisition reportés**

En assurance non vie, les frais d'acquisition afférents aux primes non acquises sont reportés et inscrits à l'actif du bilan.

b. Contrats d'assurance vie et contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire

➤ **Primes**

Les primes émises correspondent aux émissions hors taxes brutes de réassurance, nettes d'annulations, de réductions, de ristournes, de la variation des primes restant à émettre et de la variation des primes à annuler.

➤ **Charges des prestations des contrats**

Les charges des prestations des contrats d'assurance vie et des contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire regroupent :

- l'ensemble des prestations dès lors qu'elles ont fait l'objet d'un règlement au bénéficiaire,
- les intérêts techniques et participations aux bénéfices pouvant être inclus dans ces prestations,
- l'ensemble des frais supportés par la société d'assurance dans le cadre de la gestion et du règlement des prestations.

Elles comprennent également la participation aux résultats et la variation des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques.

➤ **Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance vie et contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire**

Provisions mathématiques

Les provisions mathématiques correspondent à la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés en tenant compte des probabilités de réalisation de ces engagements. Les provisions mathématiques s'inscrivent au passif du bilan à leur valeur technique brute de réassurance et de frais d'acquisition reportés.

Aucune provision pour aléas financiers n'est constatée dès lors que les provisions mathématiques ont été constituées sur la base de taux d'actualisation au plus égaux aux taux de rendement prévisionnels, prudemment estimés, des actifs affectés à leur représentation.

Provision pour participation aux bénéfices

La provision pour participation aux bénéfices se compose d'une provision pour participation aux bénéfices exigible et d'une provision pour participation aux bénéfices différée.

La provision pour participation aux bénéfices exigible comprend les montants identifiables, issus d'obligations réglementaires ou contractuelles, destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participation aux bénéfices et de ristournes, dans la mesure où ces montants n'ont pas été crédités au compte de l'assuré ou inclus dans le poste « Provisions techniques vie ».

Pour la partie excédant l'engagement minimal réglementaire et contractuel, la charge courante de participation des bénéficiaires de contrats au résultat est déterminée dans les comptes intermédiaires sur la base du rapport estimé pour l'exercice en cours et compte tenu des décisions prises ou, à défaut, constaté à la clôture du dernier exercice, entre la charge prévisionnelle annuelle de participation des bénéficiaires de contrats et les produits financiers nets annuels prévisionnels. Cette charge ainsi calculée est plafonnée dans les comptes intermédiaires au montant de la marge financière prévisionnelle annuelle.

La provision pour participation aux bénéfices différée comprend :

- la provision pour participation aux bénéfices inconditionnelle, qui est enregistrée quand une différence est constatée entre les bases de calcul des droits futurs dans les comptes individuels et dans les comptes consolidés ;
- la provision pour participation conditionnelle, qui est relative à la différence de droits constatés entre les comptes individuels et les comptes consolidés et dont l'exigibilité dépend d'une décision de gestion ou de la réalisation d'un événement.

Au cas particulier du retraitement dans les comptes consolidés de la réserve de capitalisation, une provision pour participation aux bénéfices différée est déterminée lorsque les hypothèses de gestion actif / passif démontrent une reprise probable et durable du stock de réserve de capitalisation. Le groupe n'a pas constaté de participation aux bénéfices différée sur le retraitement de la réserve de capitalisation.

Application de la comptabilité reflet

Concernant les contrats dits participatifs, le groupe a décidé d'appliquer la comptabilité reflet (« shadow accounting »), qui vise à répercuter sur la valeur des passifs d'assurance, des frais d'acquisition reportés et des immobilisations incorporelles liées aux contrats d'assurance, les effets de la prise en compte des plus et moins-values latentes des actifs financiers évalués en juste valeur. La participation aux bénéfices différée qui en résulte est comptabilisée en contrepartie de la réserve de réévaluation ou du résultat selon que la prise en compte de ces plus et moins-values aura été effectuée dans cette réserve ou au compte de résultat.

L'application de la comptabilité reflet est réalisée à partir d'un taux de participation aux bénéfices estimé et appliqué aux plus et moins-values latentes. Ce taux est obtenu à partir de l'application des conditions réglementaires et contractuelles du calcul de la participation aux bénéfices observé au cours des trois dernières années.

En cas de moins-value latente globale du portefeuille d'actifs de l'entité, le groupe enregistre une participation aux bénéfices différée active limitée à la fraction de participation aux bénéfices différée effectivement recouvrable. Un test de recouvrabilité s'appuyant sur une projection du comportement futur des portefeuilles d'assurance est mis en œuvre. Ce test intègre notamment des plus-values latentes sur actifs comptabilisés au coût amorti.

Autres provisions techniques

Provision globale de gestion

La provision de gestion est constituée lorsque pour une famille homogène de produits, les marges futures déterminées pour les besoins du calcul des frais d'acquisition reportés sont négatives.

➤ **Frais d'acquisition reportés**

Les frais variables directement affectables à l'acquisition des contrats d'assurance vie sont portés à l'actif des comptes consolidés. Ces montants ne peuvent en aucun cas être supérieurs à la valeur actuelle des bénéfices futurs des contrats.

Ces frais sont amortis sur la durée de vie moyenne des contrats en fonction de la cadence d'émergence des marges futures pour chaque génération de contrats, les marges futures étant déterminées à partir d'hypothèses économiques (taux de participation aux bénéfices, taux de rendement futur des actifs et taux de chute). Les frais d'acquisition étant activés, les provisions mathématiques figurant au bilan sont présentées non zillmérésées.

Chaque année, par famille homogène de produits, la valeur actuelle probable des marges futures est comparée au total des frais d'acquisition reportés nets des amortissements déjà comptabilisés dans le passé. Si cette valeur est inférieure, un amortissement exceptionnel est constaté en charge.

Le groupe applique la comptabilité reflet au titre des frais d'acquisition reportés.

c. Test de suffisance des passifs

Un test d'adéquation des passifs visant à s'assurer que les passifs relevant de la norme IFRS 4 sont suffisants au regard des estimations actuelles de flux de trésorerie futurs générés par les contrats d'assurance est réalisé à chaque arrêté comptable. Les flux de trésorerie futurs résultant des contrats prennent en compte les garanties et options qui y sont attachées. Le cas échéant, et pour les besoins de ce test, les passifs d'assurance sont diminués des coûts d'acquisition reportés et des valeurs de portefeuille constatées lors de regroupement d'entreprises ou de transferts de contrats s'y rapportant.

En cas d'insuffisance, les pertes potentielles sont comptabilisées en intégralité en contrepartie du résultat.

Ce test est effectué à chaque arrêté comptable et au niveau de chaque entité consolidée.

d. Contrats libellés en unités de compte relevant de la norme IFRS 4

Les contrats libellés en unités de compte relevant de la norme IFRS 4 sont soit des contrats d'assurance comportant un risque d'assurance significatif tel qu'un risque décès, soit des contrats financiers avec participation discrétionnaire, pour lesquels le risque financier est supporté par l'assuré.

Les provisions techniques de ces contrats sont évaluées à la valeur vénale de l'unité de compte à l'inventaire.

e. Dérivés incorporés dans les contrats d'assurance et les contrats financiers avec participation discrétionnaire

Les dérivés incorporés sont des composantes de contrats d'assurance qui répondent à la définition d'un produit dérivé.

Si un même contrat contient une composante financière et une composante assurance, la composante financière est évaluée séparément à la juste valeur lorsqu'elle n'est pas étroitement liée au contrat hôte ou lorsque les normes comptables n'obligent pas à comptabiliser ensemble les droits et obligations liés à la composante dépôt, en application des dispositions de la norme IFRS 4. Dans les autres cas, l'intégralité du contrat est traitée comme un contrat d'assurance.

3.12.3. Contrats financiers relevant de la norme IAS 39

Les passifs relatifs à des contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire doivent être comptabilisés selon le principe de la comptabilité de dépôt. Ainsi, les primes perçues et les prestations sont comptabilisées au bilan. Les chargements et les frais de gestion des contrats sont enregistrés en résultat. Les revenus non acquis sont étalés sur la durée estimée du contrat.

Cette catégorie inclut principalement des contrats en unités de compte et des contrats indexés qui ne répondent pas à la définition de contrats d'assurance et de contrats financiers avec participation discrétionnaire. Les engagements afférents à ces contrats sont évalués à la valeur vénale de l'unité de compte à l'inventaire.

Les coûts accessoires directement liés à la gestion des placements d'un contrat financier sont comptabilisés à l'actif s'ils peuvent être identifiés séparément et évalués de manière fiable et s'il est probable qu'ils seront recouverts. Cet actif qui correspond au droit contractuel acquis par le groupe sur les bénéfices résultant de la gestion des placements est amorti sur la durée de cette gestion et de façon symétrique avec la comptabilisation du profit correspondant.

3.12.4. Opérations de réassurance

➤ **Acceptations**

Les acceptations en réassurance sont comptabilisées traité par traité sans décalage sur la base d'une appréciation des affaires acceptées. Ces opérations sont classées selon les mêmes règles que celles qui sont décrites à propos des contrats d'assurance ou des contrats financiers dans la note 3.12.1. Classification. En l'absence d'informations suffisantes de la part de la cédante, des estimations sont effectuées.

Un dépôt actif est enregistré pour le montant de la contrepartie donnée aux cédants et rétrocedants.

Les titres donnés en couverture sont inscrits dans le tableau des engagements reçus et donnés.

➤ **Cessions**

Les cessions en réassurance sont comptabilisées en conformité avec les termes des différents traités et selon les mêmes règles que celles décrites dans la note 3.12.1 relative aux contrats d'assurance et aux contrats financiers. Un dépôt passif est enregistré pour le montant de la contrepartie reçue des cessionnaires et récessionnaires.

Les titres des réassureurs (cessionnaires ou récessionnaires) remis en couverture sont inscrits dans le tableau des engagements reçus et donnés.

3.13 IMPOTS

Les impôts sur les résultats regroupent tous les impôts, qu'ils soient exigibles ou différés. Lorsqu'un impôt est dû ou à recevoir et que son règlement n'est pas subordonné à la réalisation d'opérations futures, il est qualifié d'exigible, même si le règlement est étalé sur plusieurs exercices. Il figure selon le cas au passif ou à l'actif du bilan.

Les opérations réalisées par le groupe peuvent avoir des conséquences fiscales positives ou négatives autres que celles prises en considération pour le calcul de l'impôt exigible. Il en résulte des actifs ou passifs d'impôt qui sont qualifiés de différés.

Il en est ainsi en particulier lorsqu'en conséquence d'opérations déjà réalisées, qu'elles soient comptabilisées dans les comptes individuels ou dans les seuls comptes consolidés comme les retraitements et éliminations de résultats internes, des différences sont appelées à se manifester à l'avenir, entre le résultat fiscal et le résultat comptable de l'entreprise ou entre la valeur fiscale et la valeur comptable d'un actif ou d'un passif, par exemple lorsque des opérations réalisées au cours d'un exercice ne sont imposables qu'au titre de l'exercice suivant. De telles différences sont qualifiées de temporaires.

Tous les passifs d'impôt différé doivent être pris en compte ; en revanche, les actifs d'impôt différé ne sont portés à l'actif du bilan que s'il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Tous les passifs d'impôt différé sont comptabilisés. En ce qui concerne les actifs d'impôt différé, ceux-ci sont pris en compte dès lors que leur récupération est considérée comme "plus probable qu'improbable", c'est à dire dans le cas où il est probable que suffisamment de bénéfices imposables seront disponibles dans le futur pour compenser les différences temporaires déductibles. En règle générale, un horizon de 3 exercices est jugé raisonnable pour apprécier la capacité de recouvrement par l'entité des impôts différés ainsi activés. Une dépréciation des actifs d'impôt différé est, en revanche, constatée dès lors que leur recouvrabilité s'avère compromise.

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont évalués sur la base des taux d'impôt (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés à la date de clôture.

Les actifs et les passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés.

3.14 INFORMATION SECTORIELLE

Un secteur opérationnel correspond à une composante de l'entité qui se livre à des activités dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel du groupe (ou directeur général du groupe) en vue de prendre des décisions en matière de ressources à allouer au secteur et d'évaluer sa performance.

Le groupe est organisé en trois secteurs opérationnels : l'assurance en France, l'assurance à l'International et les activités bancaires et financières. Le secteur des activités bancaires et financières qui fait par ailleurs l'objet de notes annexes spécifiques (notes 9.1, 9.2 et 23.3) a été regroupé avec le secteur de l'assurance en France pour constituer un secteur opérationnel global intitulé France.

Les différentes activités de chaque secteur sont les suivantes :

- **Assurance de la personne.** L'activité d'assurance de la personne regroupe l'activité traditionnelle d'assurance vie ainsi que l'assurance des dommages corporels à la personne (risques liés à la santé, à l'invalidité et à la dépendance, principalement) ;
- **Assurance de dommages aux biens et responsabilité.** L'activité d'assurance de dommages aux biens et responsabilité recouvre par déduction les autres activités d'assurance au sein du groupe ;
- **Activité bancaire et financière.** L'activité bancaire et financière concerne les activités de distribution de produits bancaires mais également les activités de gestion de portefeuille de placements en valeurs mobilières ou immobilières ou de « private equity » et d'épargne salariale ;
- **Activité de holdings.** Principalement composé des produits et charges relatifs à la gestion du groupe et à la détention des titres composant le périmètre de Groupama SA.

3.15 FRAIS PAR DESTINATION

Les frais de gestion et les commissions liées à l'activité d'assurance sont classés selon leur destination, par application de clefs de répartition en fonction de la structure et de l'organisation de chacune des entités d'assurance.

Le classement des charges s'effectue dans les six destinations suivantes :

- les frais d'acquisition,
- les frais d'administration,
- les frais de règlement des sinistres,
- les charges des placements,
- les autres charges techniques,
- les charges non techniques.

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 | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|---|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | France | International | Total | France | International | Total |
| Actifs incorporels | 946 | 1 938 | 2 883 | 1 190 | 2 386 | 3 576 |
| Placements des activités d'assurance | 59 801 | 5 806 | 65 607 | 60 116 | 7 605 | 67 721 |
| Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités | 3 484 | | 3 484 | 3 302 | | 3 302 |
| Investissements dans les entreprises associées | 912 | 162 | 1 074 | 802 | 153 | 956 |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers | 1 031 | 265 | 1 295 | 1 076 | 247 | 1 323 |
| Autres actifs | 7 940 | 1 033 | 8 973 | 9 011 | 1 818 | 10 828 |
| Actifs destinés à la vente et abandon d'activités | 3 759 | 3 222 | 6 981 | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 158 | 546 | 1 704 | 1 014 | 669 | 1 683 |
| Actif total consolidé | 79 030 | 12 971 | 92 001 | 76 511 | 12 878 | 89 389 |
| Provisions pour risques et charges | 281 | 88 | 370 | 277 | 153 | 429 |
| Dettes de financement | 2 114 | | 2 114 | 2 115 | 18 | 2 133 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance | 41 327 | 5 318 | 46 645 | 42 766 | 7 317 | 50 083 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats financiers | 20 486 | 1 209 | 21 696 | 20 859 | 1 351 | 22 211 |
| Participation aux bénéfices différée passive | 6 | | 6 | | | |
| Ressources des activités du secteur bancaire | 3 101 | | 3 101 | 2 996 | | 2 996 |
| Autres passifs | 8 701 | 399 | 9 100 | 7 958 | 592 | 8 550 |
| Passif des activités destinées à être cédées ou abandonnées | 3 058 | 2 476 | 5 534 | | | |
| Passif total consolidé hors capitaux propres | 79 074 | 9 492 | 88 566 | 76 970 | 9 432 | 86 402 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

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

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | 30.06.2011 | | |
|--|--------------|----------------|--------------|-------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total |
| Primes acquises | 4 149 | 1 277 | 5 426 | 4 563 | 1 293 | 5 856 | 5 144 | 2 028 | 7 172 |
| Produit net bancaire, net du coût du risque | 119 | | 119 | 121 | | 121 | 121 | | 121 |
| Produits des placements | 1 188 | 138 | 1 326 | 1 422 | 153 | 1 574 | 1 479 | 204 | 1 683 |
| Charges des placements | (247) | (16) | (263) | (279) | (23) | (302) | (295) | (32) | (327) |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement | 161 | (21) | 140 | 140 | 28 | 167 | 140 | 29 | 168 |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat | 138 | 26 | 164 | 36 | 6 | 41 | 37 | 5 | 42 |
| Variation des dépréciations sur placements | (76) | (9) | (85) | (79) | (79) | (158) | (103) | (82) | (185) |
| Total des produits des activités ordinaires | 5 431 | 1 394 | 6 826 | 5 922 | 1 378 | 7 300 | 6 523 | 2 152 | 8 675 |
| Charges des prestations des contrats | (4 073) | (986) | (5 059) | (4 507) | (934) | (5 441) | (4 866) | (1 477) | (6 343) |
| Produits sur cession en réassurance | 527 | 178 | 705 | 129 | 10 | 139 | 174 | 19 | 192 |
| Charges sur cession en réassurance | (640) | (231) | (871) | (248) | (60) | (308) | (315) | (75) | (390) |
| Charges d'exploitation bancaire | (109) | | (109) | (115) | | (115) | (115) | | (115) |
| Frais d'acquisition des contrats | (491) | (210) | (701) | (501) | (216) | (717) | (606) | (371) | (977) |
| Frais d'administration | (319) | (86) | (405) | (291) | (93) | (384) | (348) | (130) | (478) |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (130) | (36) | (166) | (152) | (54) | (205) | (180) | (44) | (224) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 197 | 24 | 221 | 238 | 30 | 268 | 268 | 74 | 342 |
| Autres produits et charges opérationnels | 129 | (90) | 39 | (14) | (23) | (37) | (17) | (28) | (45) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | 326 | (66) | 260 | 224 | 7 | 231 | 251 | 46 | 297 |
| Charges de financement | (53) | | (53) | (66) | | (66) | (66) | (1) | (67) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | (5) | 5 | 0 | (2) | (4) | (6) | (2) | (4) | (6) |
| Impôts sur les résultats | (148) | 8 | (140) | (33) | (9) | (41) | (45) | (17) | (62) |
| RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | 120 | (54) | 66 | 124 | (5) | 118 | 138 | 25 | 163 |
| Résultat net des activités abandonnées | (117) | (21) | (138) | 14 | 30 | 44 | | | |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE | 2 | (75) | (72) | 138 | 25 | 163 | 138 | 25 | 163 |
| dont Intérêts minoritaires | 18 | | 18 | 16 | | 16 | 16 | | 16 |
| DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE) | (16) | (75) | (90) | 122 | 25 | 147 | 122 | 25 | 147 |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

NOTE 1.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE

NOTE 1.2.1 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE – COMPTE DE RESULTAT

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | | | | | | | | |
|--|--------------------------------|--------------------------|------------|--------------|--------------|--------------------------------|--------------------------|-------------|--------------|--------------|-------|
| | 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 | 1 580 | 2 569 | | | 4 149 | 918 | 359 | | 1 277 | 5 426 | |
| Produit net bancaire, net du coût du risque | | | 119 | | 119 | | | | | 119 | |
| Produits des placements | 68 | 1 116 | | 4 | 1 188 | 59 | 78 | 1 | 138 | 1 326 | |
| Charges des placements | (16) | (223) | | (8) | (247) | (10) | (6) | | (16) | (263) | |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement | 52 | 122 | | (12) | 161 | 6 | (27) | | (21) | 140 | |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat | 2 | 158 | | (22) | 138 | 5 | 21 | | 26 | 164 | |
| Variation des dépréciations sur placements | (9) | (65) | | (2) | (76) | (7) | (2) | | (9) | (85) | |
| Total des produits des activités ordinaires | 1 677 | 3 677 | 119 | (41) | 5 431 | 970 | 423 | 1 | 1 394 | 6 826 | |
| Charges des prestations des contrats | (1 112) | (2 960) | | | (4 073) | (611) | (375) | | (986) | (5 059) | |
| Produits sur cession en réassurance | 407 | 120 | | | 527 | 176 | 2 | | 178 | 705 | |
| Charges sur cession en réassurance | (518) | (122) | | | (640) | (227) | (3) | | (231) | (871) | |
| Charges d'exploitation bancaire | | | (109) | | (109) | | | | | (109) | |
| Frais d'acquisition des contrats | (228) | (263) | | | (491) | (164) | (46) | | (210) | (701) | |
| Frais d'administration | (142) | (177) | | | (319) | (56) | (30) | | (86) | (405) | |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (52) | (21) | (1) | (55) | (130) | (32) | (3) | (2) | (36) | (166) | |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 31 | 253 | 8 | (95) | 197 | 54 | (30) | (1) | 24 | 221 | |
| Autres produits et charges opérationnels | 103 | 27 | | (1) | 129 | (22) | (2) | (66) | (90) | 39 | |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | 134 | 280 | 8 | (96) | 326 | 33 | (32) | (67) | (66) | 260 | |
| Charges de financement | | | | (53) | (53) | | | | | (53) | |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | (7) | 2 | | | (5) | 5 | | | 5 | 0 | |
| Impôts sur les résultats | (56) | (116) | (4) | 28 | (148) | (12) | 20 | | 8 | (140) | |
| RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | 71 | 166 | 4 | (121) | 120 | 25 | (12) | (67) | (54) | 67 | |
| Résultat net des activités abandonnées | (33) | | | (84) | (117) | 1 | 2 | (23) | (21) | (138) | |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE | 38 | 166 | 4 | (205) | 2 | 26 | (11) | (90) | (75) | (71) | |
| dont intérêts minoritaires | 6 | 11 | | | 18 | | | | | 18 | |
| DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE) | 31 | 155 | 4 | (205) | (16) | 26 | (11) | (90) | (75) | (90) | |

| En millions d'euros | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | | | | | | | |
|--|--------------------------------|--------------------------|------------|-------------|--------------|--------------------------------|--------------------------|------------|--------------|--------------|
| | 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 | 1 503 | 3 060 | | | 4 563 | 904 | 390 | | 1 293 | 5 856 |
| Produit net bancaire, net du coût du risque | | | 121 | | 121 | | | | | 121 |
| Produits des placements | 186 | 1 232 | | 4 | 1 422 | 59 | 92 | 1 | 153 | 1 574 |
| Charges des placements | (81) | (195) | | (3) | (279) | (17) | (6) | | (23) | (302) |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement | 13 | 125 | | 1 | 140 | 12 | 16 | | 28 | 167 |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat | 3 | 57 | | (24) | 36 | 3 | 2 | | 6 | 41 |
| Variation des dépréciations sur placements | (31) | (48) | | | (79) | (48) | (31) | | (79) | (158) |
| Total des produits des activités ordinaires | 1 594 | 4 230 | 121 | (22) | 5 922 | 913 | 464 | 1 | 1 378 | 7 300 |
| Charges des prestations des contrats | (1 040) | (3 467) | | | (4 507) | (560) | (375) | | (934) | (5 441) |
| Produits sur cession en réassurance | 98 | 32 | | | 129 | 7 | 3 | | 10 | 139 |
| Charges sur cession en réassurance | (221) | (27) | | | (248) | (55) | (5) | | (60) | (308) |
| Charges d'exploitation bancaire | | | (115) | | (115) | | | | | (115) |
| Frais d'acquisition des contrats | (209) | (292) | | | (501) | (163) | (53) | | (216) | (717) |
| Frais d'administration | (134) | (157) | | | (291) | (64) | (29) | | (93) | (384) |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (43) | (37) | 3 | (75) | (152) | (47) | (5) | (2) | (54) | (205) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 44 | 282 | 9 | (97) | 238 | 31 | 0 | (1) | 30 | 268 |
| Autres produits et charges opérationnels | (4) | (9) | | (1) | (14) | (18) | (5) | | (23) | (37) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | 40 | 273 | 9 | (98) | 224 | 13 | (5) | (1) | 7 | 231 |
| Charges de financement | (19) | (5) | | (42) | (66) | | | | | (66) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | (4) | 2 | | | (2) | (4) | | | (4) | (6) |
| Impôts sur les résultats | (8) | (80) | (2) | 57 | (33) | (15) | 7 | | (9) | (41) |
| RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | 9 | 190 | 7 | (82) | 124 | (6) | 2 | (1) | (5) | 118 |
| Résultat net des activités abandonnées | 14 | | | | 14 | 27 | 4 | (1) | 30 | 44 |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE | 23 | 190 | 7 | (82) | 138 | 21 | 5 | (2) | 25 | 163 |
| dont intérêts minoritaires | 11 | 4 | | | 16 | | | | | 16 |
| DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE) | 12 | 186 | 7 | (82) | 122 | 21 | 5 | (2) | 25 | 147 |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

| En millions d'euros | 30.06.2011 | | | | | | | | | |
|--|--------------------------------|--------------------------|------------|-------------|--------------|--------------------------------|--------------------------|------------|--------------|--------------|
| | 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 | 2 085 | 3 060 | | | 5 144 | 1 491 | 536 | | 2 027 | 7 172 |
| Produit net bancaire, net du coût du risque | | | 121 | | 121 | | | | | 121 |
| Produits des placements | 243 | 1 232 | | 4 | 1 479 | 92 | 110 | 2 | 204 | 1 683 |
| Charges des placements | (97) | (195) | | (3) | (295) | (23) | (8) | (1) | (32) | (327) |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement | 13 | 125 | | 1 | 140 | 13 | 16 | | 29 | 168 |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat | 5 | 57 | | (24) | 37 | 2 | 3 | | 5 | 42 |
| Variation des dépréciations sur placements | (55) | (48) | | | (103) | (51) | (31) | | (82) | (185) |
| Total des produits des activités ordinaires | 2 194 | 4 230 | 121 | (22) | 6 523 | 1 525 | 626 | 1 | 2 152 | 8 675 |
| Charges des prestations des contrats | (1 398) | (3 467) | | | (4 865) | (966) | (511) | | (1 477) | (6 343) |
| Produits sur cession en réassurance | 142 | 32 | | | 174 | 13 | 6 | | 19 | 192 |
| Charges sur cession en réassurance | (288) | (27) | | | (315) | (67) | (8) | | (75) | (390) |
| Charges d'exploitation bancaire | | | (115) | | (115) | | | | | (115) |
| Frais d'acquisition des contrats | (314) | (292) | | | (606) | (302) | (69) | | (370) | (977) |
| Frais d'administration | (191) | (157) | | | (348) | (96) | (34) | | (130) | (478) |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (71) | (37) | 3 | (75) | (180) | (37) | (5) | (2) | (44) | (224) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 74 | 282 | 9 | (97) | 268 | 70 | 5 | (1) | 74 | 342 |
| Autres produits et charges opérationnels | (7) | (9) | | (1) | (17) | (23) | (5) | | (28) | (45) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | 67 | 273 | 9 | (98) | 251 | 47 | | (1) | 46 | 297 |
| Charges de financement | (19) | (5) | | (42) | (66) | | | (1) | (1) | (67) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | (4) | 2 | | | (2) | (4) | | | (4) | (6) |
| Impôts sur les résultats | (20) | (80) | (2) | 57 | (45) | (22) | 5 | | (17) | (62) |
| RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | 23 | 190 | 7 | (82) | 138 | 21 | 5 | (2) | 25 | 163 |
| Résultat net des activités abandonnées | | | | | | | | | | |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE | 23 | 190 | 7 | (82) | 138 | 21 | 5 | (2) | 25 | 163 |
| dont intérêts minoritaires | 11 | 4 | | | 16 | | | | | 16 |
| DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE) | 12 | 187 | 7 | (82) | 122 | 21 | 5 | (2) | 25 | 147 |

NOTE 2 – ÉCARTS D'ACQUISITION

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | 31.12.2011 |
|--|---------------------------|------------------|---------------------|--------------|--------------|
| | Valeur brute | Pertes de valeur | Ecart de conversion | Valeur nette | Valeur nette |
| Valeur à l'ouverture | 3 485 | (289) | (246) | 2 950 | 3 141 |
| Entrées de périmètre | | | | | |
| Sorties de périmètre | | | | | (30) |
| France | (265) | | | (265) | |
| Pays de l'Europe Centrale et Orientale | | (57) | 8 | (49) | (81) |
| Turquie | | | 15 | 15 | (40) |
| Royaume-Uni | (186) | 4 | 36 | (146) | 4 |
| Grèce | | (9) | | (9) | (45) |
| Espagne | (131) | 3 | | (128) | |
| Autres mouvements de l'exercice | (582) | (59) | 59 | (582) | (161) |
| Valeur à la clôture | 2 903 | (348) | (187) | 2 368 | 2 950 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Autres mouvements de l'exercice :

Outre les mouvements liés aux différences de cours de conversion, les mouvements suivants ont été enregistrés :

Abandon d'activités

Les actifs et passifs des activités de Gan Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni ont été reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés pour un montant global de 540 millions d'euros (265 millions d'euros pour Gan Eurocourtage, 128 millions d'euros pour l'Espagne ainsi que 147 millions d'euros pour le Royaume-Uni).

Grèce

Le groupe a procédé à un complément de dépréciation de l'écart d'acquisition de l'unité génératrice de trésorerie de ce pays pour un montant de 9 millions d'euros.

Pays de l'Europe Centrale et Orientale

Le groupe a procédé à un complément de dépréciation de l'écart d'acquisition de l'unité génératrice de trésorerie des pays de l'Europe centrale et orientale pour un montant de 57 millions d'euros. Cette dépréciation provient de l'activité roumaine.

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.

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 2012, ces travaux ont mis en évidence des pertes de valeur au niveau des unités génératrices de trésorerie des pays de l'Europe Centrale et Orientale et de la Grèce.

Devant les difficultés économiques frappant les pays de la zone de l'Europe Centrale et Orientale, le groupe a décidé de refléter l'élévation du niveau de risque attachée aux cash flows par une prime de risque additionnelle de 100 points de base dans la courbe des taux. Sur cette base, un complément de dépréciation de 57 millions d'euros a été enregistré sur les écarts d'acquisition de la zone des pays de l'Europe Centrale et Orientale.

Un complément de provision pour dépréciation a également été enregistré sur les écarts d'acquisition de la Grèce. Cet ajustement résulte de la revue à fin juin 2012 du plan triennal de la filiale dans un contexte d'incertitudes qui pèse sur l'économie grecque. Ce plan ainsi que l'ensemble des projections de flux, escomptées de manière prudente permettent de justifier le niveau d'écart d'acquisition résiduel de la filiale.

Des tests de sensibilité ont été menés, pour les actifs qui ont fait l'objet d'une dépréciation, sur la valeur d'utilité retenue avec les hypothèses de variation suivantes :

- hausse de 100 points de base du taux d'escompte utilisé en hypothèse centrale et ;
- baisse et hausse de 50 points de base du taux de croissance à long terme utilisé en hypothèse centrale.

S'agissant de l'écart d'acquisition de l'unité génératrice de trésorerie des pays de l'Europe centrale et orientale, une hausse de 100 points de base du taux d'escompte conduirait à un *impairment* supplémentaire de 79 millions d'euros (alors qu'une variation de 100 points de base à la baisse du taux d'escompte se traduirait par un excédent de 113 millions d'euros). Sur cette même unité génératrice de trésorerie, le test de sensibilité portant sur le taux de croissance à long terme aurait aussi un effet défavorable en couverture de 28 millions d'euros si celui-ci baissait de 50 points de base (il serait en excédent de 33 millions d'euros avec une variation favorable de + 50 points de base).

En ce qui concerne l'écart d'acquisition de l'unité génératrice de trésorerie de la filiale grecque, Groupama Phoenix, une hausse de 100 points de base du taux d'escompte conduirait à un *impairment* supplémentaire de 6 millions d'euros (alors qu'une variation de 100 points de base à la baisse du taux d'escompte se traduirait par un excédent de 5 millions d'euros). Le test de sensibilité portant sur le taux de croissance à long terme a un impact négligeable.

La réalisation simultanée de tous les scénarii adverses ou favorables aurait un impact quasi-identique au cumul des impacts pris isolément.

NOTE 2.1 – ÉCARTS D'ACQUISITION – DETAIL PAR UNITE GENERATRICE DE TRESORERIE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | 31.12.2011 |
|--|---------------------------|------------------|---------------------|--------------|--------------|
| | Valeur brute | Pertes de valeur | Ecart de conversion | Valeur nette | Valeur nette |
| Pays d'Europe Centrale et Orientale | 1 029 | (300) | (159) | 570 | 619 |
| Italie | 781 | | | 781 | 781 |
| Turquie | 262 | | (28) | 234 | 219 |
| Espagne | | | | | 128 |
| Royaume-Uni | | | | | 146 |
| Grèce | 131 | (48) | | 83 | 92 |
| Total International | 2 203 | (348) | (187) | 1 668 | 1 986 |
| Groupama Gan Vie | 470 | | | 470 | 470 |
| Gan Assurances | 196 | | | 196 | 196 |
| Gan Eurocourtage | | | | | 265 |
| Activités financières, immobilières et autres sociétés d'assurance | 34 | | | 34 | 34 |
| Total France et Outre-mer | 700 | | | 700 | 964 |
| Valeur à la clôture | 2 903 | (348) | (187) | 2 368 | 2 950 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Il convient également de rappeler qu'au cours de l'exercice 2011, le groupe a procédé à une dépréciation de l'écart d'acquisition de 51 millions d'euros relatif à l'unité génératrice de trésorerie des pays de l'Europe Centrale et Orientale et de 39 millions d'euros sur l'unité génératrice de trésorerie de la Grèce.

Les pertes de valeurs cumulées sur l'unité génératrice de trésorerie des pays de l'Europe Centrale et Orientale s'établissent à 300 millions d'euros, dont une partie (192 millions d'euros) a été enregistrée avant 2011.

NOTE 2.2 – ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES

Comme indiqué précédemment :

- Allianz France et Groupama ont signé le 8 juin 2012 des accords définitifs relatifs à l'acquisition par Allianz des activités IARD hors transport de Gan Eurocourtage. Le groupe a également signé un accord définitif avec le groupe Helvetia le 16 juillet 2012 concernant le transfert du portefeuille Maritime souscrit en France par Gan Eurocourtage ;
- Le 19 juin 2012, Grupo Catalana Occidente et INOCSA ont conclu un accord avec Groupama portant sur l'acquisition de 100 % de la filiale de Groupama en Espagne ;
- Le groupe a engagé le processus de vente de ses filiales au Royaume-Uni. GUK Broking Services a cédé le cabinet de courtage Lark le 19 juillet 2012.

Au regard des dispositions de la norme IFRS 5 et compte tenu des éléments indiqués ci-dessus, Gan Eurocourtage, Groupama Insurances, GUK Broking Services, Goupama Seguros et Click Seguros sont considérés comme des activités abandonnées.

L'application des principes de la norme IFRS 5 a les effets suivants dans les comptes au 30 juin 2012 :

- Au compte de résultat : les résultats de Gan Eurocourtage, Groupama Seguros, Click Seguros, Groupama Insurances et GUK Broking Services sont présentés pour un montant net d'impôt sur la ligne « Résultat des activités abandonnées » du compte de résultat. Un proforma du résultat au 30 juin 2011 a été réalisé en isolant les résultats des activités abandonnées ;
- Au bilan, les actifs et passifs (hors capitaux propres) sont reclassés respectivement dans les lignes « Actifs destinés à la vente et abandon d'activités » et « Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées » du bilan.

Activité de GAN Eurocourtage

| En millions d'euros | 30.06.2012 |
|---|--------------|
| Actifs incorporels | 185 |
| Placements des activités d'assurance | 2 472 |
| Investissements dans les entreprises associées | |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers | 353 |
| Autres actifs | 577 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 172 |
| Actifs destinés à la vente et abandon d'activités | 3 759 |
| Provisions pour risques et charges | 13 |
| Dettes de financement | 309 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance | 2 528 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats financiers | |
| Participation aux bénéfices différée passive | |
| Autres passifs | 209 |
| Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées | 3 059 |

Les capitaux propres de GAN Eurocourtage ne sont pas impactés, car il s'agit d'un transfert du portefeuille. Les actifs incorporels sont nets de provisions pour dépréciation d'écart d'acquisition.

| En millions d'euros | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---|--------------|------------|
| Primes acquises | 542 | 582 |
| Produits des placements nets de charges de gestion | (28) | 19 |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (544) | (571) |
| Résultat opérationnel courant | (30) | 29 |
| Autres produits et charges opérationnels | (89) | (3) |
| Résultat opérationnel | (119) | 26 |
| Charges de financement | (9) | |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | | |
| Impôts sur les résultats | 11 | (13) |
| Résultat net d'ensemble | (117) | 14 |
| dont Intérêts minoritaires | | |
| dont résultat net (part du groupe) | (117) | 14 |

Activité de l'Espagne

| En millions d'euros | 30.06.2012 |
|--|--------------|
| Actifs incorporels | 167 |
| Placements des activités d'assurance | 1 258 |
| Investissements dans les entreprises associées | |
| Part des cessionnaires et récessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers | 69 |
| Autres actifs | 348 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 37 |
| Actifs destinés à la vente et abandon d'activités | 1 879 |
| Capitaux propres - part du groupe | 344 |
| Intérêts minoritaires | |
| Total des capitaux propres des activités | 344 |
| Provisions pour risques et charges | 3 |
| Dettes de financement | |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance | 1 345 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats financiers | 103 |
| Participation aux bénéfices différée passive | (26) |
| Autres passifs | 110 |
| Capitaux propres et passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées | 1 879 |

Les actifs incorporels sont nets de provisions pour dépréciation d'écart d'acquisition.

| En millions d'euros | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---|-------------|------------|
| Primes acquises | 443 | 478 |
| Produits des placements nets de charges de gestion | 12 | 25 |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (473) | (481) |
| Résultat opérationnel courant | (18) | 22 |
| Autres produits et charges opérationnels | (12) | (2) |
| Résultat opérationnel | (30) | 19 |
| Charges de financement | | |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | | |
| Impôts sur les résultats | 7 | (5) |
| Résultat net d'ensemble | (23) | 14 |
| dont Intérêts minoritaires | | |
| dont résultat net (part du groupe) | (23) | 14 |

Activité du Royaume-Uni

| En millions d'euros | 30.06.2012 |
|--|--------------|
| Actifs incorporels | 159 |
| Placements des activités d'assurance | 731 |
| Investissements dans les entreprises associées | |
| Part des cessionnaires et récessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers | 31 |
| Autres actifs | 310 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 112 |
| Actifs destinés à la vente et abandon d'activités | 1 343 |
| Capitaux propres - part du groupe | 402 |
| Intérêts minoritaires | |
| Total des capitaux propres des activités | 402 |
| Provisions pour risques et charges | 65 |
| Dettes de financement | 14 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance | 772 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats financiers | |
| Participation aux bénéfices différée passive | |
| Autres passifs | 89 |
| Capitaux propres et passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées | 1 343 |

Les actifs incorporels sont nets de provisions pour dépréciation d'écart d'acquisition.

| En millions d'euros | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---|------------|------------|
| Primes acquises | 249 | 257 |
| Produits des placements nets de charges de gestion | 16 | 15 |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (238) | (249) |
| Résultat opérationnel courant | 27 | 22 |
| Autres produits et charges opérationnels | (17) | (3) |
| Résultat opérationnel | 11 | 20 |
| Charges de financement | (0) | (1) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | | |
| Impôts sur les résultats | (8) | (3) |
| Résultat net d'ensemble | 2 | 16 |
| dont Intérêts minoritaires | | |
| dont résultat net (part du groupe) | 2 | 16 |

NOTE 3 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|---|---|--------------------------------------|--------------|---|--------------------------------------|--------------|
| | Immobilisations incorporelles rattachées à l'activité d'assurance | Autres immobilisations incorporelles | Total | Immobilisations incorporelles rattachées à l'activité d'assurance | Autres immobilisations incorporelles | Total |
| Valeur brute à l'ouverture | 641 | 977 | 1 618 | 661 | 898 | 1 559 |
| Augmentation | 70 | 44 | 114 | 4 | 122 | 126 |
| Diminution | (70) | (2) | (72) | | (35) | (35) |
| Ecarts de conversion | 13 | 3 | 16 | (24) | (5) | (29) |
| Variation de périmètre | (68) | (89) | (157) | | (3) | (3) |
| Valeur brute à la clôture | 586 | 933 | 1 519 | 641 | 977 | 1 618 |
| Amortissements cumulés à l'ouverture | (214) | (703) | (917) | (192) | (604) | (796) |
| Augmentation | (16) | (57) | (73) | (39) | (114) | (153) |
| Diminution | | 1 | 1 | | 13 | 13 |
| Ecarts de conversion | (9) | (1) | (10) | 17 | 2 | 19 |
| Variation de périmètre | 42 | 26 | 68 | | | |
| Amortissements cumulés à la clôture | (197) | (734) | (931) | (214) | (703) | (917) |
| Dépréciation durable cumulée à l'ouverture | (71) | (4) | (75) | (75) | (4) | (79) |
| Dépréciation durable comptabilisée | | | | | | |
| Dépréciation durable reprise | | | | | | |
| Ecarts de conversion | (2) | | (2) | 4 | | 4 |
| Variation de périmètre | | 3 | 3 | | | |
| Dépréciation durable cumulée à la clôture | (73) | (1) | (74) | (71) | (4) | (75) |
| Valeur nette à l'ouverture | 356 | 270 | 626 | 394 | 290 | 684 |
| Valeur nette à la clôture | 316 | 198 | 514 | 356 | 270 | 626 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Les immobilisations incorporelles du groupe sont composées de deux rubriques :

- les immobilisations incorporelles rattachées à l'activité d'assurance
- les autres immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles rattachées à l'activité d'assurance

Les immobilisations incorporelles rattachées à l'activité d'assurance correspondent notamment à des valeurs de portefeuille, des valeurs des réseaux de distribution, des valeurs de relation clients et des marques.

Au global, la dotation aux amortissements des valeurs de portefeuille du groupe au cours de la période représente une charge de -16 millions d'euros au 30 juin 2012.

Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles sont principalement constituées de logiciels acquis et développés en interne.

Elles comprennent également 26 millions d'euros relatifs au montant estimé recouvrable de l'indemnité de résiliation prévue à l'article 26 de la loi du 9 novembre 2010 portant sur la réforme des retraites.

NOTE 4 – IMMOBILIER DE PLACEMENT (HORS UC)

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|---|---------------------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | Immeubles | Parts SCI | Total | Immeubles | Parts SCI | Total |
| Valeur brute à l'ouverture | 1 423 | 217 | 1 640 | 3 654 | 269 | 3 923 |
| Acquisitions | 4 | 2 | 6 | 14 | 30 | 44 |
| Variation de périmètre | (34) | (56) | (90) | (2 079) | (14) | (2 093) |
| Dépenses ultérieures | | | | | | |
| Production immobilisée de l'exercice | 5 | | 5 | 14 | | 14 |
| Transfert de/vers les immeubles en UC | | | | | | |
| Transfert de/vers les immeubles d'exploitation | 19 | | 19 | | | |
| Ecarts de conversion | 1 | | 1 | (5) | | (5) |
| Cessions | (122) | (25) | (147) | (175) | (68) | (243) |
| Autres | (23) | | (23) | | | |
| Valeur brute à la clôture | 1 273 | 138 | 1 411 | 1 423 | 217 | 1 640 |
| Amortissements cumulés à l'ouverture | (295) | | (295) | (778) | | (778) |
| Augmentation | (24) | | (24) | (12) | | (12) |
| Variation de périmètre | 8 | | 8 | 465 | | 465 |
| Transfert de/vers les immeubles en UC | | | | | | |
| Transfert de/vers les immeubles d'exploitation | | | | (1) | | (1) |
| Diminution | 44 | | 44 | 31 | | 31 |
| Autres | 23 | | 23 | | | |
| Amortissements cumulés à la clôture | (244) | | (244) | (295) | | (295) |
| Dépréciation durable cumulée à l'ouverture | (4) | | (4) | (6) | | (6) |
| Dépréciation durable comptabilisée | | | | | | |
| Variation de périmètre | | | | | | |
| Dépréciation durable reprise | | | | 2 | | |
| Dépréciation durable cumulée à la clôture | (4) | | (4) | (4) | | (4) |
| Valeur nette à l'ouverture | 1 124 | 217 | 1 341 | 2 870 | 269 | 3 139 |
| Valeur nette à la clôture | 1 025 | 138 | 1 163 | 1 124 | 217 | 1 341 |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 2 338 | 306 | 2 644 | 2 776 | 439 | 3 215 |
| Plus-values latentes | 1 313 | 168 | 1 481 | 1 652 | 222 | 1 874 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Les variations de périmètre en 2012 sont liées à l'abandon d'activités tant en France (Gan Eurocourtage) qu'à l'international (Royaume-Uni et Espagne). Il est rappelé que les variations de périmètre de 2011 sont liées aux changements de méthode de consolidation de différentes entités, dont principalement SILIC mise en équivalence.

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.

Le semestre a été marqué par plusieurs opérations de cessions immobilières expliquant la baisse des plus values latentes.

Les plus-values latentes y compris l'immobilier d'exploitation (voir note 5) revenant au groupe s'élèvent à 531 millions d'euros au 30 juin 2012 (nettes de participation aux bénéfices et d'impôts) contre 777 millions d'euros au 31 décembre 2011. Cette baisse s'explique par des réalisations de plus-values au cours du 1^{er} semestre 2012 (dans des conditions supérieures à leur valeur d'expertise au 31 décembre 2011).

Le tableau intègre également des immeubles sous contrat de crédit-bail pour un montant à la valeur nette comptable de 40 millions d'euros au 30 juin 2012, stable par rapport au 31 décembre 2011. La juste valeur de ces immeubles est estimée à 47 millions d'euros (soit un montant de plus-values latentes de 7 millions d'euros au 30 juin 2012, identique à celui du 31 décembre 2011).

NOTE 4.1 – IMMOBILIER DE PLACEMENT – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | | 31.12.2011 | | | | | |
|---|---------------------------|----------------|--------------|------------|----------------|------------|--------------|----------------|--------------|------------|----------------|------------|
| | Immeubles | | | Parts SCI | | | Immeubles | | | Parts SCI | | |
| | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total |
| Valeur brute | 1 217 | 56 | 1 273 | 138 | | 138 | 1 352 | 70 | 1 423 | 217 | | 217 |
| Amortissements cumulés | (227) | (17) | (244) | | | | (274) | (19) | (295) | | | |
| Dépréciation durable | (4) | | (4) | | | | (4) | | (4) | | | |
| Valeur nette à la clôture | 986 | 39 | 1 026 | 138 | | 138 | 1 073 | 51 | 1 124 | 217 | | 217 |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 2 259 | 80 | 2 339 | 306 | | 306 | 2 668 | 107 | 2 775 | 439 | | 439 |
| Plus-values latentes | 1 272 | 41 | 1 313 | 169 | | 169 | 1 595 | 56 | 1 652 | 222 | | 222 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 4.2 – IMMOBILIER DE PLACEMENT PAR ACTIVITE

NOTE 4.2.1 – IMMOBILIER DE PLACEMENT PAR ACTIVITE – FRANCE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | |
|---|---------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------|------------|
| | Immeubles | | | Parts SCI | | |
| | Assurance de la personne | Domages aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Domage aux biens et respons. | Total |
| Valeur brute | 915 | 302 | 1 217 | 116 | 21 | 138 |
| Amortissements cumulés | (173) | (54) | (227) | | | |
| Dépréciation durable | (2) | (1) | (4) | | | |
| Valeur nette à la clôture | 741 | 246 | 986 | 116 | 21 | 138 |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 1 751 | 508 | 2 259 | 251 | 55 | 306 |
| Plus-values latentes | 1 010 | 262 | 1 272 | 135 | 34 | 168 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | |
|---|--------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|-------------------------------|------------|
| | Immeubles | | | Parts SCI | | |
| | Assurance de la personne | Domages aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Domages aux biens et respons. | Total |
| Valeur brute | 994 | 357 | 1 352 | 139 | 78 | 217 |
| Amortissements cumulés | (208) | (66) | (274) | | | |
| Dépréciation durable | (2) | (2) | (4) | | | |
| Valeur nette à la clôture | 784 | 290 | 1 073 | 139 | 78 | 217 |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 1 969 | 700 | 2 668 | 269 | 170 | 439 |
| Plus-values latentes | 1 185 | 410 | 1 595 | 130 | 92 | 222 |

NOTE 4.2.2 – IMMOBILIER DE PLACEMENT PAR ACTIVITE – INTERNATIONAL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | |
|---|---------------------------|---------------------------------|-----------|--------------------------|---------------------------------|-------|
| | Immeubles | | | Parts SCI | | |
| | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total |
| Valeur brute | 26 | 30 | 56 | | | |
| Amortissements cumulés | (11) | (6) | (17) | | | |
| Dépréciation durable | | | | | | |
| Valeur nette à la clôture | 15 | 24 | 39 | | | |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 34 | 46 | 80 | | | |
| Plus-values latentes | 20 | 21 | 41 | | | |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | |
|---|--------------------------|---------------------------------|------------|--------------------------|---------------------------------|-------|
| | Immeubles | | | Parts SCI | | |
| | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total |
| Valeur brute | 29 | 41 | 70 | | | |
| Amortissements cumulés | (12) | (7) | (19) | | | |
| Dépréciation durable | | | | | | |
| Valeur nette à la clôture | 17 | 34 | 51 | | | |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 44 | 63 | 107 | | | |
| Plus-values latentes | 27 | 29 | 56 | | | |

NOTE 5 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|---|---------------------------|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| | Immeubles | Parts SCI | Total | Immeubles | Parts SCI | Total |
| Valeur brute à l'ouverture | 908 | 12 | 921 | 901 | 12 | 914 |
| Acquisitions | | | | 2 | | 2 |
| Variation de périmètre | (71) | | (71) | | | |
| Production immobilisée de l'exercice | 2 | | 2 | 24 | | 24 |
| Transfert de/vers les immeubles de placement | (45) | | (45) | | | |
| Ecart de conversion | 1 | | 1 | (3) | | (3) |
| Cessions | (2) | | (2) | (16) | | (16) |
| Autres | (21) | | (21) | | | |
| Valeur brute à la clôture | 772 | 12 | 785 | 908 | 12 | 921 |
| Amortissements cumulés à l'ouverture | (144) | | (144) | (134) | | (134) |
| Augmentation | (8) | | (8) | (19) | | (19) |
| Variation de périmètre | 12 | | 12 | | | |
| Transfert de/vers les immeubles de placement | 26 | | 26 | 1 | | 1 |
| Diminution | 4 | | 4 | 8 | | 8 |
| Autres | 21 | | 21 | | | |
| Amortissements cumulés à la clôture | (89) | | (89) | (144) | | (144) |
| Dépréciation durable cumulée à l'ouverture | | | | | | |
| Dépréciation durable comptabilisée | | | | | | |
| Variation de périmètre | | | | | | |
| Dépréciation durable reprise | | | | | | |
| Dépréciation durable cumulée à la clôture | | | | | | |
| Valeur nette à l'ouverture | 764 | 12 | 776 | 767 | 12 | 779 |
| Valeur nette à la clôture | 683 | 12 | 695 | 764 | 12 | 776 |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 957 | 16 | 973 | 1 146 | 15 | 1 161 |
| Plus-values latentes | 274 | 4 | 278 | 382 | 3 | 385 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Les variations de périmètre sont liées à l'abandon d'activités tant en France (Gan Eurocourtage) qu'à l'international (Royaume-Uni et Espagne).

NOTE 5.1 – IMMEUBLES D'EXPLOITATION – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | | 31.12.2011 | | | | | |
|---|---------------------------|----------------|------------|-----------|----------------|-----------|------------|----------------|--------------|-----------|----------------|-----------|
| | Immeubles | | | Parts SCI | | | Immeubles | | | Parts SCI | | |
| | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total |
| Valeur brute | 689 | 83 | 772 | 12 | | 12 | 774 | 134 | 908 | 12 | | 12 |
| Amortissements cumulés | (81) | (8) | (89) | | | | (127) | (17) | (143) | | | |
| Dépréciation durable | | | | | | | | | | | | |
| Valeur nette à la clôture | 608 | 75 | 683 | 12 | | 12 | 647 | 117 | 764 | 12 | | 12 |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 873 | 85 | 957 | 16 | | 16 | 962 | 184 | 1 146 | 15 | | 15 |
| Plus-values latentes | 264 | 10 | 275 | 4 | | 4 | 315 | 67 | 382 | 4 | | 4 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 5.2 – IMMEUBLES D'EXPLOITATION PAR ACTIVITE

NOTE 5.2.1 – IMMEUBLES D'EXPLOITATION PAR ACTIVITE – FRANCE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | |
|---|---------------------------|--------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------------|-----------|
| | Immeubles | | | Parts SCI | | |
| | Assurance de la personne | Dommages aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Dommages aux biens et respons. | Total |
| Valeur brute | 570 | 119 | 689 | 6 | 6 | 12 |
| Amortissements cumulés | (62) | (18) | (81) | | | |
| Dépréciation durable | | | | | | |
| Valeur nette à la clôture | 507 | 101 | 608 | 6 | 6 | 12 |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 662 | 211 | 873 | 9 | 7 | 16 |
| Plus-values latentes | 154 | 110 | 264 | 2 | 2 | 4 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------------|-----------|
| | Immeubles | | | Parts SCI | | |
| | Assurance de la personne | Dommages aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Dommages aux biens et respons. | Total |
| Valeur brute | 542 | 232 | 774 | 6 | 6 | 12 |
| Amortissements cumulés | (76) | (51) | (127) | | | |
| Dépréciation durable | | | | | | |
| Valeur nette à la clôture | 466 | 182 | 647 | 6 | 6 | 12 |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 635 | 327 | 962 | 8 | 7 | 15 |
| Plus-values latentes | 170 | 145 | 315 | 2 | 2 | 4 |

NOTE 5.2.2 – IMMEUBLES D'EXPLOITATION PAR ACTIVITE – INTERNATIONAL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | |
|---|---------------------------|--------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------------|-------|
| | Immeubles | | | Parts SCI | | |
| | Assurance de la personne | Dommages aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Dommages aux biens et respons. | Total |
| Valeur brute | 34 | 49 | 83 | | | |
| Amortissements cumulés | (3) | (5) | (8) | | | |
| Dépréciation durable | | | | | | |
| Valeur nette à la clôture | 30 | 44 | 74 | | | |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 37 | 48 | 85 | | | |
| Plus-values latentes | 6 | 4 | 10 | | | |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------------|-------|
| | Immeubles | | | Parts SCI | | |
| | Assurance de la personne | Dommages aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Dommages aux biens et respons. | Total |
| Valeur brute | 58 | 76 | 134 | | | |
| Amortissements cumulés | (7) | (9) | (17) | | | |
| Dépréciation durable | | | | | | |
| Valeur nette à la clôture | 51 | 66 | 117 | | | |
| Juste valeur des placements immobiliers à la clôture | 83 | 101 | 184 | | | |
| Plus-values latentes | 32 | 35 | 67 | | | |

NOTE 6 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | 31.12.2011 |
|--|---------------------------|---------------|
| | Valeur nette | Valeur nette |
| Actifs évalués à la juste valeur | 59 266 | 61 071 |
| Actifs évalués au coût amorti | 714 | 907 |
| Total placements financiers hors UC | 59 980 | 61 978 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Le total des placements financiers (hors immobilier, UC et dérivés) au 30 juin 2012 s'élève à 59 980 millions d'euros et présente une baisse de 1 998 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011, qui s'explique principalement par l'effet des variations de périmètre. Sans les variations de périmètre, les placements financiers seraient en hausse.

NOTE 6.1 – PLACEMENTS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(b) | | | | | | | | |
|--|---------------------------|----------------|---------------|-----------------------------|----------------|---------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | Coût amorti net | | | Juste valeur ^(a) | | | Plus ou moins-values latentes brutes | | |
| | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable | 3 993 | 226 | 4 219 | 3 928 | 211 | 4 139 | (65) | (15) | (80) |
| Obligations et autres placements à revenu fixe | 37 178 | 4 339 | 41 517 | 35 712 | 4 279 | 39 991 | (1 466) | (60) | (1 526) |
| Autres placements | 4 | | 4 | 4 | | 4 | | | |
| Total actifs disponibles à la vente | 41 175 | 4 565 | 45 740 | 39 644 | 4 490 | 44 134 | (1 531) | (75) | (1 606) |
| Actifs de transaction | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" | 34 | | 34 | 34 | | 34 | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 941 | 136 | 1 077 | 941 | 136 | 1 077 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" | 182 | 14 | 196 | 182 | 14 | 196 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 2 341 | 31 | 2 372 | 2 341 | 31 | 2 372 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading" | 8 990 | 13 | 9 003 | 8 990 | 13 | 9 003 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading" | 2 447 | | 2 447 | 2 447 | | 2 447 | | | |
| Autres placements classés en "trading" | | | | | | | | | |
| Autres placements classés en "held for trading" | 3 | | 3 | 3 | | 3 | | | |
| Total actifs de transaction | 14 938 | 194 | 15 132 | 14 938 | 194 | 15 132 | | | |
| Total placements évalués à la juste valeur | 56 113 | 4 759 | 60 872 | 54 582 | 4 684 | 59 266 | (1 531) | (75) | (1 606) |

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

(b) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Au 30 juin 2012, les plus et moins-values latentes non réalisées mais constatées comptablement par capitaux propres (réserve de réévaluation) au titre des actifs financiers disponibles à la vente et par résultat au titre des actifs financiers de transaction s'établissent respectivement à -1 606 millions d'euros et 55 millions d'euros contre -3 634 millions d'euros et -69 millions d'euros au 31 décembre 2011.

La variation des moins-values latentes par rapport au 31 décembre 2011 s'explique par l'effet du reclassement des actifs de placement des activités abandonnées, par la cession d'actions et d'obligations ainsi que par l'évolution favorable des indices boursiers pour la poche actions et des spreads de crédit sur certains titres de dette souveraine.

Dans le but d'optimiser le rendement de ses actifs financiers, le groupe a poursuivi au cours du 1er semestre 2012 son activité de mise en pension de titres obligataires. Ces opérations de mise en pension sont essentiellement des mises en pension d'investissement. Au 30 juin 2012, le montant concerné est de 4 960 millions d'euros. La trésorerie issue de ces mises en pension est investie dans des fonds spécifiques détenus en direct.

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | | | | |
|--|-----------------|----------------|---------------|-----------------------------|----------------|---------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | Coût amorti net | | | Juste valeur ^(a) | | | Plus ou moins-values latentes brutes | | |
| | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable | 5 999 | 398 | 6 397 | 5 326 | 354 | 5 680 | (673) | (44) | (717) |
| Obligations et autres placements à revenu fixe | 37 167 | 5 997 | 43 164 | 34 576 | 5 671 | 40 247 | (2 591) | (326) | (2 917) |
| Autres placements | 12 | 2 | 14 | 12 | 2 | 14 | | | |
| Total actifs disponibles à la vente | 43 178 | 6 397 | 49 575 | 39 914 | 6 027 | 45 941 | (3 264) | (370) | (3 634) |
| Actifs de transaction | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" | 119 | | 119 | 119 | | 119 | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 1 154 | 311 | 1 465 | 1 154 | 311 | 1 465 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" | 104 | 23 | 127 | 104 | 23 | 127 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 2 331 | 50 | 2 381 | 2 331 | 50 | 2 381 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading" | 8 394 | 25 | 8 419 | 8 394 | 25 | 8 419 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading" | 2 616 | | 2 616 | 2 616 | | 2 616 | | | |
| Autres placements classés en "trading" | | | | | | | | | |
| Autres placements classés en "held for trading" | 3 | | 3 | 3 | | 3 | | | |
| Total actifs de transaction | 14 721 | 409 | 15 130 | 14 721 | 409 | 15 130 | | | |
| Total placements évalués à la juste valeur | 57 899 | 6 806 | 64 705 | 54 635 | 6 436 | 61 071 | (3 264) | (370) | (3 634) |

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

NOTE 6.2 – PLACEMENTS EVALUES A LA JUSTE VALEUR PAR ACTIVITE

NOTE 6.2.1 – PLACEMENTS EVALUES A LA JUSTE VALEUR PAR ACTIVITE – FRANCE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(b) | | | | | | | | |
|--|---------------------------|------------------------------|---------------|-----------------------------|------------------------------|---------------|--------------------------------------|------------------------------|----------------|
| | Coût amorti net | | | Juste valeur ^(a) | | | Plus ou moins-values latentes brutes | | |
| | Assurance de la personne | Domage aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Domage aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Domage aux biens et respons. | Total |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable | 3 420 | 573 | 3 993 | 3 323 | 605 | 3 928 | (97) | 32 | (65) |
| Obligations et autres placements à revenu fixe | 35 453 | 1 725 | 37 178 | 34 011 | 1 701 | 35 712 | (1 442) | (24) | (1 466) |
| Autres placements | | 4 | 4 | | 4 | 4 | | | |
| Total actifs disponibles à la vente | 38 873 | 2 302 | 41 175 | 37 334 | 2 310 | 39 644 | (1 539) | 8 | (1 531) |
| Actifs de transaction | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" | | 34 | 34 | | 34 | 34 | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 860 | 81 | 941 | 860 | 81 | 941 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" | 179 | 3 | 182 | 179 | 3 | 182 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 2 004 | 337 | 2 341 | 2 004 | 337 | 2 341 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading" | 8 717 | 273 | 8 990 | 8 717 | 273 | 8 990 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading" | 2 447 | | 2 447 | 2 447 | | 2 447 | | | |
| Autres placements classés en "trading" | | | | | | | | | |
| Autres placements classés en "held for trading" | 1 | 2 | 3 | 1 | 2 | 3 | | | |
| Total actifs de transaction | 14 208 | 730 | 14 938 | 14 208 | 730 | 14 938 | | | |
| Total placements évalués à la juste valeur | 53 081 | 3 032 | 56 113 | 51 542 | 3 040 | 54 582 | (1 539) | 8 | (1 531) |

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

(b) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | | | | |
|--|--------------------------|------------------------------|---------------|-----------------------------|------------------------------|---------------|--------------------------------------|------------------------------|----------------|
| | Coût amorti net | | | Juste valeur ^(a) | | | Plus ou moins-values latentes brutes | | |
| | Assurance de la personne | Domage aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Domage aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Domage aux biens et respons. | Total |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable | 4 860 | 1 138 | 5 998 | 4 323 | 1 002 | 5 325 | (537) | (136) | (673) |
| Obligations et autres placements à revenu fixe | 34 672 | 2 495 | 37 167 | 32 224 | 2 352 | 34 576 | (2 448) | (143) | (2 591) |
| Autres placements | 12 | | 12 | 12 | | 12 | | | |
| Total actifs disponibles à la vente | 39 544 | 3 633 | 43 177 | 36 559 | 3 354 | 39 913 | (2 985) | (279) | (3 264) |
| Actifs de transaction | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" | 62 | 57 | 119 | 62 | 57 | 119 | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 970 | 184 | 1 154 | 970 | 184 | 1 154 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" | 104 | | 104 | 104 | | 104 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 1 858 | 473 | 2 331 | 1 858 | 473 | 2 331 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading" | 7 428 | 966 | 8 394 | 7 428 | 966 | 8 394 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading" | 2 586 | 30 | 2 616 | 2 586 | 30 | 2 616 | | | |
| Autres placements classés en "trading" | | | | | | | | | |
| Autres placements classés en "held for trading" | 1 | 2 | 3 | 1 | 2 | 3 | | | |
| Total actifs de transaction | 13 009 | 1 712 | 14 721 | 13 009 | 1 712 | 14 721 | | | |
| Total placements évalués à la juste valeur | 52 553 | 5 345 | 57 898 | 49 568 | 5 066 | 54 634 | (2 985) | (279) | (3 264) |

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

NOTE 6.2.2 – PLACEMENTS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR PAR ACTIVITÉ – INTERNATIONAL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(b) | | | | | | | | |
|--|---------------------------|------------------------------|--------------|-----------------------------|------------------------------|--------------|--------------------------------------|------------------------------|-------------|
| | Coût amorti net | | | Juste valeur ^(a) | | | Plus ou moins-values latentes brutes | | |
| | Assurance de la personne | Domage aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Domage aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Domage aux biens et respons. | Total |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable | 142 | 84 | 226 | 124 | 87 | 211 | (18) | 3 | (15) |
| Obligations et autres placements à revenu fixe | 2 357 | 1 982 | 4 339 | 2 312 | 1 967 | 4 279 | (45) | (15) | (60) |
| Autres placements | | | | | | | | | |
| Total actifs disponibles à la vente | 2 499 | 2 066 | 4 565 | 2 436 | 2 054 | 4 490 | (63) | (12) | (75) |
| Actifs de transaction | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 67 | 69 | 136 | 67 | 69 | 136 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" | 7 | 7 | 14 | 7 | 7 | 14 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 19 | 12 | 31 | 19 | 12 | 31 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading" | 13 | | 13 | 13 | | 13 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading" | | | | | | | | | |
| Autres placements classés en "trading" | | | | | | | | | |
| Autres placements classés en "held for trading" | | | | | | | | | |
| Total actifs de transaction | 106 | 88 | 194 | 106 | 88 | 194 | | | |
| Total placements évalués à la juste valeur | 2 605 | 2 154 | 4 759 | 2 542 | 2 142 | 4 684 | (63) | (12) | (75) |

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

(b) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | | | | |
|--|--------------------------|-------------------------------|--------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------|
| | Coût amorti net | | | Juste valeur ^(a) | | | Plus ou moins-values latentes brutes | | |
| | Assurance de la personne | Dommage aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Dommage aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Dommage aux biens et respons. | Total |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable | 217 | 181 | 398 | 186 | 168 | 354 | (31) | (13) | (44) |
| Obligations et autres placements à revenu fixe | 2 873 | 3 124 | 5 997 | 2 681 | 2 990 | 5 671 | (192) | (134) | (326) |
| Autres placements | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 | | | |
| Total actifs disponibles à la vente | 3 091 | 3 306 | 6 397 | 2 868 | 3 159 | 6 027 | (223) | (147) | (370) |
| Actifs de transaction | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" | | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 156 | 155 | 311 | 156 | 155 | 311 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" | 11 | 12 | 23 | 11 | 12 | 23 | | | |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 30 | 20 | 50 | 30 | 20 | 50 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading" | 23 | 2 | 25 | 23 | 2 | 25 | | | |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading" | | | | | | | | | |
| Autres placements classés en "trading" | | | | | | | | | |
| Autres placements classés en "held for trading" | | | | | | | | | |
| Total actifs de transaction | 220 | 189 | 409 | 220 | 189 | 409 | | | |
| Total placements évalués à la juste valeur | 3 311 | 3 495 | 6 806 | 3 088 | 3 348 | 6 436 | (223) | (147) | (370) |

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

NOTE 6.3 – PLACEMENTS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR PAR NATURE DE TITRES

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(b) | | | | | | | | |
|---|---------------------------|----------------|---------------|-----------------------------|----------------|---------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | 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 | 3 993 | 226 | 4 219 | 3 928 | 211 | 4 139 | (65) | (15) | (80) |
| Actifs classés en "trading" | 34 | | 34 | 34 | | 34 | | | |
| Actifs classés en "held for trading" | 941 | 136 | 1 077 | 941 | 136 | 1 077 | | | |
| Total actions et autres placements à revenu variable | 4 968 | 362 | 5 330 | 4 903 | 347 | 5 250 | (65) | (15) | (80) |
| Obligations et autres placements à revenu fixe | | | | | | | | | |
| Actifs disponibles à la vente | 37 178 | 4 339 | 41 517 | 35 712 | 4 279 | 39 991 | (1 466) | (60) | (1 526) |
| Actifs classés en "trading" | 182 | 14 | 196 | 182 | 14 | 196 | | | |
| Actifs classés en "held for trading" | 2 341 | 31 | 2 372 | 2 341 | 31 | 2 372 | | | |
| Total obligations et autres placements à revenu fixe | 39 701 | 4 384 | 44 085 | 38 235 | 4 324 | 42 559 | (1 466) | (60) | (1 526) |
| OPCVM de trésorerie | | | | | | | | | |
| Actifs classés en "trading" | 8 990 | 13 | 9 003 | 8 990 | 13 | 9 003 | | | |
| Actifs classés en "held for trading" | 2 447 | | 2 447 | 2 447 | | 2 447 | | | |
| Total OPCVM de trésorerie | 11 437 | 13 | 11 450 | 11 437 | 13 | 11 450 | | | |
| Autres placements | | | | | | | | | |
| Actifs disponibles à la vente | 4 | | 4 | 4 | | 4 | | | |
| Actifs classés en "trading" | | | | | | | | | |
| Actifs classés en "held for trading" | 3 | | 3 | 3 | | 3 | | | |
| Total autres placements | 7 | | 7 | 7 | | 7 | | | |
| Total placements évalués à la juste valeur | 56 113 | 4 759 | 60 872 | 54 582 | 4 684 | 59 266 | (1 531) | (75) | (1 606) |

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

(b) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | | | | |
|---|-----------------|----------------|---------------|-----------------------------|----------------|---------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | 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 | 5 999 | 398 | 6 397 | 5 326 | 354 | 5 680 | (673) | (44) | (717) |
| Actifs classés en "trading" | 119 | | 119 | 119 | | 119 | | | |
| Actifs classés en "held for trading" | 1 154 | 311 | 1 465 | 1 154 | 311 | 1 465 | | | |
| Total actions et autres placements à revenu variable | 7 272 | 709 | 7 981 | 6 599 | 665 | 7 264 | (673) | (44) | (717) |
| Obligations et autres placements à revenu fixe | | | | | | | | | |
| Actifs disponibles à la vente | 37 167 | 5 997 | 43 164 | 34 576 | 5 671 | 40 247 | (2 591) | (326) | (2 917) |
| Actifs classés en "trading" | 104 | 23 | 127 | 104 | 23 | 127 | | | |
| Actifs classés en "held for trading" | 2 331 | 50 | 2 381 | 2 331 | 50 | 2 381 | | | |
| Total obligations et autres placements à revenu fixe | 39 602 | 6 070 | 45 672 | 37 011 | 5 744 | 42 755 | (2 591) | (326) | (2 917) |
| OPCVM de trésorerie | | | | | | | | | |
| Actifs classés en "trading" | 8 394 | 25 | 8 419 | 8 394 | 25 | 8 419 | | | |
| Actifs classés en "held for trading" | 2 616 | | 2 616 | 2 616 | | 2 616 | | | |
| Total OPCVM de trésorerie | 11 010 | 25 | 11 035 | 11 010 | 25 | 11 035 | | | |
| Autres placements | | | | | | | | | |
| Actifs disponibles à la vente | 12 | 2 | 14 | 12 | 2 | 14 | | | |
| Actifs classés en "trading" | | | | | | | | | |
| Actifs classés en "held for trading" | 3 | | 3 | 3 | | 3 | | | |
| Total autres placements | 15 | 2 | 17 | 15 | 2 | 17 | | | |
| Total placements évalués à la juste valeur | 57 899 | 6 806 | 64 705 | 54 635 | 6 436 | 61 071 | (3 264) | (370) | (3 634) |

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

NOTE 6.4 – PLACEMENTS EVALUES AU COUT AMORTI EN VALEUR NETTE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|--|---------------------------|---------------|------------|------------|---------------|------------|
| | France | International | Total | France | International | Total |
| Prêts | 115 | 74 | 189 | 120 | 91 | 211 |
| Dépôts | 407 | 70 | 477 | 592 | 64 | 656 |
| Autres | 48 | | 48 | 40 | | 40 |
| Total actifs évalués au coût amorti | 570 | 144 | 714 | 752 | 155 | 907 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 6.5 – PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES PLACEMENTS

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|---|---------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | Brut | Provisions | Net | Brut | Provisions | Net |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable | 6 377 | (2 238) | 4 139 | 8 558 | (2 161) | 6 397 |
| Obligations et autres placements à revenu fixe | 39 995 | (4) | 39 991 | 45 467 | (2 303) | 43 164 |
| Autres placements | 4 | | 4 | 14 | | 14 |
| Total actifs disponibles à la vente | 46 376 | (2 242) | 44 134 | 54 039 | (4 464) | 49 575 |
| Placements financiers évalués au coût amorti | 718 | (4) | 714 | 911 | (4) | 907 |
| Placements financiers évalués au coût amorti | 718 | (4) | 714 | 911 | (4) | 907 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Le groupe a enregistré au 30 juin 2012 sur ses placements financiers évalués à la juste valeur une charge de dépréciation de 85 millions d'euros. Le stock des provisions pour dépréciation sur les placements évalués à la juste valeur s'établit à 2 242 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 4 464 millions d'euros au 31 décembre 2011. Au total, les provisions pour dépréciation sur actifs financiers d'assurance évalués à la juste valeur représentent 3,68% des placements financiers du groupe.

Le montant des provisions pour dépréciation constituées sur les placements évalués au coût amorti est stable à 4 millions d'euros au 30 juin 2012.

Les provisions pour dépréciation des placements ont été déterminées conformément aux règles exposées au paragraphe 3.2.1 des principes comptables.

S'agissant des obligations, la diminution de la provision pour dépréciation est consécutive à l'apport des titres de dette souveraine grecque au plan d'échange négocié entre l'IIF (Institute of International Finance) et l'Etat grec le 12 mars 2012, selon les modalités définies par le Ministère des finances grec le 24 février 2012. Le groupe a par ailleurs cédé depuis la majeure partie de ses titres de dette souveraine grec reçus lors de cet échange.

Concernant les dettes souveraines des pays périphériques de la zone euro (Irlande, Italie, Espagne et Portugal) et de la Hongrie, le groupe observe que leur valorisation est affectée par un certain niveau de défiance des marchés financiers. Certains pays émetteurs ont pu faire l'objet d'une dégradation de leur notation, voire d'un plan de soutien du Fonds monétaire international. Il convient cependant de souligner qu'à ce jour :

- aucune de ces dettes n'a fait l'objet d'un défaut de paiement d'intérêts ou de principal,
- qu'aucune procédure collective ou de restructuration financière n'a été engagée ou, qu'en l'état actuel de notre connaissance et perception de la situation, ne paraît probable.

Par conséquent, le groupe considère qu'il n'y a pas de risque avéré de dépréciation de ces titres de dette et donc qu'il n'y a pas lieu de provisionner ces titres.

S'agissant des actions, la provision pour dépréciation comprend une dépréciation des titres stratégiques pour 2 050 millions d'euros.

NOTE 6.6 – PLACEMENTS SIGNIFICATIFS DANS DES SOCIÉTÉS NON CONSOLIDÉES

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | 31.12.2011 | | | |
|---|---------------------------|-------------------------------------|--------------|--|-------------|-------------------------------------|--------------|--|
| | % d'intérêt | Coût d'acquisition net de provision | Juste valeur | Réserve de réévaluation (avant effet PB et impôt) ⁽¹⁾ | % d'intérêt | Coût d'acquisition net de provision | Juste valeur | Réserve de réévaluation (avant effet PB et impôt) ⁽¹⁾ |
| Bolloré Investissement | | | | | 4,13% | 159 | 157 | (2) |
| Société Générale | 3,86% | 514 | 550 | 36 | 3,86% | 514 | 514 | |
| Lagardère | 1,86% | 54 | 54 | 0 | 1,86% | 91 | 50 | (41) |
| Veolia Environnement | 5,46% | 241 | 284 | 43 | 5,48% | 250 | 250 | |
| Saint Gobain | 1,89% | 440 | 294 | (146) | 1,89% | 440 | 300 | (140) |
| Eiffage | 6,89% | 112 | 153 | 41 | 6,89% | 112 | 112 | |
| Sociétés Françaises | | 1 361 | 1 335 | (26) | | 1 566 | 1 383 | (183) |
| Mediobanca | 4,93% | 147 | 147 | 0 | 4,93% | 186 | 186 | |
| OTP Bank | 8,28% | 262 | 288 | 49 | 8,28% | 261 | 237 | |
| Sociétés Étrangères | | 409 | 435 | 49 | | 447 | 423 | |
| Total des placements significatifs dans des sociétés non consolidées | | 1 770 | 1 770 | 23 | | 2 013 | 1 806 | (183) |

(1) La réserve de réévaluation tient compte des effets des instruments de couverture

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Les titres présentés dans cette note correspondent exclusivement aux titres qualifiés de « titres stratégiques » dont le traitement en matière de dépréciation est indiqué au point 3.2.1 des principes comptables.

Comme rappelé à ce point 3.2.1, les titres stratégiques sont ceux pour lesquels le groupe exerce sa détention sur le long terme. Ils sont caractérisés par une représentation du groupe dans leurs instances de gouvernance ou des relations contractuelles importantes et durables ou un niveau de participation significatif dans le capital (en valeur absolue ou relative), sans pour autant qu'une influence notable soit exercée.

En application des principes de dépréciation automatiques mentionnés en 3.2.1 des principes, un complément de provision de 39 millions d'euros a été constaté dans les comptes du 30 juin 2012.

La ligne de titre Lagardère a par ailleurs fait l'objet d'un provisionnement brut de 37 millions d'euros. Bien qu'en application des critères de dépréciation automatiques, le titre ne nécessiterait pas de dépréciation automatique, le groupe a estimé sur la base de son appréciation de la valeur intrinsèque du titre qu'il convenait d'enregistrer cette dépréciation. Il convient de noter que compte tenu de leur caractère désormais peu significatif, les titres Lagardère seront présentés au 31 décembre 2012 en dehors de ce tableau. Le caractère stratégique des titres Lagardère est en cours de réappréciation.

La dotation du 1^{er} semestre s'élève ainsi à 76 millions d'euros portant le stock de la provision pour dépréciation sur les titres stratégiques à 2 050 millions d'euros au 30 juin 2012.

Le groupe a cédé l'intégralité de sa participation dans Bolloré Investissement au cours du 1^{er} semestre 2012.

NOTE 6.7 – TITRES DE DETTE SOUVERAINE DES PAYS PERIPHERIQUES DE LA ZONE EURO

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | |
|---------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------|---------------------------------------|---|
| | Prix de revient actualisé Brut | Provisions pour dépréciation | Prix de revient actualisé net | Juste Valeur | Plus ou moins valeurs latentes brutes | Plus ou moins valeurs latentes nettes de PB et d'IS |
| Espagne | 2 722 | | 2 722 | 2 166 | (556) | (88) |
| Grèce | 10 | | 10 | 4 | (6) | (6) |
| Irlande | 60 | | 60 | 55 | (5) | (1) |
| Italie | 7 359 | | 7 359 | 6 385 | (974) | (166) |
| Portugal | 968 | | 968 | 622 | (346) | (69) |
| Total | 11 119 | | 11 119 | 9 232 | (1 887) | (330) |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | |
|---------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------|---------------------------------------|---|
| | Prix de revient actualisé Brut | Provisions pour dépréciation | Prix de revient actualisé net | Juste Valeur | Plus ou moins valeurs latentes brutes | Plus ou moins valeurs latentes nettes de PB et d'IS |
| Espagne | 2 911 | | 2 911 | 2 571 | (340) | (53) |
| Grèce | 3 208 | (2 295) | 913 | 913 | | |
| Irlande | 84 | | 84 | 69 | (14) | (4) |
| Italie | 7 640 | | 7 640 | 6 142 | (1 498) | (280) |
| Portugal | 1 077 | | 1 077 | 560 | (517) | (127) |
| Total | 14 919 | (2 295) | 12 624 | 10 255 | (2 370) | (464) |

Comme indiqué à la note 6.5, le groupe considère qu'il n'y a pas de risque avéré de dépréciation sur les titres de dette souveraine des pays périphériques de la zone euro (Irlande, Italie, Espagne et Portugal) et donc qu'il n'y a pas lieu de provisionner ces titres. La moins-value latente sur ces titres représente au 30 juin 2012 un montant de 330 millions d'euros net d'impôt et de participation aux bénéfices.

Les évolutions depuis le 31 décembre 2011 s'expliquent :

- par la cession de la quasi-intégralité de l'exposition à la dette souveraine grecque,
- par les activités abandonnées. Ainsi, la filiale espagnole détenait au 31 décembre 2011 un montant de 139 millions d'euros de dette souveraine espagnole,
- par l'évolution favorable au cours de la période des spreads de crédit sur certains titres de dette souveraine.

Par ailleurs, le niveau d'exposition sur la Hongrie est de l'ordre de 400 millions d'euros, essentiellement détenu par la filiale hongroise.

NOTE 6.8 – 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 (de niveau 1) 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 | 30.06.2012 ^(a) | | | | 31.12.2011 | | | |
|--|---------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | 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 | 3 826 | 46 | 266 | 4 139 | 5 270 | 51 | 359 | 5 680 |
| Obligations et autres placements à revenu fixe | 39 289 | 589 | 113 | 39 991 | 38 427 | 801 | 1 020 | 40 248 |
| Autres placements | 4 | | | 4 | 3 | | 10 | 13 |
| Total actifs disponibles à la vente | 43 120 | 635 | 379 | 44 134 | 43 700 | 852 | 1 389 | 45 941 |
| Actifs de transaction | | | | | | | | |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" ou en "held for trading" | 609 | | 502 | 1 112 | 1 068 | | 516 | 1 584 |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" ou en "held for trading" | 2 483 | 11 | 73 | 2 567 | 2 437 | 12 | 59 | 2 508 |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading" ou en "held for trading" | 11 450 | | | 11 450 | 11 035 | | | 11 035 |
| Autres placements | | | 3 | 3 | | | 3 | 3 |
| Total actifs de transaction | 14 543 | 11 | 578 | 15 132 | 14 540 | 12 | 578 | 15 130 |
| Sous-total des placements financiers hors UC | 57 663 | 647 | 956 | 59 266 | 58 240 | 864 | 1 967 | 61 071 |
| Placements de contrats en UC | 2 730 | 110 | 824 | 3 663 | 2 675 | 102 | 730 | 3 507 |
| Instruments dérivés actifs et passifs | | (248) | (2) | (249) | | (168) | (1) | (169) |
| Total actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur | 60 392 | 509 | 1 778 | 62 679 | 60 915 | 798 | 2 696 | 64 409 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

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

Les instruments dérivés figurant à l'actif s'élevaient à 107 millions d'euros et les instruments dérivés figurant au passif du bilan sont de 356 millions d'euros au 30 juin 2012. Ces instruments sont principalement classés en niveau 2.

Concernant les placements de niveau 3, il s'agit pour les actions principalement de parts de fonds de private equity.

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 40 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 69 millions d'euros au 31 décembre 2011.

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | | | | |
|---|-------------------------------|--------------|-------------------|-----------------------|-------------|---------------------|-------------------|------------------------------|---------------------------|
| | 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 | 359 | 1 020 | 10 | 516 | 59 | | 3 | 731 | (1) |
| Variation de la plus ou moins value latente reconnue en : | | | | | | | | | |
| - résultat | | | | (13) | 9 | | | (16) | (1) |
| - gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 13 | 129 | | | | | | | |
| Transfert vers le niveau 3 | | | | | | | | | |
| Transfert hors du niveau 3 | | (152) | | (1) | | | | | |
| Reclassement en prêts et créances | | | | | | | | | |
| Variation de périmètre | (108) | (5) | (10) | (28) | | | | | |
| Acquisitions | | 3 | | 51 | 16 | | | 130 | |
| Cessions / Remboursements | | (882) | | (22) | (12) | | | (54) | |
| Ecart de conversion | 2 | | | | 1 | | | 33 | |
| Montant en niveau 3 à la clôture | 266 | 113 | 0 | 502 | 73 | | 3 | 824 | (2) |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Les mouvements intervenus sur le premier semestre 2012 sont principalement dus à la cession de la majeure partie des titres de dette souveraine grecque classés en niveau 3 au 31 décembre 2011.

NOTE 7 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|---|---------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | France | International | Total | France | International | Total |
| Titres à revenu variable et assimilés | | 5 | 5 | | 5 | 5 |
| Obligations | 293 | 690 | 982 | 191 | 547 | 738 |
| Parts d'OPCVM d'actions | 2 355 | 51 | 2 405 | 2 324 | 49 | 2 373 |
| Parts d'OPCVM obligataires et autres | 46 | 31 | 77 | 46 | 75 | 121 |
| Autres placements | | 88 | 88 | | 171 | 171 |
| Sous-total placements financiers en UC | 2 694 | 864 | 3 558 | 2 561 | 847 | 3 408 |
| Immobilier de placement en UC | 106 | | 106 | 99 | | 99 |
| Sous-total immobilier de placement en UC | 106 | | 106 | 99 | | 99 |
| Total | 2 799 | 864 | 3 663 | 2 659 | 847 | 3 507 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

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

NOTE 8 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPRES

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | |
|-----------------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | France | | International | | Total | |
| | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative |
| Swaps | 76 | (352) | | | 76 | (352) |
| Options | 30 | | 1 | | 31 | |
| Contrats à terme de devises | | (4) | | | | (4) |
| Autres | | | | | | |
| Total | 106 | (356) | 1 | 0 | 107 | (356) |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | France | | International | | Total | |
| | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative |
| Swaps | 64 | (289) | | | 64 | (289) |
| Options | 56 | | | | 56 | |
| Contrats à terme de devises | | (1) | | | | (1) |
| Autres | | | | | | |
| Total | 120 | (290) | | | 120 | (290) |

Les contrats de swaps, bien que non documentés selon les normes IFRS comme des contrats de couverture, visent principalement à protéger de manière macro le portefeuille obligataire contre une hausse des taux. Il en est de même pour les options de caps.

Le groupe a par ailleurs mis en place une protection contre une baisse de l'indice Eurostoxx50 sous forme de tunnel. Le montant notionnel de ces options sur indice actions s'élève à un montant de l'ordre de 950 millions d'euros au 30 juin 2012. Ces contrats de couverture ne sont pas non plus documentés comme des opérations de couverture au sens de la norme IAS 39. Conformément aux principes énoncés en 3.3, ces instruments sont valorisés en juste valeur au bilan en contrepartie du résultat. La variation de juste valeur sur la période de ces instruments s'élève à -8 millions d'euros.

NOTE 9 – EMPLOIS ET RESSOURCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE

NOTE 9.1 – EMPLOIS DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | 31.12.2011 | | |
|--|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | Valeur brute | Provisions | Valeur nette | Valeur brute | Provisions | Valeur nette |
| Caisse, banques centrales et CCP | 20 | | 20 | 40 | | 40 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 344 | | 344 | 480 | | 480 |
| Instruments dérivés de couverture | | | | | | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 769 | | 769 | 904 | (6) | 898 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 582 | | 582 | 132 | | 132 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 1 487 | (23) | 1 464 | 1 400 | (22) | 1 378 |
| Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | 7 | | 7 | 3 | | 3 |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 298 | | 298 | 372 | | 372 |
| Immeubles de placement | | | | | | |
| Total | 3 506 | (23) | 3 484 | 3 331 | (29) | 3 302 |

Suivi des titres reclassés en 2008 de la catégorie « *Trading* » à la catégorie des « *actifs détenus jusqu'à l'échéance* » :

Conformément à l'amendement d'IAS 39 adopté le 15 octobre 2008, un reclassement en 2008 de la catégorie trading à la catégorie des actifs détenus jusqu'à l'échéance d'un portefeuille d'obligations bancaires à taux révisable a eu lieu.

La variation de valeur, qui aurait été constatée dans les comptes si ces actifs n'avaient pas été reclassés, est un résultat positif de 1,4 millions d'euros au 30 juin 2012. La juste valeur de ces actifs est de 36 millions d'euros.

NOTE 9.2 – RESSOURCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE

| En millions d'euros | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|--|--------------|--------------|
| Banques centrales, CCP | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 114 | 124 |
| Instruments dérivés de couverture | 7 | 3 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 242 | 428 |
| Dettes envers la clientèle | 2 686 | 2 437 |
| Dettes représentées par des titres | 53 | 4 |
| Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | | |
| Total | 3 101 | 2 996 |

La structure des emplois et des ressources des activités bancaires a été notablement modifiée par la conjonction de plusieurs éléments :

- Les actifs financiers à la juste valeur par résultat et les actifs financiers disponibles à la vente sont en baisse en raison de la décision de Groupama Banque de réduire ces portefeuilles dans cet environnement de crise. En contrepartie, le recours à la Banque Centrale Européenne a diminué, ce qui explique la diminution du poste « dettes envers les établissements de crédit ».
- Suite au maintien temporaire du fruit de la vente d'un immeuble sur les comptes de la société propriétaire, le poste « dettes envers la clientèle » augmente. En parallèle, les « prêts et créances sur les établissements de crédit » progressent du fait du remplacement de ces fonds.
- Le poste « prêts et créances sur la clientèle » progresse, traduisant la bonne tenue de la production de crédit.

NOTE 10 – INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | 31.12.2011 | |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | Valeur d'équivalence | Quote part Résultat | Valeur d'équivalence | Quote part Résultat |
| Günes Sigorta | 47 | 4 | 41 | 1 |
| SOCOMIE | | | | |
| CEGID | 71 | 3 | 70 | 3 |
| SEPAC (société immobilière) | | | 1 | 2 |
| La Banque Postale IARD | 84 | (4) | 88 | (9) |
| SILIC (société immobilière) | | | 642 | 23 |
| STAR | 86 | 2 | 85 | 1 |
| GROUPAMA - AVIC Property Insurance Co. | 28 | (1) | 28 | (3) |
| HOLDCO | 757 | (4) | | |
| Total | 1 073 | 0 | 955 | 18 |

Les sociétés immobilières SILIC, SEPAC et SOCOMIE sortent du périmètre de consolidation. Elles sont désormais intégrées au travers du palier de consolidation de la société HOLDCO (détenue majoritairement par la Caisse des dépôts et des consignations), qui est par ailleurs actionnaire majoritaire d'ICADE.

NOTE 11 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|---|---------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | France | International | Total | France | International | Total |
| Part des réassureurs dans les provisions d'assurance non vie | | | | | | |
| Provisions pour primes non acquises | 28 | 53 | 81 | 31 | 38 | 69 |
| Provisions pour sinistres à payer | 821 | 200 | 1 021 | 875 | 167 | 1 042 |
| Autres provisions techniques | 158 | 5 | 164 | 151 | 5 | 156 |
| Total | 1 007 | 259 | 1 266 | 1 057 | 210 | 1 267 |
| Part des réassureurs dans les provisions d'assurance vie | | | | | | |
| Provisions d'assurance vie | 15 | 3 | 18 | 10 | 30 | 40 |
| Provisions pour sinistres à payer | | 3 | 3 | 1 | 7 | 8 |
| Provisions participations aux bénéfices | 9 | | 9 | 9 | | 9 |
| Autres provisions techniques | (1) | | (1) | (1) | | (1) |
| Total | 23 | 6 | 29 | 19 | 37 | 56 |
| Part des réassureurs dans les provisions des contrats financiers | | | | | | |
| Total | 1 031 | 265 | 1 295 | 1 076 | 247 | 1 323 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 12 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE**NOTE 12.1 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE ACTIVE**

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|---|---------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | France | International | Total | France | International | Total |
| Participation aux bénéfices différée active | 2 844 | 106 | 2 950 | 3 704 | 246 | 3 951 |
| Total | 2 844 | 106 | 2 950 | 3 704 | 246 | 3 951 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

La participation aux bénéfices différée active provient essentiellement des moins-values latentes en application du principe de la comptabilité reflet.

Sur les principales entités, les taux de participation aux bénéfices différée, utilisés dans le cadre de la comptabilité reflet au 30 juin 2012 restent inchangés en France par rapport au 31 décembre 2011.

Ainsi, les taux de participation aux bénéfices différée, utilisés en France dans le cadre de la comptabilité reflet, au 30 juin 2012 sont compris dans une fourchette entre 75,99% et 78,34%, dont 77,49% sur Groupama Gan Vie.

Un test de recouvrabilité a été réalisé permettant de démontrer la capacité du groupe à imputer le montant de la participation aux bénéfices différée active sur les participations futures des assurés.

Le test de recouvrabilité de la participation aux bénéfices différée active mentionné dans les principes du groupe vise à démontrer que les participations qui seront servies aux assurés dans le futur permettent d'absorber les moins-values latentes des actifs de placement en tenant compte des incidences probables sur le comportement des assurés selon un environnement financier considéré comme raisonnable.

Le groupe a procédé à un test de projection des rendements futurs dans lequel le taux de croissance des marchés actions est de 5,5% et dans lequel les taux des réinvestissements obligataires se situent à 4,20% en 2013, 4,40% en 2014, et 4,60% en 2015 et au-delà.

NOTE 12.2 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|--|---------------------------|---------------|----------|------------|---------------|-------|
| | France | International | Total | France | International | Total |
| Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats d'assurance | 6 | | 6 | | | |
| Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats financiers | | | | | | |
| Total | 6 | | 6 | | | |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 13 – IMPOTS DIFFERES

NOTE 13.1 – ANALYSE DES PRINCIPALES COMPOSANTES DE L'IMPOT DIFFERE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | 31.12.2011 |
|---|---------------------------|------------|
| Impôts différés issus des décalages temporaires | | |
| Retraitements sur instruments financiers AFS & Trading (nets de participation aux bénéfices différée) | (254) | (51) |
| Frais d'acquisition vie et provision globale de gestion | (33) | (34) |
| Retraitements de consolidation sur provisions techniques | (206) | (273) |
| Autres différences sur retraitements de consolidation | 92 | 43 |
| Frais d'acquisition non vie reportés | (31) | (45) |
| Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges | 356 | 471 |
| Plus-values en sursis d'imposition | (2) | (2) |
| Ecart d'évaluation sur OPCVM | (27) | (31) |
| Couverture de change | 19 | 24 |
| Autres différences temporaires fiscales | 51 | 16 |
| Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires | (34) | 117 |
| Reconnaissance des impôts différés sur les déficits ordinaires | (24) | 179 |
| Impôts différés enregistrés au bilan | (58) | 296 |
| dont actif | 288 | 570 |
| dont passif | (346) | (274) |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Les comptes consolidés du groupe font ressortir au global un impôt différé net de - 58 millions d'euros. Cet impôt différé se décompose comme suit :

- Un impôt différé actif de 288 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 570 millions d'euros au 31 décembre 2011 soit une diminution de 282 millions d'euros.
- Un impôt différé passif de 346 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 274 millions d'euros au 31 décembre 2011 soit une augmentation de 72 millions d'euros.

Les stocks d'impôts différés n'ont pas été corrigés de la contribution exceptionnelle de 5% qui s'applique aux résultats fiscaux des exercices 2011 et 2012 pour les sociétés ayant un chiffre d'affaire supérieur à 250 millions d'euros (Cf. loi de finance 2012).

Le montant des actifs nets non constatés s'élève au 30 juin 2012 à 110 millions d'euros contre 124 millions d'euros au 31 décembre 2011.

NOTE 14 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE

NOTE 14.1 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | | 31.12.2011 | |
|--|---------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | France | | | International | | | Total | Total |
| | Valeur brute | Provisions | Valeur nette | Valeur brute | Provisions | Valeur nette | | |
| Primes acquises non émises | 546 | | 546 | 22 | | 22 | 568 | 954 |
| Assurés, intermédiaires et autres tiers | 830 | (22) | 807 | 479 | (67) | 412 | 1 220 | 1 733 |
| Comptes courants coassureurs et autres tiers | 41 | | 41 | 72 | (34) | 38 | 79 | 80 |
| Comptes courants cédants et rétrocedants | 869 | (1) | 868 | 5 | (1) | 4 | 872 | 277 |
| Total | 2 285 | (23) | 2 262 | 578 | (101) | 476 | 2 738 | 3 044 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 15 – AUTRES CREANCES

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 |
|---------------------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Valeurs brutes | Provisions | Total | Total |
| Intérêts courus non échus | 635 | | 635 | 747 |
| Personnel débiteur | 13 | | 13 | 18 |
| Organismes sociaux | 3 | | 3 | 2 |
| Débiteurs divers | 1 041 | (105) | 936 | 947 |
| Autres créances | 473 | | 473 | 398 |
| Total | 2 166 | (105) | 2 061 | 2 112 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 15.1 – AUTRES CREANCES – PAR ECHEANCE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | 31.12.2011 | | | |
|---------------------------|---------------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| | < 1 an | De 1 à 5 ans | > 5ans | Total | < 1 an | De 1 à 5 ans | > 5ans | Total |
| Intérêts courus non échus | 635 | | | 635 | 747 | | | 747 |
| Personnel débiteur | 13 | | | 13 | 18 | | | 18 |
| Organismes sociaux | 3 | | | 3 | 2 | | | 2 |
| Débiteurs divers | 877 | 47 | 12 | 936 | 891 | 45 | 11 | 947 |
| Autres créances | 473 | | | 473 | 398 | | | 398 |
| Total | 2 002 | 47 | 12 | 2 061 | 2 056 | 45 | 11 | 2 112 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 15.2 – AUTRES CREANCES – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|---------------------------|---------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | France | International | Total | France | International | Total |
| Intérêts courus non échus | 569 | 66 | 635 | 631 | 116 | 747 |
| Personnel débiteur | 13 | 1 | 13 | 16 | 2 | 18 |
| Organismes sociaux | 3 | | 3 | 2 | | 2 |
| Débiteurs divers | 824 | 111 | 936 | 817 | 130 | 947 |
| Autres créances | 419 | 54 | 473 | 343 | 55 | 398 |
| Total | 1 828 | 233 | 2 061 | 1 809 | 304 | 2 112 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 16 – TRESORERIE

NOTE 16.1 – TRESORERIE PORTEE A L'ACTIF DU BILAN

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | 31.12.2011 |
|---------------------|---------------------------|--------------|
| France | 1 158 | 1 014 |
| International | 546 | 669 |
| Total | 1 704 | 1 683 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 16.2 – TRESORERIE PORTEE AU PASSIF DU BILAN

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | 31.12.2011 | | | |
|--|---------------------------|--------------|---------|-----------|------------|--------------|---------|------------|
| | < 1 an | De 1 à 5 ans | > 5 ans | Total | < 1 an | De 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire | 54 | | | 54 | 280 | | | 280 |
| Total | 54 | | | 54 | 280 | | | 280 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | |
|--|---------------------------|----------------|-----------|---------------|
| | Devises | | Taux | |
| | Zone euro | Hors zone euro | Taux fixe | Taux variable |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire | 54 | | 54 | |
| Total | 54 | | 54 | |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 17 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES**Note 17.1 – Contraintes réglementaires liées 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 minimum. En France, conformément à la directive européenne et en vertu de l'article R322-5 du code des assurances, les entreprises françaises soumises au contrôle de l'Etat et constituées sous forme de société anonyme doivent avoir un capital minimum de 480 000 euros ou 800 000 euros selon les branches pratiquées.

En outre, afin de s'assurer de la solidité financière des entreprises d'assurance et garantir la protection des assurés, un dispositif prudentiel est édicté en France par l'article R 334-1 du code des assurances. Il oblige les compagnies d'assurance à respecter une marge de solvabilité minimum de manière permanente relative à ses activités (vie et non-vie). 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 la mise en place d'une solvabilité dite « ajustée », en tenant compte, le cas échéant, des activités bancaires exercées par le groupe d'assurance, selon le référentiel comptable et réglementaire français.

Note 17.2 – Incidence des opérations avec les actionnaires➤ **Variation des capitaux propres du groupe au cours du 1^{er} semestre 2012**

Au cours du 1^{er} semestre 2012, aucune opération n'a eu une incidence sur le capital et les primes d'émission.

➤ **Traitement comptable des titres super-subordonnés émis le 10 octobre 2007**

En date du 10 octobre 2007, Groupama a émis un emprunt obligataire perpétuel d'un montant nominal de 1 000 millions d'euros au taux d'intérêt fixe de 6,298%. Cet emprunt comporte en outre 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 des conditions propres à l'émission et en application de la norme IAS 32 §16 et 17, l'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 17.3 – Réserves liées 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 | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|---|--------------|--------------|
| Plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente | (1 717) | (3 633) |
| dont plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente affectées à l'assurance de la personne | (1 651) | (3 207) |
| dont plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente affectées à l'assurance dommage aux biens | (66) | (426) |
| Comptabilité reflet | 1 367 | 2 576 |
| Cash flow hedge et autres variations | (60) | (107) |
| Impôts différés | 18 | 234 |
| Part des minoritaires | (1) | |
| Réserve de réévaluation - part du Groupe | (392) | (930) |

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 3,44 %).

Le poste « cash flow hedge et autres variations » pour un montant de – 60 millions d'euros se décompose comme suit :

- 41 millions au titre de la réserve de réévaluation de cash flow hedge qui correspond à la part efficace des couvertures de flux de trésorerie mises en oeuvre par le Groupe ;
- 19 millions d'euros de réserve de réévaluation de net investment hedge.

La variation de la réserve de réévaluation par rapport au 31 décembre 2011 s'explique par la cession d'actions et d'obligations ainsi que par l'évolution favorable des indices boursiers pour la poche actions.

La réserve de réévaluation comprend également pour - 110 millions d'euros les plus ou moins values latentes brutes des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni.

NOTE 18 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | | | |
|--|--|--|-------|--|--|-------|-------|
| | France | | | International | | | Total |
| | Provisions pour pensions et obligations similaires | Autres risques et charges ⁽¹⁾ | Total | Provisions pour pensions et obligations similaires | Autres risques et charges ⁽¹⁾ | Total | |
| Solde à l'ouverture | 193 | 84 | 277 | 89 | 64 | 153 | 430 |
| Variation de périmètre et changements de méthodes comptables | (7) | (4) | (11) | (49) | (8) | (57) | (68) |
| Dotations de l'exercice | 21 | 18 | 39 | 2 | 5 | 7 | 46 |
| Reprises de l'exercice | (12) | (12) | (24) | (3) | (15) | (18) | (42) |
| Variation de change | | | | 1 | | 1 | 1 |
| Solde à la clôture | 195 | 86 | 281 | 40 | 47 | 87 | 368 |

(1) Le détail de ce poste n'est pas indiqué dans la mesure où cette information est de nature à causer un préjudice au groupe compte tenu des litiges en cours.

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

| En millions d'euros | 31.12.2011 | | | | | | |
|--|--|--|-------|--|--|-------|-------|
| | France | | | International | | | Total |
| | Provisions pour pensions et obligations similaires | Autres risques et charges ⁽¹⁾ | Total | Provisions pour pensions et obligations similaires | Autres risques et charges ⁽¹⁾ | Total | |
| Solde à l'ouverture | 179 | 85 | 264 | 92 | 66 | 158 | 422 |
| Variation de périmètre et changements de méthodes comptables | | | | | | | |
| Dotations de l'exercice | 19 | 42 | 61 | 8 | 20 | 27 | 89 |
| Reprises de l'exercice | (5) | (43) | (48) | (10) | (21) | (31) | (80) |
| Variation de change | | | | | (1) | (1) | (1) |
| Solde à la clôture | 193 | 84 | 277 | 89 | 64 | 153 | 430 |

(1) Le détail de ce poste n'est pas indiqué dans la mesure où cette information est de nature à causer un préjudice au groupe compte tenu des litiges en cours.

NOTE 19 – DETTES DE FINANCEMENT

NOTE 19.1 – DETTES DE FINANCEMENT – PAR ECHEANCE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | 31.12.2011 | | | |
|--|---------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | < 1 an | De 1 à 5 ans | > 5 ans | Total | < 1 an | De 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
| Dettes subordonnées | | | 1 245 | 1 245 | | | 1 245 | 1 245 |
| dont passifs subordonnés des entreprises d'assurance. | | | 1 245 | 1 245 | | | 1 245 | 1 245 |
| dont passifs subordonnés des entreprises bancaires | | | | | | | | |
| Dettes de financement représentées par des titres | | | | | | | | |
| Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire | 802 | 4 | 62 | 868 | 820 | 4 | 63 | 888 |
| Total | 802 | 4 | 1 308 | 2 114 | 820 | 4 | 1 309 | 2 133 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

L'endettement externe du groupe baisse de 19 millions d'euros provenant essentiellement du reclassement des dettes de financement des activités destinées à être cédées ou abandonnées.

NOTE 19.2 – DETTES DE FINANCEMENT – PAR DEVISE ET PAR TAUX

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | |
|--|---------------------------|----------------|--------------|---------------|
| | Devises | | Taux | |
| | Zone euro | Hors zone euro | Taux fixe | Taux variable |
| Dettes subordonnées | 1 245 | | 1 245 | |
| Dettes de financement représentées par des titres | | | | |
| Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire | 868 | | 856 | 13 |
| Total | 2 114 | | 2 101 | 13 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Le poste « dettes subordonnées » correspond à l'émission de plusieurs emprunts obligataires :

- Un emprunt obligataire perpétuel de Titres Subordonnés à Durée Indéterminée (TSDI) à taux fixe émis par Groupama SA en juillet 2005 pour un montant de 495 millions d'euros.
 - Cet emprunt est assorti d'une clause permettant à l'émetteur le remboursement par anticipation à partir de la dixième année.
 - Groupama SA a l'option de différer le paiement des intérêts dans le cas où la couverture de la marge de solvabilité du groupe est inférieure à 150%.

Au 30 juin 2012, la cotation de cette émission s'établit à 39% contre 35% au 31 décembre 2011. Cette cotation est issue d'une valorisation de contrepartie, la liquidité de ce titre étant extrêmement faible.

- Un emprunt obligataire de Titres Subordonnés Remboursables (TSR) émis en octobre 2009 par Groupama SA pour un montant de 750 millions d'euros.
Les principales caractéristiques de cet emprunt sont les suivantes :
 - la durée de l'emprunt est établie sur 30 ans,
 - une clause offre la possibilité à Groupama SA 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 SA a l'option de différer le paiement des intérêts dans le cas où la couverture de la marge de solvabilité du groupe est inférieure à 100%.

Au 30 juin 2012, la cotation de cette émission s'établit à 56% contre 49% au 31 décembre 2011.

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

Le poste « dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire » correspond principalement à l'utilisation d'un crédit syndiqué pour un montant de 801 millions d'euros montant identique à celui du 31 décembre 2011.

Ces emprunts ne comportent pas de clause de *covenant*.

NOTE 20 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE

NOTE 20.1 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|--|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | France | International | Total | France | International | Total |
| Provisions techniques brutes de réassurance | | | | | | |
| Provisions d'assurance vie | 28 431 | 1 413 | 29 844 | 28 451 | 1 921 | 30 372 |
| Provisions pour sinistres à payer | 603 | 58 | 661 | 1 089 | 89 | 1 178 |
| Provisions pour participation aux bénéfices | 643 | 11 | 654 | 427 | 17 | 443 |
| Autres provisions techniques | 14 | 28 | 42 | 22 | 29 | 51 |
| Total Assurance vie | 29 691 | 1 510 | 31 202 | 29 990 | 2 055 | 32 045 |
| Provisions pour primes non acquises | 1 466 | 814 | 2 280 | 805 | 1 385 | 2 191 |
| Provisions pour sinistres à payer | 5 230 | 2 097 | 7 327 | 7 196 | 2 979 | 10 175 |
| Autres provisions techniques | 1 793 | 50 | 1 843 | 1 893 | 83 | 1 976 |
| Total Assurance non vie | 8 490 | 2 961 | 11 451 | 9 895 | 4 448 | 14 342 |
| Provisions d'assurance vie des contrats en UC | 3 146 | 847 | 3 993 | 2 882 | 814 | 3 696 |
| Total | 41 327 | 5 318 | 46 645 | 42 766 | 7 317 | 50 083 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Les passifs techniques des contrats d'assurance diminuent au 30 juin 2012 de 3 438 millions d'euros. Cette diminution concerne essentiellement les passifs techniques des activités destinées à être cédées ou abandonnées (2 438 millions d'euros pour la France et 2 139 millions d'euros à l'International).

Les variations des autres entités (+ 1 140 millions d'euros) concernent principalement les provisions techniques non vie (+ 1 155 millions d'euros) et plus particulièrement les provisions pour primes non acquises des entités françaises (+ 860 millions d'euros) en raison du quittance des primes de l'exercice au 1er janvier pour une grande partie du portefeuille.

Les tests d'adéquation des passifs menés au 30 juin 2012 se sont avérés satisfaisants et n'ont conduit à la constatation d'aucune charge technique complémentaire.

NOTE 20.2 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE PAR ACTIVITE

NOTE 20.2.1 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE PAR ACTIVITE – FRANCE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|--|---------------------------|---------------------------------|---------------|--------------------------|---------------------------------|---------------|
| | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total |
| Provisions techniques brutes de réassurance | | | | | | |
| Provisions d'assurance vie | 28 431 | | 28 431 | 28 451 | | 28 451 |
| Provisions pour sinistres à payer | 603 | | 603 | 1 089 | | 1 089 |
| Provisions pour participation aux bénéfécies | 643 | | 643 | 427 | | 427 |
| Autres provisions techniques | 14 | | 14 | 22 | | 22 |
| Total Assurance vie | 29 691 | | 29 691 | 29 989 | | 29 989 |
| Provisions pour primes non acquises | 243 | 1 222 | 1 465 | 40 | 765 | 805 |
| Provisions pour sinistres à payer | 818 | 4 413 | 5 231 | 836 | 6 360 | 7 196 |
| Autres provisions techniques | 1 479 | 316 | 1 795 | 1 431 | 462 | 1 893 |
| Total Assurance non vie | 2 540 | 5 951 | 8 491 | 2 307 | 7 587 | 9 894 |
| Provisions d'assurance vie des contrats en UC | 3 145 | | 3 145 | 2 882 | | 2 882 |
| Total Provisions techniques brutes relatives à des contrats d'assurance | 35 376 | 5 951 | 41 327 | 35 178 | 7 587 | 42 765 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 20.2.2 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE PAR ACTIVITE – INTERNATIONAL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|--|---------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------------|---------------------------------|--------------|
| | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total |
| Provisions techniques brutes de réassurance | | | | | | |
| Provisions d'assurance vie | 1 413 | | 1 413 | 1 921 | | 1 921 |
| Provisions pour sinistres à payer | 58 | | 58 | 89 | | 89 |
| Provisions pour participation aux bénéfices | 11 | | 11 | 16 | | 16 |
| Autres provisions techniques | 28 | | 28 | 29 | | 29 |
| Total Assurance vie | 1 510 | | 1 510 | 2 055 | | 2 055 |
| Provisions pour primes non acquises | 77 | 737 | 814 | 105 | 1 280 | 1 385 |
| Provisions pour sinistres à payer | 98 | 1 999 | 2 097 | 143 | 2 836 | 2 979 |
| Autres provisions techniques | 11 | 39 | 50 | 9 | 74 | 83 |
| Total Assurance non vie | 186 | 2 775 | 2 961 | 257 | 4 190 | 4 447 |
| Provisions d'assurance vie des contrats en UC | 847 | | 847 | 814 | | 814 |
| Total Provisions techniques brutes relatives à des contrats d'assurance | 2 543 | 2 775 | 5 318 | 3 126 | 4 190 | 7 316 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou à l'abandon au 30 juin 2012.

NOTE 21 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | 31.12.2011 |
|--|---------------------------|---------------|
| Provisions des contrats financiers avec participation discrétionnaire | | |
| Provisions techniques vie | 21 233 | 21 907 |
| Provisions des contrats en UC | 22 | 104 |
| Provisions pour sinistres à payer | 189 | 85 |
| Provisions pour participation aux bénéfices | 55 | 40 |
| Autres provisions techniques | 149 | |
| Total | 21 649 | 22 135 |
| Provisions des contrats financiers sans participation discrétionnaire | | |
| Provision technique vie | 7 | 7 |
| Provisions des contrats en UC | 40 | 69 |
| Provisions pour sinistres à payer | | |
| Provisions pour participation aux bénéfices | | |
| Autres provisions techniques | | |
| Total | 47 | 76 |
| Total | 21 696 | 22 211 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 21.1 – PASSIFS RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS (HORS UC) PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|--|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | France | International | Total | France | International | Total |
| Provisions des contrats financiers vie | 20 060 | 1 180 | 21 240 | 20 619 | 1 294 | 21 914 |
| Provisions pour sinistres à payer | 186 | 3 | 189 | 56 | 28 | 85 |
| Provisions participation aux bénéfices | 53 | 2 | 55 | 37 | 2 | 40 |
| Autres provisions techniques | 148 | 1 | 149 | | | |
| Total | 20 446 | 1 187 | 21 633 | 20 713 | 1 325 | 22 038 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 22 – AUTRES DETTES

NOTE 22.1 – AUTRES DETTES – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | 31.12.2011 | | |
|---|---------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | France | International | Total | France | International | Total |
| Personnel créiteur | 161 | 6 | 168 | 167 | 8 | 175 |
| Organismes sociaux | 119 | 8 | 127 | 125 | 12 | 137 |
| Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus | 5 125 | 9 | 5 134 | 3 835 | 20 | 3 855 |
| Créditeurs divers | 690 | 69 | 759 | 1 163 | 128 | 1 292 |
| Autres dettes | 343 | 22 | 365 | 229 | 57 | 286 |
| Total | 6 438 | 114 | 6 552 | 5 519 | 226 | 5 745 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

Le poste "autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus" représente 5 134 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 3 855 millions d'euros au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 1 279 millions d'euros. Cette hausse provient essentiellement de la dette issue de la mise en pension des titres obligataires, qui s'élève à 4 980 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 3 772 millions d'euros au 31 décembre 2011, soit une hausse de 1 208 millions d'euros, issue principalement de Groupama Gan Vie.

Le poste "créditeurs divers" représente 759 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 1 292 millions d'euros au 31 décembre 2011, soit une diminution de 533 millions d'euros. Cette diminution provient essentiellement de l'abandon de l'activité des prêts de titres au sein des OPCVM.

NOTE 22.2 – AUTRES DETTES – PAR ECHEANCE

| En millions d'euros | 30.06.2012 ^(a) | | | | 31.12.2011 | | | |
|---|---------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| | < 1 an | De 1 à 5 ans | > 5 ans | Total | < 1 an | De 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
| Personnel créiteur | 154 | | 13 | 168 | 161 | | 14 | 175 |
| Organismes sociaux | 127 | | | 127 | 137 | | | 137 |
| Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus | 5 018 | 15 | 100 | 5 134 | 3 766 | 19 | 71 | 3 855 |
| Créditeurs divers | 749 | | 10 | 759 | 1 283 | | 9 | 1 292 |
| Autres dettes | 365 | | | 365 | 286 | | | 286 |
| Total | 6 413 | 15 | 124 | 6 552 | 5 632 | 19 | 95 | 5 745 |

(a) Les actifs et passifs des activités de GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés dans les états financiers au 30 juin 2012 (cf note 2.2).

NOTE 23 – ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

NOTE 23.1 – ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ASSURANCE PAR PRINCIPALE CATEGORIE

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | 30.06.2011 | | |
|---|--------------|----------------|--------------|-------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total |
| Epargne retraite individuelle | 1 267 | 187 | 1 454 | 1 775 | 203 | 1 978 | 1 775 | 265 | 2 041 |
| Prévoyance individuelle | 275 | 61 | 336 | 272 | 55 | 327 | 272 | 67 | 340 |
| Santé individuelle | 430 | 38 | 468 | 416 | 50 | 466 | 416 | 76 | 493 |
| Autres | 60 | | 60 | 57 | | 57 | 57 | | 57 |
| Assurance de la personne individuelle | 2 032 | 286 | 2 318 | 2 521 | 309 | 2 830 | 2 521 | 409 | 2 930 |
| Epargne retraite collective | 108 | 34 | 142 | 139 | 32 | 171 | 139 | 32 | 171 |
| Prévoyance collective | 271 | 37 | 308 | 254 | 34 | 288 | 254 | 59 | 313 |
| Santé collective | 237 | 15 | 252 | 212 | 35 | 247 | 212 | 69 | 281 |
| Autres | 125 | | 125 | 129 | | 129 | 129 | | 129 |
| Assurance de la personne collective | 741 | 87 | 828 | 734 | 101 | 835 | 734 | 160 | 894 |
| Assurance de la personne | 2 773 | 373 | 3 146 | 3 254 | 411 | 3 665 | 3 254 | 570 | 3 824 |
| Automobile | 621 | 708 | 1 330 | 568 | 683 | 1 251 | 621 | 956 | 1 577 |
| Autres véhicules | 39 | | 39 | 38 | | 38 | 48 | | 48 |
| Habitation | 348 | 100 | 447 | 320 | 106 | 426 | 343 | 237 | 580 |
| Dommages aux biens des particuliers et professionnels | 181 | 7 | 188 | 169 | 6 | 175 | 245 | 21 | 266 |
| Construction | 94 | | 94 | 94 | | 94 | 118 | | 118 |
| Particuliers et professionnels | 1 283 | 815 | 2 098 | 1 190 | 794 | 1 984 | 1 374 | 1 213 | 2 588 |
| Flottes | 177 | 11 | 188 | 175 | 18 | 193 | 210 | 64 | 274 |
| Dommages aux biens entreprises et collectivités | 231 | 98 | 329 | 231 | 94 | 325 | 414 | 208 | 622 |
| Entreprises et collectivités | 408 | 109 | 517 | 406 | 112 | 518 | 624 | 272 | 896 |
| Risques agricoles | 188 | 72 | 260 | 182 | 82 | 264 | 182 | 102 | 284 |
| Risques climatiques | 94 | | 94 | 95 | | 95 | 95 | | 95 |
| TMA | 77 | | 77 | 73 | | 73 | 73 | | 73 |
| Métiers agricoles | 359 | 72 | 431 | 351 | 82 | 432 | 351 | 102 | 452 |
| Autres métiers | 109 | 45 | 154 | 95 | 49 | 144 | 421 | 74 | 495 |
| Assurance de biens et responsabilité | 2 159 | 1 040 | 3 200 | 2 042 | 1 037 | 3 079 | 2 770 | 1 661 | 4 431 |
| Total Assurance | 4 932 | 1 413 | 6 345 | 5 296 | 1 448 | 6 744 | 6 024 | 2 231 | 8 255 |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

NOTE 23.2 – ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | | |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|-------------|
| | Assurance de la personne | Assurance Biens et Resp. | Activités financières | Total | Part % |
| France | 2 773 | 2 160 | 135 | 5 067 | 78% |
| Europe du Sud Est | 262 | 846 | | 1 108 | 17% |
| Europe du Sud Ouest | 33 | 4 | | 37 | 1% |
| PECO | 77 | 190 | | 267 | 4% |
| Grande Bretagne | | | | | 0% |
| Total | 3 145 | 3 200 | 135 | 6 480 | 100% |

| En millions d'euros | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | | | 30.06.2011 | | | | |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|-------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|-------------|
| | Assurance de la personne | Assurance Biens et Resp. | Activités financières | Total | Part % | Assurance de la personne | Assurance Biens et Resp. | Activités financières | Total | Part % |
| France | 3 255 | 2 040 | 148 | 5 443 | 79% | 3 255 | 2 769 | 148 | 6 172 | 73% |
| Europe du Sud Est | 263 | 822 | | 1 085 | 16% | 263 | 822 | | 1 085 | 13% |
| Europe du Sud Ouest | 34 | 4 | | 38 | 1% | 142 | 403 | | 545 | 6% |
| PECO | 114 | 211 | | 324 | 5% | 114 | 211 | | 324 | 4% |
| Grande Bretagne | | | | | 0% | 51 | 226 | | 276 | 3% |
| Total | 3 666 | 3 077 | 148 | 6 890 | 100% | 3 824 | 4 430 | 148 | 8 402 | 100% |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

Les zones géographiques se décomposent de la manière suivante :

- France
- Europe du Sud Ouest : Espagne, Portugal et Tunisie
- Europe du Sud Est : Italie, Grèce et Turquie
- Pays d'Europe centrale et orientale (PECO) : Bulgarie, Hongrie, Roumanie et Slovaquie
- Grande Bretagne

Les activités de courtage IA et de transport en France issues de GAN Eurocourtage ainsi que les activités en Espagne et au Royaume-Uni sont classées en activités abandonnées au 30 juin 2012.

NOTE 23.3 – ANALYSE DES ELEMENTS BANCAIRES CONTRIBUTANT AU CHIFFRE D'AFFAIRES

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 | | |
|---|-----------------|-----------------|------------|-----------------|-----------------|------------|
| | Groupama Banque | Autres sociétés | Total | Groupama Banque | Autres sociétés | Total |
| Intérêts et produits assimilés | 21 | | 21 | 22 | | 22 |
| Commissions (produits) | 31 | 68 | 99 | 33 | 73 | 106 |
| Gains sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 5 | | 5 | 16 | | 16 |
| Gains sur les actifs financiers disponibles à la vente | 5 | 1 | 6 | | 1 | 1 |
| Produits des autres activités | 1 | 2 | 3 | | 3 | 3 |
| Total | 63 | 71 | 135 | 71 | 77 | 148 |

Le chiffre d'affaires bancaire retenu dans les comptes consolidés correspond aux produits bancaires avant prise en compte des coûts de refinancement.

NOTE 24 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION

NOTE 24.1 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | 30.06.2011 | | |
|---|--------------|----------------|--------------|-------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total |
| Revenus des placements | 1 188 | 138 | 1 326 | 1 422 | 153 | 1 574 | 1 479 | 204 | 1 683 |
| Intérêts sur dépôts et revenus des placements financiers | 1 061 | 129 | 1 190 | 1 108 | 137 | 1 245 | 1 153 | 188 | 1 341 |
| Gains sur les opérations de change | 1 | 5 | 7 | 11 | 11 | 22 | 20 | 11 | 31 |
| Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir (surcote-décote) | 56 | 3 | 59 | 82 | 3 | 85 | 84 | 3 | 87 |
| Revenus des immeubles | 69 | 1 | 71 | 221 | 1 | 222 | 223 | 2 | 224 |
| Autres produits des placements | | | | | | | | | |
| Charges des placements | (247) | (16) | (263) | (279) | (22) | (301) | (295) | (31) | (327) |
| Intérêts reçus des réassureurs | (2) | | (2) | (1) | | (1) | (1) | (1) | (2) |
| Pertes sur les opérations de change | (23) | (5) | (27) | 24 | (9) | 15 | 15 | (9) | 5 |
| Amortissements des différences sur prix de remboursement (surcote-décote) | (55) | (5) | (60) | (49) | (6) | (56) | (51) | (12) | (63) |
| Amortissements et provisions sur immeubles | (16) | (1) | (17) | (46) | | (46) | (46) | (1) | (47) |
| Charges de gestion | (151) | (6) | (157) | (208) | (6) | (213) | (211) | (9) | (220) |
| Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement | 161 | (21) | 140 | 140 | 28 | 167 | 140 | 29 | 168 |
| Détenus à des fins de transaction | 34 | (1) | 33 | 33 | 6 | 40 | 35 | 6 | 42 |
| Disponibles à la vente | (436) | (27) | (463) | 16 | 11 | 26 | 14 | 12 | 25 |
| Détenus jusqu'à l'échéance | | | | | | | | | |
| Autres | 563 | 7 | 570 | 91 | 11 | 102 | 91 | 11 | 101 |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat | 138 | 26 | 164 | 36 | 6 | 41 | 37 | 5 | 42 |
| Détenus à des fins de transaction | 72 | 16 | 87 | 55 | 3 | 58 | 57 | 2 | 58 |
| Dérivés | (76) | (1) | (77) | 5 | 1 | 6 | 5 | 1 | 6 |
| Ajustements ACAV | 142 | 11 | 153 | (25) | 2 | (23) | (25) | 3 | (22) |
| Variation des dépréciations sur instruments financiers | (76) | (9) | (85) | (79) | (79) | (158) | (103) | (82) | (185) |
| Disponibles à la vente | (78) | (9) | (87) | (79) | (79) | (158) | (103) | (82) | (185) |
| Détenus jusqu'à l'échéance | | | | | | | | | |
| Créances et prêts | 2 | | 2 | | | | | | |
| Total | 1 164 | 118 | 1 282 | 1 239 | 85 | 1 324 | 1 258 | 124 | 1 382 |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

NOTE 24.2 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION (VENTILATION DES REVENUS PAR TYPE D'ACTIF)

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | | |
|---|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------|
| | Revenus et charges | Produits de cession (*) | Variation de la juste valeur | Variation des provisions | Total |
| Immeubles | 71 | 570 | | | 641 |
| Actions | 125 | (392) | | | (267) |
| Obligations | 1 039 | (26) | (19) | | 994 |
| OPCVM actions | 14 | (25) | 13 | | 2 |
| OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension | | 6 | 1 | | 7 |
| Autres OPCVM de trésorerie | | 5 | 1 | | 6 |
| OPCVM obligations | 22 | 4 | 80 | | 106 |
| Intérêts sur dépôts espèces | 5 | | | | 5 |
| Autres produits des placements | 51 | (3) | (65) | (85) | (102) |
| Produits des placements | 1 327 | 139 | 11 | (85) | 1 392 |
| Frais internes et externes de gestion | (145) | | | | (145) |
| Autres charges des placements | (119) | | | | (119) |
| Charges des placements | (264) | | | | (264) |
| Produits financiers nets de charges | 1 063 | 139 | 11 | (85) | 1 128 |
| Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC | | | 229 | | 229 |
| Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC | | | (76) | | (76) |
| Total Produits des placements nets de charges de gestion | 1 063 | 139 | 164 | (85) | 1 281 |

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

| En millions d'euros | 30.06.2011 proforma | | | | | 30.06.2011 | | | | |
|---|------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------|
| | 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 | 223 | 101 | | | 324 | 225 | 101 | | | 326 |
| Actions | 200 | (77) | | | 123 | 206 | (76) | | | 130 |
| Obligations | 1 055 | 90 | (13) | | 1 132 | 1 141 | 95 | (15) | | 1 221 |
| OPCVM actions | 17 | (4) | 29 | | 42 | 20 | (11) | 30 | | 39 |
| OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension | | 25 | 4 | | 29 | | 26 | 4 | | 30 |
| Autres OPCVM de trésorerie | | 6 | 1 | | 7 | | 7 | 1 | | 8 |
| OPCVM obligations | 3 | 2 | 40 | | 45 | 3 | 3 | 40 | | 46 |
| Intérêts sur dépôts espèces | 7 | | | | 7 | 8 | | | | 8 |
| Autres produits des placements | 71 | 23 | 4 | (158) | (60) | 81 | 23 | 4 | (185) | (77) |
| Produits des placements | 1 576 | 166 | 65 | (158) | 1 649 | 1 684 | 168 | 64 | (185) | 1 731 |
| Frais internes et externes de gestion | (197) | | | | (197) | (202) | | | | (202) |
| Autres charges des placements | (104) | | | | (104) | (125) | | | | (125) |
| Charges des placements | (301) | | | | (301) | (327) | | | | (327) |
| Produits financiers nets de charges | 1 275 | 166 | 65 | (158) | 1 348 | 1 357 | 168 | 64 | (185) | 1 404 |
| Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC | | | 59 | | 59 | | | 61 | | 61 |
| Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC | | | (83) | | (83) | | | (83) | | (83) |
| Total Produits des placements nets de charges de gestion | 1 275 | 166 | 41 | (158) | 1 324 | 1 357 | 168 | 42 | (185) | 1 382 |

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

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

Les produits des placements nets de charges de gestion diminuent de 43 millions d'euros. Cette variation s'explique essentiellement par :

- La diminution des revenus financiers de 249 millions d'euros, dont une diminution de 152 millions d'euros sur les immeubles (liée au changement de méthode de consolidation de la SILIC au travers de HOLDCO), une diminution de 75 millions d'euros sur les actions et une diminution de 16 millions d'euros sur les obligations,
- L'augmentation de la variation de juste valeur de 123 millions d'euros, dont une augmentation de 177 millions d'euros sur les valeurs représentatives des contrats en UC et une diminution de 54 millions d'euros sur les autres valeurs,
- Une variation des dépréciations de + 73 millions d'euros : au 30 juin 2011, une dotation aux provisions sur les titres de dette souveraine grecque avait été constituée pour 153 millions d'euros (données proforma), au 30 juin 2012, une dotation de 85 millions d'euros a été constatée portant principalement sur les titres stratégiques,
- La diminution nette des plus-values réalisées de 27 millions d'euros, dont une augmentation de 469 millions d'euros sur immeubles, une diminution de 315 millions d'euros sur les actions (dont 157 millions d'euros sur la cession des titres SILIC) et une baisse de 116 millions d'euros sur les obligations,
- La diminution des charges de gestion des placements de 37 millions d'euros.

NOTE 24.2.1 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION (VENTILATION DES REVENUS PAR TYPE D'ACTIF) – FRANCE

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | | |
|---|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------|
| | Revenus et charges | Produits de cession (*) | Variation de la juste valeur | Variation des provisions | Total |
| Immeubles | 69 | 563 | | | 632 |
| Actions | 120 | (388) | | | (268) |
| Obligations | 923 | (5) | (19) | | 899 |
| OPCVM actions | 14 | (25) | 4 | | (7) |
| OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension | | 6 | 1 | | 7 |
| Autres OPCVM de trésorerie | | 5 | 1 | | 6 |
| OPCVM obligations | 22 | 5 | 80 | | 107 |
| Intérêts sur dépôts espèces | 1 | | | | 1 |
| Autres produits des placements | 39 | | (71) | (76) | (108) |
| Produits des placements | 1 188 | 161 | (4) | (76) | 1 269 |
| Frais internes et externes de gestion | (140) | | | | (140) |
| Autres charges des placements | (107) | | | | (107) |
| Charges des placements | (247) | | | | (247) |
| Produits financiers nets de charges | 941 | 161 | (4) | (76) | 1 022 |
| Plus-values sur valeurs représentatives de contrats en UC | | | 212 | | 212 |
| Moins-values sur valeurs représentatives de contrats en UC | | | (70) | | (70) |
| Total Produits des placements nets de charges de gestion | 941 | 161 | 138 | (76) | 1 164 |

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

| En millions d'euros | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | | | 30.06.2011 | | | | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|--------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|--------------|
| | 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 | 221 | 90 | | | 311 | 223 | 90 | | | 313 |
| Actions | 196 | (80) | | | 116 | 199 | (80) | | | 119 |
| Obligations | 929 | 77 | (16) | | 990 | 969 | 82 | (16) | | 1 035 |
| OPCVM actions | 17 | (4) | 27 | | 40 | 20 | (11) | 28 | | 37 |
| OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension | | 25 | 4 | | 29 | | 26 | 4 | | 30 |
| Autres OPCVM de trésorerie | | 6 | 1 | | 7 | | 7 | 1 | | 8 |
| OPCVM obligations | 4 | 2 | 40 | | 46 | 4 | 3 | 40 | | 47 |
| Intérêts sur dépôts espèces | 1 | | | | 1 | 2 | | | | 2 |
| Autres produits des placements | 54 | 22 | 5 | (79) | 2 | 63 | 22 | 5 | (103) | (13) |
| Produits des placements | 1 422 | 138 | 61 | (79) | 1 542 | 1 480 | 139 | 62 | (103) | 1 578 |
| Frais internes et externes de gestion | (192) | | | | (192) | (195) | | | | (195) |
| Autres charges des placements | (86) | | | | (86) | (100) | | | | (100) |
| Charges des placements | (278) | | | | (278) | (295) | | | | (295) |
| Produits financiers nets de charges | 1 144 | 138 | 61 | (79) | 1 264 | 1 185 | 139 | 62 | (103) | 1 283 |
| Plus-values sur valeurs représentatives de contrats en UC | | | 46 | | 46 | | | 46 | | 46 |
| Moins-values sur valeurs représentatives de contrats en UC | | | (71) | | (71) | | | (71) | | (71) |
| Total Produits des placements nets de charges de gestion | 1 144 | 138 | 36 | (79) | 1 239 | 1 185 | 139 | 37 | (103) | 1 258 |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

NOTE 24.2.2 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION (VENTILATION DES REVENUS PAR TYPE D'ACTIF) – INTERNATIONAL

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | | |
|---|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------|
| | Revenus et charges | Produits de cession (*) | Variation de la juste valeur | Variation des provisions | Total |
| Immeubles | 1 | 7 | | | 8 |
| Actions | 5 | (3) | | | 2 |
| Obligations | 116 | (25) | | | 91 |
| OPCVM actions | 1 | | 8 | | 9 |
| OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension | | | | | |
| Autres OPCVM de trésorerie | | | | | |
| OPCVM obligations | | (1) | | | (1) |
| Intérêts sur dépôts espèces | 5 | | | | 5 |
| Autres produits des placements | 12 | | 5 | (9) | 8 |
| Produits des placements | 140 | (22) | 14 | (9) | 122 |
| Frais internes et externes de gestion | (4) | | | | (4) |
| Autres charges des placements | (12) | | | | (12) |
| Charges des placements | (16) | | | | (16) |
| Produits financiers nets de charges | 123 | (22) | 14 | (9) | 106 |
| Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC | | | 17 | | 17 |
| Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC | | | (6) | | (6) |
| Total Produits des placements nets de charges de gestion | 123 | (22) | 25 | (9) | 117 |

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

| En millions d'euros | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | | | 30.06.2011 | | | | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------|
| | 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 | 2 | 11 | | | 13 | 2 | 11 | | | 13 |
| Actions | 4 | 3 | | | 7 | 7 | 4 | | | 11 |
| Obligations | 126 | 13 | 3 | | 142 | 172 | 13 | 1 | | 186 |
| OPCVM actions | | | 2 | | 2 | | | 2 | | 2 |
| OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension | | | | | | | | | | |
| Autres OPCVM de trésorerie | | | | | | | | | | |
| OPCVM obligations | (1) | | | | (1) | (1) | | | | (1) |
| Intérêts sur dépôts espèces | 6 | | | | 6 | 6 | | | | 6 |
| Autres produits des placements | 17 | 1 | (1) | (79) | (62) | 18 | 1 | (1) | (82) | (64) |
| Produits des placements | 154 | 28 | 4 | (79) | 107 | 204 | 29 | 2 | (82) | 153 |
| Frais internes et externes de gestion | (5) | | | | (5) | (7) | | | | (7) |
| Autres charges des placements | (18) | | | | (18) | (25) | | | | (25) |
| Charges des placements | (23) | | | | (23) | (32) | | | | (32) |
| Produits financiers nets de charges | 131 | 28 | 4 | (79) | 84 | 172 | 29 | 2 | (82) | 121 |
| Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC | | | 13 | | 13 | | | 15 | | 15 |
| Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC | | | (12) | | (12) | | | (12) | | (12) |
| Total Produits des placements nets de charges de gestion | 131 | 28 | 5 | (79) | 85 | 172 | 29 | 5 | (82) | 124 |

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

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

NOTE 25 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS

NOTE 25.1 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | 30.06.2011 | | |
|--|----------------|--------------------|----------------|-------------------------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|
| | France | Inter- national | Total | France | Inter- national | Total | France | Inter- national | Total |
| Sinistres | | | | | | | | | |
| Payés aux assurés | (4 535) | (1 052) | (5 587) | (3 640) | (1 032) | (4 672) | (4 013) | (1 610) | (5 623) |
| Variation dans les provisions techniques | | | | | | | | | |
| Provisions pour sinistres à payer | 245 | 25 | 270 | (28) | 75 | 47 | (10) | 108 | 98 |
| Provisions mathématiques | 1 021 | 126 | 1 147 | (7) | 84 | 77 | (7) | 88 | 81 |
| Provisions en UC | (189) | (14) | (203) | (35) | (20) | (55) | (35) | (13) | (48) |
| Participation aux bénéfices | (572) | (76) | (648) | (709) | (46) | (755) | (713) | (55) | (768) |
| Autres provisions techniques | (43) | 5 | (38) | (88) | 5 | (83) | (87) | 5 | (82) |
| Total charges de prestations des contrats d'assurance | (4 073) | (986) | (5 059) | (4 507) | (934) | (5 441) | (4 865) | (1 477) | (6 342) |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

Les charges de prestations des contrats d'assurance s'élèvent à 5 059 millions d'euros au 30 juin 2012 par rapport à 5 441 millions d'euros au 30 juin 2011 proforma, soit une diminution de 382 millions d'euros.

NOTE 26 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE

NOTE 26.1 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | 30.06.2011 | | |
|--|--------------|----------------|--------------|-------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total |
| Frais d'acquisition et d'administration | 115 | 57 | 172 | 21 | 8 | 30 | 29 | 10 | 39 |
| Charges des sinistres | 405 | 120 | 524 | 98 | 3 | 102 | 134 | 11 | 146 |
| Variation des provisions techniques | 8 | | 8 | 9 | (3) | 6 | 9 | (3) | 6 |
| Participation aux résultats | | 1 | 1 | | 1 | 1 | | 1 | 1 |
| Variation de la provision pour égalisation | | | | | | | | | |
| Produits sur cession en réassurance | 527 | 177 | 705 | 129 | 10 | 139 | 174 | 19 | 192 |
| Primes cédées | (644) | (250) | (894) | (255) | (81) | (336) | (323) | (97) | (421) |
| Variation de primes non acquises | 4 | 20 | 23 | 7 | 21 | 28 | 8 | 23 | 31 |
| Charges sur cession en réassurance | (640) | (231) | (871) | (248) | (60) | (308) | (315) | (75) | (390) |
| Total | (113) | (53) | (166) | (119) | (50) | (169) | (141) | (56) | (198) |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

Les évolutions constatées entre le 30 juin 2012 et le 30 juin 2011 proviennent essentiellement de la mise en place d'un nouveau traité de réassurance.

NOTE 27 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

NOTE 27.1 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | 30.06.2011 | | |
|--|------------|----------------|-----------|-------------------------------|----------------|-------------|-------------|----------------|-------------|
| | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total |
| Produits opérationnels non courants | 4 | 4 | 8 | 16 | 7 | 23 | 16 | 7 | 23 |
| Charges exceptionnelles non courantes | (27) | (28) | (54) | (30) | (30) | (60) | (33) | (35) | (68) |
| Dotation à la provision sur écarts d'acquisition | | (66) | (66) | | | | | | |
| Autres | 151 | | 151 | | | | | | |
| Total | 129 | (90) | 39 | (14) | (23) | (37) | (17) | (28) | (45) |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

Le solde des autres produits et charges opérationnels non courants représente un produit de +39 millions d'euros au 30 juin 2012 contre une charge de -45 millions d'euros au 30 juin 2011.

Les principaux éléments constituant ce solde sont :

- Les amortissements des valeurs de portefeuille pour un montant global de -16 millions d'euros au 30 juin 2012 contre -22 millions d'euros au 30 juin 2011.
- La dépréciation de l'écart d'acquisition constatée au 30 juin 2012 sur Groupama Asigurari pour un montant de -57 millions d'euros.
- La dépréciation de l'écart d'acquisition constatée au 30 juin 2012 sur Groupama Phoenix pour un montant de -9 millions d'euros.

Il convient de noter que la consolidation de HOLDCO fait apparaître un produit opérationnel non courant de 151 millions d'euros totalement neutralisé par la moins-value de cession des titres SILIC à hauteur de -157 millions d'euros (cf note 24.2).

NOTE 28 – CHARGES DE FINANCEMENT

| En millions d'euros | 30.06.2012 | 30.06.2011 <i>proforma</i> | 30.06.2011 |
|---|-------------|-------------------------------|-------------|
| Charges d'intérêts sur emprunts et dettes | (54) | (67) | (67) |
| Produits et charges d'intérêts - Autres | | | |
| Total charges de financement | (54) | (67) | (67) |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

NOTE 29 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

NOTE 29.1 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 <i>proforma</i> | | | 30.06.2011 | | |
|---------------------|--------------|----------------|--------------|-------------------------------|----------------|-------------|-------------|----------------|-------------|
| | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total | France | Inter-national | Total |
| Impôt courant | (116) | (8) | (123) | (6) | (25) | (32) | (9) | (33) | (42) |
| Impôt différé | (32) | 15 | (17) | (26) | 17 | (9) | (36) | 16 | (20) |
| Total | (148) | 8 | (140) | (33) | (9) | (41) | (45) | (17) | (62) |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

NOTE 29.2 – RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPOT TOTALE COMPTABILISEE ET LA CHARGE D'IMPOT THEORIQUE CALCULEE

| En millions d'euros | 30.06.2012 | 30.06.2011 <i>proforma</i> | 30.06.2011 |
|---|--------------|-------------------------------|-------------|
| Charge d'impôt théorique | (71) | (55) | (77) |
| Impact des charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables | (117) | 17 | 16 |
| Impact des différences de taux d'imposition | 50 | (4) | (2) |
| Crédit d'impôts et diverses imputations | | | |
| Imputations des déficits antérieurs | | | |
| Déficits de l'exercice non activés | (2) | | |
| Actifs d'impôts différés non comptabilisés | | | |
| Autres différences | | 1 | 1 |
| Charge d'impôt effective | (140) | (42) | (62) |

Proforma : retraité des activités abandonnées (GAN Eurocourtage, Espagne et Royaume-Uni)

La charge d'impôt théorique est calculée sur la base du résultat net des activités poursuivies avant IS.

L'impôt sur le résultat est une charge globale (impôts différés plus impôt courant) de -140 millions d'euros au 30 juin 2012 contre une charge de -62 millions d'euros au 30 juin 2011 (de -42 millions d'euros au 30 juin 2011 proforma).

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

L'augmentation du poste « Impact des différences de taux d'imposition » intègre la charge d'impôt courant due au titre du périmètre d'intégration fiscale de 125 millions d'euros au 30 juin 2012, contre une charge de 5 millions d'euros au 30 juin 2011 et se décompose en :

- Une augmentation de 70 millions d'euros d'impôt court terme à 33,1/3% sur les opérations courantes due au plafonnement de l'imputation des déficits (Cf. Loi finance rectificative 2011),
- Une augmentation de 50 millions d'euros de l'impôt long terme à 19% sur les opérations liées à la SILIC,
- Un impôt long terme à 0% sur les opérations liées aux titres de participation.

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

| En millions d'euros | 30.06.2012 | | 30.06.2011 | |
|---------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------|
| | Résultat consolidé avant impôt | Taux d'impôt théorique | Résultat consolidé avant impôt | Taux d'impôt théorique |
| France | 269 | 34,43% | 183 | 34,43% |
| Bulgarie | (1) | 10,00% | | 10,00% |
| Chine | (1) | 25,00% | (1) | 25,00% |
| Espagne | | | 19 | 30,00% |
| Grèce | 5 | 20,00% | (10) | 20,00% |
| Hongrie | 3 | 19,00% | 7 | 19,00% |
| Italie | (23) | 34,32% | 21 | 33,40% |
| Portugal | 2 | 26,50% | 1 | 26,50% |
| Roumanie | (56) | 16,00% | 1 | 16,00% |
| Royaume-Uni | | | 19 | 25,00% |
| Slovaquie | (2) | 19,00% | (2) | 19,00% |
| Tunisie | 2 | 30,00% | 1 | 30,00% |
| Turquie | 8 | 20,00% | (15) | 20,00% |
| Total | 206 | | 224 | |

Les résultats des activités GAN Eurocourtage, de l'Espagne et du Royaume-Uni sont reclassés en résultats des activités destinées à la vente ou abandonnées.

Le taux théorique d'impôt applicable en France demeure à 34,43% et n'a pas été corrigé de la contribution exceptionnelle de 5% qui s'applique aux résultats fiscaux des exercices 2011 et 2012 pour les sociétés qui ont un chiffre d'affaire supérieur à 250 millions d'euros.

AUTRES INFORMATIONS

NOTE 30 – ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS

NOTE 30.1 – ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS – ACTIVITE BANCAIRE

| En millions d'euros | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|--|------------|------------|
| Engagements de financement reçus | | |
| Engagements de garantie reçus | 358 | 314 |
| Engagements sur titres à recevoir | 20 | |
| Total engagements reçus au titre de l'activité bancaire | 378 | 314 |
| Engagements reçus sur opérations en devise | 13 | 6 |
| Autres engagements reçus | 5 | 5 |
| Total des autres engagements reçus au titre de l'activité bancaire | 18 | 11 |
| Engagements de financement donnés | 258 | 243 |
| Engagements de garantie donnés | 86 | 93 |
| Engagements sur titres à livrer | 10 | |
| Total engagements donnés au titre de l'activité bancaire | 354 | 337 |
| Engagements donnés sur opérations en devises | 13 | 6 |
| Engagements donnés sur opérations sur instruments financiers | | (2) |
| Total des autres engagements donnés au titre de l'activité bancaire | 13 | 5 |
| Autres engagements donnés | 464 | 544 |
| Total des autres engagements donnés | 464 | 544 |

Les engagements reçus hors bilan de l'activité bancaire s'élèvent à 378 millions d'euros. Pour les opérations de change au comptant, la situation au 30 juin 2012 fait état d'une position :

| | |
|--|---------------------|
| de devises achetées contre euros non encore reçues | 13 millions d'euros |
| de devises vendues contre euros non encore livrés | 13 millions d'euros |

Les engagements donnés au titre de l'activité bancaire s'élèvent à 354 millions d'euros et concernent plus particulièrement les engagements sur la clientèle. Des engagements ont été donnés pour 464 millions d'euros représentant les titres nantis dans le cadre du refinancement de la banque du groupe auprès de la BCE. Ce montant était de 544 millions d'euros au 31 décembre 2011.

NOTE 30.2 – ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS – ACTIVITES ASSURANCE ET REASSURANCE

| En millions d'euros | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|---|--------------|--------------|
| Avals, cautions et garanties reçus | 538 | 519 |
| Autres engagements reçus | 426 | 427 |
| Total engagements reçus hors réassurance | 964 | 946 |
| Engagements reçus au titre de la réassurance | 324 | 400 |
| Avals, cautions et garanties donnés | 128 | 119 |
| Autres engagements sur titres, actifs ou revenus | 400 | 454 |
| Autres engagements donnés | 24 | 23 |
| Total engagements donnés hors réassurance | 553 | 596 |
| Engagements donnés au titre de la réassurance | 2 012 | 2 016 |
| Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance | | |
| Autres valeurs détenues pour compte de tiers | | |

Les **avals, cautions et garanties reçus** s'élèvent à 538 millions d'euros et sont composés principalement des engagements reçus suite aux acquisitions de la société Asiban (88 millions d'euros) et des filiales d'assurance d'OTP Bank (285 millions d'euros).

Les **autres engagements reçus hors réassurance** sont principalement constitués des éléments suivants :

Des engagements dans le cadre d'opération d'acquisitions, cessions de sociétés à hauteur de 200 millions d'euros :

- Garantie reçue de CGU France lors de l'acquisition de CGU Courtage par le Gan en 2002 (150 millions d'euros).
- Garanties de passif reçues pour un montant global de 50 millions d'euros lors de l'acquisition de la société Nuova Tirrena.

De la facilité de crédit souscrite pour un milliard auprès d'un conglomérat de banques sur laquelle Groupama SA a effectué un tirage de 800 millions d'euros.

Les **avals, cautions et garanties données** s'élèvent à 128 millions d'euros et se décomposent principalement des garanties données dans le cadre de la cession de la société Minster Insurance Company Limited (MICK) par Groupama UK évaluée à 59 millions d'euros. Cette société a été cédée au cours de l'exercice 2006.

Les **Autres engagements sur titres, actifs ou revenus**

Les autres engagements sur titres, actifs ou revenus sont constitués principalement de souscriptions dans des fonds communs de placement à risques (FCPR). Le montant de 400 millions d'euros correspond principalement à la différence entre l'engagement d'investissement des souscripteurs et le total des appels de fonds effectivement perçus.

Les **Autres engagements donnés**

Les autres engagements donnés s'élèvent à 24 millions d'euros et sont composés principalement par les engagements sur loyers de crédit bail de la filiale Groupama GAN Vie.

Les Engagements non valorisés

Clauses « Trigger » :

Groupama SA :

Dans le cadre des émissions de titres subordonnés (TSR et TSDI), Groupama SA bénéficie de clauses dites « trigger » :

Groupama SA a l'option de différer le paiement des intérêts de l'émission de TSR d'octobre 2009 de 750 millions d'euros dans le cas où la couverture de la marge de solvabilité du groupe est inférieure à 100%.

De même, dans le cadre de l'émission de TSDI de 500 millions d'euros de juillet 2005, Groupama SA a l'option de différer le paiement des intérêts de l'émission de TSDI dans le cas où la couverture de la marge de solvabilité du groupe est inférieure à 150%. Le groupe n'a pas utilisé cette faculté et a procédé au paiement du coupon le 6 juillet 2012.

Le déclenchement du « trigger » s'apprécie à la date d'arrêté précédant la date anniversaire (date de détachement du coupon).

NOTE 31 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE

Les principales évolutions du périmètre de consolidation sont les suivantes :

Entrée de périmètre

La société immobilière HOLDCO entre dans le périmètre de consolidation à partir du 1er janvier 2012. La société est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence. La société HOLDCO est un palier de consolidation qui intègre une participation de 43,95% dans SILIC et 55,58% dans ICADE.

Sortie de périmètre

Les sociétés immobilières SILIC, SEPAC et SOCOMIE sortent du périmètre de consolidation.

Les sociétés SAS 14 Madeleine, SAS 9 Victoire et SAS Claude Bernard ont été absorbées par la société Groupama GAN VIE le 19 avril 2012 par transmission universelle de patrimoine (TUP).

La société OTP Garancia Asigurari a été cédée au cours du 1^{er} semestre 2012.

Transfert d'activité

L'activité des 2 entités slovaques (Groupama Poistovna Slovaquie et Groupama Zivotna Slovaquie) a été apportée à la filiale hongroise (Groupama Garancia Biztosito) à compter du 1er janvier 2012.

| | Secteur d'activité | Pays | % | % | Méthode | % | % | Méthode |
|---|--------------------|-------------|------------|---------|----------|------------|---------|----------|
| | | | contrôle | Intérêt | | contrôle | Intérêt | |
| | | | 30.06.2012 | | | 31.12.2011 | | |
| GROUPAMA S.A. | Holding | France | 100,00 | 100,00 | Sté Mère | 100,00 | 100,00 | Sté Mère |
| GIE GROUPAMA Supports et Services | GIE | France | 99,99 | 99,99 | IG | 99,98 | 99,98 | IG |
| GROUPAMA GAN VIE | Assurance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GAN PATRIMOINE | Assurance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| CAISSE FRATERNELLE D'EPARGNE | Assurance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| CAISSE FRATERNELLE VIE | Assurance | France | 99,78 | 99,78 | IG | 99,78 | 99,78 | IG |
| ASSUVIE | Assurance | France | 50,00 | 50,00 | IG | 50,00 | 50,00 | IG |
| GAN PREVOYANCE | Assurance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA ASSURANCE CREDIT | Assurance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| MUTUAIDE ASSISTANCE | Assistance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GAN ASSURANCES | Assurance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GAN OUTRE MER | Assurance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA PROTECTION JURIDIQUE | Assurance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GAN EUROCOURTAGE | Assurance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| AMALINE ASSURANCES | Assurance | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| LA BANQUE POSTALE IARD | Assurance | France | 35,00 | 35,00 | MEE | 35,00 | 35,00 | MEE |
| CEGID | Assurance | France | 26,89 | 26,89 | MEE | 26,89 | 26,89 | MEE |
| GROUPAMA SEGUROS de Vida Portugal | Assurance | Portugal | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GUNES SIGORTA | Assurance | Turquie | 36,00 | 36,00 | MEE | 36,00 | 36,00 | MEE |
| GROUPAMA SIGORTA | Assurance | Turquie | 98,81 | 98,81 | IG | 98,81 | 98,81 | IG |
| GROUPAMA SIGORTA EMEKLILIK | Assurance | Turquie | 90,89 | 90,37 | IG | 90,89 | 90,37 | IG |
| GROUPAMA Investment BOSPHORUS | Holding | Turquie | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA POISTOVNA SLOVAQUIE | Assurance | Slovaquie | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA ZIVOTNA SLOVAQUIE | Assurance | Slovaquie | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| STAR | Assurance | Tunisie | 35,00 | 35,00 | MEE | 35,00 | 35,00 | MEE |
| GROUPAMA ZASTRAHOVANE NON LIFE | Assurance | Bulgarie | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA JIVOTOZASTRAHOVANE LIFE | Assurance | Bulgarie | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA GARANCIA BIZTOSITO | Assurance | Hongrie | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA PHOENIX Hellenic Asphaltistike | Assurance | Grèce | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA - AVIC Property Insurance Co. | Assurance | Chine | 50,00 | 50,00 | MEE | 50,00 | 50,00 | MEE |
| GROUPAMA SEGUROS Espagne | Assurance | Espagne | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| CLICK SEGUROS | Assurance | Espagne | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GUK BROKING SERVICES | Holding | Royaume Uni | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA INSURANCES CY LTD | Assurance | Royaume Uni | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| CAROLE NASH | Courtage | Royaume Uni | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| BOLLINGTON LIMITED | Courtage | Royaume Uni | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| LARK | Courtage | Royaume Uni | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GREYSTONE | Courtage | Royaume Uni | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| HALVOR | Courtage | Royaume Uni | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| COMPUCAR LIMITED | Courtage d'ass. | Royaume Uni | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GRIFFITHS GOODS | Courtage d'ass. | Royaume Uni | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROSVENOR COURT SERVICES | Courtage d'ass. | Royaume Uni | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA ASSICURAZIONI (ex Nuova Tirrena) | Assurance | Italie | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA SEGUROS PORTUGAL | Assurance | Portugal | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA ASIGURARI | Assurance | Roumanie | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| OTP GARANCIA ASIGURARI | Assurance | Roumanie | | | | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | Gest. Portef | France | 100,00 | 99,45 | IG | 99,98 | 99,35 | IG |
| GROUPAMA PRIVATE EQUITY | Gest. Portef | France | 100,00 | 99,46 | IG | 100,00 | 99,37 | IG |
| GROUPAMA BANQUE (ex Banque Finama) | Banque | France | 99,45 | 99,45 | IG | 99,37 | 99,37 | IG |
| GROUPAMA EPARGNE SALARIALE | Gest. Portef | France | 100,00 | 99,45 | IG | 100,00 | 99,37 | IG |
| GROUPAMA IMMOBILIER | Banque | France | 100,00 | 99,45 | IG | 100,00 | 99,37 | IG |
| SILIC | Immobilier | France | | | | 35,78 | 35,78 | MEE |
| SEPAC | Immobilier | France | | | | 35,78 | 35,78 | MEE |
| HOLDCO | Immobilier | France | 24,93 | 24,93 | MEE | | | |
| COMPAGNIE FONCIERE PARISIENNE | Immobilier | France | 95,32 | 95,32 | IG | 95,32 | 95,32 | IG |
| SCI DEFENSE ASTORG | Immobilier | France | 100,00 | 95,32 | IG | 100,00 | 95,32 | IG |
| GAN FONCIER II | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| IXELLOR | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| 79 CHAMPS ELYSÉES | Immobilier | France | 91,21 | 91,21 | IG | 91,21 | 91,21 | IG |
| CNF | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| RENNES VAUGIRARD | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

| | Secteur d'activité | Pays | % | % | Méthode | % | % | Méthode |
|---|--------------------|--------|------------|---------|---------|------------|---------|---------|
| | | | contrôle | Intérêt | | contrôle | Intérêt | |
| | | | 30.06.2012 | | | 31.12.2011 | | |
| SOCIETE FORESTIERE GROUPAMA (ex-SCIFMA) | Immobilier | France | 87,67 | 87,67 | IG | 87,67 | 87,67 | IG |
| 14 MADELEINE (SASU) | Immobilier | France | | | | 100,00 | 100,00 | IG |
| 9 VICTOIRE (SAS) | Immobilier | France | | | | 100,00 | 100,00 | IG |
| 60 CLAUDE BERNARD (SASU) | Immobilier | France | | | | 100,00 | 100,00 | IG |
| OPCI OFI GB1 | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| OPCI OFI GB2 | OPCVM | France | 100,00 | 95,32 | IG | 100,00 | 95,32 | IG |
| OPCI OFI GR1 | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| SCI GAN FONCIER | Immobilier | France | 100,00 | 98,92 | IG | 100,00 | 98,92 | IG |
| VICTOR HUGO VILLIERS | Immobilier | France | 100,00 | 98,71 | IG | 100,00 | 98,71 | IG |
| 1 BIS FOCH | Immobilier | France | 100,00 | 98,92 | IG | 100,00 | 98,92 | IG |
| SCI TOUR GAN | Immobilier | France | 100,00 | 98,88 | IG | 100,00 | 98,88 | IG |
| 16 MESSINE | Immobilier | France | 100,00 | 98,92 | IG | 100,00 | 98,92 | IG |
| 40 RENÉ BOULANGER | Immobilier | France | 100,00 | 98,92 | IG | 100,00 | 98,92 | IG |
| 9 MALESHERBES | Immobilier | France | 100,00 | 98,92 | IG | 100,00 | 98,92 | IG |
| 97 VICTOR HUGO | Immobilier | France | 100,00 | 98,92 | IG | 100,00 | 98,92 | IG |
| 44 THEATRE | Immobilier | France | 100,00 | 98,92 | IG | 100,00 | 98,92 | IG |
| 261 RASPAIL | Immobilier | France | 100,00 | 95,32 | IG | 100,00 | 95,32 | IG |
| SOCOMIE | Immobilier | France | | | | 35,78 | 35,78 | MEE |
| 577 PERCIER (SASU) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GAN INVESTISSEMENT FONCIER | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| 33 MONTAIGNE | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| SCA CHATEAU D'AGASSAC | Immobilier | France | 25,00 | 25,00 | MEE | 25,00 | 25,00 | MEE |
| 43 CAUMARTIN (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| LES FRERES LUMIERE | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| CAP DE FOUSTE (SCI) | Immobilier | France | 61,31 | 61,31 | MEE | 61,31 | 61,31 | MEE |
| 150 RENNES (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| 10 PORT ROYAL (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| DOMAINE DE NALYS | Immobilier | France | 69,57 | 69,57 | MEE | 69,57 | 69,57 | MEE |
| 99 MALESHERBES (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| 3 ROSSINI (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| CHAMALIERES EUROPE (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| 102 MALESHERBES (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| PARIS FALGUIERE (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| DOMAINE DE FARES | Immobilier | France | 31,25 | 31,25 | MEE | 31,25 | 31,25 | MEE |
| 12 VICTOIRE (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| HAUSSMANN LAFFITTE IMMOBILIER (SNC) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| 204 PEREIRE (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| LABORIE MARCENAT | Immobilier | France | 64,52 | 64,52 | MEE | 64,52 | 64,52 | MEE |
| SCIMA GFA | Immobilier | France | 44,00 | 44,00 | MEE | 44,00 | 44,00 | MEE |
| 6 MESSINE (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| 38 LE PELETIER (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| 5/7 MONCEY (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| 19 GENERAL MANGIN (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| 28 COURS ALBERT 1er (SCI) | Immobilier | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA PIPACT | Immobilier | France | 31,91 | 31,91 | MEE | 31,91 | 31,91 | MEE |
| FRANCE-GAN I D | OPCVM | France | 41,70 | 41,70 | MEE | 45,29 | 45,29 | MEE |
| GROUPAMA ALTERNATIF MULTI NEWCITS C | OPCVM | France | | | | 79,21 | 79,21 | IG |
| GROUPAMA ALTERNATIF DYNAMIQUE C | OPCVM | France | 74,73 | 74,73 | IG | 82,20 | 82,20 | IG |
| GROUPAMA TRESORERIE I C | OPCVM | France | | | | 37,51 | 37,51 | MEE |
| GROUPAMA CREDIT EURO LT I C | OPCVM | France | 67,42 | 67,42 | IG | 68,64 | 68,64 | IG |
| ASTORG CTT C | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 98,11 | 98,11 | IG |
| GROUPAMA AAEXA D | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| ASTORG EURO SPREAD D | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 10 FCP | OPCVM | France | 99,83 | 99,83 | IG | 99,83 | 99,83 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 9 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 8 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 7 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 6 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 5 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 4 FCP | OPCVM | France | 99,62 | 99,62 | IG | 99,62 | 99,62 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 3 FCP | OPCVM | France | 99,62 | 99,62 | IG | 99,62 | 99,62 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 2 FCP | OPCVM | France | 83,33 | 83,33 | IG | 83,33 | 83,33 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 1 FCP | OPCVM | France | 99,89 | 99,89 | IG | 99,89 | 99,89 | IG |
| WASHINGTON INTER NOURRI 1 FCP | OPCVM | France | | | | 100,00 | 100,00 | IG |

IG : Intégration globale MEE : Mise en équivalence

| | Secteur d'activité | Pays | % | % | Méthode | % | % | Méthode |
|-----------------------------------|--------------------|--------|------------|---------|---------|------------|---------|---------|
| | | | contrôle | Intérêt | | contrôle | Intérêt | |
| | | | 30.06.2012 | | | 31.12.2011 | | |
| WASHING.ACT.EUROPEXEURO D | OPCVM | France | | | | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON INTER NOURRI 2 FCP | OPCVM | France | | | | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON INTER NOURRI 0 FCP | OPCVM | France | | | | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA INDEX INFLATION EURO I D | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 13 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 14 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 15 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA CONVERTIBLES I D | OPCVM | France | 84,39 | 84,39 | IG | 85,27 | 85,27 | IG |
| GROUPAMA CREDIT EURO I C | OPCVM | France | 60,83 | 60,83 | IG | 56,54 | 56,54 | IG |
| GROUPAMA CREDIT EURO I D | OPCVM | France | 57,25 | 57,25 | IG | 57,25 | 57,25 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 11 FCP | OPCVM | France | 80,00 | 80,00 | IG | 80,00 | 80,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 12 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON INTER NOURRI 3 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 16 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 17 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 18 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA OBLIGATION MONDE I C | OPCVM | France | 67,19 | 67,19 | IG | 67,70 | 67,70 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 19 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 20 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 21 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 22 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 23 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 24 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 25 FCP | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| WASHINGTON EURO NOURRI 26 FCP | OPCVM | France | 88,89 | 88,89 | IG | 88,89 | 88,89 | IG |
| ASTORG TAUX VARIABLE D | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| GROUPAMA EONIA I C | OPCVM | France | 28,19 | 28,19 | MEE | 21,91 | 21,91 | MEE |
| GROUPAMA FP DETTE EMERGENTE | OPCVM | France | 88,25 | 88,25 | IG | 89,35 | 89,35 | IG |
| ASTORG PENSION C | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 98,24 | 98,24 | IG |
| ASTORG CASH MT C | OPCVM | France | 99,63 | 99,63 | IG | 94,87 | 94,87 | IG |
| ASTORG CASH G C | OPCVM | France | 96,32 | 96,32 | IG | 97,93 | 97,93 | IG |
| GROUPAMA CREDIT EURO G D | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 44,37 | 44,37 | MEE |
| GROUPAMA CREDIT EURO LT G D | OPCVM | France | 99,53 | 99,53 | IG | 99,53 | 99,53 | IG |
| GROUPAMA MONETAIRE ETAT G C | OPCVM | France | 100,00 | 100,00 | IG | 100,00 | 100,00 | IG |
| ASTORG THESSALONIQUE 1 D | OPCVM | France | 85,42 | 85,42 | IG | 85,42 | 85,42 | IG |
| ASTORG THESSALONIQUE 2 D | OPCVM | France | 99,38 | 99,38 | IG | 99,38 | 99,38 | IG |
| ASTORG THESSALONIQUE 3 D | OPCVM | France | 99,86 | 99,86 | IG | 99,86 | 99,86 | IG |
| ASTORG THESSALONIQUE 4 D | OPCVM | France | 99,60 | 99,60 | IG | 99,60 | 99,60 | IG |
| ASTORG THESSALONIQUE 5 D | OPCVM | France | 99,98 | 99,98 | IG | 99,98 | 99,98 | IG |
| ASTORG DIVERSIFIE 6 C | OPCVM | France | | | | 99,99 | 99,99 | IG |

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".

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012 des comptes consolidés condensés

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Mazars

Tour Exaltis
61, avenue Henri Régault
92400 Courbevoie

Aux actionnaires
GROUPAMA S.A.
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 consolidés condensés de la société Groupama SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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 consolidés 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 consolidés 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 consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 2 août 2012

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Eric Dupont

Christine Billy

Jean-Claude Pauly

Maxime Simoen

Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le premier semestre 2012 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en première partie du présent Rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 30 août 2012

Thierry Martel

Directeur général