



# ÉTATS FINANCIERS COMBINÉS

— — — —

**GROUPAMA**  
**30 JUIN 2016**  
**NORMES IFRS**

## SOMMAIRE

|                                                                                                 |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>ÉTATS FINANCIERS</b>                                                                         | <b>4</b>      |
| BILAN COMBINÉ .....                                                                             | 5             |
| COMPTE DE RESULTAT COMBINÉ .....                                                                | 7             |
| ETAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES ..... | 8             |
| TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES.....                                                   | 9             |
| TABEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE.....                                                              | 11            |
| <br><b>ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS</b>                                                          | <br><b>13</b> |
| 1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE .....                                 | 14            |
| 2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON.....                                         | 16            |
| 2.1. NOTE LIMINAIRE .....                                                                       | 16            |
| 2.2. PRESENTATION GENERALE DES COMPTES COMBINES .....                                           | 17            |
| 2.3. PRINCIPES DE CONSOLIDATION .....                                                           | 18            |
| 3. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION RETENUS .....                                  | 21            |
| 3.1. ACTIFS INCORPORELS .....                                                                   | 21            |
| 3.2 PLACEMENTS DES ACTIVITES D'ASSURANCE .....                                                  | 22            |
| 3.3. DERIVES .....                                                                              | 27            |
| 3.4. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET LES COENTREPRISES .....                   | 28            |
| 3.5 ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITES ABANDONNEES .....               | 28            |
| 3.6 IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....                                                           | 28            |
| 3.7 CREANCES ET DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS.....                     | 29            |
| 3.8 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....                                               | 29            |
| 3.9 CAPITAUX PROPRES .....                                                                      | 29            |
| 3.10 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES .....                                                   | 30            |
| 3.11 DETTES DE FINANCEMENT .....                                                                | 31            |
| 3.12 OPERATIONS TECHNIQUES .....                                                                | 31            |
| 3.13 IMPOTS .....                                                                               | 36            |
| 3.14 INFORMATION SECTORIELLE.....                                                               | 36            |
| 3.15 FRAIS PAR DESTINATION.....                                                                 | 37            |

|                                                                                                                              |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>4. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS .....</b>                                                                                 | <b>38</b>      |
| NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE .....                                                                                       | 38             |
| NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION .....                                                                                          | 42             |
| NOTE 3 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....                                                                          | 47             |
| NOTE 4 – IMMOBILIER DE PLACEMENT (HORS UC) .....                                                                             | 48             |
| NOTE 5 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION .....                                                                                     | 52             |
| NOTE 6 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC.....                                                                                  | 56             |
| NOTE 7 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC.....                                                                  | 71             |
| NOTE 8 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPARES.....                                            | 72             |
| NOTE 9 – EMPLOIS ET RESSOURCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE .....                                                       | 73             |
| NOTE 10 – PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET LES COENTREPRISES.....                                            | 74             |
| NOTE 11 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS..... | 75             |
| NOTE 12 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE.....                                                                          | 76             |
| NOTE 13 – IMPOTS DIFFERES.....                                                                                               | 77             |
| NOTE 14 – CREANCES NEEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE .....                                         | 78             |
| NOTE 15 – AUTRES CREANCES .....                                                                                              | 79             |
| NOTE 16 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....                                                                      | 80             |
| NOTE 17 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES.....                                                                       | 81             |
| NOTE 18 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES .....                                                                           | 83             |
| NOTE 19 – DETTES DE FINANCEMENT .....                                                                                        | 84             |
| NOTE 20 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE.....                                                        | 86             |
| NOTE 21 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS .....                                                        | 89             |
| NOTE 22 – AUTRES DETTES.....                                                                                                 | 90             |
| NOTE 23 – ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES .....                                                                                | 91             |
| NOTE 24 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION.....                                                            | 93             |
| NOTE 25 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS .....                                                                         | 97             |
| NOTE 26 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE .....                                                              | 98             |
| NOTE 27 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS .....                                                        | 99             |
| NOTE 28 – CHARGES DE FINANCEMENT .....                                                                                       | 99             |
| NOTE 29 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT.....                                                                              | 100            |
| <br><b>AUTRES INFORMATIONS .....</b>                                                                                         | <br><b>102</b> |
| NOTE 30 – ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS.....                                                                                   | 102            |
| NOTE 31 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE .....                                        | 105            |

## ÉTATS FINANCIERS

**GROUPAMA**  
**BILAN COMBINÉ** (en millions d'euros)

| ACTIF                                                                                                                |         | 30.06.2016     | 31.12.2015     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| Ecarts d'acquisition                                                                                                 | Note 2  | 2 163          | 2 172          |
| Autres immobilisations incorporelles                                                                                 | Note 3  | 306            | 314            |
| <b>Actifs incorporels</b>                                                                                            |         | <b>2 469</b>   | <b>2 487</b>   |
| Immobilier de placement hors UC                                                                                      | Note 4  | 1 201          | 1 216          |
| Immobilier de placement en UC                                                                                        | Note 7  | 110            | 105            |
| Immobilier d'exploitation                                                                                            | Note 5  | 949            | 982            |
| Placements financiers hors UC                                                                                        | Note 6  | 76 866         | 74 462         |
| Placements financiers en UC                                                                                          | Note 7  | 7 393          | 6 972          |
| Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés                                                                    | Note 8  | 68             | 140            |
| <b>Placements des activités d'assurance</b>                                                                          |         | <b>86 586</b>  | <b>83 876</b>  |
| <b>Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités</b>                                  | Note 9  | <b>51</b>      | <b>4 262</b>   |
| <b>Participations dans les entreprises associées et les coentreprises</b>                                            | Note 10 | <b>853</b>     | <b>994</b>     |
| <b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b> | Note 11 | <b>1 176</b>   | <b>8 090</b>   |
| Autres immobilisations corporelles                                                                                   |         | 220            | 220            |
| Frais d'acquisition reportés                                                                                         |         | 293            | 273            |
| Participation aux bénéfices différée active                                                                          |         |                |                |
| Impôts différés actifs                                                                                               | Note 13 | 11             | 276            |
| Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptée                                                  | Note 14 | 4 028          | 2 427          |
| Créances nées des opérations de cession en réassurance                                                               |         | 108            | 261            |
| Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt                                                                 |         | 223            | 282            |
| Autres créances                                                                                                      | Note 15 | 3 021          | 2 397          |
| <b>Autres actifs</b>                                                                                                 |         | <b>7 904</b>   | <b>6 136</b>   |
| <b>Actifs destinés à la vente et abandon d'activités</b>                                                             | Note 2  | <b>4 652</b>   |                |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>                                                                       | Note 16 | <b>1 007</b>   | <b>1 451</b>   |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                         |         | <b>104 698</b> | <b>107 295</b> |

Les notes en pages 13 à 108 font partie intégrante des états financiers combinés.

**GROUPAMA**  
**BILAN COMBINÉ** (en millions d'euros)

| PASSIF                                                             |         | 30.06.2016     | 31.12.2015     |
|--------------------------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| Capital                                                            |         | 113            | 35             |
| Réserve de réévaluation                                            | Note 17 | 1 759          | 1 493          |
| Autres réserves                                                    |         | 7 107          | 6 748          |
| Ecart de conversion                                                |         | (449)          | (425)          |
| Résultat combiné                                                   |         | 69             | 368            |
| <b>Capitaux propres (part du groupe)</b>                           |         | <b>8 599</b>   | <b>8 219</b>   |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle                              |         | 19             | 13             |
| <b>Capitaux propres totaux</b>                                     |         | <b>8 618</b>   | <b>8 232</b>   |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                          | Note 18 | <b>703</b>     | <b>642</b>     |
| <b>Dettes de financement</b>                                       | Note 19 | <b>767</b>     | <b>767</b>     |
| <b>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance</b>      | Note 20 | <b>59 852</b>  | <b>56 919</b>  |
| <b>Passifs techniques relatifs à des contrats financiers</b>       | Note 21 | <b>15 363</b>  | <b>16 046</b>  |
| <b>Participation aux bénéfices différée passive</b>                | Note 12 | <b>6 576</b>   | <b>4 980</b>   |
| <b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>                | Note 9  | <b>6</b>       | <b>3 906</b>   |
| Impôts différés passifs                                            | Note 13 | 349            | 439            |
| Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés             |         | 229            | 184            |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire   | Note 16 | 83             | 172            |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée  |         | 542            | 908            |
| Dettes nées des opérations de cession en réassurance               |         | 319            | 7 314          |
| Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt                   |         | 162            | 199            |
| Instruments dérivés passifs                                        | Note 8  | 834            | 799            |
| Autres dettes                                                      | Note 22 | 6 013          | 5 791          |
| <b>Autres passifs</b>                                              |         | <b>8 531</b>   | <b>15 805</b>  |
| <b>Passif des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b> | Note 2  | <b>4 283</b>   |                |
| <b>TOTAL</b>                                                       |         | <b>104 698</b> | <b>107 295</b> |

Les notes en pages 13 à 108 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

| COMPTE DE RÉSULTAT                                                                                   |         | 30.06.2016     | 30.06.2015     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| Primes émises                                                                                        | Note 23 | 9 086          | 9 135          |
| Variation des primes non acquises                                                                    |         | (2 235)        | (2 281)        |
| <b>Primes acquises</b>                                                                               |         | <b>6 851</b>   | <b>6 854</b>   |
| <b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>                                                   |         | <b>68</b>      | <b>106</b>     |
| Produits des placements                                                                              |         | 1 225          | 1 334          |
| Charges des placements                                                                               |         | (468)          | (426)          |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement |         | 178            | 489            |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat                |         | (113)          | 435            |
| Variation des dépréciations sur placements                                                           |         | (38)           | (1)            |
| <b>Produits des placements nets de charges</b>                                                       | Note 24 | <b>784</b>     | <b>1 832</b>   |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>                                                   |         | <b>7 703</b>   | <b>8 792</b>   |
| Charges des prestations des contrats                                                                 | Note 25 | (5 667)        | (6 601)        |
| Produits sur cession en réassurance                                                                  | Note 26 | 130            | 314            |
| Charges sur cession en réassurance                                                                   | Note 26 | (297)          | (489)          |
| <b>Charges et produits des cessions nets en réassurance</b>                                          |         | <b>(5 835)</b> | <b>(6 776)</b> |
| Charges d'exploitation bancaires                                                                     |         | (49)           | (89)           |
| Frais d'acquisition des contrats                                                                     |         | (923)          | (920)          |
| Frais d'administration                                                                               |         | (260)          | (257)          |
| Autres produits et charges opérationnels courants                                                    |         | (413)          | (433)          |
| <b>Total autres produits et charges courants</b>                                                     |         | <b>(7 481)</b> | <b>(8 475)</b> |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>                                                                 |         | <b>223</b>     | <b>317</b>     |
| Autres produits et charges opérationnels non courants                                                | Note 27 | (53)           | (25)           |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                                                                         |         | <b>170</b>     | <b>292</b>     |
| Charges de financement                                                                               | Note 28 | (32)           | (31)           |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées                                              | Note 10 | (9)            | (45)           |
| Impôts sur les résultats                                                                             | Note 29 | (43)           | 50             |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                                                        |         | <b>86</b>      | <b>266</b>     |
| Résultat net des activités abandonnées                                                               | Note 2  | (17)           |                |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>                                                                    |         | <b>69</b>      | <b>266</b>     |
| dont Intérêts ne conférant pas le contrôle                                                           |         |                | 1              |
| <b>DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>                                                            |         | <b>69</b>      | <b>266</b>     |

Les notes en pages 13 à 108 font partie intégrante des états financiers combinés.

**GROUPAMA**
**ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES**

(en millions d'euros)

| En millions d'euros                                                                           | 30.06.2016     |                                       |            | 30.06.2015     |                                       |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------|------------|----------------|---------------------------------------|--------------|
|                                                                                               | Part du groupe | Intérêts ne conférant pas le contrôle | Total      | Part du groupe | Intérêts ne conférant pas le contrôle | Total        |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                                 | <b>69</b>      |                                       | <b>69</b>  | <b>266</b>     | <b>1</b>                              | <b>266</b>   |
| <b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>                          |                |                                       |            |                |                                       |              |
| <b>Eléments recyclables en résultat</b>                                                       |                |                                       |            |                |                                       |              |
| Variation des écarts de conversion                                                            | (24)           |                                       | (24)       | 4              |                                       | 4            |
| Variation des plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente          | 1 465          | 5                                     | 1 470      | (1 326)        | (4)                                   | (1 330)      |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture                                            |                |                                       |            |                |                                       |              |
| Variation de la comptabilité reflet                                                           | (1 100)        | (4)                                   | (1 104)    | 1 058          | 3                                     | 1 061        |
| Variation des impôts différés                                                                 | (99)           |                                       | (99)       | 5              |                                       | 5            |
| Autres variations                                                                             | 50             | 1                                     | 51         | 13             | (1)                                   | 12           |
| <b>Eléments non recyclables en résultat</b>                                                   |                |                                       |            |                |                                       |              |
| Réestimation de la dette actuarielle nette sur engagements de retraite à prestations définies | (40)           |                                       | (40)       | (14)           |                                       | (14)         |
| Variation des impôts différés                                                                 | 14             |                                       | 14         | 5              |                                       | 5            |
| Autres variations                                                                             |                |                                       |            |                |                                       |              |
| <b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>                | <b>266</b>     | <b>2</b>                              | <b>268</b> | <b>(255)</b>   | <b>(2)</b>                            | <b>(257)</b> |
| <b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>                      | <b>335</b>     | <b>2</b>                              | <b>337</b> | <b>11</b>      | <b>(1)</b>                            | <b>10</b>    |

L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, partie intégrante des états financiers, comprend, au-delà du résultat de la période, la variation de la réserve des plus et moins-values latentes brutes des actifs disponibles à la vente, minorée de la participation aux bénéfices différée et de l'impôt différé ainsi que la variation de la réserve liée aux écarts de conversion et des pertes et gains actuariels des avantages postérieurs à l'emploi.

Les notes en pages 13 à 108 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

| En millions d'euros                                             | Capital    | Résultat     | Titres subordonnés | Réserves consolidées | Réserve de réévaluation | Écart de conversion | Capitaux propres Part du groupe | Part des intérêts ne conférant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|-----------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Capitaux propres au 31.12.2014</b>                           | <b>32</b>  | <b>257</b>   | <b>1 528</b>       | <b>5 021</b>         | <b>1 630</b>            | <b>(406)</b>        | <b>8 062</b>                    | <b>17</b>                                      | <b>8 079</b>           |
| Affectation du résultat 2014                                    |            | (257)        |                    | 257                  |                         |                     |                                 |                                                |                        |
| Dividendes <sup>(1)</sup>                                       |            |              |                    | (63)                 |                         |                     | (63)                            | (1)                                            | (64)                   |
| Variation de capital                                            | 3          |              |                    |                      |                         |                     | 3                               |                                                | 3                      |
| Regroupement d'entreprises                                      |            |              |                    | (6)                  |                         |                     | (6)                             | (2)                                            | (8)                    |
| Autres                                                          |            |              | (13)               |                      |                         |                     | (13)                            |                                                | (13)                   |
| <b>Incidence des opérations avec les sociétaires</b>            | <b>3</b>   | <b>(257)</b> | <b>(13)</b>        | <b>188</b>           |                         |                     | <b>(79)</b>                     | <b>(3)</b>                                     | <b>(82)</b>            |
| Écarts de conversion                                            |            |              |                    |                      |                         | (19)                | (19)                            |                                                | (19)                   |
| Actifs disponibles à la vente                                   |            |              |                    |                      | (585)                   |                     | (585)                           | (2)                                            | (587)                  |
| Comptabilité reflet                                             |            |              |                    |                      | 466                     |                     | 466                             | 2                                              | 468                    |
| Impôts différés                                                 |            |              |                    | (6)                  | (18)                    |                     | (24)                            |                                                | (24)                   |
| Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi |            |              |                    | 20                   |                         |                     | 20                              |                                                | 20                     |
| Autres                                                          |            |              |                    | 10                   |                         |                     | 10                              | (1)                                            | 9                      |
| Résultat de l'exercice                                          |            | 368          |                    |                      |                         |                     | 368                             |                                                | 368                    |
| <b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>    |            | <b>368</b>   |                    | <b>24</b>            | <b>(137)</b>            | <b>(19)</b>         | <b>236</b>                      | <b>(1)</b>                                     | <b>235</b>             |
| <b>Total des mouvements sur la période</b>                      | <b>3</b>   | <b>111</b>   | <b>(13)</b>        | <b>212</b>           | <b>(137)</b>            | <b>(19)</b>         | <b>157</b>                      | <b>(4)</b>                                     | <b>153</b>             |
| <b>Capitaux propres au 31.12.2015</b>                           | <b>35</b>  | <b>368</b>   | <b>1 515</b>       | <b>5 233</b>         | <b>1 493</b>            | <b>(425)</b>        | <b>8 219</b>                    | <b>13</b>                                      | <b>8 232</b>           |
| Affectation du résultat 2015                                    |            | (368)        |                    | 368                  |                         |                     |                                 |                                                |                        |
| Dividendes (1)                                                  |            |              |                    | (31)                 |                         |                     | (31)                            | (1)                                            | (32)                   |
| Variation de capital                                            | 78         |              |                    |                      |                         |                     | 78                              | 1                                              | 79                     |
| Regroupement d'entreprises                                      |            |              |                    |                      |                         |                     |                                 | 4                                              | 4                      |
| Autres                                                          |            |              | (2)                |                      |                         |                     | (2)                             |                                                | (2)                    |
| <b>Incidence des opérations avec les sociétaires</b>            | <b>78</b>  | <b>(368)</b> | <b>(2)</b>         | <b>337</b>           |                         |                     | <b>45</b>                       | <b>4</b>                                       | <b>49</b>              |
| Écarts de conversion                                            |            |              |                    |                      |                         | (24)                | (24)                            |                                                | (24)                   |
| Actifs disponibles à la vente                                   |            |              |                    |                      | 1 465                   |                     | 1 465                           | 5                                              | 1 470                  |
| Comptabilité reflet                                             |            |              |                    |                      | (1 100)                 |                     | (1 100)                         | (4)                                            | (1 104)                |
| Impôts différés                                                 |            |              |                    | 14                   | (99)                    |                     | (85)                            |                                                | (85)                   |
| Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi |            |              |                    | (40)                 |                         |                     | (40)                            |                                                | (40)                   |
| Autres                                                          |            |              |                    | 50                   |                         |                     | 50                              | 1                                              | 51                     |
| Résultat de l'exercice                                          |            | 69           |                    |                      |                         |                     | 69                              |                                                | 69                     |
| <b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>    |            | <b>69</b>    |                    | <b>24</b>            | <b>266</b>              | <b>(24)</b>         | <b>335</b>                      | <b>2</b>                                       | <b>337</b>             |
| <b>Total des mouvements sur la période</b>                      | <b>78</b>  | <b>(299)</b> | <b>(2)</b>         | <b>361</b>           | <b>266</b>              | <b>(24)</b>         | <b>380</b>                      | <b>6</b>                                       | <b>386</b>             |
| <b>Capitaux propres au 30.06.2016</b>                           | <b>113</b> | <b>69</b>    | <b>1 513</b>       | <b>5 594</b>         | <b>1 759</b>            | <b>(449)</b>        | <b>8 599</b>                    | <b>19</b>                                      | <b>8 618</b>           |

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

| En millions d'euros                                             | Capital   | Résultat     | Titres subordonnés | Réserves consolidées | Réserve de réévaluation | Écart de conversion | Capitaux propres Part du groupe | Part des intérêts ne conférant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|--------------|--------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Capitaux propres au 31.12.2014</b>                           | <b>32</b> | <b>257</b>   | <b>1 528</b>       | <b>5 021</b>         | <b>1 630</b>            | <b>(406)</b>        | <b>8 062</b>                    | <b>17</b>                                      | <b>8 079</b>           |
| Affectation du résultat 2014                                    |           | (257)        |                    | 257                  |                         |                     |                                 |                                                |                        |
| Dividendes (1)                                                  |           |              |                    | (31)                 |                         |                     | (31)                            | (1)                                            | (32)                   |
| Variation de capital                                            |           |              |                    |                      |                         |                     |                                 |                                                |                        |
| Regroupement d'entreprises                                      |           |              |                    | (8)                  |                         |                     | (8)                             |                                                | (8)                    |
| Autres                                                          |           |              | (13)               |                      |                         |                     | (13)                            |                                                | (13)                   |
| <b>Incidence des opérations avec les sociétaires</b>            |           | <b>(257)</b> | <b>(13)</b>        | <b>218</b>           |                         |                     | <b>(52)</b>                     | <b>(1)</b>                                     | <b>(53)</b>            |
| Écarts de conversion                                            |           |              |                    |                      |                         | 4                   | 4                               |                                                | 4                      |
| Actifs disponibles à la vente                                   |           |              |                    |                      | (1 326)                 |                     | (1 326)                         | (4)                                            | (1 330)                |
| Comptabilité reflet                                             |           |              |                    |                      | 1 058                   |                     | 1 058                           | 3                                              | 1 061                  |
| Impôts différés                                                 |           |              |                    | 5                    | 5                       |                     | 10                              |                                                | 10                     |
| Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi |           |              |                    | (14)                 |                         |                     | (14)                            |                                                | (14)                   |
| Autres                                                          |           |              |                    | 13                   |                         |                     | 13                              | (1)                                            | 12                     |
| Résultat de l'exercice                                          |           | 266          |                    |                      |                         |                     | 266                             | 1                                              | 267                    |
| <b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>    |           | <b>266</b>   |                    | <b>4</b>             | <b>(263)</b>            | <b>4</b>            | <b>11</b>                       | <b>(1)</b>                                     | <b>10</b>              |
| <b>Total des mouvements sur la période</b>                      |           | <b>9</b>     | <b>(13)</b>        | <b>222</b>           | <b>(263)</b>            | <b>4</b>            | <b>(41)</b>                     | <b>(2)</b>                                     | <b>(43)</b>            |
| <b>Capitaux propres au 30.06.2015</b>                           | <b>32</b> | <b>266</b>   | <b>1 515</b>       | <b>5 243</b>         | <b>1 367</b>            | <b>(402)</b>        | <b>8 021</b>                    | <b>15</b>                                      | <b>8 036</b>           |

Les notes en pages 13 à 108 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE                                                                                                                                   | 30.06.2016     | 30.06.2015   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Résultat opérationnel avant impôt                                                                                                                                | 170            | 292          |
| Plus ou moins-values de cession des placements                                                                                                                   | (146)          | 245          |
| Dotations nettes aux amortissements                                                                                                                              | 105            | 111          |
| Variation des frais d'acquisition reportés                                                                                                                       | (21)           | (23)         |
| Variation des dépréciations                                                                                                                                      | 32             | (721)        |
| Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers                                                               | 9 664          | 3 152        |
| Dotations nettes aux autres provisions                                                                                                                           | 50             | 10           |
| Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie) | 113            | (435)        |
| Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel                                                                            | 16             | 6            |
| <b>Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement</b>   | <b>9 813</b>   | <b>2 345</b> |
| Variation des créances et dettes d'exploitation                                                                                                                  | (8 904)        | (1 846)      |
| Variation des créances et dettes d'exploitation bancaire                                                                                                         | 17             | (48)         |
| Variation des valeurs données ou reçues en pension                                                                                                               | 405            | (203)        |
| Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs                                                                                                        | (581)          | (31)         |
| Impôts nets décaissés                                                                                                                                            | (75)           | (83)         |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>                                                                                           | <b>845</b>     | <b>426</b>   |
| Acquisitions/cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise                                                                             |                |              |
| Prises de participation/cessions dans les entreprises associées                                                                                                  | 44             | 21           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>                                                                                                       | <b>44</b>      | <b>21</b>    |
| Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés                                                                               | (1 257)        | (459)        |
| Acquisitions nettes d'immobilier de placement                                                                                                                    | 71             | (11)         |
| Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités                                                                    |                |              |
| Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires                                                                                                       | 49             | 37           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement</b>                                                                                        | <b>(1 137)</b> | <b>(433)</b> |
| Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation                                                             | (94)           | (79)         |
| <b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>                                                       | <b>(94)</b>    | <b>(79)</b>  |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>                                                                                          | <b>(1 187)</b> | <b>(491)</b> |
| Droits d'adhésion                                                                                                                                                |                |              |
| Emission d'instruments de capital                                                                                                                                | 78             |              |
| Remboursement d'instruments de capital                                                                                                                           | (2)            | (13)         |
| Opération sur actions propres                                                                                                                                    |                |              |
| Dividendes payés <sup>(1)</sup>                                                                                                                                  | (32)           | (32)         |
| <b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires</b>                                                                         | <b>44</b>      | <b>(45)</b>  |
| Trésorerie affectée aux dettes de financement                                                                                                                    |                | (1)          |
| Intérêts payés sur dettes de financement                                                                                                                         | (32)           | (31)         |
| <b>Flux de trésorerie liés au financement du groupe</b>                                                                                                          | <b>(32)</b>    | <b>(32)</b>  |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>                                                                                            | <b>12</b>      | <b>(77)</b>  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</b>                                                                                                    | <b>1 439</b>   | <b>1 567</b> |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles                                                                                                  | 845            | 426          |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement                                                                                                 | (1 187)        | (491)        |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                                                                                   | 12             | (77)         |
| Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs cédés ou abandonnés                                                                                                | (180)          |              |
| Effet des variations de change sur la trésorerie                                                                                                                 | (2)            | (3)          |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin</b>                                                                                                        | <b>927</b>     | <b>1 422</b> |

<sup>(1)</sup> Ils correspondent à la rémunération des titres subordonnés classés en fonds propres en normes IFRS.

Il convient de souligner que la diminution du poste « variation des valeurs données ou reçues en pension » trouve sa contrepartie dans le poste « Acquisitions nettes de placements financiers ».

| <b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>                                               | <b>30.06.2016</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                             | 1 451             |
| Caisse, banque centrale, CCP et comptes débiteurs des activités du secteur bancaire | 160               |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire                    | (172)             |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier 2016</b>                  | <b>1 439</b>      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                             | 1 007             |
| Caisse, banque centrale, CCP et comptes débiteurs des activités du secteur bancaire | 2                 |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire                    | (82)              |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2016</b>                      | <b>927</b>        |

Les notes en pages 13 à 108 font partie intégrante des états financiers combinés.

## **ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS**

## 1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

### **FAITS MARQUANTS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016**

#### ***Emission de certificats mutualistes***

Groupama est le premier assureur mutualiste à lancer les certificats mutualistes autorisés par la loi de l'Economie Sociale et Solidaire de juillet 2014. Les caisses régionales se dotent de moyens financiers nécessaires pour investir dans les territoires et pour développer cette relation nouvelle avec leurs sociétaires. Après une première émission de certificats mutualistes par Groupama Rhône Alpes Auvergne en décembre 2015 qui s'est poursuivie sur 2016, sept autres caisses régionales Groupama ont émis à leur tour des certificats mutualistes auprès de leurs sociétaires et clients en mai et juin 2016. Le montant des certificats mutualistes émis au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 s'élève à 78 millions d'euros.

#### ***Augmentation de capital de Groupama SA***

Fin février 2016, l'ensemble des caisses régionales a participé concomitamment à une augmentation de capital de Groupama Holding pour un montant de 675 millions d'euros et de Groupama Holding 2 pour un montant de 25 millions d'euros.

Groupama Holding et Groupama Holding 2 ont souscrit intégralement à l'augmentation de capital de Groupama SA pour un montant de 700 millions d'euros.

#### ***Projet de remutualisation de l'organe central de Groupama***

Dans le cadre de l'examen du projet de loi « Sapin 2 » relatif à la transparence, à la lutte contre la corruption et à la modernisation de la vie économique, un amendement a été déposé pour examen par la commission des Finances de l'Assemblée Nationale du 24 mai 2016, visant une évolution de la structure juridique de tête de Groupama en transformant Groupama SA, organe central du groupe, en une Caisse Nationale de Réassurance Mutuelle Agricole ayant le statut de société d'assurance mutuelle (SAM).

Ce projet s'inscrit dans l'orientation prise par Groupama de réaffirmer son identité mutualiste et redonnerait à son organe central la même forme juridique et les mêmes principes de fonctionnement que ses caisses régionales, renforçant en cela la cohérence de sa gouvernance. Il aurait pour effet de simplifier l'organisation du groupe sans modifier les responsabilités de l'organe central conférées par la loi de juillet 2013. Au plan financier, ce projet ne modifierait ni la solvabilité du groupe ni les engagements pris à l'égard des porteurs de ses dettes.

Les opérations de mise en œuvre pourraient commencer après la promulgation de la loi et aboutir dans le délai de 18 mois prévu par la loi.

#### ***Partenariats***

Le 22 avril 2016, Orange et Groupama ont signé un accord visant à développer une offre bancaire inédite, 100% mobile. Cet accord fait suite aux négociations exclusives menées par les deux groupes depuis janvier et se concrétisera par l'entrée d'Orange au capital de Groupama Banque à hauteur de 65%, Groupama en conservant 35%.

Grâce à l'apport des deux partenaires, la banque, dont la dénomination sociale devrait être Orange Bank, lancera en France courant 2017, une offre bancaire spécifiquement adaptée aux usages du mobile. Cette offre sera commercialisée sous la marque Orange dans le réseau de distribution Orange et sous la marque Groupama dans les réseaux de distribution Groupama.

#### ***Cession de la participation dans Cegid***

Le 18 avril 2016, Groupama aux côtés d'ICMI, société holding de Jean-Michel Aulas, fondateur et président de Cegid Group ("Cegid"), a annoncé la conclusion d'un accord avec le consortium Silver Lake – AltaOne visant la cession de sa participation dans Cegid pour un montant de 154,5 millions d'euros. La finalisation de cette transaction, qui est soumise à l'approbation des autorités de contrôle, a eu lieu le 8 juillet 2016. Le résultat de cession sera de l'ordre de 70 millions d'euros.

Groupama, via ses entités Groupama SA et Groupama Gan Vie, est un actionnaire de référence de Cegid (consolidé par mise en équivalence dans les comptes du groupe). Groupama a en effet construit, depuis 2007, un partenariat financier et industriel avec cette société permettant de servir de nombreux clients communs, notamment dans la profession comptable et ses clients TPE/PME.

La proposition du consortium Silver Lake - Altaone, qui valorise pleinement les réalisations et le potentiel de la société Cegid, constitue une opportunité de cession que Groupama a décidé de saisir, tout en continuant d'inscrire le volet industriel de son partenariat avec Cegid dans sa démarche stratégique. En accord avec les nouveaux actionnaires, Groupama souhaite ainsi poursuivre et développer ce partenariat durant les prochaines années.

### ***Projet de simplification de la structure de détention par la Caisse des Dépôts et Groupama de leur participation dans Icade***

Le 23 mai 2016, l'assemblée générale d'Icade a approuvé la fusion-absorption de Holdco SIIC par Icade. A l'issue de cette opération, la Caisse des Dépôts et Groupama deviennent des actionnaires directs d'Icade, la Caisse des Dépôts détenant environ 39% du capital d'Icade et Groupama en détenant environ 13 %.

Compte tenu de sa représentation au conseil et du poids de Groupama dans la gouvernance, le groupe maintien son influence notable sur Icade.

### ***Notation financière***

Le 17 mai 2016, l'agence de notation Fitch a confirmé la note de Groupama SA et de ses filiales à « BBB + », associée d'une perspective « stable ».

### ***Intempéries***

Le premier semestre 2016 a été marqué par les inondations et orages survenus en Ile de France, dans le Centre et le Nord Est du 26 mai au 7 juin, dont le coût est estimé à 1 milliard d'euros pour l'ensemble du marché. Groupama a mis en place son dispositif d'accompagnement de ses sociétaires et clients dans les meilleurs délais. Le coût de ces intempéries pour le groupe s'est élevé à 113 millions d'euros avant réassurance. La Caisse Centrale de Réassurance (CCR) supporte 50% du coût dans les communes reconnues en état de catastrophe naturelle. Net d'impôts et de réassurance, le coût pour le groupe s'élève à 56 millions d'euros.

### **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

#### ***Carole Nash***

Groupama a signé le 5 août un accord de cession de sa filiale Carole Nash. Cette transaction est soumise à l'obtention des autorisations réglementaires locales et devrait être finalisée fin 2016.

## 2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON

### 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 2016 est la suivante :

- 92,01% à la société Groupama Holding ;
- 7,96% à la société Groupama Holding 2 ;
- 0,03% 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 et de résolution.

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 une convention de réassurance interne liant les caisses régionales à Groupama SA.
  - 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 »).

## 2.2. PRESENTATION GENERALE DES COMPTES COMBINES

Les comptes combinés au 30 juin 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu en date du 31 août 2016.

Pour les besoins de l'établissement des comptes combinés, les comptes de chaque entité du périmètre de combinaison sont établis, de façon homogène, conformément aux dispositions des normes comptables internationales (« International Financial Reporting Standards ») et interprétations applicables au 30 juin 2016 telles qu'adoptées par l'Union Européenne et dont les principales modalités d'application par GROUPAMA sont décrites ci-après.

Les normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016 ont été appliquées pour l'établissement des comptes du groupe au 30 juin 2016. Leur application n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes du groupe au 30 juin 2016. Elles sont reprises ci-dessous :

- amendement à IAS 19 intitulé : Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel ;
- amendements à IAS 16 et IAS 38 : Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables ;
- amendements à IFRS 11 : Acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe ;
- amendements à IAS 16 et IAS 41 : Plantes productrices ;
- amendement à IAS 1 « Disclosure initiative » : Présentation des états financiers.

Le groupe n'envisage pas d'appliquer par anticipation la norme IFRS 9 sur les instruments financiers publiée en juillet 2014 par l'IASB avec une date d'application au 1<sup>er</sup> janvier 2018, mais non encore adoptée par l'Union européenne. Les travaux d'identification des problématiques de mise en œuvre de cette norme sont en cours.

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, coentreprises et entreprises associées du périmètre de combinaison sont consolidées dans le périmètre conformément aux dispositions des normes IFRS 10, IFRS 11 et IAS 28.

En revanche, aucune norme IFRS ne traite spécifiquement des modalités d'agrégation des comptes des entités constituant le pôle mutualiste (caisses locales et caisses régionales). Le groupe a donc adopté les règles de combinaison définies à la section VI du Règlement n°2000-05 du Comité de la réglementation comptable relatifs aux règles de consolidation et de combinaison des entreprises régies par le Code des assurances et des institutions de prévoyance régies par le Code de la sécurité sociale ou par le Code rural.

Ce choix a été fait en application des critères de jugement de l'article 10 de la norme internationale « IAS 8 » (sur la sélection et l'application des méthodes comptables en l'absence d'une norme ou d'une interprétation spécifiquement applicable), en raison des caractéristiques du pôle mutualiste de Groupama décrites ci-dessus.

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. Ces montants sont arrondis. Des différences liées aux arrondis peuvent exister.

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 bénéfices (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 combinaison et de consolidation**

Une entreprise est comprise dans le périmètre de combinaison dès lors que sa combinaison, ou celle du sous-groupe dont elle est la tête, présente, seule ou avec d'autres entreprises en situation d'être combinées, un caractère significatif par rapport aux comptes combinés de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de combinaison.

Les OPCVM et les sociétés civiles immobilières sont, conformément aux dispositions des normes IFRS 10 et IAS 28, consolidés soit par intégration globale, soit par mise en équivalence. Le contrôle est examiné au cas d'espèce de chaque OPCVM. Les intérêts ne conférant pas le contrôle 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 combinante**

L'entreprise combinante est chargée d'établir les comptes combinés. Sa désignation fait l'objet d'une convention écrite entre toutes les entreprises du périmètre de combinaison dont la cohésion ne résulte pas de lien en capital.

#### **➤ Entreprises agrégées**

Les entreprises liées entre elles par un lien de combinaison sont intégrées par agrégation des comptes, selon des règles identiques à celles de l'intégration globale.

#### **➤ Entités contrôlées**

Les entités contrôlées sont consolidées par intégration globale. Ces entités sont consolidées dès qu'elles sont contrôlées. Une entité est contrôlée lorsque l'entreprise combinante détient le pouvoir sur cette entité, est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec cette entité, et lorsqu'elle a la capacité d'exercer son pouvoir sur cette entité de manière à influencer sur le montant des rendements qu'elle obtient.

Une entité n'est plus consolidée par intégration globale dès lors que l'entreprise combinante perd le contrôle de cette entité.

L'intégration globale consiste à :

- intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments des comptes des entités 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 détenteurs de participations ne conférant pas le contrôle dits « intérêts minoritaires ».

### ➤ **Entreprises associées et coentreprises**

Les participations dans les entreprises associées dans lesquelles le groupe exerce une influence notable et les participations dans les coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Lorsque l'entreprise combinante 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'entreprise combinante 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.

Une coentreprise est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur l'actif net de celle-ci.

L'entreprise combinante exerce un contrôle conjoint sur un partenariat lorsque les décisions concernant les activités pertinentes du partenariat requièrent le consentement unanime des parties partageant le contrôle.

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.

### ➤ **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 sont non significatifs par rapport à ceux 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 Evolution du périmètre de combinaison**

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

## **2.3.3. Homogénéité des principes comptables**

Les comptes combinés de Groupama SA sont présentés d'une façon homogène pour l'ensemble formé par les entreprises incluses dans le périmètre de combinaison, 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 (devise fonctionnelle et de présentation des comptes du groupe) 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 "Ecart de conversion" pour la part revenant au groupe et à la rubrique "Intérêts ne conférant pas le contrôle" 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 "Ecart de conversion" pour la part revenant au groupe et à la rubrique "Intérêts ne conférant pas le contrôle" pour le solde.

### 2.3.5 Opérations internes entre sociétés combinées par GROUPAMA

Toutes les opérations internes au groupe sont éliminées.

Lorsque ces opérations affectent le résultat combiné, 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 combinante et les intérêts ne conférant pas le contrôle 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 combiné (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 Ecart 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<sup>er</sup> janvier 2010, comme un ajustement du coût d'acquisition, et en résultat pour les regroupements réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Pour les regroupements réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, les coûts directement attribuables à l'acquisition sont enregistrés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Les intérêts ne conférant pas le contrôle 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 ne conférant pas le contrôle ne donne pas lieu à la constatation d'un *goodwill* complémentaire.

Les opérations d'acquisition et de cession d'intérêts ne conférant pas le contrôle 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 le plus petit groupe 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 antérieurement acquise à la prise de contrôle 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 à la même date. 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 détenteurs de participations ne conférant pas le contrôle. L'option de vente entraîne l'obligation pour le groupe d'acheter les titres détenus par le minoritaire à un prix d'exercice spécifié et à une date future (ou période de temps) si le minoritaire exerce son droit. Cette obligation est traduite dans les comptes par une dette dont la valeur est égale au prix d'exercice de ce droit actualisé.

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<sup>er</sup> janvier 2010 ou en diminution des intérêts ne conférant pas le contrôle et/ou 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 et peut, le cas échéant, donner lieu à une dépréciation.

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

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

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 2016, 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. 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).

### ➤ **Evaluation**

Le coût 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 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 et de résolution, en France). 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 ou de la perte de contrôle de la filiale étrangère.

S'agissant d'une couverture de juste 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. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET LES COENTREPRISES

Les participations dans les entreprises associées et les coentreprises sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Lors de l'acquisition, la participation est comptabilisée au coût d'acquisition et sa valeur nette comptable est par la suite augmentée ou diminuée pour prendre en compte notamment les bénéfices ou les pertes ainsi que la variation de juste valeur des actifs financiers 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 (dans les 12 mois).

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. 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 outre, sont inclus dans les autres passifs les intérêts ne conférant pas le contrôle 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 correspond aux espèces disponibles.

Les équivalents de trésorerie sont des placements liquides à court terme, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

### **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 des actifs financiers disponibles à la vente,
- 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) ou de type Titres subordonnés à durée indéterminée (TSDI) 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.

### ➤ **Ecart 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 ne conférant pas le contrôle**

Les intérêts ne conférant pas le contrôle 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 les intérêts ne conférant pas le contrôle relatifs aux OPCVM consolidés et le rachat des intérêts ne conférant pas le contrôle, se reporter aux paragraphes 3.7 et 3.11).

## **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 de la juste valeur des actifs des régimes à la clôture.

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

Les coûts des services passés sont immédiatement comptabilisés en résultat, que les droits soient définitivement acquis ou non dans le cas d'un changement du régime de retraite.

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.

En l'absence d'interprétation précise de l'IFRIC, les engagements de rachat de participations ne conférant pas le contrôle sont comptabilisés en dettes de financement à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option. La contrepartie de ces dettes est comptabilisée soit en écart d'acquisition pour les options de vente octroyées avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010, soit en diminution des capitaux propres pour les options de vente contractées postérieurement à cette date.

#### ➤ 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 qui sont annulées, sous réserve que les provisions ainsi déterminées soient conformes au test d'adéquation des passifs prescrit par les normes internationales (voir paragraphe 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 le paragraphe 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 dotée à due concurrence de l'ensemble des charges de gestion futures des contrats non couvertes par des chargements sur primes ou par des prélèvements sur produits financiers prévus par ceux-ci. Cette approche est réalisée selon la maille des catégories ministérielles.

#### ➤ **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 zillmériisées.

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, une dépréciation exceptionnelle est constatée 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 recouvrés. 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 le paragraphe 3.12.1. 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 rétrocessionnaires.

Les titres des réassureurs (cessionnaires ou rétrocessionnaires) 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 les principaux décideurs opérationnels 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 liés 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                                                                                           | 30.06.2016    |               |                | 31.12.2015    |               |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
|                                                                                                               | France        | International | Total          | France        | International | Total          |
| Actifs incorporels                                                                                            | 877           | 1 591         | 2 469          | 875           | 1 612         | 2 487          |
| Placements des activités d'assurance                                                                          | 79 232        | 7 354         | 86 586         | 76 738        | 7 138         | 83 876         |
| Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités                                  | 51            |               | 51             | 4 262         |               | 4 262          |
| Participations dans les entreprises associées et les coentreprises                                            | 687           | 166           | 853            | 805           | 189           | 994            |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers | 970           | 206           | 1 176          | 7 917         | 173           | 8 090          |
| Autres actifs                                                                                                 | 6 976         | 928           | 7 904          | 5 294         | 842           | 6 136          |
| Actifs destinés à la vente et abandon d'activités                                                             | 4 652         |               | 4 652          |               |               |                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                                       | 844           | 163           | 1 007          | 1 274         | 176           | 1 451          |
| <b>Actif total consolidé</b>                                                                                  | <b>94 289</b> | <b>10 408</b> | <b>104 698</b> | <b>97 165</b> | <b>10 130</b> | <b>107 295</b> |
| Provisions pour risques et charges                                                                            | 619           | 84            | 703            | 558           | 84            | 642            |
| Dettes de financement                                                                                         | 767           |               | 767            | 767           |               | 767            |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance                                                        | 54 783        | 5 069         | 59 852         | 51 773        | 5 146         | 56 919         |
| Passifs techniques relatifs à des contrats financiers                                                         | 13 433        | 1 929         | 15 363         | 14 312        | 1 734         | 16 046         |
| Participation aux bénéfices différée passive                                                                  | 6 376         | 199           | 6 576          | 4 806         | 175           | 4 980          |
| Ressources des activités du secteur bancaire                                                                  | 6             |               | 6              | 3 906         |               | 3 906          |
| Autres passifs                                                                                                | 8 201         | 330           | 8 531          | 15 487        | 317           | 15 805         |
| Passif des activités destinées à être cédées ou abandonnées                                                   | 4 283         |               | 4 283          |               |               |                |
| <b>Passif total consolidé hors capitaux propres</b>                                                           | <b>88 468</b> | <b>7 612</b>  | <b>96 080</b>  | <b>91 608</b> | <b>7 456</b>  | <b>99 064</b>  |

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

| En millions d'euros                                                                                  | 30.06.2016   |                |              | 30.06.2015   |                |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
|                                                                                                      | France       | Inter-national | Total        | France       | Inter-national | Total        |
| Primes acquises                                                                                      | 5 579        | 1 272          | 6 851        | 5 461        | 1 393          | 6 854        |
| Produit net bancaire, net du coût du risque                                                          | 68           |                | 68           | 106          |                | 106          |
| Produits des placements                                                                              | 1 103        | 122            | 1 225        | 1 204        | 131            | 1 334        |
| Charges des placements                                                                               | (443)        | (26)           | (468)        | (400)        | (26)           | (426)        |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement | 166          | 13             | 178          | 459          | 30             | 489          |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat                | (107)        | (6)            | (113)        | 427          | 8              | 435          |
| Variation des dépréciations sur placements                                                           | (37)         | (1)            | (38)         | (1)          |                | (1)          |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>                                                   | <b>6 330</b> | <b>1 373</b>   | <b>7 703</b> | <b>7 255</b> | <b>1 537</b>   | <b>8 792</b> |
| Charges des prestations des contrats                                                                 | (4 739)      | (929)          | (5 667)      | (5 490)      | (1 111)        | (6 601)      |
| Produits sur cession en réassurance                                                                  | 102          | 28             | 130          | 280          | 35             | 314          |
| Charges sur cession en réassurance                                                                   | (198)        | (99)           | (297)        | (392)        | (97)           | (489)        |
| Charges d'exploitation bancaires                                                                     | (49)         |                | (49)         | (89)         |                | (89)         |
| Frais d'acquisition des contrats                                                                     | (714)        | (209)          | (923)        | (707)        | (213)          | (920)        |
| Frais d'administration                                                                               | (180)        | (80)           | (260)        | (176)        | (82)           | (257)        |
| Autres produits et charges opérationnels courants                                                    | (386)        | (28)           | (413)        | (408)        | (25)           | (433)        |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>                                                                 | <b>165</b>   | <b>57</b>      | <b>223</b>   | <b>273</b>   | <b>44</b>      | <b>317</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels                                                             | (42)         | (10)           | (53)         | (14)         | (10)           | (25)         |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                                                                         | <b>123</b>   | <b>47</b>      | <b>170</b>   | <b>258</b>   | <b>34</b>      | <b>292</b>   |
| Charges de financement                                                                               | (32)         |                | (32)         | (31)         |                | (31)         |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées                                              | (3)          | (6)            | (9)          | (31)         | (14)           | (45)         |
| Impôts sur les résultats                                                                             | (27)         | (16)           | (43)         | 67           | (17)           | 50           |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                                                        | <b>62</b>    | <b>24</b>      | <b>86</b>    | <b>263</b>   | <b>3</b>       | <b>266</b>   |
| Résultat net des activités abandonnées                                                               | (17)         |                | (17)         |              |                |              |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>                                                                    | <b>45</b>    | <b>24</b>      | <b>69</b>    | <b>263</b>   | <b>3</b>       | <b>266</b>   |
| dont Intérêts ne conférant pas le contrôle                                                           | 1            |                |              | 1            |                | 1            |
| <b>DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>                                                            | <b>44</b>    | <b>24</b>      | <b>69</b>    | <b>263</b>   | <b>3</b>       | <b>266</b>   |

NOTE 1.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE

NOTE 1.2.1 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE – COMPTE DE RESULTAT

| En millions d'euros                                                                                  | 30.06.2016   |              |            |              |              |               |            |            |              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|---------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                                                                                      | France       |              |            |              |              | International |            |            |              | Total        |
|                                                                                                      | ABR          | AP           | Banque     | Holding      | Total        | ABR           | AP         | Holding    | Total        |              |
| <b>Primes acquises</b>                                                                               | <b>2 734</b> | <b>2 845</b> |            |              | <b>5 579</b> | <b>840</b>    | <b>432</b> |            | <b>1 272</b> | <b>6 851</b> |
| <b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>                                                   |              |              | <b>68</b>  |              | <b>68</b>    |               |            |            |              | <b>68</b>    |
| Produits des placements                                                                              | 130          | 973          |            | 1            | 1 103        | 54            | 66         | 2          | 122          | 1 225        |
| Charges des placements                                                                               | (45)         | (390)        |            | (8)          | (443)        | (16)          | (9)        | (1)        | (26)         | (468)        |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement | 55           | 103          |            | 7            | 166          | 10            | 2          |            | 13           | 178          |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat                | (4)          | (85)         |            | (19)         | (107)        | 2             | (8)        |            | (6)          | (113)        |
| Variation des dépréciations sur placements                                                           |              | (35)         |            | (2)          | (37)         | (1)           |            |            | (1)          | (38)         |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>                                                   | <b>2 871</b> | <b>3 412</b> | <b>68</b>  | <b>(21)</b>  | <b>6 330</b> | <b>888</b>    | <b>484</b> | <b>1</b>   | <b>1 373</b> | <b>7 703</b> |
| Charges des prestations des contrats                                                                 | (1 907)      | (2 832)      |            |              | (4 739)      | (553)         | (375)      |            | (929)        | (5 667)      |
| Produits sur cession en réassurance                                                                  | 67           | 34           |            |              | 102          | 24            | 3          |            | 28           | 130          |
| Charges sur cession en réassurance                                                                   | (163)        | (35)         |            |              | (198)        | (94)          | (5)        |            | (99)         | (297)        |
| Charges d'exploitation bancaires                                                                     |              |              | (49)       |              | (49)         |               |            |            |              | (49)         |
| Frais d'acquisition des contrats                                                                     | (446)        | (268)        |            |              | (714)        | (159)         | (50)       |            | (209)        | (923)        |
| Frais d'administration                                                                               | (125)        | (55)         |            |              | (180)        | (53)          | (26)       |            | (80)         | (260)        |
| Autres produits et charges opérationnels courants                                                    | (166)        | (172)        |            | (48)         | (386)        | (22)          | (4)        | (1)        | (28)         | (413)        |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>                                                                 | <b>132</b>   | <b>84</b>    | <b>19</b>  | <b>(69)</b>  | <b>165</b>   | <b>31</b>     | <b>27</b>  | <b>0</b>   | <b>57</b>    | <b>223</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels                                                             | (9)          | (3)          |            | (31)         | (42)         | (8)           | (1)        | (1)        | (10)         | (53)         |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                                                                         | <b>123</b>   | <b>81</b>    | <b>19</b>  | <b>(100)</b> | <b>123</b>   | <b>23</b>     | <b>25</b>  | <b>(1)</b> | <b>47</b>    | <b>170</b>   |
| Charges de financement                                                                               | (2)          | (1)          |            | (29)         | (32)         |               |            |            |              | (32)         |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées                                              | (2)          | (1)          |            |              | (3)          | (7)           |            |            | (6)          | (9)          |
| Impôts sur les résultats                                                                             | (39)         | (27)         | (6)        | 45           | (27)         | (10)          | (6)        |            | (16)         | (43)         |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                                                        | <b>79</b>    | <b>53</b>    | <b>13</b>  | <b>(84)</b>  | <b>62</b>    | <b>6</b>      | <b>19</b>  | <b>(1)</b> | <b>24</b>    | <b>86</b>    |
| Résultat net des activités abandonnées                                                               |              | 3            | (20)       |              | (17)         |               |            |            |              | (17)         |
| <b>TOTAL RÉSULTAT NET</b>                                                                            | <b>79</b>    | <b>56</b>    | <b>(7)</b> | <b>(84)</b>  | <b>45</b>    | <b>6</b>      | <b>19</b>  | <b>(1)</b> | <b>24</b>    | <b>69</b>    |
| dont intérêts ne conférant pas le contrôle                                                           |              | 1            |            |              | 1            |               |            |            |              |              |
| <b>DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)</b>                                                               | <b>79</b>    | <b>56</b>    | <b>(7)</b> | <b>(84)</b>  | <b>44</b>    | <b>6</b>      | <b>19</b>  | <b>(1)</b> | <b>24</b>    | <b>69</b>    |

| En millions d'euros                                                                                  | 30.06.2015   |              |            |             |              |               |            |            |              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|-------------|--------------|---------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                                                                                      | France       |              |            |             |              | International |            |            |              | Total        |
|                                                                                                      | ABR          | AP           | Banque     | Holding     | Total        | ABR           | AP         | Holding    | Total        |              |
| <b>Primes acquises</b>                                                                               | <b>2 719</b> | <b>2 742</b> |            |             | <b>5 461</b> | <b>874</b>    | <b>520</b> |            | <b>1 393</b> | <b>6 854</b> |
| <b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>                                                   |              |              | <b>106</b> |             | <b>106</b>   |               |            |            |              | <b>106</b>   |
| Produits des placements                                                                              | 127          | 1 065        |            | 12          | 1 204        | 60            | 70         | 2          | 131          | 1 334        |
| Charges des placements                                                                               | (55)         | (351)        |            | 5           | (400)        | (17)          | (7)        | (1)        | (26)         | (426)        |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement | 100          | 358          |            |             | 459          | 22            | 8          |            | 30           | 489          |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat                | 19           | 400          |            | 8           | 427          | (1)           | 9          |            | 8            | 435          |
| Variation des dépréciations sur placements                                                           |              |              |            |             | (1)          |               |            |            |              | (1)          |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>                                                   | <b>2 910</b> | <b>4 213</b> | <b>106</b> | <b>25</b>   | <b>7 255</b> | <b>938</b>    | <b>599</b> | <b>1</b>   | <b>1 537</b> | <b>8 792</b> |
| Charges des prestations des contrats                                                                 | (1 810)      | (3 680)      |            |             | (5 490)      | (618)         | (493)      |            | (1 111)      | (6 601)      |
| Produits sur cession en réassurance                                                                  | 70           | 210          |            |             | 280          | 32            | 3          |            | 35           | 314          |
| Charges sur cession en réassurance                                                                   | (173)        | (219)        |            |             | (392)        | (93)          | (4)        |            | (97)         | (489)        |
| Charges d'exploitation bancaires                                                                     |              |              | (89)       |             | (89)         |               |            |            |              | (89)         |
| Frais d'acquisition des contrats                                                                     | (437)        | (270)        |            |             | (707)        | (163)         | (49)       |            | (213)        | (920)        |
| Frais d'administration                                                                               | (120)        | (55)         |            |             | (176)        | (54)          | (28)       |            | (82)         | (257)        |
| Autres produits et charges opérationnels courants                                                    | (159)        | (198)        | 1          | (52)        | (408)        | (20)          | (4)        | (1)        | (25)         | (433)        |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>                                                                 | <b>280</b>   | <b>1</b>     | <b>18</b>  | <b>(27)</b> | <b>273</b>   | <b>21</b>     | <b>24</b>  | <b>(1)</b> | <b>44</b>    | <b>317</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels                                                             | (6)          |              |            | (8)         | (14)         | (9)           | (1)        |            | (10)         | (25)         |
| <b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>                                                                         | <b>274</b>   | <b>1</b>     | <b>18</b>  | <b>(35)</b> | <b>258</b>   | <b>12</b>     | <b>23</b>  | <b>(1)</b> | <b>34</b>    | <b>292</b>   |
| Charges de financement                                                                               | (1)          |              |            | (30)        | (31)         |               |            |            |              | (31)         |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées                                              | (2)          | (29)         |            |             | (31)         | (14)          |            |            | (14)         | (45)         |
| Impôts sur les résultats                                                                             | (87)         | 120          | (7)        | 41          | 67           | (12)          | (5)        |            | (17)         | 50           |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                                                        | <b>184</b>   | <b>93</b>    | <b>11</b>  | <b>(24)</b> | <b>263</b>   | <b>(14)</b>   | <b>18</b>  | <b>(1)</b> | <b>3</b>     | <b>266</b>   |
| Résultat net des activités abandonnées                                                               |              |              |            |             |              |               |            |            |              |              |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>                                                                    | <b>184</b>   | <b>93</b>    | <b>11</b>  | <b>(24)</b> | <b>263</b>   | <b>(14)</b>   | <b>18</b>  | <b>(1)</b> | <b>3</b>     | <b>266</b>   |
| dont intérêts ne conférant pas le contrôle                                                           |              | 1            |            |             | 1            |               |            |            |              | 1            |
| <b>DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)</b>                                                               | <b>184</b>   | <b>92</b>    | <b>11</b>  | <b>(24)</b> | <b>263</b>   | <b>(14)</b>   | <b>18</b>  | <b>(1)</b> | <b>3</b>     | <b>266</b>   |

## NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION

| En millions d'euros                    | 30.06.2016   |                  |                     |              | 31.12.2015   |
|----------------------------------------|--------------|------------------|---------------------|--------------|--------------|
|                                        | Valeur brute | Pertes de valeur | Ecart de conversion | Valeur nette | Valeur nette |
| Valeur à l'ouverture                   | 3 047        | (580)            | (295)               | 2 172        | 2 192        |
| Entrées de périmètre                   |              |                  |                     |              |              |
| Sorties de périmètre                   |              |                  |                     |              |              |
| France                                 | 3            |                  |                     | 3            | (2)          |
| Pays de l'Europe Centrale et Orientale |              |                  | (1)                 | (1)          | (5)          |
| Turquie                                |              |                  | (2)                 | (2)          | (21)         |
| Royaume-Uni                            |              |                  | (10)                | (10)         | 7            |
| Autres mouvements de l'exercice        | 3            |                  | (12)                | (9)          | (22)         |
| Valeur à la clôture                    | 3 050        | (580)            | (307)               | 2 163        | 2 172        |

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

### Mouvements de l'exercice :

Les mouvements ayant affecté les écarts d'acquisition au bilan correspondent à des différences liées aux cours de conversion et à une variation positive provenant de la revalorisation du prix d'achat des titres de Groupama SA dans le cadre de l'engagement de liquidité souscrit par Groupama Holding résultant de la privatisation de GAN SA.

### 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 2016, aucun indicateur de perte de valeur n'a été détecté.

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

| En millions d'euros                                                | 30.06.2016   |                  |                     |              |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|---------------------|--------------|
|                                                                    | Valeur brute | Pertes de valeur | Ecart de conversion | Valeur nette |
| Pays de l'Europe Centrale et Orientale                             | 1 031        | (502)            | (183)               | 346          |
| Italie                                                             | 781          |                  |                     | 781          |
| Turquie                                                            | 262          |                  | (95)                | 167          |
| Royaume-Uni                                                        | 137          | (30)             | (29)                | 79           |
| Grèce                                                              | 131          | (48)             |                     | 83           |
| <b>Total International</b>                                         | <b>2 343</b> | <b>(580)</b>     | <b>(307)</b>        | <b>1 456</b> |
| Groupama Gan Vie                                                   | 470          |                  |                     | 470          |
| Gan Assurances                                                     | 196          |                  |                     | 196          |
| Activités financières, immobilières et autres sociétés d'assurance | 41           |                  |                     | 41           |
| <b>Total France et Outre-mer</b>                                   | <b>707</b>   |                  |                     | <b>707</b>   |
| <b>Valeur à la clôture</b>                                         | <b>3 050</b> | <b>(580)</b>     | <b>(307)</b>        | <b>2 163</b> |

| En millions d'euros                                                | 31.12.2015   |                  |                     |              |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|---------------------|--------------|
|                                                                    | Valeur brute | Pertes de valeur | Ecart de conversion | Valeur nette |
| Pays de l'Europe Centrale et Orientale                             | 1 031        | (502)            | (182)               | 346          |
| Italie                                                             | 781          |                  |                     | 781          |
| Turquie                                                            | 262          |                  | (94)                | 169          |
| Royaume-Uni                                                        | 138          | (30)             | (19)                | 89           |
| Grèce                                                              | 131          | (48)             |                     | 83           |
| <b>Total International</b>                                         | <b>2 343</b> | <b>(580)</b>     | <b>(295)</b>        | <b>1 468</b> |
| Groupama Gan Vie                                                   | 470          |                  |                     | 470          |
| Gan Assurances                                                     | 196          |                  |                     | 196          |
| Activités financières, immobilières et autres sociétés d'assurance | 39           |                  |                     | 39           |
| <b>Total France et Outre-mer</b>                                   | <b>704</b>   |                  |                     | <b>704</b>   |
| <b>Valeur à la clôture</b>                                         | <b>3 047</b> | <b>(580)</b>     | <b>(295)</b>        | <b>2 172</b> |

Il convient de rappeler qu'au cours des exercices 2009 à 2012, le groupe a procédé à une dépréciation des écarts d'acquisition de 580 millions d'euros relative aux unités génératrices de trésorerie suivantes :

- Pays de l'Europe centrale et orientale pour un total de 502 millions d'euros dont : 113 millions d'euros en 2009 correspondant au risque de démarrage d'activités dans des pays émergents de l'Europe de l'est où est implanté le groupe OTP Bank, 79 millions d'euros en 2010, 51 millions d'euros en 2011 et 260 millions d'euros en 2012.
- Grèce : 39 millions d'euros en 2011 et 9 millions d'euros en 2012.
- Royaume-Uni : 30 millions d'euros sur le cabinet de courtage Bollington en 2012.

---

**NOTE 2.2 – ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES**

Le 22 avril 2016, Orange et Groupama ont signé un accord visant à développer une offre bancaire inédite, 100% mobile. Cet accord fait suite aux négociations exclusives menées par les deux groupes depuis janvier et se concrétisera par l'entrée d'Orange au capital de Groupama Banque à hauteur de 65%, Groupama en conservant 35%. La finalisation de cette transaction, qui est attendue au troisième trimestre 2016, est soumise à l'approbation des autorités de contrôle.

Le 18 avril 2016, Groupama aux côtés d'ICMI, société holding de Jean-Michel Aulas, fondateur et président de Cegid Group ("Cegid"), a annoncé la conclusion d'un accord avec le consortium Silver Lake – AltaOne visant la cession de sa participation dans Cegid pour un montant de 154,5 millions d'euros. Suite à l'obtention des autorisations des autorités de la concurrence, le consortium Silver Lake – Alta One ont annoncé le 8 juillet 2016 avoir acquis les actions détenues par Groupama (Groupama SA et Groupama Gan Vie) et ICMI dans Cegid Group, conformément aux conditions précédemment annoncées.

De ce fait, au regard des dispositions de la norme IFRS 5, Groupama Banque et CEGID sont considérées comme des activités abandonnées.

L'application des principes de la norme IFRS 5 a les effets suivants dans les comptes au 30 juin 2016 :

- Au compte de résultat : les résultats de Groupama Banque et CEGID sont présentés pour un montant net d'impôt sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées » du compte de résultat ;
- Au bilan, les actifs et passifs (hors capitaux propres et comptes de liaison titres) sont reclassés respectivement dans les lignes « Actifs destinés à la vente et abandon d'activités » et « Passif des activités destinées à être cédés ou abandonnés » du bilan.

## Activité de Cegid

| En millions d'euros                                                                                           | 30.06.2016 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Actifs incorporels                                                                                            |            |
| Placements des activités d'assurance                                                                          |            |
| Investissements dans les entreprises associées                                                                | 79         |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers |            |
| Autres actifs                                                                                                 |            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                                       |            |
| <b>Actifs destinés à la vente et abandon d'activités</b>                                                      | <b>79</b>  |
| Capitaux propres - part du groupe                                                                             | 79         |
| Intérêts minoritaires                                                                                         |            |
| <b>Total des capitaux propres des activités</b>                                                               | <b>79</b>  |
| Provisions pour risques et charges                                                                            |            |
| Dettes de financement                                                                                         |            |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance                                                        |            |
| Passifs techniques relatifs à des contrats financiers                                                         |            |
| Participation aux bénéfices différée passive                                                                  |            |
| Autres passifs                                                                                                |            |
| <b>Capitaux propres et passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b>                       | <b>79</b>  |

| En millions d'euros                                     | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| Primes acquises                                         |            |            |
| Produits des placements nets de charges de gestion      |            |            |
| Autres produits et charges opérationnels courants       |            |            |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                    |            |            |
| Autres produits et charges opérationnels                |            |            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                            |            |            |
| Charges de financement                                  |            |            |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | 3          | 4          |
| Impôts sur les résultats                                |            |            |
| <b>Résultat net d'ensemble</b>                          | <b>3</b>   | <b>4</b>   |
| dont Intérêts minoritaires                              |            |            |
| <b>dont résultat net (part du groupe)</b>               | <b>3</b>   | <b>4</b>   |

## Activité de Groupama Banque

| En millions d'euros                                                                                           | 30.06.2016   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Actifs incorporels                                                                                            | 1            |
| Placements des activités d'assurance                                                                          |              |
| Emploi des activités du secteur bancaire et placement des autres activités                                    | 4 296        |
| Investissements dans les entreprises associées                                                                |              |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers |              |
| Autres actifs                                                                                                 | 276          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                                       |              |
| <b>Actifs destinés à la vente et abandon d'activités</b>                                                      | <b>4 573</b> |
| Capitaux propres - part du groupe                                                                             | 290          |
| Intérêts minoritaires                                                                                         |              |
| <b>Total des capitaux propres des activités</b>                                                               | <b>290</b>   |
| Provisions pour risques et charges                                                                            | 16           |
| Dettes de financement                                                                                         |              |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance                                                        |              |
| Passifs techniques relatifs à des contrats financiers                                                         |              |
| Participation aux bénéfices différée passive                                                                  |              |
| Ressources des activités du secteur bancaire                                                                  | 3 926        |
| Autres passifs                                                                                                | 341          |
| <b>Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b>                                           | <b>4 573</b> |

| En millions d'euros                                     | 30.06.2016  | 30.06.2015 |
|---------------------------------------------------------|-------------|------------|
| Primes acquises                                         |             |            |
| Produit net bancaire, net du coût du risque             | 25          | 39         |
| Produits des placements nets de charges de gestion      |             |            |
| Autres produits et charges opérationnels courants       | (47)        | (42)       |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                    | <b>(22)</b> | <b>(3)</b> |
| Autres produits et charges opérationnels                |             |            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                            | <b>(22)</b> | <b>(3)</b> |
| Charges de financement                                  |             |            |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées |             |            |
| Impôts sur les résultats                                | 2           |            |
| <b>Résultat net d'ensemble</b>                          | <b>(20)</b> | <b>(3)</b> |
| dont Intérêts minoritaires                              |             |            |
| <b>dont résultat net (part du groupe)</b>               | <b>(20)</b> | <b>(3)</b> |

### NOTE 3 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| En millions d'euros                               | 30.06.2016                                                        |                                      |                | 31.12.2015                                                        |                                      |                |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|
|                                                   | Immobilisations incorporelles rattachées à l'activité d'assurance | Autres immobilisations incorporelles | Total          | Immobilisations incorporelles rattachées à l'activité d'assurance | Autres immobilisations incorporelles | Total          |
| <b>Valeur brute à l'ouverture</b>                 | <b>524</b>                                                        | <b>1 710</b>                         | <b>2 235</b>   | <b>533</b>                                                        | <b>1 671</b>                         | <b>2 203</b>   |
| Augmentation                                      |                                                                   | 57                                   | 57             |                                                                   | 128                                  | 128            |
| Diminution                                        | (1)                                                               | (12)                                 | (13)           |                                                                   | (87)                                 | (87)           |
| Ecart de conversion                               | (3)                                                               |                                      | (4)            | (9)                                                               | (1)                                  | (10)           |
| Variation de périmètre                            | (1)                                                               | (37)                                 | (38)           |                                                                   |                                      |                |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                  | <b>520</b>                                                        | <b>1 717</b>                         | <b>2 237</b>   | <b>524</b>                                                        | <b>1 710</b>                         | <b>2 235</b>   |
| <b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>       | <b>(261)</b>                                                      | <b>(1 522)</b>                       | <b>(1 783)</b> | <b>(251)</b>                                                      | <b>(1 466)</b>                       | <b>(1 717)</b> |
| Augmentation                                      | (8)                                                               | (45)                                 | (53)           | (16)                                                              | (93)                                 | (109)          |
| Diminution                                        |                                                                   | 2                                    | 2              |                                                                   | 40                                   | 40             |
| Ecart de conversion                               | 3                                                                 |                                      | 3              | 7                                                                 | 1                                    | 8              |
| Variation de périmètre                            |                                                                   | 37                                   | 37             |                                                                   |                                      |                |
| Reclassements                                     |                                                                   |                                      |                |                                                                   | (4)                                  | (4)            |
| <b>Amortissements cumulés à la clôture</b>        | <b>(266)</b>                                                      | <b>(1 528)</b>                       | <b>(1 794)</b> | <b>(261)</b>                                                      | <b>(1 522)</b>                       | <b>(1 783)</b> |
| <b>Dépréciation durable cumulée à l'ouverture</b> | <b>(136)</b>                                                      | <b>(1)</b>                           | <b>(137)</b>   | <b>(138)</b>                                                      | <b>(4)</b>                           | <b>(142)</b>   |
| Dépréciation durable comptabilisée                |                                                                   |                                      |                | (1)                                                               |                                      | (1)            |
| Dépréciation durable reprise                      |                                                                   |                                      |                | 1                                                                 |                                      | 1              |
| Ecart de conversion                               |                                                                   |                                      |                | 2                                                                 |                                      | 2              |
| Variation de périmètre                            |                                                                   |                                      |                |                                                                   |                                      |                |
| Reclassements                                     |                                                                   |                                      |                |                                                                   | 4                                    | 4              |
| <b>Dépréciation durable cumulée à la clôture</b>  | <b>(136)</b>                                                      | <b>(1)</b>                           | <b>(137)</b>   | <b>(136)</b>                                                      | <b>(1)</b>                           | <b>(137)</b>   |
| <b>Valeur nette à l'ouverture</b>                 | <b>127</b>                                                        | <b>188</b>                           | <b>314</b>     | <b>144</b>                                                        | <b>201</b>                           | <b>344</b>     |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                  | <b>118</b>                                                        | <b>188</b>                           | <b>306</b>     | <b>127</b>                                                        | <b>188</b>                           | <b>314</b>     |

Les immobilisations incorporelles du groupe sont composées de deux rubriques :

- les immobilisations incorporelles rattachées à l'activité 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 de réseaux de distribution, des valeurs de relation clients et des marques. Seule la valeur de portefeuille en Italie fait l'objet d'un amortissement.

#### Autres immobilisations incorporelles

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

Les variations de périmètre sont liées au reclassement de l'activité de Groupama Banque en activité destinée à être cédée.

#### NOTE 4 – IMMOBILIER DE PLACEMENT (HORS UC)

| En millions d'euros                                         | 30.06.2016   |            |              | 31.12.2015   |            |              |
|-------------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|                                                             | Immeubles    | Parts SCI  | Total        | Immeubles    | Parts SCI  | Total        |
| <b>Valeur brute à l'ouverture</b>                           | <b>1 292</b> | <b>205</b> | <b>1 497</b> | <b>1 422</b> | <b>245</b> | <b>1 667</b> |
| Acquisitions                                                | 9            | 5          | 14           | 42           | 5          | 48           |
| Variation de périmètre                                      |              |            |              |              |            |              |
| Dépenses ultérieures                                        |              |            |              |              |            |              |
| Production immobilisée de l'exercice                        | 24           |            | 24           | 65           |            | 65           |
| Transfert de/vers les immeubles en UC                       |              |            |              |              |            |              |
| Transfert de/vers les immeubles d'exploitation              | (1)          |            | (1)          | 7            |            | 7            |
| Ecart de conversion                                         |              |            |              |              |            |              |
| Cessions                                                    | (61)         | (4)        | (65)         | (244)        | (43)       | (287)        |
| Autres                                                      |              |            |              |              | (3)        | (3)          |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                            | <b>1 263</b> | <b>206</b> | <b>1 469</b> | <b>1 292</b> | <b>205</b> | <b>1 497</b> |
| <b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>                 | <b>(265)</b> |            | <b>(265)</b> | <b>(343)</b> |            | <b>(343)</b> |
| Augmentation                                                | (11)         |            | (11)         | (23)         |            | (23)         |
| Variation de périmètre                                      |              |            |              |              |            |              |
| Transfert de/vers les immeubles en UC                       |              |            |              |              |            |              |
| Transfert de/vers les immeubles d'exploitation              | 1            |            | 1            | (1)          |            | (1)          |
| Diminution                                                  | 24           |            | 24           | 102          |            | 102          |
| Autres                                                      |              |            |              |              |            |              |
| <b>Amortissements cumulés à la clôture</b>                  | <b>(252)</b> |            | <b>(252)</b> | <b>(265)</b> |            | <b>(265)</b> |
| <b>Dépréciation durable cumulée à l'ouverture</b>           | <b>(10)</b>  | <b>(7)</b> | <b>(18)</b>  | <b>(12)</b>  | <b>(5)</b> | <b>(18)</b>  |
| Dépréciation durable comptabilisée                          |              |            |              |              | (2)        | (2)          |
| Variation de périmètre                                      |              |            |              |              |            |              |
| Transfert de/vers les immeubles d'exploitation              |              |            |              |              |            |              |
| Dépréciation durable reprise                                |              |            |              | 2            |            | 2            |
| <b>Dépréciation durable cumulée à la clôture</b>            | <b>(11)</b>  | <b>(7)</b> | <b>(18)</b>  | <b>(10)</b>  | <b>(7)</b> | <b>(18)</b>  |
| <b>Valeur nette à l'ouverture</b>                           | <b>1 017</b> | <b>198</b> | <b>1 216</b> | <b>1 067</b> | <b>240</b> | <b>1 307</b> |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                            | <b>1 001</b> | <b>200</b> | <b>1 201</b> | <b>1 017</b> | <b>198</b> | <b>1 216</b> |
| <b>Juste valeur des placements immobiliers à la clôture</b> | <b>2 669</b> | <b>349</b> | <b>3 018</b> | <b>2 655</b> | <b>355</b> | <b>3 010</b> |
| <b>Plus-values latentes</b>                                 | <b>1 667</b> | <b>149</b> | <b>1 817</b> | <b>1 638</b> | <b>157</b> | <b>1 795</b> |

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

Les plus-values latentes y compris l'immobilier d'exploitation (voir note 5) revenant au Groupe s'élèvent à 715 millions d'euros au 30 juin 2016 (nettes de participation aux bénéfices et d'impôts) contre 675 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Les cessions d'immeubles de l'exercice comprennent principalement les cessions de lots vacants du patrimoine résidentiel du groupe ainsi que la cession d'un immeuble à Paris.

Conformément à la hiérarchie de la juste valeur définie dans la norme IFRS 13, la juste valeur de l'immobilier de placement est classée en niveau 2 pour un montant de 2 521 millions d'euros et en niveau 3 pour un montant de 497 millions d'euros. L'immobilier de placement classé en niveau 2 correspond principalement à des immeubles situés à Paris ou en région parisienne pour lesquels la juste valeur s'appuie sur des données observables.

**NOTE 4.1 – IMMOBILIER DE PLACEMENT – PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

| En millions d'euros                                         | 30.06.2016   |                |              |            |                |            | 31.12.2015   |                |              |            |                |            |
|-------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|------------|----------------|------------|--------------|----------------|--------------|------------|----------------|------------|
|                                                             | Immeubles    |                |              | Parts SCI  |                |            | Immeubles    |                |              | Parts SCI  |                |            |
|                                                             | France       | Inter-national | Total        | France     | Inter-national | Total      | France       | Inter-national | Total        | France     | Inter-national | Total      |
| Valeur brute                                                | 1 228        | 35             | 1 263        | 206        |                | 206        | 1 257        | 36             | 1 292        | 205        |                | 205        |
| Amortissements cumulés                                      | (243)        | (9)            | (252)        |            |                |            | (256)        | (9)            | (265)        |            |                |            |
| Dépréciation durable                                        | (2)          | (8)            | (11)         | (7)        |                | (7)        | (2)          | (8)            | (10)         | (7)        |                | (7)        |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                            | <b>983</b>   | <b>18</b>      | <b>1 001</b> | <b>200</b> |                | <b>200</b> | <b>999</b>   | <b>18</b>      | <b>1 017</b> | <b>199</b> |                | <b>199</b> |
| <b>Juste valeur des placements immobiliers à la clôture</b> | <b>2 635</b> | <b>33</b>      | <b>2 669</b> | <b>349</b> |                | <b>349</b> | <b>2 618</b> | <b>37</b>      | <b>2 655</b> | <b>355</b> |                | <b>355</b> |
| <b>Plus-values latentes</b>                                 | <b>1 652</b> | <b>15</b>      | <b>1 667</b> | <b>149</b> |                | <b>149</b> | <b>1 620</b> | <b>18</b>      | <b>1 638</b> | <b>157</b> |                | <b>157</b> |

**NOTE 4.2 – IMMOBILIER DE PLACEMENT PAR ACTIVITE**

**NOTE 4.2.1 – IMMOBILIER DE PLACEMENT PAR ACTIVITE – FRANCE**

| En millions d'euros                                         | 30.06.2016               |                                 |              |                          |                                |            |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------------|------------|
|                                                             | Immeubles                |                                 |              | Parts SCI                |                                |            |
|                                                             | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total        | Assurance de la personne | Dommmage aux biens et respons. | Total      |
| Valeur brute                                                | 869                      | 359                             | 1 228        | 81                       | 126                            | 206        |
| Amortissements cumulés                                      | (156)                    | (86)                            | (243)        |                          |                                |            |
| Dépréciation durable                                        | (1)                      | (1)                             | (2)          | (2)                      | (4)                            | (7)        |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                            | <b>712</b>               | <b>271</b>                      | <b>983</b>   | <b>79</b>                | <b>121</b>                     | <b>200</b> |
| <b>Juste valeur des placements immobiliers à la clôture</b> | <b>1 972</b>             | <b>663</b>                      | <b>2 635</b> | <b>144</b>               | <b>205</b>                     | <b>349</b> |
| <b>Plus-values latentes</b>                                 | <b>1 261</b>             | <b>392</b>                      | <b>1 652</b> | <b>65</b>                | <b>84</b>                      | <b>149</b> |

| En millions d'euros                                         | 31.12.2015               |                                 |              |                          |                                |            |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------------|------------|
|                                                             | Immeubles                |                                 |              | Parts SCI                |                                |            |
|                                                             | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total        | Assurance de la personne | Dommmage aux biens et respons. | Total      |
| Valeur brute                                                | 894                      | 363                             | 1 257        | 78                       | 127                            | 205        |
| Amortissements cumulés                                      | (168)                    | (88)                            | (256)        |                          |                                |            |
| Dépréciation durable                                        | (1)                      | (1)                             | (2)          | (2)                      | (5)                            | (7)        |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                            | <b>725</b>               | <b>274</b>                      | <b>999</b>   | <b>76</b>                | <b>123</b>                     | <b>199</b> |
| <b>Juste valeur des placements immobiliers à la clôture</b> | <b>1 971</b>             | <b>647</b>                      | <b>2 618</b> | <b>139</b>               | <b>216</b>                     | <b>355</b> |
| <b>Plus-values latentes</b>                                 | <b>1 246</b>             | <b>374</b>                      | <b>1 620</b> | <b>64</b>                | <b>93</b>                      | <b>157</b> |

**NOTE 4.2.2 – IMMOBILIER DE PLACEMENT PAR ACTIVITE – INTERNATIONAL**

| En millions d'euros                                         | 30.06.2016               |                                |           |                          |                                |       |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------------|-------|
|                                                             | 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                                                | 23                       | 13                             | 35        |                          |                                |       |
| Amortissements cumulés                                      | (7)                      | (2)                            | (9)       |                          |                                |       |
| Dépréciation durable                                        | (5)                      | (3)                            | (8)       |                          |                                |       |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                            | <b>11</b>                | <b>7</b>                       | <b>18</b> |                          |                                |       |
| <b>Juste valeur des placements immobiliers à la clôture</b> | <b>18</b>                | <b>15</b>                      | <b>33</b> |                          |                                |       |
| <b>Plus-values latentes</b>                                 | <b>8</b>                 | <b>8</b>                       | <b>15</b> |                          |                                |       |

| En millions d'euros                                         | 31.12.2015               |                                |           |                          |                                |       |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------------|-------|
|                                                             | 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                                                | 22                       | 13                             | 36        |                          |                                |       |
| Amortissements cumulés                                      | (7)                      | (2)                            | (9)       |                          |                                |       |
| Dépréciation durable                                        | (5)                      | (3)                            | (8)       |                          |                                |       |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                            | <b>11</b>                | <b>8</b>                       | <b>18</b> |                          |                                |       |
| <b>Juste valeur des placements immobiliers à la clôture</b> | <b>20</b>                | <b>17</b>                      | <b>37</b> |                          |                                |       |
| <b>Plus-values latentes</b>                                 | <b>9</b>                 | <b>9</b>                       | <b>18</b> |                          |                                |       |

## NOTE 5 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION

| En millions d'euros                                             | 30.06.2016   |            |              | 31.12.2015   |            |              |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|                                                                 | Immeubles    | Parts SCI  | Total        | Immeubles    | Parts SCI  | Total        |
| <b>Valeur brute à l'ouverture</b>                               | <b>1 303</b> | <b>73</b>  | <b>1 376</b> | <b>1 357</b> | <b>72</b>  | <b>1 429</b> |
| Acquisitions                                                    | 4            | 9          | 13           | 17           | 1          | 18           |
| Variation de périmètre                                          |              |            |              |              |            |              |
| Production immobilisée de l'exercice                            | 4            |            | 4            | 9            |            | 9            |
| Transfert de/vers les immeubles de placement                    | 1            |            | 1            | (7)          |            | (7)          |
| Ecart de conversion                                             |              |            |              | (1)          |            | (1)          |
| Cessions                                                        | (5)          | (7)        | (12)         | (69)         | (3)        | (72)         |
| Autres                                                          |              |            |              | (3)          | 3          | 0            |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                                | <b>1 307</b> | <b>76</b>  | <b>1 382</b> | <b>1 303</b> | <b>73</b>  | <b>1 376</b> |
| <b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>                     | <b>(365)</b> |            | <b>(365)</b> | <b>(353)</b> |            | <b>(353)</b> |
| Augmentation                                                    | (15)         |            | (15)         | (37)         |            | (37)         |
| Variation de périmètre                                          |              |            |              |              |            |              |
| Transfert de/vers les immeubles de placement                    | (1)          |            | (1)          | 1            |            | 1            |
| Diminution                                                      | 2            |            | 2            | 23           |            | 23           |
| Autres                                                          |              |            |              | 1            |            | 1            |
| <b>Amortissements cumulés à la clôture</b>                      | <b>(379)</b> |            | <b>(379)</b> | <b>(365)</b> |            | <b>(365)</b> |
| <b>Dépréciation durable cumulée à l'ouverture</b>               | <b>(29)</b>  |            | <b>(29)</b>  | <b>(16)</b>  |            | <b>(16)</b>  |
| Dépréciation durable comptabilisée                              | (26)         |            | (26)         | (28)         |            | (28)         |
| Variation de périmètre                                          |              |            |              |              |            |              |
| Transfert de/vers les immeubles de placement                    |              |            |              |              |            |              |
| Dépréciation durable reprise                                    |              |            |              | 14           |            | 14           |
| <b>Dépréciation durable cumulée à la clôture</b>                | <b>(55)</b>  |            | <b>(55)</b>  | <b>(29)</b>  |            | <b>(29)</b>  |
| <b>Valeur nette à l'ouverture</b>                               | <b>909</b>   | <b>73</b>  | <b>982</b>   | <b>988</b>   | <b>72</b>  | <b>1 060</b> |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                                | <b>873</b>   | <b>75</b>  | <b>949</b>   | <b>909</b>   | <b>73</b>  | <b>982</b>   |
| <b>Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture</b> | <b>1 207</b> | <b>119</b> | <b>1 326</b> | <b>1 224</b> | <b>121</b> | <b>1 345</b> |
| <b>Plus-values latentes</b>                                     | <b>334</b>   | <b>44</b>  | <b>378</b>   | <b>315</b>   | <b>48</b>  | <b>363</b>   |

Au 30 juin 2016, trois immeubles d'exploitation détenus par Groupama Gan Vie ont fait l'objet de dotations ou de compléments de dotations aux provisions pour dépréciation à hauteur de 26 millions d'euros.

**NOTE 5.1 – IMMEUBLES D'EXPLOITATION – PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

| En millions d'euros                                             | 30.06.2016   |                |              |            |                |            | 31.12.2015   |                |              |            |                |            |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|------------|----------------|------------|--------------|----------------|--------------|------------|----------------|------------|
|                                                                 | Immeubles    |                |              | Parts SCI  |                |            | Immeubles    |                |              | Parts SCI  |                |            |
|                                                                 | France       | Inter-national | Total        | France     | Inter-national | Total      | France       | Inter-national | Total        | France     | Inter-national | Total      |
| Valeur brute                                                    | 1 197        | 110            | 1 307        | 76         |                | 76         | 1 193        | 110            | 1 303        | 73         |                | 73         |
| Amortissements cumulés                                          | (367)        | (11)           | (379)        |            |                |            | (355)        | (10)           | (365)        |            |                |            |
| Dépréciation durable                                            | (55)         |                | (55)         |            |                |            | (29)         |                | (29)         |            |                |            |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                                | <b>775</b>   | <b>98</b>      | <b>873</b>   | <b>75</b>  |                | <b>75</b>  | <b>810</b>   | <b>99</b>      | <b>909</b>   | <b>73</b>  |                | <b>73</b>  |
| <b>Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture</b> | <b>1 116</b> | <b>91</b>      | <b>1 207</b> | <b>119</b> |                | <b>119</b> | <b>1 132</b> | <b>93</b>      | <b>1 224</b> | <b>121</b> |                | <b>121</b> |
| <b>Plus-values latentes</b>                                     | <b>341</b>   | <b>(7)</b>     | <b>334</b>   | <b>44</b>  |                | <b>44</b>  | <b>322</b>   | <b>(6)</b>     | <b>315</b>   | <b>48</b>  |                | <b>48</b>  |

**NOTE 5.2 – IMMEUBLES D'EXPLOITATION PAR ACTIVITE**

**NOTE 5.2.1 – IMMEUBLES D'EXPLOITATION PAR ACTIVITE – FRANCE**

| En millions d'euros                                             | 30.06.2016               |                                |              |                          |                                |            |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------------|------------|
|                                                                 | 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                                                    | 671                      | 526                            | 1 197        | 22                       | 53                             | 76         |
| Amortissements cumulés                                          | (159)                    | (208)                          | (367)        |                          |                                |            |
| Dépréciation durable                                            | (54)                     | (1)                            | (55)         |                          |                                |            |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                                | <b>457</b>               | <b>317</b>                     | <b>775</b>   | <b>22</b>                | <b>53</b>                      | <b>75</b>  |
| <b>Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture</b> | <b>556</b>               | <b>560</b>                     | <b>1 116</b> | <b>37</b>                | <b>82</b>                      | <b>119</b> |
| <b>Plus-values latentes</b>                                     | <b>99</b>                | <b>242</b>                     | <b>341</b>   | <b>15</b>                | <b>29</b>                      | <b>44</b>  |

| En millions d'euros                                             | 31.12.2015               |                                |              |                          |                                |            |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------------|------------|
|                                                                 | 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                                                    | 656                      | 537                            | 1 193        | 19                       | 54                             | 73         |
| Amortissements cumulés                                          | (148)                    | (207)                          | (355)        |                          |                                |            |
| Dépréciation durable                                            | (28)                     | (1)                            | (29)         |                          |                                |            |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                                | <b>481</b>               | <b>329</b>                     | <b>810</b>   | <b>19</b>                | <b>53</b>                      | <b>73</b>  |
| <b>Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture</b> | <b>567</b>               | <b>564</b>                     | <b>1 132</b> | <b>34</b>                | <b>87</b>                      | <b>121</b> |
| <b>Plus-values latentes</b>                                     | <b>87</b>                | <b>235</b>                     | <b>322</b>   | <b>15</b>                | <b>33</b>                      | <b>48</b>  |

NOTE 5.2.2 – IMMEUBLES D'EXPLOITATION PAR ACTIVITE – INTERNATIONAL

| En millions d'euros                                             | 30.06.2016               |                                |            |                          |                                |       |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------------|-------|
|                                                                 | 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                                                    | 50                       | 59                             | 110        |                          |                                |       |
| Amortissements cumulés                                          | (5)                      | (7)                            | (11)       |                          |                                |       |
| Dépréciation durable                                            |                          |                                |            |                          |                                |       |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                                | <b>45</b>                | <b>53</b>                      | <b>98</b>  |                          |                                |       |
| <b>Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture</b> | <b>43</b>                | <b>48</b>                      | <b>91</b>  |                          |                                |       |
| <b>Plus-values latentes</b>                                     | <b>(2)</b>               | <b>(5)</b>                     | <b>(7)</b> |                          |                                |       |

| En millions d'euros                                             | 31.12.2015               |                                |            |                          |                                |       |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------------|-------|
|                                                                 | 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                                                    | 50                       | 60                             | 110        |                          |                                |       |
| Amortissements cumulés                                          | (4)                      | (6)                            | (10)       |                          |                                |       |
| Dépréciation durable                                            |                          |                                |            |                          |                                |       |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                                | <b>45</b>                | <b>54</b>                      | <b>99</b>  |                          |                                |       |
| <b>Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture</b> | <b>44</b>                | <b>49</b>                      | <b>93</b>  |                          |                                |       |
| <b>Plus-values latentes</b>                                     | <b>(2)</b>               | <b>(5)</b>                     | <b>(6)</b> |                          |                                |       |

## NOTE 6 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC

| En millions d'euros                        | 30.06.2016    | 31.12.2015    |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                            | Valeur nette  | Valeur nette  |
| Actifs évalués à la juste valeur           | 75 362        | 72 708        |
| Actifs évalués au coût amorti              | 1 504         | 1 754         |
| <b>Total placements financiers hors UC</b> | <b>76 866</b> | <b>74 462</b> |

Le total des placements financiers (hors immobilier, UC et dérivés) au 30 juin 2016 s'élève à 76 866 millions d'euros et présente une augmentation de 2 404 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015.

L'activité de mises en pension de titres obligataires est de 4 527 millions d'euros contre 4 101 millions d'euros au 31 décembre 2015. La trésorerie issue de ces mises en pension est investie dans des fonds spécifiques détenus en direct.

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

| En millions d'euros                                                          | 30.06.2016      |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------------------|----------------|---------------|--------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                                              | Coût amorti net |                |               | Juste valeur <sup>(a)</sup> |                |               | Plus ou moins-values latentes brutes |                |              |
|                                                                              | France          | Inter-national | Total         | France                      | Inter-national | Total         | France                               | Inter-national | Total        |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                         |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actions et autres placements à revenu variable                               | 3 224           | 272            | 3 496         | 3 879                       | 291            | 4 170         | 655                                  | 19             | 674          |
| Obligations et autres placements à revenu fixe                               | 45 471          | 4 373          | 49 844        | 53 686                      | 4 952          | 58 638        | 8 215                                | 579            | 8 794        |
| Autres placements                                                            | 36              |                | 36            | 36                          |                | 36            |                                      |                |              |
| <b>Total actifs disponibles à la vente</b>                                   | <b>48 731</b>   | <b>4 645</b>   | <b>53 376</b> | <b>57 601</b>               | <b>5 243</b>   | <b>62 844</b> | <b>8 870</b>                         | <b>598</b>     | <b>9 468</b> |
| <b>Actifs de transaction</b>                                                 |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading"          | 66              |                | 66            | 66                          |                | 66            |                                      |                |              |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 566             | 315            | 881           | 566                         | 315            | 881           |                                      |                |              |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading"          | 88              | 1              | 89            | 88                          | 1              | 89            |                                      |                |              |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 3 615           | 31             | 3 646         | 3 615                       | 31             | 3 646         |                                      |                |              |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading"                                     | 4 997           | 81             | 5 078         | 4 997                       | 81             | 5 078         |                                      |                |              |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading"                            | 2 433           | 325            | 2 758         | 2 433                       | 325            | 2 758         |                                      |                |              |
| Autres placements classés en "trading"                                       |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Autres placements classés en "held for trading"                              |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| <b>Total actifs de transaction</b>                                           | <b>11 765</b>   | <b>753</b>     | <b>12 518</b> | <b>11 765</b>               | <b>753</b>     | <b>12 518</b> |                                      |                |              |
| <b>Total placements évalués à la juste valeur</b>                            | <b>60 496</b>   | <b>5 398</b>   | <b>65 894</b> | <b>69 366</b>               | <b>5 996</b>   | <b>75 362</b> | <b>8 870</b>                         | <b>598</b>     | <b>9 468</b> |

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

Au 30 juin 2016, les plus-values non réalisées constatées comptablement par capitaux propres (réserve de réévaluation) au titre des actifs financiers disponibles à la vente s'établissent à 9 468 millions d'euros contre 7 998 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Les plus-values non réalisées constatées comptablement par résultat au titre des actifs de transaction s'élèvent à 381 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 367 millions d'euros au 31 décembre 2015.

| En millions d'euros                                                          | 31.12.2015      |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------------------|----------------|---------------|--------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                                              | Coût amorti net |                |               | Juste valeur <sup>(a)</sup> |                |               | Plus ou moins-values latentes brutes |                |              |
|                                                                              | France          | Inter-national | Total         | France                      | Inter-national | Total         | France                               | Inter-national | Total        |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                         |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actions et autres placements à revenu variable                               | 2 998           | 266            | 3 264         | 3 703                       | 281            | 3 984         | 705                                  | 15             | 720          |
| Obligations et autres placements à revenu fixe                               | 46 123          | 4 634          | 50 757        | 52 913                      | 5 122          | 58 035        | 6 790                                | 488            | 7 278        |
| Autres placements                                                            | 41              |                | 41            | 41                          |                | 41            |                                      |                |              |
| <b>Total actifs disponibles à la vente</b>                                   | <b>49 162</b>   | <b>4 900</b>   | <b>54 062</b> | <b>56 657</b>               | <b>5 403</b>   | <b>62 060</b> | <b>7 495</b>                         | <b>503</b>     | <b>7 998</b> |
| <b>Actifs de transaction</b>                                                 |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading"          | 25              |                | 25            | 25                          |                | 25            |                                      |                |              |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 634             | 194            | 828           | 634                         | 194            | 828           |                                      |                |              |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading"          | 87              |                | 87            | 87                          |                | 87            |                                      |                |              |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 2 483           | 31             | 2 514         | 2 483                       | 31             | 2 514         |                                      |                |              |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading"                                     | 4 895           | 86             | 4 981         | 4 895                       | 86             | 4 981         |                                      |                |              |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading"                            | 2 148           | 65             | 2 213         | 2 148                       | 65             | 2 213         |                                      |                |              |
| Autres placements classés en "trading"                                       |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Autres placements classés en "held for trading"                              |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| <b>Total actifs de transaction</b>                                           | <b>10 272</b>   | <b>376</b>     | <b>10 648</b> | <b>10 272</b>               | <b>376</b>     | <b>10 648</b> |                                      |                |              |
| <b>Total placements évalués à la juste valeur</b>                            | <b>59 434</b>   | <b>5 276</b>   | <b>64 710</b> | <b>66 929</b>               | <b>5 779</b>   | <b>72 708</b> | <b>7 495</b>                         | <b>503</b>     | <b>7 998</b> |

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

**NOTE 6.2 – PLACEMENTS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR PAR ACTIVITÉ**

**NOTE 6.2.1 – PLACEMENTS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR PAR ACTIVITÉ – FRANCE**

| En millions d'euros                                                          | 30.06.2016               |                               |          |               |                             |                               |          |               |                                      |                               |         |              |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|----------|---------------|-----------------------------|-------------------------------|----------|---------------|--------------------------------------|-------------------------------|---------|--------------|
|                                                                              | Coût amorti net          |                               |          |               | Juste valeur <sup>(a)</sup> |                               |          |               | Plus ou moins-values latentes brutes |                               |         |              |
|                                                                              | Assurance de la personne | Dommage aux biens et respons. | Holding  | Total         | Assurance de la personne    | Dommage aux biens et respons. | Holding  | Total         | Assurance de la personne             | Dommage aux biens et respons. | Holding | Total        |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                         |                          |                               |          |               |                             |                               |          |               |                                      |                               |         |              |
| Actions et autres placements à revenu variable                               | 2 557                    | 667                           |          | 3 224         | 2 927                       | 952                           |          | 3 879         | 370                                  | 285                           |         | 655          |
| Obligations et autres placements à revenu fixe                               | 40 532                   | 4 939                         |          | 45 471        | 48 252                      | 5 434                         |          | 53 686        | 7 720                                | 495                           |         | 8 215        |
| Autres placements                                                            | 10                       | 26                            |          | 36            | 10                          | 26                            |          | 36            |                                      |                               |         |              |
| <b>Total actifs disponibles à la vente</b>                                   | <b>43 099</b>            | <b>5 632</b>                  |          | <b>48 731</b> | <b>51 189</b>               | <b>6 412</b>                  |          | <b>57 601</b> | <b>8 090</b>                         | <b>780</b>                    |         | <b>8 870</b> |
| <b>Actifs de transaction</b>                                                 |                          |                               |          |               |                             |                               |          |               |                                      |                               |         |              |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading"          | 4                        | 62                            |          | 66            | 4                           | 62                            |          | 66            |                                      |                               |         |              |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 417                      | 149                           |          | 566           | 417                         | 149                           |          | 566           |                                      |                               |         |              |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading"          | 88                       |                               |          | 88            | 88                          |                               |          | 88            |                                      |                               |         |              |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 2 407                    | 1 208                         |          | 3 615         | 2 407                       | 1 208                         |          | 3 615         |                                      |                               |         |              |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading"                                     | 4 488                    | 507                           | 2        | 4 997         | 4 488                       | 507                           | 2        | 4 997         |                                      |                               |         |              |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading"                            | 2 336                    | 97                            |          | 2 433         | 2 336                       | 97                            |          | 2 433         |                                      |                               |         |              |
| Autres placements classés en "trading"                                       |                          |                               |          |               |                             |                               |          |               |                                      |                               |         |              |
| Autres placements classés en "held for trading"                              |                          |                               |          |               |                             |                               |          |               |                                      |                               |         |              |
| <b>Total actifs de transaction</b>                                           | <b>9 740</b>             | <b>2 023</b>                  | <b>2</b> | <b>11 765</b> | <b>9 740</b>                | <b>2 023</b>                  | <b>2</b> | <b>11 765</b> |                                      |                               |         |              |
| <b>Total placements évalués à la juste valeur</b>                            | <b>52 839</b>            | <b>7 655</b>                  | <b>2</b> | <b>60 496</b> | <b>60 929</b>               | <b>8 435</b>                  | <b>2</b> | <b>69 366</b> | <b>8 090</b>                         | <b>780</b>                    |         | <b>8 870</b> |

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

| En millions d'euros                                                          | 31.12.2015               |                               |          |               |                             |                               |          |               |                                      |                               |         |              |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|----------|---------------|-----------------------------|-------------------------------|----------|---------------|--------------------------------------|-------------------------------|---------|--------------|
|                                                                              | Coût amorti net          |                               |          |               | Juste valeur <sup>(a)</sup> |                               |          |               | Plus ou moins-values latentes brutes |                               |         |              |
|                                                                              | Assurance de la personne | Dommage aux biens et respons. | Holding  | Total         | Assurance de la personne    | Dommage aux biens et respons. | Holding  | Total         | Assurance de la personne             | Dommage aux biens et respons. | Holding | Total        |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                         |                          |                               |          |               |                             |                               |          |               |                                      |                               |         |              |
| Actions et autres placements à revenu variable                               | 2 306                    | 692                           |          | 2 998         | 2 665                       | 1 038                         |          | 3 703         | 359                                  | 346                           |         | 705          |
| Obligations et autres placements à revenu fixe                               | 41 063                   | 5 060                         |          | 46 123        | 47 388                      | 5 525                         |          | 52 913        | 6 325                                | 465                           |         | 6 790        |
| Autres placements                                                            | 10                       | 31                            |          | 41            | 10                          | 31                            |          | 41            |                                      |                               |         |              |
| <b>Total actifs disponibles à la vente</b>                                   | <b>43 379</b>            | <b>5 783</b>                  |          | <b>49 162</b> | <b>50 063</b>               | <b>6 594</b>                  |          | <b>56 657</b> | <b>6 684</b>                         | <b>811</b>                    |         | <b>7 495</b> |
| <b>Actifs de transaction</b>                                                 |                          |                               |          |               |                             |                               |          |               |                                      |                               |         |              |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading"          | 6                        | 19                            |          | 25            | 6                           | 19                            |          | 25            |                                      |                               |         |              |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 476                      | 158                           |          | 634           | 476                         | 158                           |          | 634           |                                      |                               |         |              |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading"          | 87                       |                               |          | 87            | 87                          |                               |          | 87            |                                      |                               |         |              |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 1 909                    | 574                           |          | 2 483         | 1 909                       | 574                           |          | 2 483         |                                      |                               |         |              |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading"                                     | 3 900                    | 993                           | 2        | 4 895         | 3 900                       | 993                           | 2        | 4 895         |                                      |                               |         |              |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading"                            | 2 055                    | 93                            |          | 2 148         | 2 055                       | 93                            |          | 2 148         |                                      |                               |         |              |
| Autres placements classés en "trading"                                       |                          |                               |          |               |                             |                               |          |               |                                      |                               |         |              |
| Autres placements classés en "held for trading"                              |                          |                               |          |               |                             |                               |          |               |                                      |                               |         |              |
| <b>Total actifs de transaction</b>                                           | <b>8 433</b>             | <b>1 837</b>                  | <b>2</b> | <b>10 272</b> | <b>8 433</b>                | <b>1 837</b>                  | <b>2</b> | <b>10 272</b> |                                      |                               |         |              |
| <b>Total placements évalués à la juste valeur</b>                            | <b>51 812</b>            | <b>7 620</b>                  | <b>2</b> | <b>59 434</b> | <b>58 496</b>               | <b>8 431</b>                  | <b>2</b> | <b>66 929</b> | <b>6 684</b>                         | <b>811</b>                    |         | <b>7 495</b> |

(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                                                          | 30.06.2016               |                               |              |                             |                               |              |                                      |                               |            |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------------------|-------------------------------|------------|
|                                                                              | Coût amorti net          |                               |              | Juste valeur <sup>(a)</sup> |                               |              | 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      |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                         |                          |                               |              |                             |                               |              |                                      |                               |            |
| Actions et autres placements à revenu variable                               | 167                      | 105                           | 272          | 178                         | 113                           | 291          | 11                                   | 8                             | 19         |
| Obligations et autres placements à revenu fixe                               | 2 513                    | 1 860                         | 4 373        | 2 870                       | 2 082                         | 4 952        | 357                                  | 222                           | 579        |
| Autres placements                                                            |                          |                               |              |                             |                               |              |                                      |                               |            |
| <b>Total actifs disponibles à la vente</b>                                   | <b>2 680</b>             | <b>1 965</b>                  | <b>4 645</b> | <b>3 048</b>                | <b>2 195</b>                  | <b>5 243</b> | <b>368</b>                           | <b>230</b>                    | <b>598</b> |
| <b>Actifs de transaction</b>                                                 |                          |                               |              |                             |                               |              |                                      |                               |            |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading"          |                          |                               |              |                             |                               |              |                                      |                               |            |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 185                      | 130                           | 315          | 185                         | 130                           | 315          |                                      |                               |            |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading"          | 1                        |                               | 1            | 1                           |                               | 1            |                                      |                               |            |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 17                       | 14                            | 31           | 17                          | 14                            | 31           |                                      |                               |            |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading"                                     | 49                       | 32                            | 81           | 49                          | 32                            | 81           |                                      |                               |            |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading"                            | 182                      | 143                           | 325          | 182                         | 143                           | 325          |                                      |                               |            |
| Autres placements classés en "trading"                                       |                          |                               |              |                             |                               |              |                                      |                               |            |
| Autres placements classés en "held for trading"                              |                          |                               |              |                             |                               |              |                                      |                               |            |
| <b>Total actifs de transaction</b>                                           | <b>434</b>               | <b>319</b>                    | <b>753</b>   | <b>434</b>                  | <b>319</b>                    | <b>753</b>   |                                      |                               |            |
| <b>Total placements évalués à la juste valeur</b>                            | <b>3 114</b>             | <b>2 284</b>                  | <b>5 398</b> | <b>3 482</b>                | <b>2 514</b>                  | <b>5 996</b> | <b>368</b>                           | <b>230</b>                    | <b>598</b> |

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

| En millions d'euros                                                          | 31.12.2015               |                              |              |                             |                              |              |                                      |                              |            |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------|-----------------------------|------------------------------|--------------|--------------------------------------|------------------------------|------------|
|                                                                              | Coût amorti net          |                              |              | Juste valeur <sup>(a)</sup> |                              |              | 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      |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                         |                          |                              |              |                             |                              |              |                                      |                              |            |
| Actions et autres placements à revenu variable                               | 160                      | 106                          | 266          | 170                         | 111                          | 281          | 10                                   | 5                            | 15         |
| Obligations et autres placements à revenu fixe                               | 2 613                    | 2 021                        | 4 634        | 2 910                       | 2 212                        | 5 122        | 297                                  | 191                          | 488        |
| Autres placements                                                            |                          |                              |              |                             |                              |              |                                      |                              |            |
| <b>Total actifs disponibles à la vente</b>                                   | <b>2 773</b>             | <b>2 127</b>                 | <b>4 900</b> | <b>3 080</b>                | <b>2 323</b>                 | <b>5 403</b> | <b>307</b>                           | <b>196</b>                   | <b>503</b> |
| <b>Actifs de transaction</b>                                                 |                          |                              |              |                             |                              |              |                                      |                              |            |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading"          |                          |                              |              |                             |                              |              |                                      |                              |            |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "held for trading" | 106                      | 88                           | 194          | 106                         | 88                           | 194          |                                      |                              |            |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading"          |                          |                              |              |                             |                              |              |                                      |                              |            |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "held for trading" | 17                       | 14                           | 31           | 17                          | 14                           | 31           |                                      |                              |            |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading"                                     | 53                       | 33                           | 86           | 53                          | 33                           | 86           |                                      |                              |            |
| OPCVM de trésorerie classés en "held for trading"                            | 36                       | 29                           | 65           | 36                          | 29                           | 65           |                                      |                              |            |
| Autres placements classés en "trading"                                       |                          |                              |              |                             |                              |              |                                      |                              |            |
| Autres placements classés en "held for trading"                              |                          |                              |              |                             |                              |              |                                      |                              |            |
| <b>Total actifs de transaction</b>                                           | <b>212</b>               | <b>164</b>                   | <b>376</b>   | <b>212</b>                  | <b>164</b>                   | <b>376</b>   |                                      |                              |            |
| <b>Total placements évalués à la juste valeur</b>                            | <b>2 985</b>             | <b>2 291</b>                 | <b>5 276</b> | <b>3 292</b>                | <b>2 487</b>                 | <b>5 779</b> | <b>307</b>                           | <b>196</b>                   | <b>503</b> |

(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 TITRE**

| En millions d'euros                                         | 30.06.2016      |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------------------|----------------|---------------|--------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                             | Coût amorti net |                |               | Juste valeur <sup>(a)</sup> |                |               | Plus ou moins-values latentes brutes |                |              |
|                                                             | France          | Inter-national | Total         | France                      | Inter-national | Total         | France                               | Inter-national | Total        |
| <b>Actions et autres placements à revenu variable</b>       |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actifs disponibles à la vente                               | 3 224           | 272            | 3 496         | 3 879                       | 291            | 4 170         | 655                                  | 19             | 674          |
| Actifs classés en "trading"                                 | 66              |                | 66            | 66                          |                | 66            |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 566             | 315            | 881           | 566                         | 315            | 881           |                                      |                |              |
| <b>Total actions et autres placements à revenu variable</b> | <b>3 856</b>    | <b>587</b>     | <b>4 443</b>  | <b>4 511</b>                | <b>606</b>     | <b>5 117</b>  | <b>655</b>                           | <b>19</b>      | <b>674</b>   |
| <b>Obligations et autres placements à revenu fixe</b>       |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actifs disponibles à la vente                               | 45 471          | 4 373          | 49 844        | 53 686                      | 4 952          | 58 638        | 8 215                                | 579            | 8 794        |
| Actifs classés en "trading"                                 | 88              | 1              | 89            | 88                          | 1              | 89            |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 3 615           | 31             | 3 646         | 3 615                       | 31             | 3 646         |                                      |                |              |
| <b>Total obligations et autres placements à revenu fixe</b> | <b>49 174</b>   | <b>4 405</b>   | <b>53 579</b> | <b>57 389</b>               | <b>4 984</b>   | <b>62 373</b> | <b>8 215</b>                         | <b>579</b>     | <b>8 794</b> |
| <b>OPCVM de trésorerie</b>                                  |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actifs classés en "trading"                                 | 4 997           | 81             | 5 078         | 4 997                       | 81             | 5 078         |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 2 433           | 325            | 2 758         | 2 433                       | 325            | 2 758         |                                      |                |              |
| <b>Total OPCVM de trésorerie</b>                            | <b>7 430</b>    | <b>406</b>     | <b>7 836</b>  | <b>7 430</b>                | <b>406</b>     | <b>7 836</b>  |                                      |                |              |
| <b>Autres placements</b>                                    |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actifs disponibles à la vente                               | 36              |                | 36            | 36                          |                | 36            |                                      |                |              |
| Actifs classés en "trading"                                 |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| <b>Total autres placements</b>                              | <b>36</b>       |                | <b>36</b>     | <b>36</b>                   |                | <b>36</b>     |                                      |                |              |
| <b>Total placements évalués à la juste valeur</b>           | <b>60 496</b>   | <b>5 398</b>   | <b>65 894</b> | <b>69 366</b>               | <b>5 996</b>   | <b>75 362</b> | <b>8 870</b>                         | <b>598</b>     | <b>9 468</b> |

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

| En millions d'euros                                         | 31.12.2015      |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------------------|----------------|---------------|--------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                             | Coût amorti net |                |               | Juste valeur <sup>(a)</sup> |                |               | Plus ou moins-values latentes brutes |                |              |
|                                                             | France          | Inter-national | Total         | France                      | Inter-national | Total         | France                               | Inter-national | Total        |
| <b>Actions et autres placements à revenu variable</b>       |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actifs disponibles à la vente                               | 2 998           | 266            | 3 264         | 3 703                       | 281            | 3 984         | 705                                  | 15             | 720          |
| Actifs classés en "trading"                                 | 25              |                | 25            | 25                          |                | 25            |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 634             | 194            | 828           | 634                         | 194            | 828           |                                      |                |              |
| <b>Total actions et autres placements à revenu variable</b> | <b>3 657</b>    | <b>460</b>     | <b>4 117</b>  | <b>4 362</b>                | <b>475</b>     | <b>4 837</b>  | <b>705</b>                           | <b>15</b>      | <b>720</b>   |
| <b>Obligations et autres placements à revenu fixe</b>       |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actifs disponibles à la vente                               | 46 123          | 4 634          | 50 757        | 52 913                      | 5 122          | 58 035        | 6 790                                | 488            | 7 278        |
| Actifs classés en "trading"                                 | 87              |                | 87            | 87                          |                | 87            |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 2 483           | 31             | 2 514         | 2 483                       | 31             | 2 514         |                                      |                |              |
| <b>Total obligations et autres placements à revenu fixe</b> | <b>48 693</b>   | <b>4 665</b>   | <b>53 358</b> | <b>55 483</b>               | <b>5 153</b>   | <b>60 636</b> | <b>6 790</b>                         | <b>488</b>     | <b>7 278</b> |
| <b>OPCVM de trésorerie</b>                                  |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actifs classés en "trading"                                 | 4 895           | 86             | 4 981         | 4 895                       | 86             | 4 981         |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 2 148           | 65             | 2 213         | 2 148                       | 65             | 2 213         |                                      |                |              |
| <b>Total OPCVM de trésorerie</b>                            | <b>7 043</b>    | <b>151</b>     | <b>7 194</b>  | <b>7 043</b>                | <b>151</b>     | <b>7 194</b>  |                                      |                |              |
| <b>Autres placements</b>                                    |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actifs disponibles à la vente                               | 41              |                | 41            | 41                          |                | 41            |                                      |                |              |
| Actifs classés en "trading"                                 |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        |                 |                |               |                             |                |               |                                      |                |              |
| <b>Total autres placements</b>                              | <b>41</b>       |                | <b>41</b>     | <b>41</b>                   |                | <b>41</b>     |                                      |                |              |
| <b>Total placements évalués à la juste valeur</b>           | <b>59 434</b>   | <b>5 276</b>   | <b>64 710</b> | <b>66 929</b>               | <b>5 779</b>   | <b>72 708</b> | <b>7 495</b>                         | <b>503</b>     | <b>7 998</b> |

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

#### NOTE 6.4 – PLACEMENTS ÉVALUÉS AU COÛT AMORTI EN VALEUR NETTE

| En millions d'euros                        | 30.06.2016   |               |              | 31.12.2015   |               |              |
|--------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                            | France       | International | Total        | France       | International | Total        |
| Prêts                                      | 112          | 59            | 171          | 112          | 65            | 177          |
| Dépôts                                     | 941          | 265           | 1 206        | 1 180        | 277           | 1 457        |
| Autres                                     | 127          |               | 127          | 120          |               | 120          |
| <b>Total actifs évalués au coût amorti</b> | <b>1 180</b> | <b>324</b>    | <b>1 504</b> | <b>1 412</b> | <b>342</b>    | <b>1 754</b> |

**NOTE 6.5 – PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES PLACEMENTS**

| En millions d'euros                                 | 30.06.2016    |              |               | 31.12.2015    |              |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                     | Brut          | Provisions   | Net           | Brut          | Provisions   | Net           |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                |               |              |               |               |              |               |
| Actions et autres placements à revenu variable      | 3 955         | (459)        | 3 496         | 3 716         | (452)        | 3 264         |
| Obligations et autres placements à revenu fixe      | 49 858        | (14)         | 49 844        | 50 770        | (13)         | 50 757        |
| Autres placements                                   | 36            |              | 36            | 41            |              | 41            |
| <b>Total actifs disponibles à la vente</b>          | <b>53 849</b> | <b>(472)</b> | <b>53 376</b> | <b>54 527</b> | <b>(465)</b> | <b>54 062</b> |
| Placements financiers évalués au coût amorti        | 1 506         | (3)          | 1 503         | 1 758         | (4)          | 1 754         |
| <b>Placements financiers évalués au coût amorti</b> | <b>1 506</b>  | <b>(3)</b>   | <b>1 503</b>  | <b>1 758</b>  | <b>(4)</b>   | <b>1 754</b>  |

Le stock des provisions pour dépréciation durable sur les placements évalués à la juste valeur s'établit à 472 millions d'euros contre 465 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Au total, les provisions pour dépréciation sur actifs financiers disponibles à la vente représentent 0,88 % de leur coût amorti brut.

S'agissant des actions, les titres stratégiques sont provisionnés à hauteur de 264 millions d'euros.

Le montant des provisions pour dépréciation durable constituées sur les placements évalués au coût amorti est de 3 millions d'euros contre 4 millions d'euros au 31 décembre 2015.

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

# NOTE 6.6 – PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE – PAR RATING

Il est précisé que le rating indiqué est une moyenne des notations communiquées fin juin 2016 par les trois principales agences (S&P, MOODY'S et FITCH Ratings) concernant les titres obligataires du groupe.

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

| En millions d'euros                      | 30.06.2016   |               |              |               |            |            |               |
|------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|------------|------------|---------------|
|                                          | AAA          | AA            | A            | BBB           | <BBB       | Non noté   | Total         |
| <b>Obligations cotées</b>                |              |               |              |               |            |            |               |
| Disponibles à la vente                   | 2 847        | 24 966        | 7 112        | 19 499        | 662        | 957        | 56 043        |
| Classées en "trading"                    |              |               |              |               |            | 1          | 1             |
| Classées en "held for trading"           | 131          | 26            | 353          | 218           |            | 13         | 741           |
| <b>Total obligations cotées</b>          | <b>2 978</b> | <b>24 992</b> | <b>7 465</b> | <b>19 717</b> | <b>662</b> | <b>971</b> | <b>56 785</b> |
| <b>Obligations non cotées</b>            |              |               |              |               |            |            |               |
| Disponibles à la vente                   |              | 21            | 10           | 126           |            | 1          | 158           |
| Classées en "trading"                    |              |               |              |               |            |            |               |
| Classées en "held for trading"           |              |               | 17           |               |            | 11         | 28            |
| <b>Total obligations non cotées</b>      |              | <b>21</b>     | <b>27</b>    | <b>126</b>    |            | <b>12</b>  | <b>186</b>    |
| <b>Total du portefeuille obligataire</b> | <b>2 978</b> | <b>25 013</b> | <b>7 492</b> | <b>19 843</b> | <b>662</b> | <b>983</b> | <b>56 971</b> |

| En millions d'euros                      | 31.12.2015   |               |              |               |            |              |               |
|------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|------------|--------------|---------------|
|                                          | AAA          | AA            | A            | BBB           | <BBB       | Non noté     | Total         |
| <b>Obligations cotées</b>                |              |               |              |               |            |              |               |
| Disponibles à la vente                   | 2 866        | 23 960        | 7 598        | 18 802        | 714        | 1 330        | 55 270        |
| Classées en "trading"                    |              |               |              |               |            |              |               |
| Classées en "held for trading"           | 32           | 20            | 149          | 67            | 15         | 294          | 577           |
| <b>Total obligations cotées</b>          | <b>2 898</b> | <b>23 980</b> | <b>7 747</b> | <b>18 869</b> | <b>729</b> | <b>1 624</b> | <b>55 847</b> |
| <b>Obligations non cotées</b>            |              |               |              |               |            |              |               |
| Disponibles à la vente                   |              | 20            | 10           | 112           |            | 2            | 144           |
| Classées en "trading"                    |              |               |              |               |            |              |               |
| Classées en "held for trading"           |              |               | 17           |               |            | 11           | 28            |
| <b>Total obligations non cotées</b>      |              | <b>20</b>     | <b>27</b>    | <b>112</b>    |            | <b>13</b>    | <b>172</b>    |
| <b>Total du portefeuille obligataire</b> | <b>2 898</b> | <b>24 000</b> | <b>7 774</b> | <b>18 981</b> | <b>729</b> | <b>1 638</b> | <b>56 020</b> |

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

## NOTE 6.7.1 – TITRES DE DETTE SOUVERAINE DES PAYS PERIPHERIQUES DE LA ZONE EURO

| En millions d'euros | 30.06.2016                     |                              |                               |               |                                      |                                                    |
|---------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                     | Prix de revient actualisé Brut | Provisions pour dépréciation | Prix de revient actualisé net | Juste Valeur  | Plus ou moins values latentes brutes | Plus ou moins values latentes nettes de PB et d'IS |
| Espagne             | 2 542                          |                              | 2 542                         | 3 338         | 796                                  | 78                                                 |
| Grèce               |                                |                              |                               |               |                                      |                                                    |
| Irlande             | 22                             |                              | 22                            | 25            | 3                                    | 1                                                  |
| Italie              | 7 603                          |                              | 7 603                         | 9 804         | 2 201                                | 309                                                |
| Portugal            | 273                            |                              | 273                           | 300           | 27                                   | 3                                                  |
| <b>Total</b>        | <b>10 440</b>                  |                              | <b>10 440</b>                 | <b>13 467</b> | <b>3 027</b>                         | <b>391</b>                                         |

| En millions d'euros | 31.12.2015                     |                              |                               |               |                                      |                                                    |
|---------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                     | Prix de revient actualisé Brut | Provisions pour dépréciation | Prix de revient actualisé net | Juste Valeur  | Plus ou moins values latentes brutes | Plus ou moins values latentes nettes de PB et d'IS |
| Espagne             | 2 591                          |                              | 2 591                         | 3 255         | 664                                  | 58                                                 |
| Grèce               |                                |                              |                               |               |                                      |                                                    |
| Irlande             | 24                             |                              | 24                            | 28            | 4                                    | 1                                                  |
| Italie              | 7 597                          |                              | 7 597                         | 9 619         | 2 022                                | 264                                                |
| Portugal            | 258                            |                              | 258                           | 298           | 40                                   | 3                                                  |
| <b>Total</b>        | <b>10 470</b>                  |                              | <b>10 470</b>                 | <b>13 200</b> | <b>2 730</b>                         | <b>326</b>                                         |

L'exposition des titres de dette souveraine des pays périphériques de la zone euro comprend les titres détenus en direct et la transposition des OPCVM consolidés. La plus-value latente sur ces titres représente un montant de 391 millions d'euros net d'impôt et de participation aux bénéfices.

L'ensemble des titres de dette souveraine des pays périphériques de la zone euro est classé en niveau 1 dans la hiérarchie de la juste valeur de la norme IFRS 7, ces titres étant cotés sur un marché actif pour lesquels les cours sont aisément et régulièrement disponibles.

Il est rappelé que le groupe a cédé l'intégralité de son exposition à la dette souveraine grecque au cours de l'exercice 2012.

Par ailleurs, le niveau d'exposition sur la Hongrie est de l'ordre de 267 millions d'euros, principalement détenu par la filiale hongroise.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des titres de dette souveraine des pays périphériques de la zone euro à la juste valeur détenus en direct.

| En millions d'euros                             | 30.06.2016   |       |           |              |            |               |
|-------------------------------------------------|--------------|-------|-----------|--------------|------------|---------------|
|                                                 | Espagne      | Grèce | Irlande   | Italie       | Portugal   | Total         |
| <b>Titres de dette souveraine à l'ouverture</b> | <b>3 236</b> |       | <b>23</b> | <b>9 273</b> | <b>298</b> | <b>12 830</b> |
| Variation de la plus ou moins value latente     | 137          |       |           | 189          | (13)       | 313           |
| Variation de périmètre                          |              |       |           |              |            |               |
| Acquisitions                                    | 26           |       |           | 42           | 12         | 80            |
| Cessions / Remboursements                       | (77)         |       | (2)       | (48)         |            | (127)         |
| Ecart de conversion                             |              |       |           |              |            |               |
| <b>Titres de dette souveraine à la clôture</b>  | <b>3 322</b> |       | <b>21</b> | <b>9 456</b> | <b>297</b> | <b>13 096</b> |

Les OPCVM consolidés détiennent à ce jour 371 millions d'euros de titres de dette souveraine des pays périphériques de la zone euro, dont notamment 16 millions d'euros en dette souveraine espagnole et 348 millions d'euros de dette souveraine italienne.

**NOTE 6.7.2 – TITRES DE DETTE NON SOUVERAINE DES PAYS PERIPHERIQUES DE LA ZONE EURO**

| En millions d'euros | 30.06.2016                     |                              |                               |              |                                      |                                                    |
|---------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                     | Prix de revient actualisé Brut | Provisions pour dépréciation | Prix de revient actualisé net | Juste Valeur | Plus ou moins values latentes brutes | Plus ou moins values latentes nettes de PB et d'IS |
| Espagne             | 603                            | (7)                          | 596                           | 700          | 104                                  | 13                                                 |
| Grèce               |                                |                              |                               |              |                                      |                                                    |
| Irlande             | 21                             |                              | 21                            | 22           | 1                                    | 1                                                  |
| Italie              | 722                            |                              | 722                           | 775          | 53                                   | 14                                                 |
| Portugal            | 23                             |                              | 23                            | 23           | 0                                    | 0                                                  |
| <b>Total</b>        | <b>1 369</b>                   | <b>(7)</b>                   | <b>1 362</b>                  | <b>1 520</b> | <b>158</b>                           | <b>28</b>                                          |

| En millions d'euros | 31.12.2015                     |                              |                               |              |                                      |                                                    |
|---------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                     | Prix de revient actualisé Brut | Provisions pour dépréciation | Prix de revient actualisé net | Juste Valeur | Plus ou moins values latentes brutes | Plus ou moins values latentes nettes de PB et d'IS |
| Espagne             | 620                            |                              | 620                           | 706          | 86                                   | 10                                                 |
| Grèce               |                                |                              |                               |              |                                      |                                                    |
| Irlande             | 21                             |                              | 21                            | 22           | 1                                    | 1                                                  |
| Italie              | 742                            |                              | 742                           | 799          | 57                                   | 13                                                 |
| Portugal            | 21                             |                              | 21                            | 22           | 1                                    | 0                                                  |
| <b>Total</b>        | <b>1 404</b>                   |                              | <b>1 404</b>                  | <b>1 549</b> | <b>145</b>                           | <b>24</b>                                          |

La valeur au bilan des investissements du groupe en obligations émises par des entreprises, banques, collectivités locales et organismes para-publics situés dans les pays périphériques de la zone euro (principalement Espagne et Italie) s'élève à 1 520 millions d'euros au 30 juin 2016. Ces titres présentent une plus-value latente nette d'impôt et de participation aux bénéfices de 28 millions d'euros.

L'exposition des titres de dette non souveraine des pays périphériques de la zone euro comprend les titres détenus en direct et la transposition des seuls OPCVM consolidés.

## 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 actif ou déterminable à partir de prix observés,
- le niveau 3 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation qui utilise des données qui ne sont pas observables sur un marché.

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

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

| en millions d'euros                                                                          | 30.06.2016    |              |              |               | 31.12.2015    |              |              |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|                                                                                              | Niveau 1      | Niveau 2     | Niveau 3     | Total         | Niveau 1      | Niveau 2     | Niveau 3     | Total         |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                                         |               |              |              |               |               |              |              |               |
| Actions et autres placements à revenu variable                                               | 3 620         | 87           | 463          | 4 170         | 3 533         | 94           | 357          | 3 984         |
| Obligations et autres placements à revenu fixe                                               | 57 406        | 876          | 356          | 58 638        | 56 785        | 682          | 568          | 58 035        |
| Autres placements                                                                            | 35            |              | 1            | 36            | 40            |              | 1            | 41            |
| <b>Total actifs disponibles à la vente</b>                                                   | <b>61 061</b> | <b>963</b>   | <b>820</b>   | <b>62 844</b> | <b>60 358</b> | <b>776</b>   | <b>926</b>   | <b>62 060</b> |
| <b>Actifs de transaction</b>                                                                 |               |              |              |               |               |              |              |               |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" ou en "held for trading" | 490           | 12           | 445          | 947           | 335           | 12           | 506          | 853           |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" ou en "held for trading" | 3 136         | 122          | 477          | 3 735         | 2 122         | 103          | 376          | 2 601         |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading" ou en "held for trading"                            | 7 836         |              |              | 7 836         | 7 170         | 24           |              | 7 194         |
| Autres placements                                                                            |               |              |              |               |               |              |              |               |
| <b>Total actifs de transaction</b>                                                           | <b>11 462</b> | <b>134</b>   | <b>922</b>   | <b>12 518</b> | <b>9 627</b>  | <b>139</b>   | <b>882</b>   | <b>10 648</b> |
| <b>Sous-total des placements financiers hors UC</b>                                          | <b>72 523</b> | <b>1 097</b> | <b>1 742</b> | <b>75 362</b> | <b>69 985</b> | <b>915</b>   | <b>1 808</b> | <b>72 708</b> |
| <b>Placements de contrats en UC</b>                                                          | <b>5 315</b>  | <b>615</b>   | <b>1 574</b> | <b>7 504</b>  | <b>4 868</b>  | <b>405</b>   | <b>1 803</b> | <b>7 076</b>  |
| <b>Instruments dérivés actifs et passifs</b>                                                 |               | <b>(766)</b> |              | <b>(766)</b>  |               | <b>(659)</b> |              | <b>(659)</b>  |
| <b>Total actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur</b>                          | <b>77 838</b> | <b>946</b>   | <b>3 316</b> | <b>82 100</b> | <b>74 853</b> | <b>661</b>   | <b>3 611</b> | <b>79 125</b> |

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

Les instruments dérivés figurant à l'actif s'élèvent à 68 millions d'euros et les instruments dérivés figurant au passif du bilan sont de 834 millions d'euros au 30 juin 2016. 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 et d'actions non cotées. Les parts de fonds de private equity sont évaluées sur la base des dernières valeurs liquidatives. La valorisation des actions non cotées s'appuie sur plusieurs méthodes, telles que les techniques d'actualisation de cash flows ou la méthode de l'actif net retraité.
- pour les obligations, de titres valorisés à partir d'un modèle utilisant des données extrapolées ;
- pour les placements de contrats en UC classés en niveau 3, de produits structurés non cotés sur un marché actif dont la rémunération est indexée soit sur des indices, soit sur des paniers d'actions, soit sur des taux.

Au-delà des instruments financiers actifs et passifs décrits dans le tableau, le groupe a enregistré dans ses passifs techniques des contrats financiers en juste valeur sans participation discrétionnaire. Ceux-ci représentent un montant de 169 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 65 millions d'euros au 31 décembre 2015.

| En millions d'euros                                             | 30.06.2016                    |             |                   |                       |             |                     |                   |                              |                           |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|-------------------|-----------------------|-------------|---------------------|-------------------|------------------------------|---------------------------|
|                                                                 | 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                               | 357                           | 568         | 1                 | 506                   | 376         |                     |                   | 1 803                        |                           |
| Variation de la plus ou moins value latente reconnue en :       |                               |             |                   |                       |             |                     |                   |                              |                           |
| - résultat                                                      |                               |             |                   | 1                     | (5)         |                     |                   | (46)                         |                           |
| - gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 47                            | (62)        |                   |                       |             |                     |                   |                              |                           |
| Transfert vers le niveau 3                                      |                               | 7           |                   |                       | 54          |                     |                   |                              |                           |
| Transfert hors du niveau 3                                      |                               | (162)       |                   |                       |             |                     |                   |                              |                           |
| Reclassement en prêts et créances                               |                               |             |                   |                       |             |                     |                   |                              |                           |
| Variation de périmètre                                          |                               |             |                   |                       |             |                     |                   |                              |                           |
| Acquisitions                                                    | 75                            | 8           |                   | 39                    | 75          |                     |                   | 5                            |                           |
| Cessions / Remboursements                                       | (16)                          | (3)         |                   | (101)                 | (23)        |                     |                   | (187)                        |                           |
| Ecarts de conversion                                            |                               |             |                   |                       |             |                     |                   | (1)                          |                           |
| Montant en niveau 3 à la clôture                                | 463                           | 356         | 1                 | 445                   | 477         |                     |                   | 1 574                        |                           |

## NOTE 7 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC

| En millions d'euros                             | 30.06.2016   |               |              | 31.12.2015   |               |              |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                 | France       | International | Total        | France       | International | Total        |
| Titres à revenu variable et assimilés           |              | 6             | 6            |              | 6             | 6            |
| Obligations                                     | 2 555        | 627           | 3 183        | 2 003        | 612           | 2 615        |
| Parts d'OPCVM d'actions                         | 3 780        | 87            | 3 867        | 3 927        | 84            | 4 011        |
| Parts d'OPCVM obligataires et autres            | 139          | 157           | 296          | 142          | 124           | 266          |
| Autres placements                               |              | 41            | 41           |              | 75            | 75           |
| <b>Sous-total placements financiers en UC</b>   | <b>6 475</b> | <b>918</b>    | <b>7 393</b> | <b>6 072</b> | <b>900</b>    | <b>6 972</b> |
| Immobilier de placement en UC                   | 110          |               | 110          | 105          |               | 105          |
| <b>Sous-total immobilier de placement en UC</b> | <b>110</b>   |               | <b>110</b>   | <b>105</b>   |               | <b>105</b>   |
| <b>Total</b>                                    | <b>6 585</b> | <b>918</b>    | <b>7 503</b> | <b>6 176</b> | <b>900</b>    | <b>7 076</b> |

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

# NOTE 8 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPARES

| En millions d'euros         | 30.06.2016            |                       |                       |                       |                       |                       |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                             | France                |                       | International         |                       | Total                 |                       |
|                             | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative |
| Swaps                       | 35                    | (816)                 |                       |                       | 35                    | (816)                 |
| Options                     | 33                    | (8)                   |                       |                       | 33                    | (8)                   |
| Contrats à terme de devises |                       | (10)                  |                       |                       |                       | (10)                  |
| Autres                      |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>Total</b>                | <b>68</b>             | <b>(834)</b>          |                       |                       | <b>68</b>             | <b>(834)</b>          |

| En millions d'euros         | 31.12.2015            |                       |                       |                       |                       |                       |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                             | France                |                       | International         |                       | Total                 |                       |
|                             | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative | Juste Valeur positive | Juste Valeur négative |
| Swaps                       | 111                   | (780)                 |                       |                       | 111                   | (780)                 |
| Options                     | 29                    | (3)                   |                       |                       | 29                    | (3)                   |
| Contrats à terme de devises |                       | (16)                  |                       |                       |                       | (16)                  |
| Autres                      |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>Total</b>                | <b>140</b>            | <b>(799)</b>          |                       |                       | <b>140</b>            | <b>(799)</b>          |

Au 30 juin 2016, le groupe a recours à différents instruments dérivés :

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

Ces instruments dérivés ne sont pas documentés comme des opérations de couverture au sens de la norme IAS 39. Conformément aux principes énoncés au 3.3, ils sont valorisés en juste valeur au bilan en contrepartie du résultat.

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

## NOTE 9 – EMPLOIS ET RESSOURCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE

### NOTE 9.1 – EMPLOIS DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE

| En millions d'euros                                      | 30.06.2016   |            |              | 31.12.2015   |             |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                                                          | Valeur brute | Provisions | Valeur nette | Valeur brute | Provisions  | Valeur nette |
| Caisse, banque centrale et CCP                           |              |            |              | 49           |             | 49           |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat         | 47           |            | 47           | 380          |             | 380          |
| Instruments dérivés de couverture                        |              |            |              | 1            |             | 1            |
| Actifs financiers disponibles à la vente                 | 2            |            | 2            | 939          |             | 939          |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit       | 2            |            | 2            | 281          |             | 281          |
| Prêts et créances sur la clientèle                       |              |            |              | 2 049        | (27)        | 2 022        |
| Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux |              |            |              | 2            |             | 2            |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance             |              |            |              | 588          |             | 588          |
| Immeubles de placement                                   |              |            |              |              |             |              |
| <b>Total</b>                                             | <b>51</b>    |            | <b>51</b>    | <b>4 289</b> | <b>(27)</b> | <b>4 262</b> |

### NOTE 9.2 – RESSOURCES DES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE

| En millions d'euros                                      | 30.06.2016 | 31.12.2015   |
|----------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Banque centrale, CCP                                     |            |              |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat        |            | 20           |
| Instruments dérivés de couverture                        |            | 7            |
| Dettes envers les établissements de crédit               |            | 651          |
| Dettes envers la clientèle                               | 6          | 3 142        |
| Dettes représentées par des titres                       |            | 86           |
| Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux |            |              |
| <b>Total</b>                                             | <b>6</b>   | <b>3 906</b> |

L'évolution de la structure des emplois et des ressources des activités bancaires s'explique par le reclassement des actifs et des passifs de Groupama Banque en actifs et passifs destinés à la vente ou abandonnés, en application de la norme IFRS 5.

# NOTE 10 – PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET LES COENTREPRISES

| En millions d'euros                    | 30.06.2016           |                     | 31.12.2015           |                     |
|----------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                                        | Valeur d'équivalence | Quote part Résultat | Valeur d'équivalence | Quote part Résultat |
| Bollington                             | 2                    |                     | 1                    |                     |
| Günes Sigorta                          | 10                   | (12)                | 22                   | (12)                |
| CEGID                                  |                      |                     | 79                   | 7                   |
| La Banque Postale IARD                 | 83                   | (2)                 | 84                   | (4)                 |
| STAR                                   | 83                   | 3                   | 94                   | 9                   |
| GROUPAMA - AVIC Property Insurance Co. | 71                   | 3                   | 71                   | 2                   |
| ICADE                                  | 604                  | (1)                 | 643                  | (44)                |
| <b>Total</b>                           | <b>853</b>           | <b>(9)</b>          | <b>994</b>           | <b>(42)</b>         |

Le groupe détient plusieurs participations dans les compagnies d'assurance suivantes :

- Günes Sigorta en Turquie dont l'activité principale est l'assurance non vie,
- La Banque Postale IARD en France sous forme d'un partenariat,
- STAR en Tunisie, leader du marché de l'assurance en Tunisie, détenue conjointement avec l'Etat tunisien.

De plus, Groupama AVIC Property Insurance Co est issu de la joint venture entre Groupama et le groupe AVIC. Cette société commercialise des produits d'assurance non vie en République Populaire de Chine.

Afin de simplifier et de clarifier la structure de détention des titres Icade par la Caisse des Dépôts et Groupama, la fusion par voie d'absorption de HoldCo SIIC par Icade a été votée le 23 mai 2016 en Assemblée Générale Extraordinaire.

Depuis cette date les titres HOLDCO ont été remplacés par des titres ICADE. La valeur comptable des titres ICADE s'est substituée pour un montant identique dans les livres sociaux et consolidés. Le pourcentage d'intérêt dans les capitaux propres d'ICADE avant la fusion est identique au pourcentage d'intérêt après la fusion.

La variation de la valeur d'équivalence de la participation d'ICADE provient essentiellement du paiement des dividendes.

Le 18 avril 2016, Groupama annonce, aux côtés d'ICMI, société holding de Jean-Michel Aulas, fondateur et président de Cegid Group ("Cegid"), la conclusion d'un accord avec le consortium Silver Lake – AltaOne visant la cession de sa participation dans Cegid pour un montant de 154,5 millions d'euros. Au 30 juin 2016, les conditions suspensives n'étant pas toutes levées, la cession effective a été réalisée le 8 juillet 2016. Le groupe, conformément à la norme IFRS 5, a positionné sa participation dans le capital de CEGID, premier éditeur français de solutions de gestion, dans les actifs à la vente et abandons d'activités.

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

| En millions d'euros                                                     | 30.06.2016 |               |              | 31.12.2015   |               |              |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                                         | France     | International | Total        | France       | International | Total        |
| <b>Part des réassureurs dans les provisions d'assurance non vie</b>     |            |               |              |              |               |              |
| Provisions pour primes non acquises                                     | 17         | 66            | 83           | 11           | 24            | 34           |
| Provisions pour sinistres à payer                                       | 537        | 128           | 665          | 574          | 141           | 716          |
| Autres provisions techniques                                            | 352        | 5             | 357          | 329          | 2             | 331          |
| <b>Total</b>                                                            | <b>906</b> | <b>199</b>    | <b>1 105</b> | <b>914</b>   | <b>167</b>    | <b>1 081</b> |
| <b>Part des réassureurs dans les provisions d'assurance vie</b>         |            |               |              |              |               |              |
| Provisions d'assurance vie                                              | 19         | 2             | 21           | 6 849        | 2             | 6 851        |
| Provisions pour sinistres à payer                                       | 29         | 4             | 33           | 137          | 4             | 141          |
| Provisions participations aux bénéfices                                 | 16         |               | 16           | 17           |               | 17           |
| Autres provisions techniques                                            |            |               |              |              |               |              |
| <b>Total</b>                                                            | <b>64</b>  | <b>6</b>      | <b>71</b>    | <b>7 003</b> | <b>6</b>      | <b>7 008</b> |
| <b>Part des réassureurs dans les provisions des contrats financiers</b> |            |               |              |              |               |              |
| <b>Total</b>                                                            | <b>970</b> | <b>206</b>    | <b>1 176</b> | <b>7 917</b> | <b>173</b>    | <b>8 090</b> |

La part des réassureurs dans les provisions d'assurance vie baisse suite à la fin d'un traité de réassurance en quote-part souscrit au 1<sup>er</sup> janvier 2013 pour une durée de 3 ans.

## NOTE 12 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE

### NOTE 12.1 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE

| En millions d'euros                                                          | 30.06.2016   |               |              | 31.12.2015   |               |              |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                                              | France       | International | Total        | France       | International | Total        |
| Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats d'assurance | 6 376        | 24            | 6 401        | 4 806        | 36            | 4 842        |
| Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats financiers  |              | 175           | 175          |              | 139           | 139          |
| <b>Total</b>                                                                 | <b>6 376</b> | <b>199</b>    | <b>6 576</b> | <b>4 806</b> | <b>175</b>    | <b>4 980</b> |

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

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

Les taux utilisés en France au 30 juin 2016 sont compris dans une fourchette entre 76,62 % et 86,78 % dont 86,78 % pour Groupama Gan Vie.

## NOTE 13 – IMPOTS DIFFERES

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

| En millions d'euros                                                                                   | 30.06.2016   | 31.12.2015   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Impôts différés issus des décalages temporaires</b>                                                |              |              |
| Retraitements sur instruments financiers AFS & Trading (nets de participation aux bénéfices différée) | (694)        | (614)        |
| Frais d'acquisition vie et provision globale de gestion                                               | (47)         | (48)         |
| Retraitements de consolidation sur provisions techniques                                              | (212)        | (207)        |
| Autres différences sur retraitements de consolidation                                                 | 162          | 147          |
| Frais d'acquisition non vie reportés                                                                  | (60)         | (52)         |
| Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges           | 492          | 484          |
| Plus-values en sursis d'imposition                                                                    | (4)          | (3)          |
| Ecart d'évaluation sur OPCVM                                                                          | 127          | 139          |
| Couverture de change                                                                                  | 6            | 6            |
| Autres différences temporaires fiscales                                                               | (64)         | (20)         |
| <b>Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires</b>                                     | <b>(294)</b> | <b>(168)</b> |
| <b>Impôts différés sur stock de déficits ordinaires</b>                                               | <b>(45)</b>  | <b>5</b>     |
| <b>Impôts différés enregistrés au bilan</b>                                                           | <b>(338)</b> | <b>(163)</b> |
| dont actif                                                                                            | 11           | 276          |
| dont passif                                                                                           | (349)        | (439)        |

Les comptes consolidés du groupe font ressortir au global un impôt différé net passif de 338 millions d'euros. Cet impôt différé passif se décompose comme suit :

- Un impôt différé actif de 11 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 276 millions d'euros au 31 décembre 2015 soit une diminution de 265 millions d'euros.
- Un impôt différé passif de 349 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 439 millions d'euros au 31 décembre 2015 soit une diminution de 90 millions d'euros.

Les impôts différés passifs issus des déficits ordinaires s'établissent à 45 millions d'euros au 30 juin 2016 dont 49 millions d'euros suite à l'application de la norme IFRS 5 pour Groupama Banque. Pour rappel, au 31 décembre 2015, les impôts différés actifs issus des déficits ordinaires s'élevaient à 5 millions d'euros.

Le montant des actifs nets non constatés s'élève à 102 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 115 millions d'euros au 31 décembre 2015.

**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                          | 30.06.2016   |             |              |               |             |              | 31.12.2015   |
|----------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------|
|                                              | France       |             |              | International |             |              | Total        |
|                                              | Valeur brute | Provisions  | Valeur nette | Valeur brute  | Provisions  | Valeur nette |              |
| Primes acquises non émises                   | 933          |             | 933          | 17            |             | 17           | 950          |
| Assurés, intermédiaires et autres tiers      | 2 129        | (26)        | 2 103        | 370           | (64)        | 307          | 2 410        |
| Comptes courants coassureurs et autres tiers | 61           | (2)         | 59           | 60            | (32)        | 28           | 87           |
| Comptes courants cédants et rétrocedants     | 571          |             | 571          | 11            | (1)         | 10           | 581          |
| <b>Total</b>                                 | <b>3 694</b> | <b>(28)</b> | <b>3 666</b> | <b>458</b>    | <b>(96)</b> | <b>362</b>   | <b>4 028</b> |

## NOTE 15 – AUTRES CREANCES

| En millions d'euros       | 30.06.2016     |              |              | 31.12.2015   |
|---------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | Valeurs brutes | Provisions   | Total        | Total        |
| Intérêts courus non échus | 741            |              | 741          | 809          |
| Personnel débiteur        | 13             |              | 13           | 9            |
| Organismes sociaux        | 11             |              | 11           | 18           |
| Débiteurs divers          | 1 454          | (110)        | 1 344        | 1 356        |
| Autres créances           | 912            |              | 912          | 205          |
| <b>Total</b>              | <b>3 131</b>   | <b>(110)</b> | <b>3 021</b> | <b>2 397</b> |

### NOTE 15.1 – AUTRES CREANCES – PAR ECHEANCE

| En millions d'euros       | 30.06.2016   |              |           |              | 31.12.2015   |              |           |              |
|---------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|
|                           | < 1 an       | De 1 à 5 ans | > 5 ans   | Total        | < 1 an       | De 1 à 5 ans | > 5 ans   | Total        |
| Intérêts courus non échus | 741          |              |           | 741          | 809          |              |           | 809          |
| Personnel débiteur        | 13           |              |           | 13           | 9            |              |           | 9            |
| Organismes sociaux        | 11           |              |           | 11           | 18           |              |           | 18           |
| Débiteurs divers          | 1 221        | 96           | 27        | 1 344        | 1 272        | 54           | 29        | 1 356        |
| Autres créances           | 912          |              |           | 912          | 205          |              |           | 205          |
| <b>Total</b>              | <b>2 898</b> | <b>96</b>    | <b>27</b> | <b>3 021</b> | <b>2 314</b> | <b>54</b>    | <b>29</b> | <b>2 397</b> |

### NOTE 15.2 – AUTRES CREANCES – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros       | 30.06.2016   |               |              | 31.12.2015   |               |              |
|---------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                           | France       | International | Total        | France       | International | Total        |
| Intérêts courus non échus | 669          | 72            | 741          | 726          | 83            | 809          |
| Personnel débiteur        | 11           | 2             | 13           | 8            | 1             | 9            |
| Organismes sociaux        | 10           | 1             | 11           | 18           |               | 18           |
| Débiteurs divers          | 1 247        | 97            | 1 344        | 1 311        | 45            | 1 356        |
| Autres créances           | 882          | 30            | 912          | 176          | 29            | 205          |
| <b>Total</b>              | <b>2 819</b> | <b>202</b>    | <b>3 021</b> | <b>2 239</b> | <b>158</b>    | <b>2 397</b> |

## NOTE 16 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

### NOTE 16.1 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE PORTES A L'ACTIF DU BILAN

| En millions d'euros | 30.06.2016   | 31.12.2015   |
|---------------------|--------------|--------------|
| France              | 844          | 1 274        |
| International       | 163          | 176          |
| <b>Total</b>        | <b>1 007</b> | <b>1 451</b> |

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

### NOTE 16.2 – TRESORERIE PORTEE AU PASSIF DU BILAN

| En millions d'euros                                              | 30.06.2016 |              |         |           | 31.12.2015 |              |         |            |
|------------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|-----------|------------|--------------|---------|------------|
|                                                                  | < 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 | 83         |              |         | 83        | 172        |              |         | 172        |
| <b>Total</b>                                                     | <b>83</b>  |              |         | <b>83</b> | <b>172</b> |              |         | <b>172</b> |

| En millions d'euros                                              | 30.06.2016 |                |           |               |
|------------------------------------------------------------------|------------|----------------|-----------|---------------|
|                                                                  | Devises    |                | Taux      |               |
|                                                                  | Zone euro  | Hors zone euro | Taux fixe | Taux variable |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire | 83         |                | 83        |               |
| <b>Total</b>                                                     | <b>83</b>  |                | <b>83</b> |               |

## NOTE 17 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES

### NOTE 17.1 – CONTRAINTES REGLEMENTAIRES LIEES AU CAPITAL DES ENTREPRISES D'ASSURANCE

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

A compter du 1er Janvier 2016, les entreprises d'assurance entrant dans le champ d'application du dispositif Solvabilité II sont soumises aux règles édictées par la Directive Européenne Solvabilité II. La Directive vise à améliorer la protection des assurés et de permettre aux entreprises d'assurance d'avoir une meilleure appréciation de leur solvabilité en leur imposant notamment de détenir des fonds propres éligibles couvrant le minimum de capital requis dont les modalités de calcul sont définies par l'article 129 de la Directive.

### NOTE 17.2 – INCIDENCE DES OPERATIONS AVEC LES SOCIETAIRES

#### ➤ Variation des capitaux propres du groupe au cours de l'exercice 2016

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, les caisses régionales ont émis des certificats mutualistes auprès de leurs sociétaires et clients pour 78 millions d'euros et Groupama SA a procédé à un remboursement partiel de son emprunt TSS, émis en 2007, pour un montant de 2 millions d'euros.

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

Les emprunts classés en capitaux propres se détaillent comme suit :

- d'un emprunt TSDI, émis en mai 2014, au taux d'intérêt fixe de 6,375% pour un nominal de 1 100 millions d'euros et
- d'un emprunt TSS, émis en 2007, au taux d'intérêt fixe de 6,298% pour un nominal restant de 414 millions d'euros.

Ces emprunts comportent des caractéristiques particulières, telles que :

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

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

# NOTE 17.3 – RESERVES LIEES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES

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

| En millions d'euros                                                                                                   | 30.06.2016   | 31.12.2015   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente                                                | 9 468        | 7 998        |
| dont plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente affectées à l'assurance de la personne    | 8 458        | 6 991        |
| dont plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente affectées à l'assurance dommage aux biens | 1 010        | 1 007        |
| Comptabilité reflet                                                                                                   | (6 941)      | (5 837)      |
| Cash flow hedge et autres variations                                                                                  | (60)         | (60)         |
| Impôts différés                                                                                                       | (703)        | (603)        |
| Part des intérêts ne conférant pas le contrôle                                                                        | (5)          | (4)          |
| <b>Réserve de réévaluation - Part du groupe</b>                                                                       | <b>1 759</b> | <b>1 493</b> |

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 4,13 %).

Le poste « cash flow hedge et autres variations » pour un montant de – 60 millions d'euros comprend 42 millions d'euros de réserve de réévaluation de cash-flow hedge et 18 millions d'euros de réserve de réévaluation de net investment hedge. Ces réserves correspondent à la part efficace d'opérations de couvertures mises en œuvre par le Groupe dans le passé et débouclées depuis, elles seront recyclées en résultat lors de la cession des éléments couverts conformément aux dispositions de la norme IAS 39.

# NOTE 18 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

| En millions d'euros                                                      | 30.06.2016                                         |                                          |       |                                                    |                                          |       | Total |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------|-------|
|                                                                          | France                                             |                                          |       | International                                      |                                          |       |       |
|                                                                          | Provisions pour pensions et obligations similaires | Autres risques et charges <sup>(1)</sup> | Total | Provisions pour pensions et obligations similaires | Autres risques et charges <sup>(1)</sup> | Total |       |
| Solde à l'ouverture                                                      | 397                                                | 161                                      | 558   | 37                                                 | 47                                       | 84    | 642   |
| Variation de périmètre, changements de méthodes comptables et transferts | (5)                                                | (11)                                     | (16)  |                                                    |                                          |       | (16)  |
| Dotations de l'exercice                                                  | 65                                                 | 49                                       | 114   | 2                                                  | 9                                        | 11    | 125   |
| Reprises de l'exercice                                                   | (12)                                               | (25)                                     | (37)  | (2)                                                | (9)                                      | (11)  | (48)  |
| Variation de change                                                      |                                                    |                                          |       |                                                    |                                          |       |       |
| Solde à la clôture                                                       | 445                                                | 174                                      | 619   | 37                                                 | 47                                       | 84    | 703   |

(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

Conformément à la norme IFRS 5, les provisions pour risques et charges de Groupama Banque ont été positionnées en passif des activités destinées à être cédées ou abandonnées.

| En millions d'euros                                                      | 31.12.2015                                         |                                          |       |                                                    |                                          |       | Total |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------|------------------------------------------|-------|-------|
|                                                                          | France                                             |                                          |       | International                                      |                                          |       |       |
|                                                                          | Provisions pour pensions et obligations similaires | Autres risques et charges <sup>(1)</sup> | Total | Provisions pour pensions et obligations similaires | Autres risques et charges <sup>(1)</sup> | Total |       |
| Solde à l'ouverture                                                      | 409                                                | 131                                      | 540   | 40                                                 | 51                                       | 91    | 631   |
| Variation de périmètre, changements de méthodes comptables et transferts |                                                    |                                          |       | (2)                                                |                                          | (2)   | (2)   |
| Dotations de l'exercice                                                  | 46                                                 | 66                                       | 112   | 3                                                  | 10                                       | 13    | 125   |
| Reprises de l'exercice                                                   | (58)                                               | (36)                                     | (94)  | (4)                                                | (14)                                     | (18)  | (112) |
| Variation de change                                                      |                                                    |                                          |       |                                                    |                                          |       |       |
| Solde à la clôture                                                       | 397                                                | 161                                      | 558   | 37                                                 | 47                                       | 84    | 642   |

(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                                              | 30.06.2016 |              |            |            | 31.12.2015 |              |            |            |
|------------------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
|                                                                  | < 1 an     | De 1 à 5 ans | > 5 ans    | Total      | < 1 an     | De 1 à 5 ans | > 5 ans    | Total      |
| Dettes subordonnées                                              |            |              | 750        | 750        |            |              | 750        | 750        |
| dont passifs subordonnés des entreprises d'assurance             |            |              | 750        | 750        |            |              | 750        | 750        |
| dont passifs subordonnés des entreprises bancaires               |            |              |            |            |            |              |            |            |
| Dettes de financement représentées par des titres                |            |              |            |            |            |              |            |            |
| Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire | 2          | 12           | 3          | 17         | 2          | 12           | 3          | 17         |
| <b>Total</b>                                                     | <b>2</b>   | <b>12</b>    | <b>753</b> | <b>767</b> | <b>2</b>   | <b>12</b>    | <b>753</b> | <b>767</b> |

L'endettement externe du groupe reste identique au 30 juin 2016 par rapport à celui du 31 décembre 2015.

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

| En millions d'euros                                              | 30.06.2016 |                |            |               |
|------------------------------------------------------------------|------------|----------------|------------|---------------|
|                                                                  | Devises    |                | Taux       |               |
|                                                                  | Zone euro  | Hors zone euro | Taux fixe  | Taux variable |
| Dettes subordonnées                                              | 750        |                | 750        |               |
| Dettes de financement représentées par des titres                |            |                |            |               |
| Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire | 17         |                | 17         |               |
| <b>Total</b>                                                     | <b>767</b> |                | <b>767</b> |               |

Le poste « dettes subordonnées » correspond à l'émission d'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 2016, la cotation de cette émission s'établit à 103,5% contre 107,4% au 31 décembre 2015.

Compte tenu des conditions propres de cette émission et en application de la norme IAS 32 §16 et 17, cet emprunt est considéré comme un passif financier et non comme un instrument de capitaux propres. Il est donc comptabilisé 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 » s'élève à 17 millions d'euros et il correspond principalement à divers emprunts.

## 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                                | 30.06.2016    |               |               | 31.12.2015    |               |               |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                    | France        | International | Total         | France        | International | Total         |
| <b>Provisions techniques brutes de réassurance</b> |               |               |               |               |               |               |
| Provisions d'assurance vie                         | 30 900        | 1 024         | 31 924        | 30 452        | 1 151         | 31 603        |
| Provisions pour sinistres à payer                  | 628           | 59            | 687           | 689           | 74            | 762           |
| Provisions pour participation aux bénéfices        | 806           | 9             | 815           | 867           | 9             | 877           |
| Autres provisions techniques                       | 4             | 21            | 25            | 4             | 24            | 27            |
| <b>Total Assurance vie</b>                         | <b>32 337</b> | <b>1 113</b>  | <b>33 450</b> | <b>32 012</b> | <b>1 257</b>  | <b>33 269</b> |
| Provisions pour primes non acquises                | 3 172         | 723           | 3 895         | 1 029         | 663           | 1 692         |
| Provisions pour sinistres à payer                  | 8 368         | 2 291         | 10 659        | 8 309         | 2 305         | 10 614        |
| Autres provisions techniques                       | 3 558         | 55            | 3 613         | 3 318         | 55            | 3 373         |
| <b>Total Assurance non vie</b>                     | <b>15 098</b> | <b>3 069</b>  | <b>18 167</b> | <b>12 656</b> | <b>3 023</b>  | <b>15 679</b> |
| Provisions d'assurance vie des contrats en UC      | 7 347         | 888           | 8 235         | 7 105         | 866           | 7 971         |
| <b>Total</b>                                       | <b>54 783</b> | <b>5 069</b>  | <b>59 852</b> | <b>51 773</b> | <b>5 146</b>  | <b>56 919</b> |

Les tests d'adéquation des passifs effectués au 30 juin 2016 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                                                            | 30.06.2016               |                                 |               | 31.12.2015               |                                 |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------|--------------------------|---------------------------------|---------------|
|                                                                                | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total         | Assurance de la personne | Dommmages aux biens et respons. | Total         |
| <b>Provisions techniques brutes de réassurance</b>                             |                          |                                 |               |                          |                                 |               |
| Provisions d'assurance vie                                                     | 30 900                   |                                 | 30 900        | 30 452                   |                                 | 30 452        |
| Provisions pour sinistres à payer                                              | 628                      |                                 | 628           | 689                      |                                 | 689           |
| Provisions pour participation aux bénéfices                                    | 806                      |                                 | 806           | 867                      |                                 | 867           |
| Autres provisions techniques                                                   | 4                        |                                 | 4             | 4                        |                                 | 4             |
| <b>Total Assurance vie</b>                                                     | <b>32 337</b>            |                                 | <b>32 337</b> | <b>32 012</b>            |                                 | <b>32 012</b> |
| Provisions pour primes non acquises                                            | 769                      | 2 403                           | 3 172         | 138                      | 890                             | 1 028         |
| Provisions pour sinistres à payer                                              | 961                      | 7 407                           | 8 368         | 939                      | 7 370                           | 8 309         |
| Autres provisions techniques                                                   | 2 772                    | 786                             | 3 558         | 2 648                    | 670                             | 3 318         |
| <b>Total Assurance non vie</b>                                                 | <b>4 503</b>             | <b>10 596</b>                   | <b>15 098</b> | <b>3 726</b>             | <b>8 930</b>                    | <b>12 656</b> |
| Provisions d'assurance vie des contrats en UC                                  | 7 347                    |                                 | 7 347         | 7 105                    |                                 | 7 105         |
| <b>Total Provisions techniques brutes relatives à des contrats d'assurance</b> | <b>44 187</b>            | <b>10 596</b>                   | <b>54 783</b> | <b>42 843</b>            | <b>8 930</b>                    | <b>51 773</b> |

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

| En millions d'euros                                                            | 30.06.2016               |                                |              | 31.12.2015               |                                |              |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------------|--------------|
|                                                                                | Assurance de la personne | Dommages aux biens et respons. | Total        | Assurance de la personne | Dommages aux biens et respons. | Total        |
| <b>Provisions techniques brutes de réassurance</b>                             |                          |                                |              |                          |                                |              |
| Provisions d'assurance vie                                                     | 1 024                    |                                | 1 024        | 1 151                    |                                | 1 151        |
| Provisions pour sinistres à payer                                              | 59                       |                                | 59           | 74                       |                                | 74           |
| Provisions pour participation aux bénéfices                                    | 9                        |                                | 9            | 9                        |                                | 9            |
| Autres provisions techniques                                                   | 21                       |                                | 21           | 23                       |                                | 24           |
| <b>Total Assurance vie</b>                                                     | <b>1 113</b>             |                                | <b>1 113</b> | <b>1 257</b>             |                                | <b>1 257</b> |
| Provisions pour primes non acquises                                            | 62                       | 661                            | 723          | 64                       | 599                            | 663          |
| Provisions pour sinistres à payer                                              | 75                       | 2 217                          | 2 291        | 73                       | 2 232                          | 2 305        |
| Autres provisions techniques                                                   | 13                       | 42                             | 55           | 15                       | 40                             | 55           |
| <b>Total Assurance non vie</b>                                                 | <b>149</b>               | <b>2 919</b>                   | <b>3 069</b> | <b>152</b>               | <b>2 870</b>                   | <b>3 023</b> |
| Provisions d'assurance vie des contrats en UC                                  | 888                      |                                | 888          | 866                      |                                | 866          |
| <b>Total Provisions techniques brutes relatives à des contrats d'assurance</b> | <b>2 149</b>             | <b>2 919</b>                   | <b>5 069</b> | <b>2 275</b>             | <b>2 870</b>                   | <b>5 146</b> |

**NOTE 21 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS**

| En millions d'euros                                                          | 30.06.2016    | 31.12.2015    |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Provisions des contrats financiers avec participation discrétionnaire</b> |               |               |
| Provisions techniques vie                                                    | 14 973        | 15 836        |
| Provisions des contrats en UC                                                | 81            | 56            |
| Provisions pour sinistres à payer                                            | 132           | 65            |
| Provisions pour participation aux bénéfices                                  | 2             | 16            |
| Autres provisions techniques                                                 | 3             | 1             |
| <b>Total</b>                                                                 | <b>15 190</b> | <b>15 974</b> |
| <b>Provisions des contrats financiers sans participation discrétionnaire</b> |               |               |
| Provision technique vie                                                      |               | 6             |
| Provisions des contrats en UC                                                | 169           | 65            |
| Provisions pour sinistres à payer                                            | 3             |               |
| Provisions pour participation aux bénéfices                                  |               |               |
| Autres provisions techniques                                                 |               |               |
| <b>Total</b>                                                                 | <b>173</b>    | <b>71</b>     |
| <b>Total</b>                                                                 | <b>15 363</b> | <b>16 046</b> |

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

| En millions d'euros                    | 30.06.2016    |               |               | 31.12.2015    |               |               |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                        | France        | International | Total         | France        | International | Total         |
| Provisions des contrats financiers vie | 13 104        | 1 870         | 14 973        | 14 174        | 1 668         | 15 842        |
| Provisions pour sinistres à payer      | 122           | 13            | 134           | 47            | 19            | 66            |
| Provisions participation aux bénéfices |               | 2             | 2             | 13            | 3             | 16            |
| Autres provisions techniques           | 1             | 1             | 3             | 1             |               | 1             |
| <b>Total</b>                           | <b>13 227</b> | <b>1 886</b>  | <b>15 113</b> | <b>14 235</b> | <b>1 690</b>  | <b>15 925</b> |

## NOTE 22 – AUTRES DETTES

### NOTE 22.1 – AUTRES DETTES – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros                             | 30.06.2016   |               |              | 31.12.2015   |               |              |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                 | France       | International | Total        | France       | International | Total        |
| Personnel créditeur                             | 302          | 5             | 307          | 306          | 8             | 313          |
| Organismes sociaux                              | 244          | 8             | 252          | 226          | 7             | 233          |
| Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus | 4 581        | 5             | 4 586        | 4 219        | 5             | 4 225        |
| Créditeurs divers                               | 591          | 65            | 656          | 667          | 53            | 720          |
| Autres dettes                                   | 174          | 38            | 212          | 265          | 34            | 299          |
| <b>Total</b>                                    | <b>5 892</b> | <b>121</b>    | <b>6 013</b> | <b>5 683</b> | <b>107</b>    | <b>5 791</b> |

Le poste "autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus" représente 4 586 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 4 225 millions d'euros au 31 décembre 2015, soit une augmentation de 361 millions d'euros. La hausse provient essentiellement de la dette issue de la mise en pension des titres obligataires, qui s'élève à 4 505 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 4 099 millions d'euros au 31 décembre 2015, soit une hausse de 406 millions d'euros, issue principalement de Groupama Gan Vie.

Le poste "autres dettes" représente 212 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 299 millions d'euros au 31 décembre 2015, soit une diminution de 87 millions d'euros. La baisse s'explique principalement par la sortie des passifs de Groupama Banque qui sont reclassés dans le poste "passif des activités destinées à être cédées ou abandonnées".

### NOTE 22.2 – AUTRES DETTES – PAR ECHEANCE

| En millions d'euros                             | 30.06.2016   |              |           |              | 31.12.2015   |              |           |              |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|
|                                                 | < 1 an       | De 1 à 5 ans | > 5 ans   | Total        | < 1 an       | De 1 à 5 ans | > 5 ans   | Total        |
| Personnel créditeur                             | 288          | 1            | 18        | 307          | 295          | 1            | 17        | 313          |
| Organismes sociaux                              | 251          | 1            |           | 252          | 232          | 1            |           | 233          |
| Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus | 4 517        | 21           | 48        | 4 586        | 4 176        | 12           | 36        | 4 225        |
| Créditeurs divers                               | 656          |              | 1         | 656          | 718          | 1            | 1         | 720          |
| Autres dettes                                   | 212          |              |           | 212          | 299          |              |           | 299          |
| <b>Total</b>                                    | <b>5 923</b> | <b>23</b>    | <b>66</b> | <b>6 013</b> | <b>5 721</b> | <b>15</b>    | <b>54</b> | <b>5 791</b> |

## NOTE 23 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES

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

| En millions d'euros                                   | 30.06.2016   |                |              | 30.06.2015   |                |              |
|-------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
|                                                       | France       | Inter-national | Total        | France       | Inter-national | Total        |
| Epargne retraite individuelle                         | 920          | 265            | 1 185        | 890          | 359            | 1 249        |
| Prévoyance individuelle                               | 450          | 61             | 511          | 453          | 62             | 515          |
| Santé individuelle                                    | 1 083        | 37             | 1 120        | 1 149        | 36             | 1 185        |
| Autres                                                | 104          |                | 104          | 98           |                | 98           |
| <b>Assurance de la personne individuelle</b>          | <b>2 558</b> | <b>363</b>     | <b>2 921</b> | <b>2 590</b> | <b>457</b>     | <b>3 047</b> |
| Epargne retraite collective                           | 94           | 26             | 120          | 85           | 22             | 107          |
| Prévoyance collective                                 | 262          | 33             | 295          | 265          | 34             | 299          |
| Santé collective                                      | 383          | 17             | 400          | 299          | 17             | 316          |
| Autres                                                | 175          |                | 175          | 160          |                | 160          |
| <b>Assurance de la personne collective</b>            | <b>915</b>   | <b>76</b>      | <b>991</b>   | <b>810</b>   | <b>73</b>      | <b>882</b>   |
| <b>Assurance de la personne</b>                       | <b>3 473</b> | <b>439</b>     | <b>3 912</b> | <b>3 400</b> | <b>530</b>     | <b>3 929</b> |
| Automobile                                            | 1 155        | 548            | 1 703        | 1 164        | 579            | 1 743        |
| Autres véhicules                                      | 80           |                | 80           | 82           |                | 82           |
| Habitation                                            | 791          | 101            | 892          | 787          | 100            | 887          |
| Dommages aux biens des particuliers et professionnels | 307          | 7              | 314          | 300          | 7              | 307          |
| Construction                                          | 146          |                | 146          | 152          |                | 152          |
| <b>Particuliers et professionnels</b>                 | <b>2 479</b> | <b>656</b>     | <b>3 135</b> | <b>2 485</b> | <b>686</b>     | <b>3 171</b> |
| Flottes                                               | 355          | 14             | 369          | 350          | 12             | 362          |
| Dommages aux biens entreprises et collectivités       | 361          | 91             | 452          | 367          | 93             | 460          |
| <b>Entreprises et collectivités</b>                   | <b>716</b>   | <b>105</b>     | <b>821</b>   | <b>717</b>   | <b>105</b>     | <b>822</b>   |
| Risques agricoles                                     | 460          | 143            | 603          | 461          | 133            | 594          |
| Risques climatiques                                   | 120          |                | 120          | 136          |                | 136          |
| Tracteurs et matériels agricoles                      | 268          |                | 268          | 261          |                | 261          |
| <b>Métiers agricoles</b>                              | <b>848</b>   | <b>143</b>     | <b>991</b>   | <b>858</b>   | <b>133</b>     | <b>991</b>   |
| Autres métiers                                        | 189          | 39             | 228          | 182          | 41             | 223          |
| <b>Assurance de biens et responsabilité</b>           | <b>4 231</b> | <b>943</b>     | <b>5 174</b> | <b>4 241</b> | <b>965</b>     | <b>5 207</b> |
| <b>Total Assurance</b>                                | <b>7 704</b> | <b>1 382</b>   | <b>9 086</b> | <b>7 641</b> | <b>1 495</b>   | <b>9 135</b> |

**NOTE 23.2 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES PAR ACTIVITE**

| En millions d'euros | 30.06.2016               |                          |                       |              |             | 30.06.2015               |                          |                       |              |             |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|-------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|-------------|
|                     | 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              | 3 473                    | 4 232                    | 66                    | 7 770        | 85%         | 3 400                    | 4 241                    | 140                   | 7 781        | 84%         |
| Europe du sud       | 339                      | 753                      |                       | 1 093        | 12%         | 432                      | 788                      |                       | 1 220        | 13%         |
| PECO                | 100                      | 189                      |                       | 289          | 3%          | 98                       | 176                      |                       | 275          | 3%          |
| <b>Total</b>        | <b>3 912</b>             | <b>5 174</b>             | <b>66</b>             | <b>9 152</b> | <b>100%</b> | <b>3 930</b>             | <b>5 206</b>             | <b>140</b>            | <b>9 276</b> | <b>100%</b> |

Les zones géographiques se décomposent de la manière suivante :

- France ;
- Europe du Sud : Portugal, Italie, Grèce et Turquie ;
- Pays d'Europe Centrale et Orientale (PECO) : Bulgarie, Hongrie et Roumanie.

**NOTE 23.3 – ANALYSE DES ELEMENTS BANCAIRES CONTRIBUANT AU CHIFFRE D’AFFAIRES**

| En millions d'euros                                             | 30.06.2016      |                 |           | 30.06.2015      |                 |            |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------------|-----------------|------------|
|                                                                 | Groupama Banque | Autres sociétés | Total     | Groupama Banque | Autres sociétés | Total      |
| Intérêts et produits assimilés                                  |                 |                 |           | 26              |                 | 26         |
| Commissions (produits)                                          |                 | 63              | 63        | 30              | 63              | 92         |
| Gains sur instruments financiers à la juste valeur par résultat |                 |                 |           | 18              |                 | 18         |
| Gains sur les actifs financiers disponibles à la vente          |                 |                 |           | 2               | 1               | 2          |
| Produits des autres activités                                   |                 | 3               | 3         | 1               | 1               | 1          |
| <b>Total</b>                                                    |                 | <b>66</b>       | <b>66</b> | <b>76</b>       | <b>64</b>       | <b>140</b> |

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

Les éléments bancaires de Groupama Banque sont classés en résultat net des activités abandonnées dans le compte de résultat du groupe.

## 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                                                                                         | 30.06.2016   |                |              | 30.06.2015   |                |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
|                                                                                                             | France       | Inter-national | Total        | France       | Inter-national | Total        |
| Intérêts sur dépôts et revenus des placements financiers                                                    | 929          | 115            | 1 044        | 939          | 123            | 1 062        |
| Gains sur les opérations de change                                                                          | 55           | 5              | 60           | 135          | 6              | 141          |
| Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir (surcote-décote)                             | 51           | 1              | 52           | 65           | 2              | 67           |
| Revenus des immeubles                                                                                       | 69           |                | 69           | 64           |                | 64           |
| Autres produits des placements                                                                              |              |                |              |              |                |              |
| <b>Revenus des placements</b>                                                                               | <b>1 103</b> | <b>122</b>     | <b>1 225</b> | <b>1 204</b> | <b>131</b>     | <b>1 334</b> |
| Intérêts reçus des réassureurs                                                                              | (2)          |                | (2)          | 1            |                | 0            |
| Pertes sur les opérations de change                                                                         | (73)         | (4)            | (77)         | (63)         | (5)            | (68)         |
| Amortissements des différences sur prix de remboursement (surcote-décote)                                   | (140)        | (14)           | (154)        | (134)        | (12)           | (146)        |
| Amortissements et provisions sur immeubles                                                                  | (51)         | (1)            | (52)         | (26)         | (2)            | (28)         |
| Charges de gestion                                                                                          | (177)        | (6)            | (183)        | (178)        | (6)            | (184)        |
| <b>Charges des placements</b>                                                                               | <b>(443)</b> | <b>(26)</b>    | <b>(468)</b> | <b>(400)</b> | <b>(25)</b>    | <b>(426)</b> |
| Détenus à des fins de transaction                                                                           | (3)          |                | (3)          | (73)         | 1              | (71)         |
| Disponibles à la vente                                                                                      | 92           | 13             | 105          | 556          | 26             | 582          |
| Détenus jusqu'à l'échéance                                                                                  |              |                |              |              |                |              |
| Autres                                                                                                      | 77           |                | 77           | (24)         | 3              | (22)         |
| <b>Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement</b> | <b>166</b>   | <b>13</b>      | <b>178</b>   | <b>459</b>   | <b>30</b>      | <b>489</b>   |
| Détenus à des fins de transaction                                                                           | 18           | 2              | 20           | 38           | 1              | 38           |
| Dérivés                                                                                                     | (117)        |                | (117)        | 89           |                | 89           |
| Ajustements ACAV                                                                                            | (8)          | (8)            | (16)         | 300          | 8              | 308          |
| <b>Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat</b> | <b>(107)</b> | <b>(6)</b>     | <b>(113)</b> | <b>427</b>   | <b>8</b>       | <b>435</b>   |
| Disponibles à la vente                                                                                      | (38)         | (1)            | (39)         |              |                | (1)          |
| Détenus jusqu'à l'échéance                                                                                  |              |                |              |              |                |              |
| Créances et prêts                                                                                           | 1            |                | 1            |              |                |              |
| <b>Variation des dépréciations sur instruments financiers</b>                                               | <b>(37)</b>  | <b>(1)</b>     | <b>(38)</b>  | <b>(1)</b>   |                | <b>(1)</b>   |
| <b>Total</b>                                                                                                | <b>683</b>   | <b>102</b>     | <b>784</b>   | <b>1 688</b> | <b>144</b>     | <b>1 832</b> |

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

| En millions d'euros                                                 | 30.06.2016         |                         |                              |                          |              | 30.06.2015         |                         |                              |                          |              |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------|
|                                                                     | 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                                                           | 44                 | 77                      |                              | (26)                     | 94           | 37                 | (21)                    |                              | (1)                      | 15           |
| Actions                                                             | 58                 | 12                      | (1)                          | (26)                     | 43           | 45                 | 417                     | 2                            | (2)                      | 462          |
| Obligations                                                         | 758                | 64                      | (6)                          |                          | 816          | 803                | 22                      | 6                            |                          | 831          |
| OPCVM actions                                                       | 31                 | 22                      | 2                            | (12)                     | 42           | 28                 | 52                      | 63                           | 1                        | 144          |
| OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension                        |                    | (4)                     | (1)                          |                          | (4)          |                    | (1)                     |                              |                          | (1)          |
| Autres OPCVM de trésorerie                                          |                    | (1)                     |                              |                          | (1)          |                    | 2                       |                              |                          | 2            |
| OPCVM à revenu fixe                                                 | 24                 | 11                      | 21                           |                          | 56           | 38                 | 20                      | 6                            |                          | 64           |
| Dérivés                                                             |                    |                         | (117)                        |                          | (117)        |                    | (5)                     | 89                           |                          | 84           |
| Autres produits des placements                                      | 131                | (4)                     | 5                            | 1                        | 134          | 210                | 3                       | (38)                         |                          | 175          |
| <b>Produits des placements</b>                                      | <b>1 046</b>       | <b>178</b>              | <b>(97)</b>                  | <b>(64)</b>              | <b>1 063</b> | <b>1 161</b>       | <b>489</b>              | <b>128</b>                   | <b>(2)</b>               | <b>1 776</b> |
| Frais internes et externes de gestion et autres charges financières | (171)              |                         |                              |                          | (171)        | (172)              |                         |                              |                          | (172)        |
| Autres charges des placements                                       | (91)               |                         |                              |                          | (91)         | (80)               |                         |                              |                          | (80)         |
| <b>Charges des placements</b>                                       | <b>(263)</b>       |                         |                              |                          | <b>(263)</b> | <b>(252)</b>       |                         |                              |                          | <b>(252)</b> |
| <b>Produits financiers nets de charges</b>                          | <b>783</b>         | <b>178</b>              | <b>(97)</b>                  | <b>(64)</b>              | <b>801</b>   | <b>909</b>         | <b>489</b>              | <b>128</b>                   | <b>(2)</b>               | <b>1 524</b> |
| Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC          |                    |                         | 160                          |                          | 160          |                    |                         | 515                          |                          | 515          |
| Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC         |                    |                         | (177)                        |                          | (177)        |                    |                         | (207)                        |                          | (207)        |
| <b>Total Produits des placements nets de charges de gestion</b>     | <b>783</b>         | <b>178</b>              | <b>(113)</b>                 | <b>(64)</b>              | <b>784</b>   | <b>909</b>         | <b>489</b>              | <b>436</b>                   | <b>(2)</b>               | <b>1 832</b> |

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

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

| En millions d'euros                                                 | 30.06.2016         |                         |                              |                          |              | 30.06.2015         |                         |                              |                          |              |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------|
|                                                                     | 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                                                           | 45                 | 77                      |                              | (26)                     | 95           | 38                 | (24)                    |                              |                          | 14           |
| Actions                                                             | 57                 | 12                      | (1)                          | (26)                     | 42           | 44                 | 414                     | 1                            | (1)                      | 458          |
| Obligations                                                         | 665                | 53                      | (6)                          |                          | 712          | 702                | 1                       | 5                            |                          | 708          |
| OPCVM actions                                                       | 26                 | 23                      |                              | (11)                     | 38           | 24                 | 50                      | 62                           |                          | 136          |
| OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension                        |                    | (4)                     | (1)                          |                          | (4)          |                    | (1)                     |                              |                          | (1)          |
| Autres OPCVM de trésorerie                                          |                    |                         |                              |                          |              |                    | 2                       |                              |                          | 2            |
| OPCVM obligations                                                   | 23                 | 11                      | 21                           |                          | 55           | 35                 | 20                      | 6                            |                          | 61           |
| Dérivés                                                             |                    |                         | (117)                        |                          | (117)        |                    | (5)                     | 89                           |                          | 84           |
| Autres produits des placements                                      | 123                | (6)                     | 5                            | 1                        | 123          | 201                | 2                       | (36)                         |                          | 167          |
| <b>Produits des placements</b>                                      | <b>939</b>         | <b>166</b>              | <b>(99)</b>                  | <b>(63)</b>              | <b>943</b>   | <b>1 044</b>       | <b>459</b>              | <b>127</b>                   | <b>(1)</b>               | <b>1 629</b> |
| Frais internes et externes de gestion et autres charges financières | (167)              |                         |                              |                          | (167)        | (168)              |                         |                              |                          | (168)        |
| Autres charges des placements                                       | (85)               |                         |                              |                          | (85)         | (73)               |                         |                              |                          | (73)         |
| <b>Charges des placements</b>                                       | <b>(252)</b>       |                         |                              |                          | <b>(252)</b> | <b>(241)</b>       |                         |                              |                          | <b>(241)</b> |
| <b>Produits financiers nets de charges</b>                          | <b>687</b>         | <b>166</b>              | <b>(99)</b>                  | <b>(63)</b>              | <b>691</b>   | <b>803</b>         | <b>459</b>              | <b>127</b>                   | <b>(1)</b>               | <b>1 388</b> |
| Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC          |                    |                         | 154                          |                          | 154          |                    |                         | 499                          |                          | 499          |
| Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC         |                    |                         | (162)                        |                          | (162)        |                    |                         | (199)                        |                          | (199)        |
| <b>Total Produits des placements nets de charges de gestion</b>     | <b>687</b>         | <b>166</b>              | <b>(107)</b>                 | <b>(63)</b>              | <b>683</b>   | <b>803</b>         | <b>459</b>              | <b>427</b>                   | <b>(1)</b>               | <b>1 688</b> |

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

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

| En millions d'euros                                                 | 30.06.2016         |                         |                              |                          |             | 30.06.2015         |                         |                              |                          |             |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------|
|                                                                     | 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                                                           | (1)                |                         |                              |                          | 0           | (1)                | 3                       |                              | (1)                      | 1           |
| Actions                                                             | 1                  | 1                       |                              |                          | 1           | 1                  | 3                       | 1                            | (1)                      | 4           |
| Obligations                                                         | 93                 | 11                      |                              |                          | 104         | 101                | 21                      | 1                            |                          | 123         |
| OPCVM actions                                                       | 5                  | (1)                     | 1                            | (1)                      | 4           | 4                  | 2                       | 1                            | 1                        | 8           |
| OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension                        |                    |                         |                              |                          |             |                    |                         |                              |                          |             |
| Autres OPCVM de trésorerie                                          |                    |                         |                              |                          |             |                    |                         |                              |                          |             |
| OPCVM obligations                                                   | 1                  |                         |                              |                          | 1           | 3                  |                         |                              |                          | 3           |
| Dérivés                                                             |                    |                         |                              |                          |             |                    |                         |                              |                          |             |
| Autres produits des placements                                      | 8                  | 2                       | 1                            |                          | 11          | 9                  | 1                       | (2)                          |                          | 8           |
| <b>Produits des placements</b>                                      | <b>107</b>         | <b>13</b>               | <b>2</b>                     | <b>(1)</b>               | <b>120</b>  | <b>117</b>         | <b>30</b>               | <b>1</b>                     | <b>(1)</b>               | <b>147</b>  |
| Frais internes et externes de gestion et autres charges financières | (5)                |                         |                              |                          | (5)         | (4)                |                         |                              |                          | (4)         |
| Autres charges des placements                                       | (6)                |                         |                              |                          | (6)         | (7)                |                         |                              |                          | (7)         |
| <b>Charges des placements</b>                                       | <b>(11)</b>        |                         |                              |                          | <b>(11)</b> | <b>(11)</b>        |                         |                              |                          | <b>(11)</b> |
| <b>Produits financiers nets de charges</b>                          | <b>96</b>          | <b>13</b>               | <b>2</b>                     | <b>(1)</b>               | <b>110</b>  | <b>106</b>         | <b>30</b>               | <b>1</b>                     | <b>(1)</b>               | <b>136</b>  |
| Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC          |                    |                         | 6                            |                          | 6           |                    |                         | 16                           |                          | 16          |
| Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC         |                    |                         | (15)                         |                          | (15)        |                    |                         | (8)                          |                          | (8)         |
| <b>Total Produits des placements nets de charges de gestion</b>     | <b>96</b>          | <b>13</b>               | <b>(6)</b>                   | <b>(1)</b>               | <b>102</b>  | <b>106</b>         | <b>30</b>               | <b>9</b>                     | <b>(1)</b>               | <b>144</b>  |

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

## NOTE 25 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS

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

| En millions d'euros                             | 30.06.2016     |               |                | 30.06.2015     |                |                |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                 | France         | International | Total          | France         | International  | Total          |
| <b>Sinistres</b>                                |                |               |                |                |                |                |
| Payés aux assurés                               | (4 786)        | (864)         | (5 649)        | (4 770)        | (943)          | (5 713)        |
| <b>Variation dans les provisions techniques</b> |                |               |                |                |                |                |
| Provisions pour sinistres à payer               | (77)           | 38            | (39)           | 98             | (17)           | 81             |
| Provisions mathématiques                        | 993            | (44)          | 948            | 1 020          | (76)           | 944            |
| Provisions en UC                                | (226)          | (20)          | (246)          | (465)          | (24)           | (489)          |
| Participation aux bénéfices                     | (433)          | (39)          | (473)          | (1 073)        | (52)           | (1 125)        |
| Autres provisions techniques                    | (210)          | 1             | (209)          | (301)          | 2              | (300)          |
| <b>Total</b>                                    | <b>(4 739)</b> | <b>(929)</b>  | <b>(5 667)</b> | <b>(5 490)</b> | <b>(1 111)</b> | <b>(6 601)</b> |

## 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                        | 30.06.2016   |                |              | 30.06.2015   |                |              |
|--------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
|                                            | France       | Inter-national | Total        | France       | Inter-national | Total        |
| Frais d'acquisition et d'administration    | 46           | 15             | 62           | 100          | 15             | 114          |
| Charges des sinistres                      | 56           | 9              | 65           | 313          | 19             | 331          |
| Variation des provisions techniques        | 9            | 3              | 12           | 11           | 1              | 11           |
| Participation aux résultats                | (10)         | 1              | (9)          | (143)        | 1              | (143)        |
| Variation de la provision pour égalisation |              |                |              |              |                |              |
| <b>Produits sur cession en réassurance</b> | <b>102</b>   | <b>28</b>      | <b>130</b>   | <b>280</b>   | <b>35</b>      | <b>314</b>   |
| Primes cédées                              | (204)        | (142)          | (346)        | (398)        | (132)          | (530)        |
| Variation de primes non acquises           | 6            | 43             | 49           | 6            | 35             | 41           |
| <b>Charges sur cession en réassurance</b>  | <b>(198)</b> | <b>(99)</b>    | <b>(297)</b> | <b>(392)</b> | <b>(97)</b>    | <b>(489)</b> |
| <b>Total</b>                               | <b>(96)</b>  | <b>(71)</b>    | <b>(167)</b> | <b>(112)</b> | <b>(63)</b>    | <b>(175)</b> |

La variation des montants en France par rapport à l'exercice précédent provient de la fin du traité de réassurance en quote-part en assurance vie souscrit au 1<sup>er</sup> janvier 2013 pour une durée de 3 ans.

## NOTE 27 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

| En millions d'euros                   | 30.06.2016  |                |             | 30.06.2015  |                |             |
|---------------------------------------|-------------|----------------|-------------|-------------|----------------|-------------|
|                                       | France      | Inter-national | Total       | France      | Inter-national | Total       |
| Produits opérationnels non courants   | 13          |                | 13          | 13          |                | 13          |
| Charges opérationnelles non courantes | (55)        | (10)           | (66)        | (27)        | (10)           | (38)        |
| <b>Total</b>                          | <b>(42)</b> | <b>(10)</b>    | <b>(53)</b> | <b>(14)</b> | <b>(10)</b>    | <b>(25)</b> |

## NOTE 28 – CHARGES DE FINANCEMENT

| En millions d'euros                       | 30.06.2016  | 30.06.2015  |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|
| Charges d'intérêts sur emprunts et dettes | (32)        | (31)        |
| Produits et charges d'intérêts - Autres   |             |             |
| <b>Total charges de financement</b>       | <b>(32)</b> | <b>(31)</b> |

## NOTE 29 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

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

| En millions d'euros | 30.06.2016  |                |             | 30.06.2015 |                |           |
|---------------------|-------------|----------------|-------------|------------|----------------|-----------|
|                     | France      | Inter-national | Total       | France     | Inter-national | Total     |
| Impôt courant       | (28)        | (16)           | (43)        | (18)       | (13)           | (31)      |
| Impôt différé       | 1           | (1)            | 0           | 85         | (4)            | 81        |
| <b>Total</b>        | <b>(27)</b> | <b>(16)</b>    | <b>(43)</b> | <b>67</b>  | <b>(17)</b>    | <b>50</b> |

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

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

| En millions d'euros                                                             | 30.06.2016  | 30.06.2015  |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Charge d'impôt théorique</b>                                                 | <b>(44)</b> | <b>(74)</b> |
| Impact des charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables | (1)         | (16)        |
| Impact des différences de taux d'imposition                                     | 1           | 141         |
| Crédit d'impôts et diverses imputations                                         |             |             |
| Imputations des déficits antérieurs                                             |             |             |
| Déficits de l'exercice non activés                                              |             |             |
| Actifs d'impôts différés non comptabilisés                                      |             | (2)         |
| Autres différences                                                              | 1           | 1           |
| <b>Charge d'impôt effective</b>                                                 | <b>(43)</b> | <b>50</b>   |

L'impôt sur le résultat est une charge globale (impôt différé plus impôt social) de 43 millions d'euros au 30 juin 2016 contre un produit de 50 millions d'euros au 30 juin 2015.

La variation entre les deux années s'explique principalement par l'évolution du poste « impact des différences de taux », il convient de rappeler qu'au 30 juin 2015, le groupe avait enregistré des plus-values sur titres stratégiques qui bénéficiaient d'une imposition à taux réduit.

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

| En millions d'euros | 30.06.2016                     |                        | 30.06.2015                     |                        |
|---------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------|
|                     | Résultat consolidé avant impôt | Taux d'impôt théorique | Résultat consolidé avant impôt | Taux d'impôt théorique |
| France              | 71                             | 34,43%                 | 196                            | 34,43%                 |
| Bulgarie            |                                | 10,00%                 |                                | 10,00%                 |
| Chine               | 3                              | 25,00%                 | 5                              | 25,00%                 |
| Grèce               | 5                              | 29,00%                 | 1                              | 26,00%                 |
| Hongrie             | 10                             | 19,00%                 | 9                              | 19,00%                 |
| Italie              | 30                             | 30,82%                 | 35                             | 34,32%                 |
| Portugal            |                                | 22,50%                 | 2                              | 22,50%                 |
| Roumanie            | 2                              | 16,00%                 | 3                              | 16,00%                 |
| Royaume-Uni         | 6                              | 20,00%                 | 6                              | 20,25%                 |
| Tunisie             | 3                              | 30,00%                 | 5                              | 30,00%                 |
| Turquie             | (18)                           | 20,00%                 | (46)                           | 20,00%                 |
| <b>Total</b>        | <b>112</b>                     |                        | <b>216</b>                     |                        |

Les taux théoriques d'impôt sont restés stables sur la période, à l'exception des taux britannique, grec et italien.

# AUTRES INFORMATIONS

## NOTE 30 – ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS

### NOTE 30.1 – ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS – ACTIVITE BANCAIRE

| En millions d'euros                                                        | 30.06.2016   | 31.12.2015   |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Engagements de financement reçus                                           |              |              |
| Engagements de garantie reçus                                              | 677          | 626          |
| Engagements sur titres à recevoir                                          | 16           |              |
| <b>Total engagements reçus au titre de l'activité bancaire</b>             | <b>693</b>   | <b>626</b>   |
| Engagements reçus sur opérations en devise                                 | 7            |              |
| Autres engagements reçus                                                   |              |              |
| <b>Total des autres engagements reçus au titre de l'activité bancaire</b>  | <b>7</b>     |              |
| Engagements de financement donnés                                          | 182          | 570          |
| Engagements de garantie donnés                                             | 19           | 17           |
| Engagements sur titres à livrer                                            | 1            |              |
| <b>Total engagements donnés au titre de l'activité bancaire</b>            | <b>202</b>   | <b>587</b>   |
| Engagements donnés sur opérations en devises                               | 7            |              |
| Engagements donnés sur opérations sur instruments financiers               | 10           | 17           |
| <b>Total des autres engagements donnés au titre de l'activité bancaire</b> | <b>17</b>    | <b>17</b>    |
| Autres engagements donnés                                                  | 1 449        | 1 446        |
| <b>Total des autres engagements donnés</b>                                 | <b>1 449</b> | <b>1 446</b> |

Les engagements reçus hors bilan de l'activité bancaire s'élèvent à 693 millions d'euros.

Les engagements donnés s'élèvent à 202 millions d'euros et concernent plus particulièrement les engagements sur la clientèle.

D'autres engagements ont été donnés pour 1 449 millions d'euros dont 1 368 millions d'euros représentant le montant des titres éligibles affectés en garantie pour un éventuel tirage des actifs, dans le cadre du refinancement auprès de la BCE et 81 millions d'euros auprès de la Banque de France. Ce montant était de 108 millions d'euros au 31 décembre 2015.

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

| En millions d'euros                                         | 30.06.2016   | 31.12.2015   |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Avals, cautions et garanties reçus                          | 77           | 81           |
| Autres engagements reçus                                    | 1 363        | 869          |
| <b>Total engagements reçus hors réassurance</b>             | <b>1 440</b> | <b>950</b>   |
| <b>Engagements reçus au titre de la réassurance</b>         | <b>432</b>   | <b>449</b>   |
| Avals, cautions et garanties donnés                         | 276          | 333          |
| Autres engagements sur titres, actifs ou revenus            | 489          | 496          |
| Autres engagements donnés                                   | 1 780        | 907          |
| <b>Total engagements donnés hors réassurance</b>            | <b>2 546</b> | <b>1 736</b> |
| <b>Engagements donnés au titre de la réassurance</b>        | <b>3 560</b> | <b>3 434</b> |
| <b>Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance</b> |              |              |
| <b>Autres valeurs détenues pour compte de tiers</b>         |              |              |

Les **avals, cautions et garanties reçus** s'élèvent à 77 millions d'euros.

Les **autres engagements reçus hors réassurance** pour 1 363 millions d'euros sont principalement constitués des éléments suivants :

- ✓ La ligne de crédit mise en place avec la banque HSBC en décembre 2014 pour un montant de 750 millions d'euros et non utilisée au 30 juin 2016.
- ✓ Les titres reçus en garantie au titre du mécanisme de collatéralisation mis en place pour garantir les plus ou moins-values latentes sur les instruments dérivés sont comptabilisés également en engagements hors bilan. Ce qui se traduit dans les comptes par 530 millions d'euros d'engagements reçus au titre des prêts obligataires.
- ✓ Des promesses de ventes d'immeubles par lot de la filiale Groupama Gan Vie pour 60 millions d'euros

Les **avals, cautions et garanties donnés** s'élèvent à 276 millions d'euros et se décomposent principalement des opérations suivantes :

- Garantie donnée dans le cadre de la cession de la société Groupama Insurance pour 140 millions d'euros
- Garantie donnée dans le cadre de la cession de la société Groupama Seguros pour 81 millions d'euros

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

Les autres engagements sur titres, actifs ou revenus sont constitués dans le cadre de souscriptions dans des fonds communs de placement à risques (FCPR). Le montant de 489 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 1 780 millions d'euros. Ils sont principalement constitués des éléments suivants :

- ✓ Les titres donnés en garantie au titre du mécanisme de collatéralisation mis en place pour garantir les plus ou moins-values latentes sur les instruments dérivés sont également comptabilisés en autres engagements hors bilan. Ce qui se traduit dans les comptes par 797 millions d'euros d'engagements donnés au titre de la couverture des plus ou moins-values latentes sur instruments financiers à terme.
- ✓ Et par des promesses de ventes de 82 millions d'euros principalement de la filiale Groupama Gan Vie.
- ✓ Dans le cadre du lancement des certificats mutualistes, les assemblées générales des caisses régionales ont voté une autorisation d'émission de 402 millions d'euros. Au 30 juin 2016, 321 millions d'euros d'autorisation votée restent à émettre par les caisses régionales.
- ✓ Les prêts de titres obligataires donnés pour 455 millions d'euros en contrepartie des collatéraux enregistrés dans les engagements reçus.
- ✓ Des engagements donnés sur commande de travaux immobiliers pour 112 millions d'euros principalement de la filiale SCI Window La Défense.

## 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 du 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%.

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 :

**Entrées de périmètre**

L'OPCI GGRF entre dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2016.

Les entités suivantes changent de dénomination :

- SCI Défense Astorg devient SCI Window La Défense,
- OPCI GB2 devient Groupama Gan Paris La Défense Office (GGPLDO).

1 OPCVM est entré dans le périmètre de consolidation.

**Sorties de périmètre**

Fusion par absorption de la société HOLDCO SIIC par sa filiale ICADE votée au cours de l'assemblée générale mixte du 23 mai 2016.

1 OPCVM est sorti du périmètre de consolidation.

**Transfert d'activité**

Néant.

|                                         | Secteur d'activité | Pays        | 30.06.2016 |           |         | 31.12.2015 |           |         |
|-----------------------------------------|--------------------|-------------|------------|-----------|---------|------------|-----------|---------|
|                                         |                    |             | % contrôle | % Intérêt | Méthode | % contrôle | % Intérêt | Méthode |
| GROUPAMA Méditerranée                   | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GROUPAMA Centre Manche                  | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GROUPAMA Grand Est                      | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GROUPAMA OC                             | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| MISSE                                   | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GROUPAMA Loire Bretagne                 | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GROUPAMA Paris Val-de-Loire             | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GROUPAMA Nord-Est                       | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CAISSE des producteurs de tabac         | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GROUPAMA Rhône-Alpes-Auvergne           | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GROUPAMA Centre Atlantique              | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GROUPAMA Antilles-Guyane                | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GROUPAMA Océan Indien et Pacifique      | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA Méditerranée                      | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA Centre Manche                     | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA Grand Est                         | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA OC                                | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA Loire Bretagne                    | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA Paris Val-de-Loire                | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA Nord-Est                          | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA Rhône-Alpes-Auvergne              | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA Centre Atlantique                 | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA Antilles-Guyane                   | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| CLAMA Océan Indien et Pacifique         | Assurance          | France      | -          | -         | A       | -          | -         | A       |
| GIE GROUPAMA Supports et Services       | GIE                | France      | 100,00     | 99,96     | IG      | 100,00     | 99,95     | IG      |
| GROUPAMA S.A.                           | Holding            | France      | 99,97      | 99,97     | IG      | 99,96      | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA HOLDING                        | Holding            | France      | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| GROUPAMA HOLDING 2                      | Holding            | France      | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| GROUPAMA GAN VIE                        | Assurance          | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GAN PATRIMOINE                          | Assurance          | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| CAISSE FRATERNELLE D'EPARGNE            | Assurance          | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| CAISSE FRATERNELLE VIE                  | Assurance          | France      | 99,99      | 99,96     | IG      | 99,99      | 99,95     | IG      |
| ASSUVIE                                 | Assurance          | France      | 50,00      | 49,98     | IG      | 50,00      | 49,98     | IG      |
| GAN PREVOYANCE                          | Assurance          | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA ASSURANCE CREDIT               | Assurance          | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| MUTUAIDE ASSISTANCE                     | Assistance         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GAN ASSURANCES                          | Assurance          | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GAN OUTRE MER                           | Assurance          | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA PROTECTION JURIDIQUE           | Assurance          | France      | 100,00     | 99,96     | IG      | 100,00     | 99,95     | IG      |
| LA BANQUE POSTALE IARD                  | Assurance          | France      | 35,00      | 34,99     | MEE     | 35,00      | 34,98     | MEE     |
| AMALINE ASSURANCES                      | Assurance          | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| CEGID                                   | Assurance          | France      | 27,72      | 26,88     | MEE     | 26,89      | 26,88     | MEE     |
| GROUPAMA SEGUROS de Vida Portugal       | Assurance          | Portugal    | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GÜNES SIGORTA                           | Assurance          | Turquie     | 36,00      | 35,99     | MEE     | 36,00      | 35,98     | MEE     |
| GROUPAMA SIGORTA                        | Assurance          | Turquie     | 99,37      | 99,34     | IG      | 98,99      | 98,94     | IG      |
| GROUPAMA SIGORTA EMEKLILIK              | Assurance          | Turquie     | 100,00     | 99,69     | IG      | 100,00     | 99,51     | IG      |
| GROUPAMA Investment BOPHOSUS            | Holding            | Turquie     | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| STAR                                    | Assurance          | Tunisie     | 35,00      | 34,99     | MEE     | 35,00      | 34,98     | MEE     |
| GROUPAMA ZASTRAHOVANE NON LIFE          | Assurance          | Bulgarie    | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA JIVOTOZASTRAHOVANE LIFE        | Assurance          | Bulgarie    | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA BIZTOSITO                      | Assurance          | Hongrie     | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA PHOENIX Hellenic Asphalistiche | Assurance          | Grèce       | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA AVIC PROPERTY INSURANCES CO    | Assurance          | Chine       | 50,00      | 49,98     | MEE     | 50,00      | 49,98     | MEE     |
| GUK BROKING SERVICES                    | Holding            | Royaume-Uni | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| CAROLE NASH                             | Courtage           | Royaume-Uni | 91,40      | 91,37     | IG      | 90,00      | 89,96     | IG      |
| BOLLINGTON LIMITED                      | Courtage           | Royaume-Uni | 49,00      | 48,98     | MEE     | 49,00      | 48,98     | MEE     |
| MASTERCOR Insurance Services Limited    | Courtage           | Royaume-Uni | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |

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

|                                      | Secteur d'activité | Pays        | 30.06.2016 |           |         | 31.12.2015 |           |         |
|--------------------------------------|--------------------|-------------|------------|-----------|---------|------------|-----------|---------|
|                                      |                    |             | % contrôle | % Intérêt | Méthode | % contrôle | % Intérêt | Méthode |
| COMPUCAR LIMITED                     | Courtage           | Royaume-Uni | 49,00      | 48,98     | MEE     | 49,00      | 48,98     | MEE     |
| GROUPAMA ASSICURAZIONI               | Assurance          | Italie      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA SEGUROS Portugal            | Assurance          | Portugal    | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA ASIGURARI                   | Assurance          | Roumanie    | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA ASSET MANAGEMENT            | Gestion d'actif    | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA BANQUE                      | Banque             | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA EPARGNE SALARIALE           | Gestion d'actif    | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA IMMOBILIER                  | Gestion d'actif    | France      | 100,00     | 99,96     | IG      | 100,00     | 99,95     | IG      |
| HOLDCO                               | Immobilier         | France      |            |           |         | 24,93      | 24,92     | MEE     |
| ICADE                                | Immobilier         | France      | 13,00      | 12,94     | MEE     | 51,94      | 12,94     | MEE     |
| COMPAGNIE FONCIERE PARISIENNE        | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 99,97      | 99,93     | IG      |
| SCI WINDOW LA DEFENSE                | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,93     | IG      |
| GAN FONCIER II                       | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| IXELLOR                              | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| 79 CHAMPS ELYSÉES                    | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| RENNES VAUGIRARD                     | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| SOCIETE FORESTIERE GROUPAMA          | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA GAN PARIS LA DEFENSE OFFICE | OPCI               | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,93     | IG      |
| OPCI GGRF                            | OPCI               | France      | 100,00     | 99,97     | IG      |            |           |         |
| SCI GAN FONCIER                      | Immobilier         | France      | 100,00     | 98,88     | IG      | 100,00     | 98,87     | IG      |
| VICTOR HUGO VILLIERS                 | Immobilier         | France      | 100,00     | 98,88     | IG      | 100,00     | 98,87     | IG      |
| 1 BIS FOCH                           | Immobilier         | France      | 100,00     | 98,88     | IG      | 100,00     | 98,87     | IG      |
| 16 MESSINE                           | Immobilier         | France      | 100,00     | 98,88     | IG      | 100,00     | 98,87     | IG      |
| 40 RENE BOULANGER                    | Immobilier         | France      |            |           |         | 100,00     | 98,87     | IG      |
| 9 MALESHERBES                        | Immobilier         | France      | 100,00     | 98,88     | IG      | 100,00     | 98,87     | IG      |
| 97 VICTOR HUGO                       | Immobilier         | France      | 100,00     | 98,88     | IG      | 100,00     | 98,87     | IG      |
| 44 THEATRE                           | Immobilier         | France      | 100,00     | 98,88     | IG      | 100,00     | 98,87     | IG      |
| SCI UNI ANGES                        | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| 261 RASPAIL                          | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,93     | IG      |
| GAN INVESTISSEMENT FONCIER           | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| 3 ROSSINI (SCI)                      | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| 150 RENNES (SCI)                     | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| 99 MALESHERBES (SCI)                 | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| SCA CHATEAU D'AGASSAC                | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,99     | IG      | 100,00     | 99,99     | IG      |
| 102 MALESHERBES (SCI)                | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| LES FRERES LUMIERE                   | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| CAP DE FOUSTE (SCI)                  | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,98     | IG      | 100,00     | 99,97     | IG      |
| PARIS FALGUIERE (SCI)                | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| CHAMALIERES EUROPE (SCI)             | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| 12 VICTOIRE (SCI)                    | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| DOMAINE DE FARES                     | Immobilier         | France      | 50,00      | 49,99     | MEE     | 50,00      | 49,99     | MEE     |
| 38 LE PELETIER (SCI)                 | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| SCIMA GFA                            | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,98     | IG      | 100,00     | 99,98     | IG      |
| LABORIE MARCENAT                     | Immobilier         | France      | 74,10      | 74,08     | MEE     | 74,10      | 74,07     | MEE     |
| DOMAINE DE NALYS                     | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,98     | IG      | 100,00     | 99,97     | IG      |
| SCI CHATEAU D'AGASSAC                | Immobilier         | France      | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| SA SIRAM                             | Immobilier         | France      | 90,07      | 90,07     | IG      | 90,07      | 90,07     | IG      |
| GROUPAMA PIPACT                      | Immobilier         | France      | 100,00     | 99,99     | IG      | 100,00     | 99,99     | IG      |
| ASTORG STRUCTUR GAD D                | OPCVM              | France      | 99,99      | 99,96     | IG      | 99,99      | 99,95     | IG      |
| ASTORG CTT D                         | OPCVM              | France      | 100,00     | 99,96     | IG      | 100,00     | 99,95     | IG      |
| GROUPAMA AAEXA D                     | OPCVM              | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| ASTORG EURO SPREAD D                 | OPCVM              | France      | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |

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

|                                          | Secteur d'activité | Pays   | 30.06.2016 |           |         | 31.12.2015 |           |         |
|------------------------------------------|--------------------|--------|------------|-----------|---------|------------|-----------|---------|
|                                          |                    |        | % contrôle | % Intérêt | Méthode | % contrôle | % Intérêt | Méthode |
| WASHINGTON EURO NOURRI 14 FCP            | OPCVM              | France | 99,74      | 99,71     | IG      | 99,74      | 99,70     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 15 FCP            | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA CONVERTIBLES ID D               | OPCVM              | France | 99,67      | 99,64     | IG      | 99,67      | 99,63     | IG      |
| GROUPAMA ENTREPRISES IC C                | OPCVM              | France | 30,24      | 30,23     | MEE     | 24,53      | 24,52     | MEE     |
| GROUPAMA CREDIT EURO IC C                | OPCVM              | France | 66,33      | 66,31     | IG      | 82,86      | 82,83     | IG      |
| GROUPAMA CREDIT EURO ID D                | OPCVM              | France | 59,08      | 59,06     | IG      | 59,08      | 59,06     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 16 FCP            | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 17 FCP            | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 18 FCP            | OPCVM              | France | 99,88      | 99,84     | IG      | 99,88      | 99,83     | IG      |
| GROUPAMA OBLIGATION MONDE I C            | OPCVM              | France | 93,51      | 93,48     | IG      | 86,81      | 86,77     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 19 FCP            | OPCVM              | France | 99,64      | 99,61     | IG      | 99,64      | 99,60     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 20 FCP            | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 21 FCP            | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 22 FCP            | OPCVM              | France | 99,88      | 99,84     | IG      | 99,88      | 99,83     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 23 FCP            | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 24 FCP            | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| ASTORG STRUCTUR LIFE D                   | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| ASTORG TAUX VARIABLE D                   | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| PROFIL GAGNANT C                         | OPCVM              | France |            |           |         | 21,28      | 21,27     | MEE     |
| GROUPAMA EONIA IC C                      | OPCVM              | France | 28,48      | 28,47     | MEE     | 27,15      | 27,14     | MEE     |
| GROUPAMA FP DETTE EMERGENTE G D          | OPCVM              | France | 86,22      | 86,19     | IG      | 91,85      | 91,80     | IG      |
| ASTORG PENSION D                         | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| ASTORG CASH MT D                         | OPCVM              | France | 99,58      | 99,54     | IG      | 99,32      | 99,27     | IG      |
| GROUPAMA CREDIT EURO GD D                | OPCVM              | France | 44,37      | 44,36     | MEE     | 44,37      | 44,35     | MEE     |
| GROUPAMA CREDIT EURO LT G D              | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| ASTORG THESSALONIQUE 1 D                 | OPCVM              | France | 99,32      | 99,29     | IG      | 99,32      | 99,28     | IG      |
| ASTORG THESSALONIQUE 2 D                 | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| ASTORG THESSALONIQUE 3 D                 | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| ASTORG THESSALONIQUE 4 D                 | OPCVM              | France | 99,78      | 99,75     | IG      | 99,78      | 99,74     | IG      |
| ASTORG THESSALONIQUE 5 D                 | OPCVM              | France | 99,56      | 99,53     | IG      | 99,56      | 99,52     | IG      |
| ASTORG MONETAIRE D                       | OPCVM              | France | 98,22      | 98,19     | IG      | 98,29      | 98,25     | IG      |
| ASTORG DIV MONDE D                       | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| GROUPAMA CASH EQUIVALENT G D             | OPCVM              | France | 81,87      | 81,84     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| ASTORG REPO INVEST D                     | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |
| ASTORG OBLIGATIONS CT GA D               | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      |            |           |         |
| G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS GD D | OPCVM              | France | 100,00     | 99,97     | IG      | 100,00     | 99,96     | IG      |

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

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

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016 des comptes combinés condensés

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT**

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

**MAZARS**

61, rue Henri Regnault  
Tour Exaltis  
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 combinés condensés de la société Groupama SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels combinés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **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'anomalie significative de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels combinés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II - Vérification spécifique

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels combinés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 2 septembre 2016

Les commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

MAZARS

Christine Billy

Antoine Esquieu

Nicolas Dusson