



# ÉTATS FINANCIERS COMBINÉS

.....

**GROUPAMA**  
**30 JUIN 2017**  
**NORMES IFRS**

## SOMMAIRE

<b>ÉTATS FINANCIERS</b>	<b>3</b>
BILAN COMBINÉ .....	4
COMPTE DE RESULTAT COMBINÉ .....	6
ETAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES .....	7
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	10
<b>ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS</b>	<b>12</b>
1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE .....	13
2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON.....	15
2.1. NOTE LIMINAIRE .....	15
2.2. PRINCIPES COMPTABLES .....	16
3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS .....	17
NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE .....	17
NOTE 2 – ÉCARTS D’ACQUISITION, RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES ET ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES ...	21
NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC.....	26
NOTE 4 – IMMOBILIER D’EXPLOITATION .....	27
NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC.....	28
NOTE 6 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC.....	34
NOTE 7 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPARES.....	35
NOTE 8 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D’ASSURANCE ET FINANCIERS.	36
NOTE 9 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE .....	37
NOTE 10 – IMPOTS DIFFERES .....	38
NOTE 11 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D’ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE .....	39
NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES.....	40
NOTE 13 – DETTES DE FINANCEMENT .....	42
NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D’ASSURANCE.....	43
NOTE 15 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS .....	44
NOTE 16 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES .....	45
NOTE 17 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION .....	46
NOTE 18 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS .....	48
NOTE 19 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE .....	49
NOTE 20 – VENTILATION DE LA CHARGE D’IMPOT.....	50
<b>AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>52</b>
NOTE 21 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE .....	52

# ÉTATS FINANCIERS

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

ACTIF		30.06.2017	31.12.2016
Ecarts d'acquisition	Note 2	1 981	1 985
Autres immobilisations incorporelles		293	303
<b>Actifs incorporels</b>		<b>2 274</b>	<b>2 289</b>
Immobilier de placement hors UC	Note 3	1 349	1 313
Immobilier de placement en UC	Note 6	117	110
Immobilier d'exploitation	Note 4	857	851
Placements financiers hors UC	Note 5	77 099	75 917
Placements financiers en UC	Note 6	8 622	7 986
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	Note 7	112	68
<b>Placements des activités d'assurance</b>		<b>88 156</b>	<b>86 245</b>
<b>Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités</b>		<b>64</b>	<b>96</b>
<b>Participations dans les entreprises associées et les coentreprises</b>		<b>482</b>	<b>1 096</b>
<b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	Note 8	<b>1 128</b>	<b>1 201</b>
Autres immobilisations corporelles		217	217
Frais d'acquisition reportés		292	266
Participation aux bénéfices différée active			
Impôts différés actifs	Note 10	18	23
Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptée	Note 11	4 165	2 244
Créances nées des opérations de cession en réassurance		210	207
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt		220	276
Autres créances		1 674	2 757
<b>Autres actifs</b>		<b>6 795</b>	<b>5 991</b>
<b>Actifs destinés à la vente et abandons d'activités</b>	Note 2	<b>547</b>	<b>94</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>1 261</b>	<b>1 074</b>
<b>TOTAL</b>		<b>100 708</b>	<b>98 085</b>

Les notes en pages 12 à 55 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

PASSIF		30.06.2017	31.12.2016
Capital		407	222
Réserve de réévaluation	Note 12	1 619	1 640
Autres réserves		6 945	7 022
Ecarts de conversion		(482)	(454)
Résultat combiné		286	322
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>		<b>8 774</b>	<b>8 752</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		15	18
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>8 789</b>	<b>8 770</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>		<b>693</b>	<b>695</b>
<b>Dettes de financement</b>	Note 13	<b>1 149</b>	<b>764</b>
<b>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance</b>	Note 14	<b>61 810</b>	<b>58 750</b>
<b>Passifs techniques relatifs à des contrats financiers</b>	Note 15	<b>13 728</b>	<b>14 619</b>
<b>Participation aux bénéfices différée passive</b>	Note 9	<b>4 929</b>	<b>5 517</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>		<b>3</b>	<b>8</b>
Impôts différés passifs	Note 10	166	227
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés		1 065	355
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		168	69
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée		637	725
Dettes nées des opérations de cession en réassurance		415	352
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt		192	186
Instruments dérivés passifs	Note 7	687	750
Autres dettes		5 905	6 291
<b>Autres passifs</b>		<b>9 236</b>	<b>8 955</b>
<b>Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b>	Note 2	<b>370</b>	<b>7</b>
<b>TOTAL</b>		<b>100 708</b>	<b>98 085</b>

Les notes en pages 12 à 55 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

COMPTE DE RÉSULTAT		30.06.2017	30.06.2016
Primes émises	Note 16	9 141	9 086
Variation des primes non acquises		(2 276)	(2 235)
<b>Primes acquises</b>		<b>6 865</b>	<b>6 851</b>
<b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>		<b>72</b>	<b>68</b>
Produits des placements		1 204	1 225
Charges des placements		(391)	(468)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		219	178
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		500	(113)
Variation des dépréciations sur placements		(3)	(38)
<b>Produits des placements nets de charges</b>	Note 17	<b>1 530</b>	<b>784</b>
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>		<b>8 467</b>	<b>7 703</b>
Charges des prestations des contrats	Note 18	(6 262)	(5 667)
Produits sur cession en réassurance	Note 19	71	130
Charges sur cession en réassurance	Note 19	(284)	(297)
<b>Charges et produits des cessions nets en réassurance</b>		<b>(6 475)</b>	<b>(5 835)</b>
Charges d'exploitation bancaires		(50)	(49)
Frais d'acquisition des contrats		(917)	(923)
Frais d'administration		(260)	(260)
Autres produits et charges opérationnels courants		(418)	(413)
<b>Total autres produits et charges courants</b>		<b>(8 120)</b>	<b>(7 481)</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>347</b>	<b>223</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants		(70)	(53)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>277</b>	<b>170</b>
Charges de financement		(48)	(32)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(8)	(9)
Impôts sur les résultats	Note 20	(66)	(43)
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		<b>156</b>	<b>86</b>
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	Note 2	127	(17)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>		<b>283</b>	<b>69</b>
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle		(2)	
<b>DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>		<b>286</b>	<b>69</b>

Les notes en pages 12 à 55 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	30.06.2017			30.06.2016		
	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>	286	(2)	283	69		69
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>						
<b>Eléments recyclables en résultat</b>						
Variation des écarts de conversion	(28)		(28)	(24)		(24)
Variation des plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	(240)	(1)	(242)	1 465	5	1 470
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	20		20			
Variation de la comptabilité reflet	162	1	162	(1 100)	(4)	(1 104)
Variation des impôts différés	37		37	(99)		(99)
Autres variations	(113)		(113)	50	1	51
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>						
Réestimation de la dette actuarielle nette sur engagements de retraite à prestations définies	21		21	(40)		(40)
Variation des impôts différés	(7)		(7)	14		14
Autres variations						
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(149)</b>		<b>(149)</b>	<b>266</b>	<b>2</b>	<b>268</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>137</b>	<b>(2)</b>	<b>135</b>	<b>335</b>	<b>2</b>	<b>337</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 12 à 55 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 31.12.2015</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)				(63)			(63)	(1)	(64)
Variation de capital	187						187	1	188
Regroupement d'entreprises								4	4
Autres			(2)				(2)		(2)
<b>Incidence des opérations avec les sociétaires</b>	<b>187</b>	<b>(368)</b>	<b>(2)</b>	<b>305</b>			<b>122</b>	<b>4</b>	<b>126</b>
Écarts de conversion						(29)	(29)		(29)
Actifs disponibles à la vente					529		529	2	531
Comptabilité reflet					(393)		(393)	(1)	(394)
Impôts différés				14	11		25		25
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(41)			(41)		(41)
Autres				(2)			(2)		(2)
Résultat de l'exercice		322					322		323
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>		<b>322</b>		<b>(29)</b>	<b>147</b>	<b>(29)</b>	<b>411</b>	<b>1</b>	<b>412</b>
<b>Total des mouvements sur la période</b>	<b>187</b>	<b>(45)</b>	<b>(2)</b>	<b>276</b>	<b>147</b>	<b>(29)</b>	<b>533</b>	<b>5</b>	<b>538</b>
<b>Capitaux propres au 31.12.2016</b>	<b>222</b>	<b>322</b>	<b>1 513</b>	<b>5 509</b>	<b>1 640</b>	<b>(454)</b>	<b>8 752</b>	<b>18</b>	<b>8 770</b>
Affectation du résultat 2016		(322)		322					
Dividendes (1)				(29)			(29)	(1)	(30)
Variation de capital	185						185		185
Regroupement d'entreprises									
Autres			(271)				(271)		(271)
<b>Incidence des opérations avec les sociétaires</b>	<b>185</b>	<b>(322)</b>	<b>(271)</b>	<b>293</b>			<b>(115)</b>	<b>(1)</b>	<b>(116)</b>
Écarts de conversion						(28)	(28)		(28)
Actifs disponibles à la vente					(240)		(240)	(1)	(242)
Comptabilité reflet					162		162	1	162
Impôts différés				(7)	37		30		30
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				21			21		21
Autres				(113)	20		(93)		(93)
Résultat de l'exercice		286					286	(2)	283
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>		<b>286</b>		<b>(99)</b>	<b>(21)</b>	<b>(28)</b>	<b>137</b>	<b>(2)</b>	<b>135</b>
<b>Total des mouvements sur la période</b>	<b>185</b>	<b>(36)</b>	<b>(271)</b>	<b>194</b>	<b>(21)</b>	<b>(28)</b>	<b>22</b>	<b>(3)</b>	<b>19</b>
<b>Capitaux propres au 30.06.2017</b>	<b>407</b>	<b>286</b>	<b>1 242</b>	<b>5 703</b>	<b>1 619</b>	<b>(482)</b>	<b>8 774</b>	<b>15</b>	<b>8 789</b>

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

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 31.12.2015</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 notamment à la rémunération des titres subordonnés classés en fonds propres en normes IFRS.

Les notes en pages 12 à 55 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
Résultat opérationnel avant impôt	277	170
Plus ou moins-values de cession des placements	(75)	(146)
Dotations nettes aux amortissements	101	105
Variation des frais d'acquisition reportés	(29)	(21)
Variation des dépréciations	(134)	32
Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers	2 223	9 664
Dotations nettes aux autres provisions	12	50
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie)	(500)	113
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	10	16
<b>Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement</b>	<b>1 608</b>	<b>9 813</b>
Variation des créances et dettes d'exploitation	(1 815)	(8 904)
Variation des créances et dettes d'exploitation bancaire	21	17
Variation des valeurs données ou reçues en pension	(210)	405
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	770	(581)
Impôts nets décaissés	(47)	(75)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>604</b>	<b>845</b>
Acquisitions/cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	753	
Prises de participation/cessions dans les entreprises associées	(50)	44
<b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>	<b>703</b>	<b>44</b>
Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	(1 245)	(1 257)
Acquisitions nettes d'immobilier de placement	(5)	71
Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités		
Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires	(101)	49
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement</b>	<b>(1 350)</b>	<b>(1 137)</b>
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation	(94)	(94)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>(94)</b>	<b>(94)</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>(742)</b>	<b>(1 187)</b>
Droits d'adhésion		
Emission d'instruments de capital	185	78
Remboursement d'instruments de capital	(271)	(2)
Opération sur actions propres		
Dividendes payés <sup>(1)</sup>	(30)	(32)
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires</b>	<b>(116)</b>	<b>44</b>
Trésorerie affectée aux dettes de financement	385	
Intérêts payés sur dettes de financement	(48)	(32)
<b>Flux de trésorerie liés au financement du groupe</b>	<b>338</b>	<b>(32)</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>222</b>	<b>12</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</b>	<b>1 028</b>	<b>1 439</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	604	845
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(742)	(1 187)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	222	12
Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs cédés ou abandonnés	1	(180)
Effet des variations de change sur la trésorerie	(2)	(2)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin</b>	<b>1 111</b>	<b>927</b>

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

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>30.06.2017</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 074
Caisse, banque centrale, CCP et comptes débiteurs des activités du secteur bancaire	23
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(69)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</b>	<b>1 028</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 261
Caisse, banque centrale, CCP et comptes débiteurs des activités du secteur bancaire	17
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(168)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin</b>	<b>1 111</b>

Les notes en pages 12 à 55 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 2017

#### Opération de refinancement de la dette

Début janvier 2017, Groupama a lancé une offre d'échange portant sur la totalité de ses titres super subordonnés émis en 2007 et sur une partie de ses titres subordonnés remboursables émis en 2009, contre de nouveaux titres subordonnés de maturité 10 ans.

Le 23 janvier 2017, Groupama a ainsi émis et placé auprès d'investisseurs institutionnels des titres subordonnés de maturité 10 ans pour un montant total de 650 millions d'euros, avec un coupon annuel de 6,000%. L'opération a rencontré un large succès auprès des porteurs institutionnels des deux instruments puisque le taux de transformation a atteint 65% sur les titres super subordonnés émis en 2007 et le plafond de 33% fixé par le groupe sur les titres subordonnés émis en 2009.

Les investisseurs institutionnels ont également manifesté un très grand intérêt pour le nouvel instrument proposé : la souche complémentaire en euros a rencontré une forte demande avec un livre d'ordres souscrit près de 10 fois.

Cette opération contribue à la gestion active du capital de Groupama. Elle vise à allonger la maturité de son profil de dettes et à renforcer la flexibilité financière du groupe.

#### Solidité Financière

##### **Notation financière**

Fitch Ratings a relevé les notations de solidité financière ("Insurer Financial Strength" – IFS) de Groupama SA et de ses filiales de 'BBB+' à 'A-'. La perspective associée à ces notations est Stable.

##### **Rapport sur la Solvabilité et la Situation Financière (SFCR)**

Groupama a publié le 30 juin 2017 le Rapport sur la Solvabilité et la Situation Financière (Solvency and Financial Condition Report – SFCR) du Groupe Groupama au 31 décembre 2016, dans le cadre du pilier 3 de Solvabilité 2, relatif aux obligations de reporting au superviseur et de diffusion d'information au public. Ce rapport est établi en application de l'article 51 de la Directive 2009/138/EC et des articles 290 à 298 du Règlement Délégué (UE) 2015/35.

#### Participations financières

##### **OTP Bank**

Le 22 mars 2017, Groupama a annoncé le succès du placement privé auprès d'investisseurs institutionnels de 8 260 000 actions d'OTP Bank, représentant environ 3 % du capital de la société. Le prix de cession s'est élevé à environ 208 millions d'euros.

A l'issue du placement, Groupama détient, directement ou indirectement, environ 14 140 000 actions d'OTP Bank, soit 5 % du capital de la société.

##### **ICADE**

Le 19 juin 2017, Groupama a cédé 9 596 200 actions ICADE à Crédit Agricole Assurances, représentant 12,95% du capital d'ICADE, soit l'intégralité de la participation de Groupama. Le montant total de l'opération s'est élevé à environ 715 millions d'euros, soit 74,50 euros par action ICADE cédée.

Avec cette opération, Groupama poursuit la politique de diversification de ses actifs financiers.

#### Activités

##### **Intempéries**

Le 1<sup>er</sup> semestre 2017 a été marqué en France par une sinistralité climatique importante, avec notamment la tempête Zeus en mars et le gel tardif en avril. Groupama s'est mobilisé tant sur le règlement des sinistres que sur l'apport de nouvelles solutions. Au total pour le groupe, le coût des événements climatiques, net d'impôt et de réassurance, s'élève à 206 millions d'euros.

---

## **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE**

Groupama a cédé en date du 19 juillet 2017 sa participation de 95% dans la SCI du Domaine de Nalys pour un montant de 52 millions d'euros.

## 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 2017 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 »).

La liste des entités incluses dans le périmètre de combinaison des états financiers combinés du groupe et les évolutions de ce périmètre figurent en note 21 de l'annexe des états financiers.

Les comptes combinés au 30 juin 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu en date du 31 août 2017.

## 2.2. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes combinés au 30 juin 2017 du groupe sont établis conformément aux dispositions des normes comptables internationales (« International Financial Reporting Standards ») et interprétations applicables au 30 juin 2017 telles qu'adoptées par l'Union Européenne et notamment conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

Ils sont préparés selon des principes comptables cohérents avec ceux retenus pour les comptes combinés au 31 décembre 2016 et doivent être lus en complément des états financiers combinés au 31 décembre 2016.

Les normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 ont été appliquées pour l'établissement des comptes du groupe au 30 juin 2017.

Le groupe n'a pas appliqué par anticipation la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, adoptée en novembre 2016 par l'Union européenne, avec une date d'application au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Les travaux d'identification des problématiques de mise en œuvre de cette norme sont en cours.

L'amendement à IFRS 4, publié en septembre 2016 et non encore adopté par l'Union européenne, permet notamment aux groupes dont l'activité prépondérante est l'assurance de différer l'application de la norme IFRS 9 jusqu'en 2021. Le groupe répond aux critères d'éligibilité définis dans l'amendement pour différer l'application de la norme IFRS 9 et a choisi de différer l'application d'IFRS 9 en 2021.

La norme IFRS 15 sur la reconnaissance du revenu, adoptée en octobre 2016 par l'Union européenne, avec une date d'application au 1<sup>er</sup> janvier 2018, n'a pas été appliquée par anticipation. Son application est jugée sans impact significatif sur les comptes combinés du groupe.

La norme IFRS 16 sur les contrats de location, publiée en janvier 2016, avec une date d'application au 1<sup>er</sup> janvier 2019, n'a pas encore été adoptée par l'Union européenne. L'analyse de son impact potentiel sur les états combinés du groupe est actuellement en cours.

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

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers combinés semestriels, les jugements émis par la direction dans l'application des principes comptables du groupe portent sur les mêmes postes des états financiers que dans les comptes combinés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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

### 3. 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	30.06.2017			31.12.2016		
	France	International	Total	France	International	Total
Actifs incorporels	883	1 391	2 274	883	1 406	2 289
Placements des activités d'assurance	81 140	7 016	88 156	78 740	7 506	86 245
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités	64		64	96		96
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	336	145	482	934	162	1 096
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	956	173	1 128	1 056	145	1 201
Autres actifs	5 983	812	6 795	5 164	827	5 991
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités		547	547		94	94
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 150	111	1 261	968	106	1 074
<b>Actif total consolidé</b>	<b>90 513</b>	<b>10 195</b>	<b>100 708</b>	<b>87 839</b>	<b>10 246</b>	<b>98 085</b>
Provisions pour risques et charges	615	78	693	612	83	695
Dettes de financement	1 149		1 149	764		764
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	56 930	4 880	61 810	53 810	4 940	58 750
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	11 950	1 779	13 728	12 546	2 073	14 619
Participation aux bénéficiaires différée passive	4 803	126	4 929	5 365	152	5 517
Ressources des activités du secteur bancaire	3		3	8		8
Autres passifs	8 952	284	9 236	8 669	286	8 955
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		370	370		7	7
<b>Passif total consolidé hors capitaux propres</b>	<b>84 402</b>	<b>7 517</b>	<b>91 919</b>	<b>81 774</b>	<b>7 542</b>	<b>89 315</b>

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

En millions d'euros	30.06.2017			30.06.2016		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Primes acquises	5 641	1 224	6 865	5 579	1 272	6 851
Produit net bancaire, net du coût du risque	72		72	68		68
Produits des placements	1 083	121	1 204	1 103	122	1 225
Charges des placements	(365)	(26)	(391)	(443)	(26)	(468)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	210	9	219	166	13	178
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	486	15	500	(107)	(6)	(113)
Variation des dépréciations sur placements	(2)		(3)	(37)	(1)	(38)
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>7 125</b>	<b>1 342</b>	<b>8 467</b>	<b>6 330</b>	<b>1 373</b>	<b>7 703</b>
Charges des prestations des contrats	(5 372)	(890)	(6 262)	(4 739)	(929)	(5 667)
Produits sur cession en réassurance	45	27	71	102	28	130
Charges sur cession en réassurance	(193)	(91)	(284)	(198)	(99)	(297)
Charges d'exploitation bancaires	(50)		(50)	(49)		(49)
Frais d'acquisition des contrats	(711)	(206)	(917)	(714)	(209)	(923)
Frais d'administration	(177)	(83)	(260)	(180)	(80)	(260)
Autres produits et charges opérationnels courants	(384)	(34)	(418)	(386)	(28)	(413)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>282</b>	<b>65</b>	<b>347</b>	<b>165</b>	<b>57</b>	<b>223</b>
Autres produits et charges opérationnels	(60)	(9)	(70)	(42)	(10)	(53)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>222</b>	<b>56</b>	<b>277</b>	<b>123</b>	<b>47</b>	<b>170</b>
Charges de financement	(48)		(48)	(32)		(32)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(11)	3	(8)	(3)	(6)	(9)
Impôts sur les résultats	(56)	(11)	(66)	(27)	(16)	(43)
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>107</b>	<b>49</b>	<b>156</b>	<b>62</b>	<b>24</b>	<b>86</b>
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	125	3	127	(17)		(17)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>	<b>232</b>	<b>51</b>	<b>283</b>	<b>45</b>	<b>24</b>	<b>69</b>
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle	(2)		(2)	1		
<b>DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>234</b>	<b>51</b>	<b>286</b>	<b>44</b>	<b>24</b>	<b>69</b>

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

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

En millions d'euros	30.06.2016									
	France					International				Total
	Domma ges aux biens et respons.	Assuran ce de la personn e	Banqu e	Holdi ng	Total	Dommage s aux biens et respons.	Assuran ce de la personn e	Holdi ng	Total	
<b>Primes acquises</b>	2 734	2 845			5 579	840	432		1 272	6 851
<b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>			68		68					68
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 OPERATIONNEL</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 ou destinées à être abandonnées		3	(20)		(17)					(17)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE</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>

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

**NOTE 2.1 – ECARTS D'ACQUISITION**

En millions d'euros	30.06.2017				31.12.2016
	Valeur brute	Pertes de valeur	Ecart de conversion	Valeur nette	Valeur nette
Valeur à l'ouverture	2 949	(668)	(295)	1 985	2 172
Entrées de périmètre					
Sorties de périmètre					
France					2
Pays de l'Europe Centrale et Orientale					3
Turquie			(5)	(5)	(104)
Royaume-Uni					(89)
<b>Autres mouvements de l'exercice</b>			<b>(5)</b>	<b>(5)</b>	<b>(187)</b>
<b>Valeur à la clôture</b>	<b>2 949</b>	<b>(668)</b>	<b>(300)</b>	<b>1 981</b>	<b>1 985</b>

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

**Mouvements de l'exercice :**

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

**Test de dépréciation :**

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

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

Les flux retenus correspondent en règle générale :

- A une période explicite qui s'appuie pour les premières années sur la planification stratégique opérationnelle du groupe. Celle-ci fait l'objet d'un processus itératif d'échange entre le management local et le groupe.
  - Au-delà de la période explicite, la chronique de flux est complétée par une valeur terminale. Cette valeur terminale s'appuie sur des hypothèses de croissance à long terme appliquées à une projection actualisée d'un flux normé.
- 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 2017, aucun indicateur de perte de valeur n'a été détecté.

Il convient de rappeler qu'au cours des exercices 2009 à 2016, le groupe a procédé à une dépréciation des écarts d'acquisition de 668 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 ;
- Turquie : 88 millions d'euros en 2016.

**NOTE 2.2 – RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES**

**Activité d'ICADE**

En millions d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Primes acquises		
Produit net bancaire, net du coût du risque		
Produits des placements nets de charges de gestion		
Autres produits et charges opérationnels courants		
<b>Résultat opérationnel courant</b>		
Autres produits et charges opérationnels	145	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>145</b>	
Charges de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(1)
Impôts sur les résultats	(21)	
<b>Résultat net d'ensemble</b>	<b>125</b>	<b>(1)</b>
dont Intérêts minoritaires		
<b>dont résultat net (part du groupe)</b>	<b>125</b>	<b>(1)</b>

Le résultat net de 125 millions d'euros correspond au résultat de cession.

**NOTE 2.3 – ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES**
**Activité de Carole Nash**

En millions d'euros	30.06.2017
Actifs incorporels	75
Placements des activités d'assurance	
Investissements dans les entreprises associées	
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	
Autres actifs	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16
<b>Actifs destinés à la vente et abandon d'activités</b>	<b>99</b>
Capitaux propres - part du groupe	88
Intérêts minoritaires	
<b>Total des capitaux propres des activités</b>	<b>88</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	11
<b>Capitaux propres et passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b>	<b>99</b>

En millions d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Primes acquises		
Produits des placements nets de charges de gestion		
Autres produits et charges opérationnels courants	5	6
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Autres produits et charges opérationnels		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
Charges de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		
Impôts sur les résultats	(1)	(1)
<b>Résultat net d'ensemble</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
dont Intérêts minoritaires		
<b>dont résultat net (part du groupe)</b>	<b>4</b>	<b>5</b>

Le groupe a engagé au cours du 1er semestre 2017, un processus de cession des filiales portugaises Groupama Seguros de Vida et Groupama Seguros.

De ce fait, au regard des dispositions de la norme IFRS 5, Groupama Seguros et Groupama Seguros de Vida sont considérées comme des activités destinées à être cédées.

L'application des principes de la norme IFRS 5 a les effets suivants dans les comptes au 30 juin 2017 :

- Au compte de résultat : les résultats des filiales portugaises sont présentés pour un montant net d'impôt sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être 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 abandons d'activités » et « Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées » du bilan.

### Activité de Groupama Seguros

En millions d'euros	30.06.2017
Actifs incorporels	1
Placements des activités d'assurance	21
Investissements dans les entreprises associées	
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	1
Autres actifs	11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1
<b>Actifs destinés à la vente et abandon d'activités</b>	<b>34</b>
Capitaux propres - part du groupe	9
Intérêts minoritaires	
<b>Total des capitaux propres des activités</b>	<b>9</b>
Provisions pour risques et charges	
Dettes de financement	
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	23
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	
Participation aux bénéfices différée passive	
Autres passifs	2
<b>Capitaux propres et passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b>	<b>34</b>

En millions d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Primes acquises	11	12
Produits des placements nets de charges de gestion		
Autres produits et charges opérationnels courants	(13)	(13)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
Autres produits et charges opérationnels		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
Charges de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		
Impôts sur les résultats		
<b>Résultat net d'ensemble</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
dont Intérêts minoritaires		
<b>dont résultat net (part du groupe)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

## Activité de Groupama Seguros de Vida

En millions d'euros	30.06.2017
Actifs incorporels	
Placements des activités d'assurance	403
Investissements dans les entreprises associées	
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	
Autres actifs	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2
<b>Actifs destinés à la vente et abandon d'activités</b>	<b>414</b>
Capitaux propres - part du groupe	80
Intérêts minoritaires	
<b>Total des capitaux propres des activités</b>	<b>80</b>
Provisions pour risques et charges	
Dettes de financement	
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	11
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	317
Participation aux bénéfices différée passive	5
Autres passifs	1
<b>Capitaux propres et passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b>	<b>414</b>

En millions d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Primes acquises	22	25
Produits des placements nets de charges de gestion	6	6
Autres produits et charges opérationnels courants	(27)	(30)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Autres produits et charges opérationnels		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Charges de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		
Impôts sur les résultats		
<b>Résultat net d'ensemble</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
dont Intérêts minoritaires		
<b>dont résultat net (part du groupe)</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

**NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC**

En millions d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	Immeubles	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>1 403</b>	<b>204</b>	<b>1 607</b>	<b>1 292</b>	<b>205</b>	<b>1 497</b>
Acquisitions	16	8	24	43	13	56
Variation de périmètre	(4)		(4)			
Dépenses ultérieures						
Production immobilisée de l'exercice	61		61	79		79
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation				87		87
Ecart de conversion						
Cessions	(48)	(7)	(55)	(99)	(14)	(113)
Autres						
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>1 427</b>	<b>205</b>	<b>1 631</b>	<b>1 403</b>	<b>204</b>	<b>1 607</b>
<b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>	<b>(265)</b>		<b>(265)</b>	<b>(265)</b>		<b>(265)</b>
Augmentation	(12)		(12)	(24)		(24)
Variation de périmètre	4		4			
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation				(11)		(11)
Diminution	16		16	35		35
Autres						
<b>Amortissements cumulés à la clôture</b>	<b>(256)</b>		<b>(256)</b>	<b>(265)</b>		<b>(265)</b>
<b>Dépréciation durable cumulée à l'ouverture</b>	<b>(22)</b>	<b>(7)</b>	<b>(29)</b>	<b>(10)</b>	<b>(7)</b>	<b>(18)</b>
Dépréciation durable comptabilisée				(1)	(1)	(2)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation				(14)		(14)
Dépréciation durable reprise	2	1	3	3	1	4
<b>Dépréciation durable cumulée à la clôture</b>	<b>(21)</b>	<b>(6)</b>	<b>(27)</b>	<b>(22)</b>	<b>(7)</b>	<b>(29)</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>1 116</b>	<b>197</b>	<b>1 313</b>	<b>1 017</b>	<b>198</b>	<b>1 216</b>
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>1 150</b>	<b>199</b>	<b>1 349</b>	<b>1 116</b>	<b>197</b>	<b>1 313</b>
<b>Juste valeur des placements immobiliers à la clôture</b>	<b>3 021</b>	<b>355</b>	<b>3 376</b>	<b>2 998</b>	<b>349</b>	<b>3 347</b>
<b>Plus-values latentes</b>	<b>1 871</b>	<b>156</b>	<b>2 027</b>	<b>1 882</b>	<b>152</b>	<b>2 034</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 4) revenant au groupe s'élèvent à 789 millions d'euros au 30 juin 2017 (nettes de participation aux bénéfices et d'impôts) contre 785 millions d'euros au 31 décembre 2016.

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.

Les variations de périmètre sont liées au reclassement des actifs des filiales portugaises en « actifs destinés à la vente et abandons d'activités ».

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 2 851 millions d'euros et en niveau 3 pour un montant de 525 millions d'euros. L'immobilier de placement classé en niveau 2 correspond principalement à des immeubles situés à Paris ou en région parisienne pour lesquels la juste valeur s'appuie sur des données observables.

**NOTE 4 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION**

En millions d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	Immeubles	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>1 227</b>	<b>71</b>	<b>1 299</b>	<b>1 303</b>	<b>73</b>	<b>1 376</b>
Acquisitions	5	4	9	13	7	20
Variation de périmètre						
Production immobilisée de l'exercice	16		16	8		8
Transfert de/vers les immeubles de placement				(87)		(87)
Ecarts de conversion						
Cessions	(5)	(1)	(7)	(8)	(9)	(17)
Autres						
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>1 243</b>	<b>74</b>	<b>1 317</b>	<b>1 227</b>	<b>71</b>	<b>1 299</b>
<b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>	<b>(378)</b>		<b>(378)</b>	<b>(365)</b>		<b>(365)</b>
Augmentation	(15)		(15)	(31)		(31)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles de placement				11		11
Diminution	4		4	8		8
Autres						
<b>Amortissements cumulés à la clôture</b>	<b>(388)</b>		<b>(388)</b>	<b>(378)</b>		<b>(378)</b>
<b>Dépréciation durable cumulée à l'ouverture</b>	<b>(70)</b>		<b>(70)</b>	<b>(29)</b>		<b>(29)</b>
Dépréciation durable comptabilisée	(4)		(4)	(55)		(55)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles de placement				14		14
Dépréciation durable reprise	2		2			
<b>Dépréciation durable cumulée à la clôture</b>	<b>(72)</b>		<b>(72)</b>	<b>(70)</b>		<b>(70)</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>780</b>	<b>71</b>	<b>851</b>	<b>909</b>	<b>73</b>	<b>982</b>
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>783</b>	<b>74</b>	<b>857</b>	<b>780</b>	<b>71</b>	<b>851</b>
<b>Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture</b>	<b>1 116</b>	<b>125</b>	<b>1 241</b>	<b>1 107</b>	<b>121</b>	<b>1 227</b>
<b>Plus-values latentes</b>	<b>333</b>	<b>51</b>	<b>384</b>	<b>327</b>	<b>49</b>	<b>377</b>

**NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC**

En millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
	Valeur nette	Valeur nette
Actifs évalués à la juste valeur	75 712	74 432
Actifs évalués au coût amorti	1 387	1 485
<b>Total placements financiers hors UC</b>	<b>77 099</b>	<b>75 917</b>

Le total des placements financiers (hors immobilier, UC et dérivés) au 30 juin 2017 s'élève à 77 099 millions d'euros et présente une augmentation de 1 182 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016.

L'activité de mises en pension de titres obligataires est de 4 502 millions d'euros contre 4 430 millions d'euros au 31 décembre 2016. La trésorerie issue de ces mises en pension est investie dans des fonds spécifiques détenus en direct.

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

En millions d'euros	30.06.2017								
	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	2 373	301	2 674	3 242	300	3 541	869	(1)	868
Actifs classés en "trading"	68		68	68		68			
Actifs classés en "held for trading"	530	198	728	530	198	728			
<b>Total actions et autres placements à revenu variable</b>	<b>2 971</b>	<b>499</b>	<b>3 470</b>	<b>3 839</b>	<b>498</b>	<b>4 337</b>	<b>869</b>	<b>(1)</b>	<b>868</b>
<b>Obligations et autres placements à revenu fixe</b>									
Actifs disponibles à la vente	44 854	4 081	48 935	51 874	4 481	56 355	7 020	401	7 420
Actifs classés en "trading"	94	1	95	94	1	95			
Actifs classés en "held for trading"	4 958	273	5 231	4 958	273	5 231			
<b>Total obligations et autres placements à revenu fixe</b>	<b>49 907</b>	<b>4 355</b>	<b>54 261</b>	<b>56 927</b>	<b>4 755</b>	<b>61 682</b>	<b>7 020</b>	<b>401</b>	<b>7 420</b>
<b>OPCVM de trésorerie</b>									
Actifs classés en "trading"	7 162	37	7 199	7 162	37	7 199			
Actifs classés en "held for trading"	2 189	303	2 493	2 189	303	2 493			
<b>Total OPCVM de trésorerie</b>	<b>9 351</b>	<b>340</b>	<b>9 692</b>	<b>9 351</b>	<b>340</b>	<b>9 692</b>			
<b>Autres placements</b>									
Actifs disponibles à la vente	1		1	1		1			
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
<b>Total autres placements</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>1</b>		<b>1</b>			
<b>Total placements évalués à la juste valeur</b>	<b>62 230</b>	<b>5 193</b>	<b>67 424</b>	<b>70 119</b>	<b>5 593</b>	<b>75 712</b>	<b>7 888</b>	<b>400</b>	<b>8 288</b>

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

Au 30 juin 2017, les plus-values non réalisées mais constatées comptablement par capitaux propres (réserve de réévaluation) au titre des actifs financiers disponibles à la vente et par résultat au titre des actifs de transaction s'établissent respectivement à 8 288 millions d'euros et à 406 millions d'euros contre 8 544 millions d'euros et 401 millions d'euros au 31 décembre 2016.

En millions d'euros	31.12.2016								
	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	2 351	310	2 662	3 213	338	3 551	862	28	890
Actifs classés en "trading"	41		41	41		41			
Actifs classés en "held for trading"	535	460	995	535	460	995			
<b>Total actions et autres placements à revenu variable</b>	<b>2 928</b>	<b>770</b>	<b>3 698</b>	<b>3 789</b>	<b>798</b>	<b>4 587</b>	<b>862</b>	<b>28</b>	<b>890</b>
<b>Obligations et autres placements à revenu fixe</b>									
Actifs disponibles à la vente	45 285	4 415	49 700	52 502	4 852	57 354	7 217	437	7 654
Actifs classés en "trading"	89		89	89		89			
Actifs classés en "held for trading"	3 763	31	3 793	3 763	31	3 793			
<b>Total obligations et autres placements à revenu fixe</b>	<b>49 136</b>	<b>4 446</b>	<b>53 582</b>	<b>56 354</b>	<b>4 883</b>	<b>61 237</b>	<b>7 217</b>	<b>437</b>	<b>7 654</b>
<b>OPCVM de trésorerie</b>									
Actifs classés en "trading"	5 005	100	5 105	5 005	100	5 105			
Actifs classés en "held for trading"	3 207	295	3 503	3 207	295	3 503			
<b>Total OPCVM de trésorerie</b>	<b>8 212</b>	<b>395</b>	<b>8 607</b>	<b>8 212</b>	<b>395</b>	<b>8 607</b>			
<b>Autres placements</b>									
Actifs disponibles à la vente	1		1	1		1			
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
<b>Total autres placements</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>1</b>		<b>1</b>			
<b>Total placements évalués à la juste valeur</b>	<b>60 277</b>	<b>5 611</b>	<b>65 889</b>	<b>68 356</b>	<b>6 076</b>	<b>74 432</b>	<b>8 079</b>	<b>465</b>	<b>8 544</b>

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

**NOTE 5.2 – PLACEMENTS ÉVALUÉS AU COÛT AMORTI EN VALEUR NETTE**

En millions d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	France	International	Total	France	International	Total
Prêts	109	59	168	111	59	170
Dépôts	789	256	1 045	905	282	1 187
Autres	174		174	129		129
<b>Total actifs évalués au coût amorti</b>	<b>1 072</b>	<b>315</b>	<b>1 387</b>	<b>1 144</b>	<b>341</b>	<b>1 485</b>

**NOTE 5.3 – PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES PLACEMENTS**

En millions d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
<b>Actifs disponibles à la vente</b>						
Actions et autres placements à revenu variable	2 985	(312)	2 674	3 111	(449)	2 662
Obligations et autres placements à revenu fixe	48 945	(10)	48 935	49 713	(14)	49 700
Autres placements	2		1	1		1
<b>Total actifs disponibles à la vente</b>	<b>51 932</b>	<b>(322)</b>	<b>51 610</b>	<b>52 826</b>	<b>(463)</b>	<b>52 363</b>
Placements financiers évalués au coût amorti	1 389	(2)	1 387	1 488	(2)	1 485
<b>Placements financiers évalués au coût amorti</b>	<b>1 389</b>	<b>(2)</b>	<b>1 387</b>	<b>1 488</b>	<b>(2)</b>	<b>1 485</b>

Le stock des provisions pour dépréciation durable sur les placements évalués à la juste valeur s'établit à 322 millions d'euros contre 463 millions d'euros au 31 décembre 2016. La variation est notamment due à la cession partielle des titres OTP Bank.

S'agissant des actions, les titres stratégiques sont provisionnés à hauteur de 121 millions d'euros.

Le montant des provisions pour dépréciation durable constituées sur les placements évalués au coût amorti est de 2 millions d'euros identique au 31 décembre 2016.

Les provisions ont été déterminées conformément aux règles exposées au paragraphe au 3.2.1 des principes comptables des comptes au 31 décembre 2016.

**NOTE 5.4 – PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE – PAR RATING**

Il est précisé que le rating indiqué est une moyenne des notations communiquées fin juin 2017 par les trois principales agences (S&P, MOODY'S et FITCH Ratings) concernant les titres obligataires du groupe.

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

En millions d'euros	30.06.2017						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
<b>Obligations cotées</b>							
Disponibles à la vente	2 524	23 817	6 768	18 278	572	757	52 718
Classées en "trading"						1	1
Classées en " held for trading"	154	20	413	187		27	801
<b>Total obligations cotées</b>	<b>2 678</b>	<b>23 838</b>	<b>7 182</b>	<b>18 465</b>	<b>572</b>	<b>785</b>	<b>53 519</b>
<b>Obligations non cotées</b>							
Disponibles à la vente		20	10	106	23	77	236
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			24			5	29
<b>Total obligations non cotées</b>		<b>20</b>	<b>34</b>	<b>106</b>	<b>23</b>	<b>81</b>	<b>264</b>
<b>Total du portefeuille obligataire</b>	<b>2 678</b>	<b>23 858</b>	<b>7 215</b>	<b>18 571</b>	<b>595</b>	<b>867</b>	<b>53 783</b>

En millions d'euros	31.12.2016						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
<b>Obligations cotées</b>							
Disponibles à la vente	2 721	24 277	6 818	18 839	614	697	53 966
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	144	24	402	179	13	5	768
<b>Total obligations cotées</b>	<b>2 865</b>	<b>24 301</b>	<b>7 220</b>	<b>19 018</b>	<b>627</b>	<b>702</b>	<b>54 734</b>
<b>Obligations non cotées</b>							
Disponibles à la vente		20	10	112		2	144
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			23			5	28
<b>Total obligations non cotées</b>		<b>20</b>	<b>33</b>	<b>112</b>		<b>7</b>	<b>173</b>
<b>Total du portefeuille obligataire</b>	<b>2 865</b>	<b>24 322</b>	<b>7 253</b>	<b>19 130</b>	<b>627</b>	<b>709</b>	<b>54 907</b>

## NOTE 5.5 – HIERARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Conformément à l'amendement d'IFRS 7 publié par l'IASB en mars 2009, les instruments financiers actifs et passifs évalués à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie en trois niveaux. Ceux-ci dépendent de l'utilisation ou non d'un modèle d'évaluation et des sources de données utilisées pour alimenter les modèles d'évaluation :

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

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

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

En millions d'euros	30.06.2017				31.12.2016			
	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	3 221	73	247	3 541	3 246	72	233	3 551
Obligations et autres placements à revenu fixe	54 714	646	996	56 355	55 587	777	990	57 354
Autres placements			1	1			1	1
<b>Total actifs disponibles à la vente</b>	<b>57 935</b>	<b>719</b>	<b>1 245</b>	<b>59 898</b>	<b>58 833</b>	<b>849</b>	<b>1 224</b>	<b>60 906</b>
<b>Actifs de transaction</b>								
Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" ou en "held for trading"	388		408	796	600		437	1 037
Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" ou en "held for trading"	4 562	345	420	5 326	3 203	290	390	3 882
OPCVM de trésorerie classés en "trading" ou en "held for trading"	9 680	12		9 692	8 572	35		8 607
Autres placements								
<b>Total actifs de transaction</b>	<b>14 629</b>	<b>357</b>	<b>828</b>	<b>15 814</b>	<b>12 374</b>	<b>325</b>	<b>826</b>	<b>13 526</b>
<b>Sous total des placements financiers hors UC</b>	<b>72 564</b>	<b>1 075</b>	<b>2 072</b>	<b>75 712</b>	<b>71 207</b>	<b>1 175</b>	<b>2 050</b>	<b>74 432</b>
<b>Placements de contrats en UC</b>	4 812	3 266	662	8 739	4 089	3 198	809	8 096
<b>Instruments dérivés actifs et passifs</b>		(575)		(575)		(682)		(682)
<b>Total actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur</b>	<b>77 377</b>	<b>3 765</b>	<b>2 734</b>	<b>83 876</b>	<b>75 295</b>	<b>3 691</b>	<b>2 859</b>	<b>81 846</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 112 millions d'euros et les instruments dérivés figurant au passif du bilan sont de 687 millions d'euros au 30 juin 2017. 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 159 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 146 millions d'euros au 31 décembre 2016.

En millions d'euros	30.06.2017								
	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		
<b>Montant en niveau 3 à l'ouverture</b>	<b>233</b>	<b>990</b>	<b>1</b>	<b>437</b>	<b>390</b>			<b>809</b>	
Variation de la plus ou moins - value latente reconnue en :									
- résultat				(11)	11			4	
- gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4	(6)							
Transfert vers le niveau 3		3			26				
Transfert hors du niveau 3	(4)	(30)			(38)				
Reclassement en prêts et créances									
Variation de périmètre									
Acquisitions	23	72		22	130			16	
Cessions / Remboursements	(7)	(33)		(40)	(98)			(169)	
Ecart de conversion	(1)							1	
<b>Montant en niveau 3 à la clôture</b>	<b>247</b>	<b>996</b>	<b>1</b>	<b>408</b>	<b>420</b>			<b>662</b>	

**NOTE 6 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC**

En millions d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	France	International	Total	France	International	Total
Titres à revenu variable et assimilés		4	4		4	4
Obligations	3 088	588	3 676	2 806	604	3 409
Parts d'OPCVM d'actions	4 386	138	4 524	4 054	113	4 167
Parts d'OPCVM obligataires et autres	151	228	379	151	214	365
Autres placements		39	39		41	41
<b>Sous-total placements financiers en UC</b>	<b>7 624</b>	<b>997</b>	<b>8 622</b>	<b>7 011</b>	<b>975</b>	<b>7 986</b>
Immobilier de placement en UC	117		117	110		110
<b>Sous-total immobilier de placement en UC</b>	<b>117</b>		<b>117</b>	<b>110</b>		<b>110</b>
<b>Total</b>	<b>7 742</b>	<b>997</b>	<b>8 739</b>	<b>7 121</b>	<b>975</b>	<b>8 096</b>

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

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

En millions d'euros	30.06.2017					
	France		International		Total	
	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative
Swaps	98	(679)			98	(679)
Options	6	(4)			6	(4)
Contrats à terme de devises	8	(4)			8	(4)
Autres						
<b>Total</b>	<b>112</b>	<b>(687)</b>			<b>112</b>	<b>(687)</b>

En millions d'euros	31.12.2016					
	France		International		Total	
	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative	Juste Valeur positive	Juste Valeur négative
Swaps	58	(738)			58	(738)
Options	5	(3)	1		6	(3)
Contrats à terme de devises	4	(9)			4	(9)
Autres						
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>(750)</b>	<b>1</b>		<b>68</b>	<b>(750)</b>

Au 30 juin 2017, le groupe a recours à différents instruments dérivés :

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

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

Les autres instruments dérivés ne sont pas documentés comme des opérations de couverture au sens de la norme IAS39. Conformément aux principes énoncés au 3.3 des comptes au 31 décembre 2016, 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.

L'ensemble des instruments dérivés font l'objet, sur une base quotidienne, d'une valorisation et collatéralisation couvrant le risque associé à la valeur de marché des couvertures initiées.

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

En millions d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	France	International	Total	France	International	Total
<b>Part des réassureurs dans les provisions d'assurance non vie</b>						
Provisions pour primes non acquises	16	55	72	11	19	30
Provisions pour sinistres à payer	512	111	623	630	120	750
Autres provisions techniques	360	1	361	353	1	354
<b>Total</b>	<b>889</b>	<b>167</b>	<b>1 056</b>	<b>994</b>	<b>140</b>	<b>1 134</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions d'assurance vie</b>						
Provisions d'assurance vie	21	2	23	20	2	22
Provisions pour sinistres à payer	35	3	39	31	3	34
Provisions participations aux bénéfices	11		11	11		11
Autres provisions techniques						
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>6</b>	<b>72</b>	<b>62</b>	<b>6</b>	<b>67</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions des contrats financiers</b>						
<b>Total</b>	<b>956</b>	<b>173</b>	<b>1 128</b>	<b>1 056</b>	<b>145</b>	<b>1 201</b>

**NOTE 9 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE**

**NOTE 9.1 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE**

En millions d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	France	International	Total	France	International	Total
Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats d'assurance	4 803	17	4 820	5 365	23	5 387
Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats financiers		109	109		130	130
<b>Total</b>	<b>4 803</b>	<b>126</b>	<b>4 929</b>	<b>5 365</b>	<b>152</b>	<b>5 517</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.

Les taux utilisés en France au 30 juin 2017 sont compris dans une fourchette comprise entre 75,55% et 87,28% dont 87,28% pour Groupama Gan Vie.

## NOTE 10 – IMPOTS DIFFERES

### NOTE 10.1 – ANALYSE DES PRINCIPALES COMPOSANTES DE L'IMPOT DIFFERE

En millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
<b>Impôts différés issus des décalages temporaires</b>		
Retraitements sur instruments financiers AFS & Trading (nets de participation aux bénéfices différée)	(613)	(608)
Frais d'acquisition vie et provision globale de gestion	(50)	(50)
Retraitements de consolidation sur provisions techniques	(211)	(209)
Autres différences sur retraitements de consolidation	222	180
Frais d'acquisition non vie reportés	(65)	(55)
Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges	415	421
Plus-values en sursis d'imposition	(5)	(5)
Ecart d'évaluation sur OPCVM	161	138
Couverture de change	6	8
Autres différences temporaires fiscales	(12)	(37)
<b>Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires</b>	<b>(153)</b>	<b>(217)</b>
<b>Impôts différés sur stock de déficits ordinaires</b>	<b>5</b>	<b>13</b>
<b>Impôts différés enregistrés au bilan</b>	<b>(148)</b>	<b>(204)</b>
dont actif	18	23
dont passif	(166)	(227)

Les impôts différés actifs issus des déficits ordinaires s'établissent à 5 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 13 millions d'euros au 31 décembre 2016 soit une diminution de 8 millions d'euros.

Le montant d'impôts différés sur les actifs nets non constatés s'élève à 11 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 12 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Sur le périmètre de la France, les impôts différés ont été déterminés en prenant en compte la baisse progressive du taux d'IS prévue à 28,92 % à l'horizon 2010.

**NOTE 11 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE**

**NOTE 11.1 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

En millions d'euros	30.06.2017						31.12.2016	
	France			International			Total	Total
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette		
Primes acquises non émises	1 024		1 024	27		27	1 051	732
Assurés, intermédiaires et autres tiers	2 161	(23)	2 138	350	(72)	278	2 416	1 103
Comptes courants coassureurs et autres tiers	66	(2)	64	61	(37)	24	88	91
Comptes courants cédants et rétrocedants	601		601	9		9	610	318
<b>Total</b>	<b>3 852</b>	<b>(25)</b>	<b>3 827</b>	<b>447</b>	<b>(109)</b>	<b>338</b>	<b>4 165</b>	<b>2 244</b>

## NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES

### NOTE 12.1 – 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.

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

### NOTE 12.2 – INCIDENCE DES OPERATIONS AVEC LES SOCIETAIRES

#### ➤ Variation des capitaux propres du groupe au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, les caisses régionales ont émis des certificats mutualistes auprès de leurs sociétaires et clients pour 185 millions d'euros et Groupama SA a réalisé une opération d'échange d'une partie de son emprunt TSS, émis en 2007, contre un emprunt TSR pour un montant de 271 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'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'emprunt TSS, émis en 2007, au taux d'intérêt fixe de 6,298% pour un nominal restant de 143 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 12.3 – 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	30.06.2017	31.12.2016
Plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	8 288	8 530
Comptabilité reflet	(6 069)	(6 231)
Cash flow hedge et autres variations	(40)	(60)
Impôts différés	(555)	(593)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	(5)	(5)
<b>Réserve de réévaluation - Part du groupe</b>	<b>1 619</b>	<b>1 640</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 – 40 millions d'euros comprend – 22 millions d'euros de réserve de réévaluation de cash-flow hedge et – 18 millions d'euros de réserve de réévaluation de net investment hedge. Ces réserves correspondent à la part efficace d'opérations de 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 13 – DETTES DE FINANCEMENT

### NOTE 13.1 – DETTES DE FINANCEMENT – PAR ECHEANCE

En millions d'euros	30.06.2017				31.12.2016			
	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes subordonnées			1 135	1 135			750	750
dont passifs subordonnés des entreprises d'assurance.			1 135	1 135			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	11	2	14	2	11	2	14
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>1 137</b>	<b>1 149</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>752</b>	<b>764</b>

Groupama a lancé une offre d'échange portant sur la totalité de ses titres super subordonnés émis en 2007 et sur une partie de ses titres subordonnés remboursables émis en 2009, contre de nouveaux titres subordonnés de maturité 10 ans.

Le 23 janvier 2017, Groupama SA a ainsi réalisé une opération d'échange sur deux de ses dettes subordonnées (TSS émis en 2007 et TSR émis en 2009) contre une nouvelle émission de dette subordonnée en Euro à échéance 2027 :

- un montant de 271 millions d'euros a été échangé au pair sur le TSS émis en 2007 ;
- un montant de 250 millions d'euros a été échangé à 109,5% sur une partie du TSR émis en 2009.

Cette opération d'échange a été complétée d'une émission du même instrument auprès de nouveaux investisseurs pour un montant nominal de 117 millions d'euros.

Suite à ces opérations, les emprunts subordonnés classés en « dettes de financement » se détaillent comme suit au 30 juin 2017 :

- l'emprunt TSR émis en 2009 s'élève à 500 millions d'euros ;
- l'emprunt du nouveau TSR émis en 2017 s'élève à 635 millions d'euros.

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

- la durée de l'emprunt est établie sur 30 ans,
- une clause offre la possibilité à Groupama 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 à l'option de différer le paiement des intérêts dans le cas où la couverture du capital de solvabilité requis du groupe est inférieure à 100%.

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

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

Au 30 Juin 2017, la cotation :

- de l'émission 2009 s'établit à 115 %, contre 107,2% au 31 décembre 2016 ;
- de l'émission 2017 s'établit à 118,9 %.

Compte tenu des conditions propres à chacune des émissions et en application de la norme IAS32 §16 et 17, ces emprunts sont considérés comme des passifs financiers et non comme des instruments de capitaux propres. Ils sont donc comptabilisés dans le poste des dettes de financement. Les intérêts nets d'impôt sont comptabilisés au compte de résultat.

**NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE**
**NOTE 14.1 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

En millions d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	France	International	Total	France	International	Total
<b>Provisions techniques brutes de réassurance</b>						
Provisions d'assurance vie	31 399	841	32 239	31 321	867	32 188
Provisions pour sinistres à payer	612	43	655	632	56	688
Provisions pour participation aux bénéfices	810	2	813	761	9	770
Autres provisions techniques	1	20	21	1	23	24
<b>Total Assurance vie</b>	<b>32 822</b>	<b>906</b>	<b>33 729</b>	<b>32 715</b>	<b>955</b>	<b>33 670</b>
Provisions pour primes non acquises	3 236	703	3 939	1 048	660	1 708
Provisions pour sinistres à payer	8 742	2 212	10 953	8 609	2 294	10 903
Autres provisions techniques	3 697	41	3 738	3 541	47	3 588
<b>Total Assurance non vie</b>	<b>15 674</b>	<b>2 956</b>	<b>18 630</b>	<b>13 198</b>	<b>3 000</b>	<b>16 199</b>
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	8 433	1 018	9 451	7 896	985	8 882
<b>Total</b>	<b>56 930</b>	<b>4 880</b>	<b>61 810</b>	<b>53 810</b>	<b>4 940</b>	<b>58 750</b>

Les tests d'adéquation des passifs effectués au 30 juin 2017 se sont avérés satisfaisants et n'ont conduit à la constatation d'aucune charge technique complémentaire.

**NOTE 14.2 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE PAR ACTIVITE**

En millions d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	Assurance de la personne	Domages aux biens et respons.	Total	Assurance de la personne	Domages aux biens et respons.	Total
<b>Provisions techniques brutes de réassurance</b>						
Provisions d'assurance vie	32 239		32 239	32 188		32 188
Provisions pour sinistres à payer	655		655	688		688
Provisions pour participation aux bénéfices	813		813	770		770
Autres provisions techniques	21		21	24		24
<b>Total Assurance vie</b>	<b>33 729</b>		<b>33 729</b>	<b>33 670</b>		<b>33 670</b>
Provisions pour primes non acquises	854	3 085	3 939	203	1 505	1 708
Provisions pour sinistres à payer	1 060	9 893	10 953	1 061	9 843	10 903
Autres provisions techniques	2 849	889	3 738	2 787	801	3 588
<b>Total Assurance non vie</b>	<b>4 762</b>	<b>13 867</b>	<b>18 630</b>	<b>4 051</b>	<b>12 149</b>	<b>16 199</b>
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	9 451		9 451	8 882		8 882
<b>Total Provisions techniques brutes relatives à des contrats d'assurance</b>	<b>47 942</b>	<b>13 867</b>	<b>61 810</b>	<b>46 601</b>	<b>12 149</b>	<b>58 750</b>

**NOTE 15 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS**

En millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
<b>Provisions des contrats financiers avec participation discrétionnaire</b>		
Provisions techniques vie	13 369	14 249
Provisions des contrats en UC	74	84
Provisions pour sinistres à payer	112	122
Provisions pour participation aux bénéfices	13	16
Autres provisions techniques	1	1
<b>Total</b>	<b>13 568</b>	<b>14 471</b>
<b>Provisions des contrats financiers sans participation discrétionnaire</b>		
Provision technique vie		
Provisions des contrats en UC	159	146
Provisions pour sinistres à payer	1	2
Provisions pour participation aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>148</b>
<b>Total</b>	<b>13 728</b>	<b>14 619</b>

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

En millions d'euros	30.06.2017			30.06.2016		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Epargne retraite individuelle	900	258	1 158	920	265	1 185
Prévoyance individuelle	454	62	516	450	61	511
Santé individuelle	1 079	37	1 117	1 083	37	1 120
Autres	100		100	104		104
<b>Assurance de la personne individuelle</b>	<b>2 534</b>	<b>357</b>	<b>2 891</b>	<b>2 558</b>	<b>363</b>	<b>2 921</b>
Retraite collective	89	13	102	94	26	120
Prévoyance collective	275	27	302	262	33	295
Santé collective	400	9	409	383	17	400
Autres	204		204	175		175
<b>Assurance de la personne collective</b>	<b>967</b>	<b>50</b>	<b>1 017</b>	<b>915</b>	<b>76</b>	<b>991</b>
<b>Assurance de la personne</b>	<b>3 501</b>	<b>407</b>	<b>3 907</b>	<b>3 473</b>	<b>439</b>	<b>3 912</b>
Automobile	1 169	541	1 710	1 155	548	1 703
Autres véhicules	79		79	80		80
Habitation	807	102	908	791	101	892
Dommages aux biens des particuliers et professionnels	317	7	324	307	7	314
Construction	146		146	146		146
<b>Particuliers et professionnels</b>	<b>2 517</b>	<b>650</b>	<b>3 167</b>	<b>2 479</b>	<b>656</b>	<b>3 135</b>
Flottes	367	16	384	355	14	369
Dommages aux biens entreprises et collectivités	359	88	446	361	91	452
<b>Entreprises et collectivités</b>	<b>726</b>	<b>104</b>	<b>830</b>	<b>716</b>	<b>105</b>	<b>821</b>
Risques agricoles	457	138	594	460	143	603
Risques climatiques	125		125	120		120
Tracteurs et matériels agricoles	272		272	268		268
<b>Métiers agricoles</b>	<b>853</b>	<b>138</b>	<b>990</b>	<b>848</b>	<b>143</b>	<b>991</b>
Autres métiers	212	35	247	189	39	228
<b>Assurance de biens et responsabilité</b>	<b>4 307</b>	<b>927</b>	<b>5 234</b>	<b>4 231</b>	<b>943</b>	<b>5 174</b>
<b>Total Assurance</b>	<b>7 808</b>	<b>1 333</b>	<b>9 141</b>	<b>7 704</b>	<b>1 382</b>	<b>9 086</b>

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

En millions d'euros	30.06.2017			30.06.2016		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Intérêts sur dépôts et revenus des placements financiers	949	114	1 063	929	115	1 044
Gains sur les opérations de change	26	5	31	55	5	60
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir (surcote-décote)	49	1	50	51	1	52
Revenus des immeubles	59		59	69		69
Autres produits des placements						
<b>Revenus des placements</b>	<b>1 083</b>	<b>121</b>	<b>1 204</b>	<b>1 103</b>	<b>122</b>	<b>1 225</b>
Intérêts reçus des réassureurs	(1)		(1)	(2)		(2)
Pertes sur les opérations de change	(28)	(5)	(33)	(73)	(4)	(77)
Amortissements des différences sur prix de remboursement (surcote-décote)	(128)	(13)	(141)	(140)	(14)	(154)
Amortissements et provisions sur immeubles	(25)	(3)	(28)	(51)	(1)	(52)
Charges de gestion	(183)	(5)	(188)	(177)	(6)	(183)
<b>Charges des placements</b>	<b>(365)</b>	<b>(26)</b>	<b>(391)</b>	<b>(443)</b>	<b>(26)</b>	<b>(468)</b>
Détenus à des fins de transaction	(4)		(4)	(3)		(3)
Disponibles à la vente	163	9	172	92	13	105
Détenus jusqu'à l'échéance						
Autres	51		51	77		77
<b>Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement</b>	<b>210</b>	<b>9</b>	<b>219</b>	<b>166</b>	<b>13</b>	<b>178</b>
Détenus à des fins de transaction	(6)	4	(2)	18	2	20
Dérivés	117		117	(117)		(117)
Ajustements ACAV	376	10	386	(8)	(8)	(16)
<b>Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat</b>	<b>486</b>	<b>15</b>	<b>500</b>	<b>(107)</b>	<b>(6)</b>	<b>(113)</b>
Disponibles à la vente	(4)		(4)	(38)	(1)	(39)
Détenus jusqu'à l'échéance						
Créances et prêts	1		1	1		1
<b>Variation des dépréciations sur instruments financiers</b>	<b>(2)</b>		<b>(3)</b>	<b>(37)</b>	<b>(1)</b>	<b>(38)</b>
<b>Total</b>	<b>1 411</b>	<b>118</b>	<b>1 530</b>	<b>683</b>	<b>102</b>	<b>784</b>

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

En millions d'euros	30.06.2017					30.06.2016				
	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	32	51			83	44	77		(26)	94
Actions	41	125	(9)	(4)	153	58	12	(1)	(26)	43
Obligations	766	(7)	19		777	758	64	(6)		816
OPCVM actions	54	42	6		102	31	22	2	(12)	42
OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension		(7)	(1)		(7)		(4)	(1)		(4)
Autres OPCVM de trésorerie		(2)	(1)		(3)		(1)			(1)
OPCVM à revenu fixe	19	10	35		65	24	11	21		56
Dérivés			117		117			(117)		(117)
Autres produits des placements	124	5	(51)	1	80	131	(4)	5	1	134
<b>Produits des placements</b>	<b>1 036</b>	<b>219</b>	<b>115</b>	<b>(3)</b>	<b>1 366</b>	<b>1 046</b>	<b>178</b>	<b>(97)</b>	<b>(64)</b>	<b>1 063</b>
Frais internes et externes de gestion et autres charges financières	(180)				(180)	(171)				(171)
Autres charges des placements	(43)				(43)	(91)				(91)
<b>Charges des placements</b>	<b>(223)</b>				<b>(223)</b>	<b>(263)</b>				<b>(263)</b>
<b>Produits financiers nets de charges</b>	<b>813</b>	<b>219</b>	<b>115</b>	<b>(3)</b>	<b>1 144</b>	<b>783</b>	<b>178</b>	<b>(97)</b>	<b>(64)</b>	<b>801</b>
Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			431		431			160		160
Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			(45)		(45)			(177)		(177)
<b>Total Produits des placements nets de charges de gestion</b>	<b>813</b>	<b>219</b>	<b>500</b>	<b>(3)</b>	<b>1 530</b>	<b>783</b>	<b>178</b>	<b>(113)</b>	<b>(64)</b>	<b>784</b>

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

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

En millions d'euros	30.06.2017			30.06.2016		
	France	International	Total	France	International	Total
<b>Sinistres</b>						
Payés aux assurés	(4 908)	(889)	(5 797)	(4 786)	(864)	(5 649)
<b>Variation dans les provisions techniques</b>						
Provisions pour sinistres à payer	(111)	59	(52)	(77)	38	(39)
Provisions mathématiques	1 061	15	1 076	993	(44)	948
Provisions en UC	(625)	(34)	(659)	(226)	(20)	(246)
Participation aux bénéfices	(669)	(45)	(714)	(433)	(39)	(473)
Autres provisions techniques	(120)	3	(117)	(210)	1	(209)
<b>Total</b>	<b>(5 372)</b>	<b>(890)</b>	<b>(6 262)</b>	<b>(4 739)</b>	<b>(929)</b>	<b>(5 667)</b>

**NOTE 19 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE**

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

En millions d'euros	30.06.2017			30.06.2016		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Frais d'acquisition et d'administration	23	14	37	46	15	62
Charges des sinistres	13	13	26	56	9	65
Variation des provisions techniques	8		8	9	3	12
Participation aux résultats				(10)	1	(9)
Variation de la provision pour égalisation						
<b>Produits sur cession en réassurance</b>	<b>45</b>	<b>27</b>	<b>71</b>	<b>102</b>	<b>28</b>	<b>130</b>
Primes cédées	(199)	(129)	(328)	(204)	(142)	(346)
Variation de primes non acquises	6	38	44	6	43	49
<b>Charges sur cession en réassurance</b>	<b>(193)</b>	<b>(91)</b>	<b>(284)</b>	<b>(198)</b>	<b>(99)</b>	<b>(297)</b>
<b>Total</b>	<b>(149)</b>	<b>(64)</b>	<b>(213)</b>	<b>(96)</b>	<b>(71)</b>	<b>(167)</b>

## NOTE 20 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

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

En millions d'euros	30.06.2017			30.06.2016		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Impôt courant	(42)	(5)	(47)	(28)	(16)	(43)
Impôt différé	(13)	(6)	(19)	1	(1)	0
<b>Total</b>	<b>(56)</b>	<b>(11)</b>	<b>(66)</b>	<b>(27)</b>	<b>(16)</b>	<b>(43)</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 20.2 – RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPOT TOTALE COMPTABILISEE ET LA CHARGE D'IMPOT THEORIQUE CALCULEE

En millions d'euros	30.06.2017	30.06.2016
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>(77)</b>	<b>(44)</b>
Impact des charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables	(20)	(1)
Impact des différences de taux d'imposition	30	1
Crédit d'impôts et diverses imputations		
Imputations des déficits antérieurs		
Déficits de l'exercice non activés		
Actifs d'impôts différés non comptabilisés		
Autres différences		1
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>(66)</b>	<b>(43)</b>

L'impôt sur le résultat est une charge globale (impôt différé plus impôt social) de 66 millions d'euros au 30 juin 2017 contre une charge de 43 millions d'euros au 30 juin 2016.

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

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

En millions d'euros	30.06.2017		30.06.2016	
	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique
France	288	34,43%	71	34,43%
Bulgarie	1	10,00%		10,00%
Chine	2	25,00%	3	25,00%
Grèce	4	29,00%	5	29,00%
Hongrie	12	9,00%	10	19,00%
Italie	25	30,82%	30	30,82%
Portugal	(1)	22,50%		22,50%
Roumanie	4	16,00%	2	16,00%
Royaume-Uni	3	19,25%	6	20,00%
Tunisie	1	30,00%	3	30,00%
Turquie	11	20,00%	(18)	20,00%
<b>Total</b>	<b>350</b>		<b>112</b>	

## AUTRES INFORMATIONS

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

Les principales évolutions du périmètre de consolidation sont les suivantes :

#### **Entrées de périmètre**

1 OPCVM est entré dans le périmètre de consolidation.

#### **Sorties de périmètre**

La société ICADE a été cédée à l'extérieur du groupe en juin 2017.

3 OPCVM sont sortis du périmètre de consolidation.

La SCI PARIS FALGUIERE a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine.

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2017			31.12.2016		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GROUPAMA Méditerranée	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Centre Manche	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Grand Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA OC	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
MISSO	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Loire Bretagne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Paris Val-de-Loire	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Nord-Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CAISSE des producteurs de tabac	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Rhône-Alpes-Auvergne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Centre Atlantique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Antilles-Guyane	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Océan Indien et Pacifique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Méditerranée	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Centre Manche	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Grand Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA OC	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Loire Bretagne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Paris Val-de-Loire	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Nord-Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Rhône-Alpes-Auvergne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Centre Atlantique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Antilles-Guyane	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Océan Indien et Pacifique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GIÉ GROUPAMA Supports et Services	GIÉ	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA S.A.	Holding	France	99,97	99,97	IG	99,97	99,97	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
ASTORG 2	Holding	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
COFINTEX 17	Holding	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
COMPAGNIE FINANCIERE D'ORANGE BANK	Holding	France	35,00	34,99	MEE	35,00	34,99	MEE
GROUPAMA GAN VIE	Assurance	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GAN PATRIMOINE	Assurance	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
CAISSE FRATERNELLE D'EPARGNE	Assurance	France	99,99	99,96	IG	99,99	99,96	IG
CAISSE FRATERNELLE VIE	Assurance	France	99,99	99,96	IG	99,99	99,96	IG
ASSUVIE	Assurance	France	50,00	49,99	IG	50,00	49,98	IG
GAN PREVOYANCE	Assurance	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA ASSURANCE CREDIT ET CAUTION	Assurance	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
MUTUAIDE ASSISTANCE	Assistance	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GAN ASSURANCES	Assurance	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GAN OUTRE MER	Assurance	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE PROTECTION JURIDIQUE	Assurance	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
LA BANQUE POSTALE IARD	Assurance	France	35,00	34,99	MEE	35,00	34,99	MEE
AMALINE ASSURANCES	Assurance	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA SEGUROS de Vida Portugal	Assurance	Portugal	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA SIGORTA	Assurance	Turquie	99,52	99,49	IG	99,52	99,48	IG
GROUPAMA SIGORTA EMEKLILIK	Assurance	Turquie	100,00	99,76	IG	100,00	99,76	IG
GROUPAMA Investment BOSPHORUS	Holding	Turquie	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
STAR	Assurance	Tunisie	35,00	34,99	MEE	35,00	34,99	MEE
GROUPAMA ZASTRAHOVANE NON LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA JIVOTOZASTRAHOVANE LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA BIZTOSITO	Assurance	Hongrie	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA PHOENIX Hellenic Asphalistiche	Assurance	Grèce	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA AVIC PROPERTY INSURANCES CO	Assurance	Chine	50,00	49,99	MEE	50,00	49,98	MEE
GUK BROKING SERVICES	Holding	Royaume-Uni	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
CAROLE NASH	Courtage	Royaume-Uni	90,00	89,97	IG	91,40	91,37	IG
BOLLINGTON LIMITED	Courtage	Royaume-Uni	49,00	48,99	MEE	49,00	48,98	MEE
MASTERCOVER Insurance Services Limited	Courtage	Royaume-Uni	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG

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

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2017			31.12.2016		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
COMPUCAR LIMITED	Courtage	Royaume-Uni	49,00	48,99	MEE	49,00	48,98	MEE
GROUPAMA ASSICURAZIONI	Assurance	Italie	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA SEGUROS Portugal	Assurance	Portugal	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA ASIGURARI	Assurance	Roumanie	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	Gestion d'actifs	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA BANQUE	Banque	France	35,00	34,99	MEE	35,00	34,99	MEE
GROUPAMA ÉPARGNE SALARIALE	Gestion d'actifs	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA IMMOBILIER	Gestion d'actifs	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
ICADE	Immobilier	France				13,00	12,94	MEE
COMPAGNIE FONCIERE PARISIENNE	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
SCI WINDOW LA DEFENSE	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GAN FONCIER II	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
IXELLOR	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
79 CHAMPS ELYSÉES	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
SOCIETE FORESTIERE GROUPAMA	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
FORDEV	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA GAN PARIS LA DEFENSE OFFICE	OPCI	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GGRF	OPCI	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
SCI GAN FONCIER	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,86	IG
VICTOR HUGO VILLIERS	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,86	IG
1 BIS FOCH	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,86	IG
16 MESSINE	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,86	IG
9 MALESHÉRBES	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,86	IG
97 VICTOR HUGO	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,86	IG
44 THEATRE	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,86	IG
SCI UNI ANGES	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
261 RASPAIL	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GAN INVESTISSEMENT FONCIER	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
3 ROSSINI (SCI)	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
150 RENNES (SCI)	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
99 MALESHÉRBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
SCA CHATEAU D'AGASSAC	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,99	IG
102 MALESHÉRBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
LES FRÈRES LUMIERE	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
CAP DE FOUSTE (SCI)	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,98	IG
PARIS FALGUIERE (SCI)	Immobilier	France				100,00	99,97	IG
CHAMALIERES EUROPE (SCI)	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
12 VICTOIRE (SCI)	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	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	99,97	IG
SCIMA GFA	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,99	IG
LABORIE MARCENAT	Immobilier	France	74,10	74,08	MEE	74,10	74,08	MEE
DOMAINE DE NALYS	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,98	IG
SCI CHATEAU D'AGASSAC	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SA SIRAM	Immobilier	France	90,07	90,04	IG	90,07	90,07	IG
GROUPAMA PIPACT	Immobilier	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,99	IG
ASTORG STRUCTUR GAD D	OPCVM	France	99,99	99,96	IG	99,99	99,96	IG
GROUPAMA TRÉSorerIE IC C	OPCVM	France				26,63	26,62	MEE
ASTORG CTT D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	99,68	99,65	IG
GROUPAMA AAEXA D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG EURO SPREAD D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG

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

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2017			31.12.2016		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
WASHINGTON EURO NOURRI 14 FCP	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 15 FCP	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA CONVERTIBLES ID D	OPCVM	France	99,65	99,62	IG	99,65	99,62	IG
GROUPAMA ENTREPRISES IC C	OPCVM	France				31,04	31,03	MEE
GROUPAMA CRÉDIT EURO IC C	OPCVM	France	71,44	71,42	IG	65,87	65,85	IG
GROUPAMA CRÉDIT EURO ID D	OPCVM	France	59,08	59,07	IG	59,08	59,06	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 16 FCP	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 17 FCP	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 18 FCP	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA OBLIGATION MONDE I C	OPCVM	France	94,49	94,46	IG	94,35	94,32	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 19 FCP	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 20 FCP	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 21 FCP	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 22 FCP	OPCVM	France	99,88	99,85	IG	99,88	99,84	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 23 FCP	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 24 FCP	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG STRUCTUR LIFE D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA EONIA IC C	OPCVM	France	34,77	34,76	MEE	44,91	44,89	MEE
ASTORG PENSION D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	99,68	99,65	IG
ASTORG CASH MT D	OPCVM	France	99,69	99,66	IG	87,92	87,89	IG
ASTORG CASH G D	OPCVM	France				81,14	81,12	IG
GROUPAMA CRÉDIT EURO GD D	OPCVM	France	44,09	44,08	MEE	44,09	44,08	MEE
GROUPAMA CRÉDIT EURO LT G D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG THESSALONIQUE 1 D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG THESSALONIQUE 2 D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG THESSALONIQUE 3 D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG THESSALONIQUE 4 D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG THESSALONIQUE 5 D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG MONETAIRE C	OPCVM	France	98,96	98,93	IG	92,62	92,59	IG
GROUPAMA CASH EQUIVALENT G D	OPCVM	France	87,91	87,88	IG	72,77	72,75	IG
ASTORG REPO INVEST D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT G D	OPCVM	France	99,08	99,05	IG	94,04	94,02	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT GA D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA TRESORERIE P C	OPCVM	France	69,63	69,61	IG			
G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS GD D	OPCVM	France	100,00	99,97	IG	100,00	99,97	IG

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

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

**PricewaterhouseCoopers Audit**

63 rue de Villiers  
92200 Neuilly sur Seine

**MAZARS**

61, rue Henri Regnault  
Tour Exaltis  
92400 Courbevoie

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle 2017  
des comptes combinés condensés**

**(Période du 1 janvier au 30 juin 2017)**

Aux Actionnaires  
**GROUPAMA SA**  
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 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

**I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

## II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 1er septembre 2017

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Christine Billy

Antoine Esquieu

Nicolas Dusson