



Groupama SA
Rapport Financier Semestriel
30 juin 2017

GROUPAMA SA
Société anonyme au capital de 2 088 305 152 euros
Siège social : 8-10 rue d'Astorg, 75383 PARIS Cedex 08
R.C.S. : PARIS 343 115 135

SOMMAIRE

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

Rapport semestriel d'activité
30 Juin 2017

Les comptes combinés du Groupe et les comptes consolidés de Groupama SA pour le premier semestre 2017 ont été arrêtés par le conseil d'administration de Groupama SA, réuni le 31 août 2017 sous la présidence de Jean-Yves Dagès. S'agissant de comptes semestriels, ils ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

Les comptes combinés du Groupe comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama S.A.). Les comptes consolidés de Groupama S.A. comprennent l'activité de l'ensemble des filiales ainsi que la réassurance interne (soit près de 35% du chiffre d'affaires des Caisses régionales cédé à Groupama SA).

L'analyse ci-après porte sur le périmètre combiné.

Une activité axée sur la croissance rentable

Au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 9,2 milliards d'euros, en hausse de +1,6% par rapport au 30 juin 2016.

En assurance de biens et responsabilité, le groupe réalise un chiffre d'affaires de 5,2 milliards d'euros au 30 juin 2017, en progression de +2,0% par rapport au 30 juin 2016. L'assurance de la personne représente 3,9 milliards d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2017.

Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires par activité au 30 juin 2017

Chiffre d'affaires en millions d'euros	30/06/2017	Evolution A périmètre et taux de change constants
Assurance de biens et responsabilité	5 234	+2,0 %
Assurance de la personne	3 907	+0,9 %
Activités financières	71	+7,2 %
TOTAL GROUPE	9 212	+1,6 %

▪ En France

Le chiffre d'affaires de l'Assurance en France au 30 juin 2017 s'établit à 7,8 milliards d'euros, en hausse de 1,4 % par rapport au 30 juin 2016.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 4 267 millions d'euros au 30 juin 2017 (+1,8%). L'assurance des particuliers et professionnels progresse de +1,6% sur la période, à 2 486 millions d'euros, portée par la croissance des branches habitation (+2,0% à 801 millions d'euros), des risques professionnels (+3,2% à 311 millions d'euros) et automobile de tourisme (+1,3% à 1 149 millions d'euros). Les filiales spécialisées du groupe poursuivent leur développement, notamment les activités d'assistance (+19,2%) et la protection juridique (+9,8%).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires atteint 3 494 millions d'euros, en hausse de 0,8% par rapport au 30 juin 2016. Cette évolution est principalement due à la hausse de l'assurance collective (+5,8%), soutenue par le développement de la prévoyance (+5,0%) et de la santé (+4,3%). Le chiffre d'affaires vie et capitalisation du groupe en France diminue de -2,1% dans un marché en baisse de -5% à fin juin 2017 (source FFA). Cette évolution est principalement imputable à la baisse de l'activité en épargne/retraite individuelle en euros (-4,5%) tandis que celle en UC affiche une hausse de +1,4%. La part des UC dans les encours d'épargne individuelle s'élève ainsi à 25,0% au 30 juin 2017 contre 21,8% au 30 juin 2016.

▪ A l'international

Le chiffre d'affaires de l'international s'établit à 1,4 milliard d'euros au 30 juin 2017, en progression de 2,5% à périmètre et taux de change constants par rapport au 30 juin 2016.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires est en progression de +2,6% par rapport à la période précédente, à 967 millions d'euros au 30 juin 2017. Cette évolution est principalement liée aux bonnes performances de la branche métiers agricoles (+12,4%) notamment en Turquie, de la branche habitation (+2,1%) et de l'activité automobile (+1,6%) principalement en Italie et en Hongrie.

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires de 414 millions d'euros augmente de +2,2%, porté notamment par la hausse de la santé (+11,8%) et de la prévoyance (+6,0%). En épargne retraite individuelle, le chiffre d'affaires est stable (+0,2%), grâce au fort développement des contrats en UC (+38,4%) qui vient compenser la baisse des contrats en euros (-19,8%), conformément à la stratégie de développement ciblé du groupe.

Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires à l'international au 30 juin 2017

Chiffre d'affaires en millions d'euros	30/06/2017	Evolution à périmètre et taux de change constants
Italie	732	+0,7 %
Turquie	220	+3,1 %
Hongrie	209	+10,4 %
Roumanie	98	+2,7 %
Grèce	66	-2,4 %
Autres	55	+1,8 %
Assurance internationale	1 381	+2,5%

▪ Activités financières

Le groupe réalise un chiffre d'affaires de 71 millions d'euros, provenant de Groupama Asset Management pour 68 millions d'euros et de Groupama Epargne Salariale pour 3 millions d'euros.

Les encours de Groupama Asset Management s'élèvent à 99,2 milliards d'euros au 30 juin 2017, en hausse de 2,4 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2016. La progression est portée par le développement de la clientèle pour compte de tiers et tout particulièrement par les clients externes internationaux.

Une forte progression du résultat net à 286 millions d'euros

Le résultat opérationnel économique du groupe s'élève à 154 millions d'euros au 30 juin 2017, en hausse de +39% par rapport au 30 juin 2016.

Le résultat opérationnel économique de l'assurance s'élève à +165 millions d'euros au 30 juin 2017 et provient à hauteur de 122 millions d'euros de l'activité en France et de 43 millions d'euros des filiales à l'international.

En assurance de biens et responsabilité, le résultat opérationnel économique s'élève à 29 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 72 millions d'euros au 30 juin 2016. Le ratio combiné net de l'activité non vie s'établit à 99,7% contre 99,9% au 30 juin 2016 en dépit de la dégradation des sinistres climatiques et des graves pour +1,8 points. La sinistralité attritionnelle est stable et le ratio de frais d'exploitation s'améliore de -0,2 point à 28,1%.

En assurance de la personne, le résultat opérationnel économique s'élève à 137 millions d'euros au 30 juin 2017, en hausse de +66 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016. Cette progression, résulte, d'une part, de l'amélioration sensible de la sinistralité des activités santé et dommages corporels (-6,2 points) et, d'autre part, de la légère hausse des résultats de l'activité vie sous l'effet du développement des UC au cours de ces dernières années en France.

Le passage du résultat opérationnel économique au résultat net intègre des éléments non récurrents pour +132 millions d'euros au 30 juin 2017. Outre les plus-values réalisées pour 105 millions d'euros provenant en partie de la cession de la quote-part de sa détention dans OTP Bank, le groupe a également intégré dans ses comptes semestriels 2017 le résultat net des activités cédées pour 127 millions d'euros, dont notamment la cession de sa participation dans Icade.

Au global, le résultat net du groupe s'élève à 286 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 69 millions d'euros au 30 juin 2016.

Un bilan solide

Les capitaux propres du groupe s'élèvent à 8,8 milliards d'euros au 30 juin 2017. Ils intègrent notamment les certificats mutualistes émis par Groupama depuis fin 2015 pour 375 millions d'euros, dont 185 M€ collectés au cours du 1er semestre 2017.

Au 30 juin 2017, les placements d'assurance s'élèvent à 88,2 milliards d'euros contre 86,2 milliards d'euros au 31 décembre 2016. Les plus-values latentes du groupe atteignent 10,7 milliards d'euros au 30 juin 2017, dont 7,4 milliards d'euros sur les obligations, 0,9 milliard d'euros sur les actions et 2,4 milliards d'euros sur les actifs immobiliers.

Au 30 juin 2017, les dettes subordonnées non reconnues en fonds propres s'élèvent à 1 135 millions d'euros contre 750 millions d'euros au 31 décembre 2016. Afin d'allonger la maturité de son profil de dettes et renforcer sa flexibilité financière, Groupama a lancé en janvier 2017 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 ratio d'endettement sur fonds propres comptables hors réserves de réévaluation de Groupama s'élève à 13,8% au 30 juin 2017 contre 9,7% au 31 décembre 2016.

La solidité du groupe a été confirmée par l'agence de notation Fitch. Le 3 mai 2017, l'agence 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.

Opérations avec les parties liées

Les opérations avec les parties liées sont détaillées dans le chapitre 3 du Document de Référence 2016 enregistré auprès de l'AMF le 27 avril 2017 et disponible sur le site de la société (www.groupama.com).

Les opérations avec les parties liées n'ont pas présenté d'évolutions significatives depuis le 31 décembre 2016. Les conventions mises en place avec les caisses régionales se sont poursuivies de façon identique à celles présentées dans le Document de Référence 2016, tant dans l'application des conventions que dans l'ordre de grandeur.

Facteurs de risque

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis Groupama S.A sont détaillés dans le chapitre 4 du Document de Référence 2016 enregistré auprès de l'AMF le 27 avril 2017 et disponible sur le site de la société (www.groupama.com).

Cette description des principaux risques reste valable à la date de publication du présent Rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs pouvant affecter le groupe sur la fin de l'exercice en cours et il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le Document de Référence 2016.

Chiffres clés

Chiffres clés- Périmètre consolidé Groupama SA

A/ Chiffre d'affaires

en millions d'euros	30/06/2016		30/06/2017	2017/2016
	CA réel	CA Pro forma*	CA réel	Variation ** en %
> France				
Assurance de la personne	2 320	2 320	2 327	0,3%
Assurance de biens et responsabilité	2 276	2 278	2 309	1,4%
> International & Outre-mer				
Assurance de la personne	446	405	414	2,2%
Assurance de biens et responsabilité	985	942	967	2,6%
TOTAL ASSURANCE	6 027	5 945	6 017	1,2%
Activités financières et bancaires	67	67	72	7,2%
TOTAL	6 094	6 012	6 089	1,3%

* à données comparables

** Variation à périmètre et change constants

B/ Résultat opérationnel économique

en millions d'euros	30/06/2016	30/06/2017	Variation 2017/2016
Assurance France	18	69	+51
Assurance International	38	43	+5
Activités financières	-3	16	+19
Holdings	-28	-27	+1
Résultat opérationnel économique*	25	101	+76

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

C/ Résultat net

en millions d'euros	30/06/2016	30/06/2017	Variation 2017/2016
Résultat opérationnel économique	25	101	+76
Plus-values réalisées nettes de dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable	42	66	+24
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-23	8	+31
Charges de financement externe	-19	-31	-12
Résultat net des activités cédées	0	127	+127
Autres charges et produits	-61	-83	-22
Résultat net part du groupe	-35	188	+223

D/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2016	30/06/2017
Fonds propres comptables part du groupe	5 613	5 317
Titres subordonnés classés en instrument de capitaux propres	1 514	1 243
Titres subordonnés classés en « Dettes de financement »	750	1 135
Plus-values latentes brutes	9 892	9 571
Total bilan	90 484	91 391

E/ Principaux ratios

	30/06/2016	30/06/2017
Ratio combiné non vie	101,9%	100,7%

Chiffres clés - Périmètre combiné Groupama

A/ Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2016		30/06/2017	2017/2016
	CA réel	CA Pro forma*	CA réel	Variation ** en %
> France	7 655	7 657	7 761	+1,4%
Assurance de la personne	3 466	3 466	3 494	+0,8%
Assurance de biens et responsabilité	4 189	4 191	4 267	+1,8%
> International & Outre-mer	1 431	1 347	1 381	+2,5%
Assurance de la personne	446	405	414	+2,2%
Assurance de biens et responsabilité	985	942	967	+2,6%
TOTAL ASSURANCE	9 086	9 005	9 141	+1,5%
Activités financières	66	66	71	+7,2%
TOTAL	9 152	9 070	9 212	+1,6%

* à données comparables

** Variation à périmètre et change constants

B/ Résultat opérationnel économique

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2016	30/06/2017	Variation 2017/2016
Assurance France	104	122	+18
Assurance International	38	43	+5
Activités financières	-3	16	+19
Holdings	-29	-27	+2
Résultat opérationnel économique*	111	154	+43

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

C/ Résultat net

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2016	30/06/2017	Variation 2017/2016
Résultat opérationnel économique	111	154	+43
Plus-values réalisées nettes de dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable	68	105	+37
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-26	19	+45
Charges de financement externe	-19	-31	-12
Résultat net des activités cédées	0	127	+127
Autres charges et produits	-65	-88	-23
Résultat net part du groupe	69	286	+217

D/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2016	30/06/2017
Fonds propres comptables part du groupe	8 752	8 774
Titres subordonnés classés en instrument de capitaux propres	1 514	1 243
Titres subordonnés classés en « Dettes de financement »	750	1 135
Plus-values latentes brutes	10 955	10 699
Total bilan	98 085	100 708

E/ Principaux ratios

	30/06/2016	30/06/2017
Ratio combiné non vie	99,9%	99,7%

	31/12/2016	30/06/2017
Ratio d'endettement	9,7%	13,8%

États financiers consolidés condensés
Normes IFRS

SOMMAIRE

ÉTATS FINANCIERS	13
BILAN CONSOLIDÉ	14
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ	16
ETAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	17
TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE	20
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	22
1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	23
2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	25
2.1. NOTE LIMINAIRE	25
2.2. PRINCIPES COMPTABLES	26
3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS	27
NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE	27
NOTE 2 – ECARTS D’ACQUISITION, RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES ET ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES	31
NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC	36
NOTE 4 – IMMOBILIER D’EXPLOITATION	37
NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC	38
NOTE 6 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC	44
NOTE 7 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPRES	45
NOTE 8 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D’ASSURANCE ET FINANCIERS ...	46
NOTE 9 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE	47
NOTE 10 – IMPOTS DIFFERES	48
NOTE 11 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D’ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE	49
NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES	50
NOTE 13 – DETTES DE FINANCEMENT	52
NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D’ASSURANCE	53
NOTE 15 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS	54
NOTE 16 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES	55
NOTE 17 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION	56
NOTE 18 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS	58
NOTE 19 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE	59
NOTE 20 – VENTILATION DE LA CHARGE D’IMPOT	60
AUTRES INFORMATIONS	62
NOTE 21 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE	62

ÉTATS FINANCIERS

GROUPAMA SA
BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

ACTIF		30.06.2017	31.12.2016
Ecarts d'acquisition	Note 2	1 970	1 975
Autres immobilisations incorporelles		224	232
Actifs incorporels		2 194	2 207
Immobilier de placement hors UC	Note 3	1 105	1 068
Immobilier de placement en UC	Note 6	117	110
Immobilier d'exploitation	Note 4	413	418
Placements financiers hors UC	Note 5	71 259	70 389
Placements financiers en UC	Note 6	8 622	7 986
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	Note 7	112	68
Placements des activités d'assurance		81 629	80 040
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités		64	96
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises		482	1 096
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	Note 8	1 393	1 461
Autres immobilisations corporelles		150	152
Frais d'acquisition reportés		205	186
Participation aux bénéfices différée active			
Impôts différés actifs	Note 10	18	23
Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptée	Note 11	2 533	1 763
Créances nées des opérations de cession en réassurance		231	222
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt		219	273
Autres créances		1 176	2 263
Autres actifs		4 531	4 882
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	Note 2	547	94
Trésorerie et équivalents de trésorerie		550	609
TOTAL		91 391	90 484

Les notes en pages 22 à 64 font partie intégrante des états financiers consolidés.

GROUPAMA SA
BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

PASSIF		30.06.2017	31.12.2016
Capital		2 088	2 088
Réserve de réévaluation	Note 12	1 099	1 180
Autres réserves		2 424	2 720
Ecarts de conversion		(482)	(454)
Résultat consolidé		188	79
Capitaux propres (part du groupe)		5 316	5 613
Intérêts ne conférant pas le contrôle		53	57
Capitaux propres totaux		5 369	5 670
Provisions pour risques et charges		457	455
Dettes de financement	Note 13	1 135	750
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	Note 14	56 420	54 859
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	Note 15	13 808	14 696
Participation aux bénéfices différée passive	Note 9	4 929	5 517
Ressources des activités du secteur bancaire		3	8
Impôts différés passifs	Note 10	116	157
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés		1 317	457
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		40	11
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée		587	678
Dettes nées des opérations de cession en réassurance		431	352
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt		141	134
Instruments dérivés passifs	Note 7	687	750
Autres dettes		5 579	5 982
Autres passifs		8 899	8 521
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	Note 2	370	7
TOTAL		91 391	90 484

Les notes en pages 22 à 64 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

COMPTE DE RÉSULTAT		30.06.2017	30.06.2016
Primes émises	Note 16	6 017	6 027
Variation des primes non acquises		(911)	(917)
Primes acquises		5 105	5 110
Produit net bancaire, net du coût du risque		72	68
Produits des placements		1 129	1 133
Charges des placements		(361)	(437)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		161	141
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		484	(108)
Variation des dépréciations sur placements		(4)	(39)
Produits des placements nets de charges	Note 17	1 410	691
Total des produits des activités ordinaires		6 588	5 869
Charges des prestations des contrats	Note 18	(4 916)	(4 378)
Produits sur cession en réassurance	Note 19	109	176
Charges sur cession en réassurance	Note 19	(334)	(344)
Charges et produits des cessions nets en réassurance		(5 141)	(4 546)
Charges d'exploitation bancaires		(50)	(49)
Frais d'acquisition des contrats		(611)	(611)
Frais d'administration		(287)	(289)
Autres produits et charges opérationnels courants		(287)	(288)
Total autres produits et charges courants		(6 375)	(5 784)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		212	85
Autres produits et charges opérationnels non courants		(77)	(55)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		136	29
Charges de financement		(47)	(30)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(8)	(9)
Impôts sur les résultats	Note 20	(22)	(8)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		59	(17)
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	Note 2	127	(17)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE		186	(34)
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle		(2)	1
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		188	(35)

Les notes en pages 22 à 64 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

En millions d'euros	30.06.2017			30.06.2016		
	Part du groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total	Part du groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total
Résultat de l'exercice	188	(2)	186	(35)	1	(34)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Eléments recyclables en résultat						
Variation des écarts de conversion	(28)		(28)	(24)		(24)
Variation des plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	(299)	(1)	(300)	1 516	5	1 521
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	20		20			
Variation de la comptabilité reflet	162	1	162	(1 099)	(4)	(1 103)
Variation des impôts différés	36		36	(117)		(117)
Autres variations	(86)		(86)	49		49
Eléments non recyclables en résultat						
Réestimation de la dette actuarielle nette sur engagements de retraite à prestations définies	12		12	(24)		(24)
Variation des impôts différés	(4)		(4)	8		8
Autres variations						
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(187)		(187)	309	1	310
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	1	(2)	(1)	274	2	276

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

GROUPAMA SA
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
Capitaux propres au 31/12/2015	1 687	133	1 516	876	1 024	(425)	4 811	50	4 861
Affectation du résultat 2015		(133)		133					
Dividendes ⁽¹⁾				(77)			(77)	(5)	(82)
Variation de capital	401			299			700	7	707
Regroupement d'entreprises								2	2
Autres			(2)				(2)		(2)
Incidence des opérations avec les actionnaires	401	(133)	(2)	355			621	4	625
Écarts de conversion						(29)	(29)		(29)
Actifs disponibles à la vente					541		541	3	544
Comptabilité reflet					(392)		(392)	(2)	(394)
Impôts différés				9	7		16	(1)	15
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(27)			(27)		(27)
Autres				(7)			(7)	2	(5)
Résultat de l'exercice		79					79	1	81
Total des produits et charges reconnus sur la période		79		(25)	156	(29)	181	3	184
Total des mouvements sur la période	401	(54)	(2)	330	156	(29)	802	7	809
Capitaux propres au 31/12/2016	2 088	79	1 514	1 206	1 180	(454)	5 613	57	5 670
Affectation du résultat 2016		(79)		79					
Dividendes ⁽¹⁾				(26)			(26)	(2)	(29)
Variation de capital									
Regroupement d'entreprises									
Autres			(271)				(271)		(271)
Incidence des opérations avec les actionnaires		(79)	(271)	53			(297)	(2)	(300)
Écarts de conversion						(28)	(28)		(28)
Actifs disponibles à la vente					(299)		(299)	(1)	(300)
Comptabilité reflet					162		162	1	162
Impôts différés				(4)	36		32		32
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				12			12		12
Autres				(86)	20		(66)		(66)
Résultat de l'exercice		188					188	(2)	186
Total des produits et charges reconnus sur la période		188		(78)	(81)	(28)	1	(2)	(1)
Total des mouvements sur la période		109	(271)	(25)	(81)	(28)	(297)	(4)	(301)
Capitaux propres au 30/06/2017	2 088	188	1 243	1 181	1 099	(482)	5 316	53	5 369

(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 minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2015	1 687	133	1 516	876	1 024	(425)	4 811	50	4 861
Affectation du résultat 2015		(133)		133					
Dividendes ⁽¹⁾				(45)			(45)	(2)	(47)
Variation de capital	401			299			700	1	701
Regroupement d'entreprises								2	2
Autres			(2)				(2)		(2)
Incidence des opérations avec les actionnaires	401	(133)	(2)	387			653	1	654
Écarts de conversion						(24)	(24)		(24)
Actifs disponibles à la vente					1 516		1 516	5	1 521
Comptabilité reflet					(1 099)		(1 099)	(4)	(1 103)
Impôts différés				8	(117)		(109)		(109)
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(24)			(24)		(24)
Autres				49			49		49
Résultat de l'exercice		(35)					(35)	1	(34)
Total des produits et charges reconnus sur la période		(35)		33	300	(24)	274	2	276
Total des mouvements sur la période	401	(168)	(2)	420	300	(24)	927	3	930
Capitaux propres au 30/06/2016	2 088	(35)	1 514	1 296	1 324	(449)	5 738	53	5 791

Les notes en pages 22 à 64 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	30.06.2017	30.06.2016
Résultat opérationnel avant impôt	136	29
Plus ou moins-values de cession des placements	(20)	(113)
Dotations nettes aux amortissements	67	69
Variation des frais d'acquisition reportés	(22)	(17)
Variation des dépréciations	(128)	38
Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers	719	8 251
Dotations nettes aux autres provisions	13	38
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie)	(484)	108
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	6	13
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement	151	8 387
Variation des créances et dettes d'exploitation	(670)	(7 697)
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	778	(552)
Impôts nets décaissés	5	(48)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	210	541
Acquisitions/cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	753	
Prises de participation/cessions dans les entreprises associées	(50)	44
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	703	44
Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	(915)	(1 471)
Acquisitions nettes d'immobilier de placement	(3)	69
Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités		
Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires	(74)	50
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement	(992)	(1 352)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation	(52)	(63)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(52)	(63)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(340)	(1 371)
Droits d'adhésion		
Emission d'instruments de capital		700
Remboursement d'instruments de capital	(271)	(2)
Opération sur actions propres		
Dividendes payés ⁽¹⁾	(29)	(47)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires	(300)	651
Trésorerie affectée aux dettes de financement	385	
Intérêts payés sur dettes de financement	(47)	(30)
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	338	(30)
Flux de trésorerie de financement provenant des activités destinées à être cédées ou abandonnées		
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	39	621
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	621	890
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	210	541
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(340)	(1 371)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	39	621
Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs cédés ou abandonnés	1	(180)
Effet des variations de change sur la trésorerie	(2)	(2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	527	499

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	30.06.2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	609
Caisse, banque centrale, CCP et comptes débiteurs des activités du secteur bancaire	22
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(11)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	621
Trésorerie et équivalents de trésorerie	550
Caisse, banque centrale, CCP et comptes débiteurs des activités du secteur bancaire	17
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(40)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	527

Les notes en pages 22 à 64 font partie intégrante des états financiers consolidés.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

FAITS MARQUANTS DU 1^{er} 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^{er} 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 CONSOLIDATION

2.1. NOTE LIMINAIRE

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

La répartition du capital au 30 juin 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 consolidation des états financiers consolidés du groupe et les évolutions de ce périmètre figurent en note 21 de l'annexe des états financiers.

Les comptes consolidés 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 consolidés 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 consolidés au 31 décembre 2016 et doivent être lus en complément des états financiers consolidés au 31 décembre 2016.

Les normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} 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^{er} 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^{er} janvier 2018, n'a pas été appliquée par anticipation. Son application est jugée sans impact significatif sur les comptes consolidés du groupe.

La norme IFRS 16 sur les contrats de location publiée en janvier 2016, avec une date d'application au 1^{er} janvier 2019, n'a pas encore été adoptée par l'Union européenne. L'analyse de son impact potentiel sur les états consolidés 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 consolidés 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 consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Tous les montants du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, 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	804	1 391	2 194	801	1 406	2 207
Placements des activités d'assurance	74 613	7 016	81 629	72 535	7 506	80 040
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	1 221	173	1 393	1 315	145	1 461
Autres actifs	3 719	812	4 531	4 054	827	4 882
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités		547	547		94	94
Trésorerie et équivalents de trésorerie	439	111	550	504	106	609
Actif total consolidé	81 196	10 195	91 391	80 238	10 246	90 484
Provisions pour risques et charges	379	78	457	372	83	455
Dettes de financement	1 135		1 135	750		750
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	51 540	4 880	56 420	49 919	4 940	54 859
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	12 029	1 779	13 808	12 623	2 073	14 696
Participation aux bénéfices différée passive	4 803	126	4 929	5 365	152	5 517
Ressources des activités du secteur bancaire	3		3	8		8
Autres passifs	8 615	284	8 899	8 235	286	8 521
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		370	370		7	7
Passif total consolidé hors capitaux propres	78 504	7 517	86 021	77 272	7 542	84 814

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	3 881	1 224	5 105	3 838	1 272	5 110
Produit net bancaire, net du coût du risque	72		72	68		68
Produits des placements	1 008	121	1 129	1 012	122	1 133
Charges des placements	(335)	(26)	(361)	(412)	(26)	(437)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	153	9	161	129	13	141
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	469	15	484	(102)	(6)	(108)
Variation des dépréciations sur placements	(4)		(4)	(38)	(1)	(39)
Total des produits des activités ordinaires	5 245	1 342	6 588	4 495	1 373	5 869
Charges des prestations des contrats	(4 026)	(890)	(4 916)	(3 449)	(929)	(4 378)
Produits sur cession en réassurance	82	27	109	148	28	176
Charges sur cession en réassurance	(243)	(91)	(334)	(245)	(99)	(344)
Charges d'exploitation bancaires	(50)		(50)	(49)		(49)
Frais d'acquisition des contrats	(405)	(206)	(611)	(402)	(209)	(611)
Frais d'administration	(204)	(83)	(287)	(209)	(80)	(289)
Autres produits et charges opérationnels courants	(253)	(34)	(287)	(260)	(28)	(288)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	147	65	212	28	57	85
Autres produits et charges opérationnels	(67)	(9)	(77)	(45)	(10)	(55)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	80	56	136	(17)	47	29
Charges de financement	(47)		(47)	(30)		(30)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(11)	3	(8)	(3)	(6)	(9)
Impôts sur les résultats	(12)	(11)	(22)	9	(16)	(8)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	10	49	59	(42)	24	(17)
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	125	3	127	(17)		(17)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	135	51	186	(58)	24	(34)
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle	(2)		(2)	1		1
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	137	51	188	(59)	24	(35)

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
	Dommag es aux biens et respons.	Assura nce de la person ne	Banq ue	Holdi ng	Total	Dommag es aux biens et respons.	Assura nce de la person ne	Holdi ng	Total	
Primes acquises	1 708	2 174			3 881	826	398		1 224	5 105
Produit net bancaire, net du coût du risque			72		72					72
Produits des placements	60	947		1	1 008	50	70	1	121	1 129
Charges des placements	(21)	(318)		4	(335)	(20)	(6)		(26)	(361)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	25	124		4	153	9			9	161
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	2	472		(5)	469	2	13		15	484
Variation des dépréciations sur placements	(1)	(2)			(4)					(4)
Total des produits des activités ordinaires	1 773	3 396	72	4	5 245	867	474	1	1 342	6 588
Charges des prestations des contrats	(1 141)	(2 885)			(4 026)	(521)	(369)		(890)	(4 916)
Produits sur cession en réassurance	46	37			82	24	3		27	109
Charges sur cession en réassurance	(212)	(32)			(243)	(89)	(2)		(91)	(334)
Charges d'exploitation bancaires			(50)		(50)					(50)
Frais d'acquisition des contrats	(232)	(173)			(405)	(157)	(49)		(206)	(611)
Frais d'administration	(139)	(65)			(204)	(57)	(26)		(83)	(287)
Autres produits et charges opérationnels courants	(58)	(139)		(57)	(253)	(29)	(3)	(1)	(34)	(287)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	36	141	23	(53)	147	37	28	0	65	212
Autres produits et charges opérationnels	(19)	(7)		(42)	(67)	(7)	(2)	(1)	(9)	(77)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	17	134	23	(95)	80	30	26	(1)	56	136
Charges de financement				(47)	(47)					(47)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1)		(10)		(11)	3			3	(8)
Impôts sur les résultats	(10)	(32)	(7)	38	(12)	(6)	(5)		(11)	(22)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	5	102	6	(104)	10	28	22	0	49	59
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées		17		108	125	3			3	127
TOTAL RÉSULTAT NET	5	119	6	4	135	30	21	0	51	186
dont intérêts ne conférant pas le contrôle		1		(2)	(2)					(2)
DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)	5	118	6	7	137	30	21	0	51	188

En millions d'euros	30.06.2016									
	France					International				Total
	Dommag es aux biens et respons.	Assura nce de la person ne	Banq ue	Holdin g	Total	Dommag es aux biens et respons.	Assura nce de la person ne	Holdi ng	Total	
Primes acquises	1 669	2 170			3 838	840	432		1 272	5 110
Produit net bancaire, net du coût du risque			68		68					68
Produits des placements	65	946		1	1 012	54	66	2	122	1 133
Charges des placements	(23)	(382)		(8)	(412)	(16)	(9)	(1)	(26)	(437)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	30	91		7	129	10	2		13	141
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		(83)		(19)	(102)	2	(8)		(6)	(108)
Variation des dépréciations sur placements		(35)		(2)	(38)	(1)			(1)	(39)
Total des produits des activités ordinaires	1 741	2 707	68	(21)	4 495	888	484	1	1 373	5 869
Charges des prestations des contrats	(1 158)	(2 291)			(3 449)	(553)	(375)		(929)	(4 378)
Produits sur cession en réassurance	114	34			148	24	3		28	176
Charges sur cession en réassurance	(210)	(35)			(245)	(94)	(5)		(99)	(344)
Charges d'exploitation bancaires			(49)		(49)					(49)
Frais d'acquisition des contrats	(227)	(175)			(402)	(159)	(50)		(209)	(611)
Frais d'administration	(144)	(65)			(209)	(53)	(26)		(80)	(289)
Autres produits et charges opérationnels courants	(72)	(141)		(48)	(260)	(22)	(4)	(1)	(28)	(288)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	43	34	19	(69)	28	31	27	0	57	85
Autres produits et charges opérationnels	(11)	(3)		(31)	(45)	(8)	(1)	(1)	(10)	(55)
RÉSULTAT OPERATIONNEL	32	31	19	(100)	(17)	23	25	(1)	47	29
Charges de financement				(30)	(30)					(30)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(2)	(1)			(3)	(7)			(6)	(9)
Impôts sur les résultats	(15)	(16)	(6)	45	9	(10)	(6)		(16)	(8)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	15	14	13	(84)	(42)	6	19	(1)	24	(17)
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées		3	(20)		(17)					(17)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	15	17	(7)	(84)	(58)	6	19	(1)	24	(34)
dont intérêts ne conférant pas le contrôle		1			1					1
DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)	15	17	(7)	(84)	(59)	6	19	(1)	24	(35)

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	2 938	(668)	(295)	1 975	2 167
Entrées de périmètre					
Sorties de périmètre					
France					(3)
Pays de l'Europe Centrale et Orientale					3
Turquie			(5)	(5)	(104)
Royaume-Uni					(89)
Autres mouvements de l'exercice			(5)	(5)	(192)
Valeur à la clôture	2 938	(668)	(300)	1 970	1 975

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		
Résultat opérationnel courant		
Autres produits et charges opérationnels	145	
Résultat opérationnel	145	
Charges de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(1)
Impôts sur les résultats	(21)	
Résultat net d'ensemble	125	(1)
dont Intérêts minoritaires		
dont résultat net (part du groupe)	125	(1)

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
Actifs destinés à la vente et abandon d'activités	99
Capitaux propres - part du groupe	88
Intérêts minoritaires	
Total des capitaux propres des activités	88
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
Capitaux propres et passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	99

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
Résultat opérationnel courant	5	6
Autres produits et charges opérationnels		
Résultat opérationnel	4	6
Charges de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		
Impôts sur les résultats	(1)	(1)
Résultat net d'ensemble	4	5
dont Intérêts minoritaires		
dont résultat net (part du groupe)	4	5

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
Actifs destinés à la vente et abandon d'activités	34
Capitaux propres - part du groupe	9
Intérêts minoritaires	
Total des capitaux propres des activités	9
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
Capitaux propres et passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	34

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)
Résultat opérationnel courant	(1)	(1)
Autres produits et charges opérationnels		
Résultat opérationnel	(1)	(1)
Charges de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		
Impôts sur les résultats		
Résultat net d'ensemble	(1)	(1)
dont Intérêts minoritaires		
dont résultat net (part du groupe)	(1)	(1)

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
Actifs destinés à la vente et abandon d'activités	414
Capitaux propres - part du groupe	80
Intérêts minoritaires	
Total des capitaux propres des activités	80
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
Capitaux propres et passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	414

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)
Résultat opérationnel courant	1	1
Autres produits et charges opérationnels		
Résultat opérationnel	1	1
Charges de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		
Impôts sur les résultats		
Résultat net d'ensemble	0	1
dont Intérêts minoritaires		
dont résultat net (part du groupe)	0	1

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
Valeur brute à l'ouverture	1 225	56	1 281	1 119	58	1 177
Acquisitions	14	3	18	30	1	31
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				88		88
Ecart de conversion						
Cessions	(47)	(2)	(48)	(91)	(3)	(94)
Autres						
Valeur brute à la clôture	1 248	58	1 306	1 225	56	1 281
Amortissements cumulés à l'ouverture	(193)		(193)	(194)		(194)
Augmentation	(10)		(10)	(19)		(19)
Variation de périmètre	4		4			
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation				(11)		(11)
Diminution	16		16	31		31
Autres						
Amortissements cumulés à la clôture	(183)		(183)	(193)		(193)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(20)		(20)	(8)	(1)	(9)
Dépréciation durable comptabilisée						
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation				(14)		(14)
Dépréciation durable reprise	2		2	2	1	3
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(18)		(18)	(20)	0	(20)
Valeur nette à l'ouverture	1 012	56	1 068	917	57	975
Valeur nette à la clôture	1 047	58	1 105	1 012	56	1 068
Juste valeur des placements immobiliers à la clôture	2 787	137	2 925	2 764	135	2 899
Plus-values latentes	1 740	79	1 819	1 752	78	1 830

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 550 millions d'euros au 30 juin 2017 (nettes de participation aux bénéfices et d'impôts) contre 551 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 74 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
Valeur brute à l'ouverture	581	10	591	669	10	679
Acquisitions				1		1
Variation de périmètre						
Production immobilisée de l'exercice	2		2	2		2
Transfert de/vers les immeubles de placement				(88)		(88)
Ecarts de conversion						
Cessions	(1)		(1)	(3)		(3)
Autres						
Valeur brute à la clôture	581	10	591	581	10	591
Amortissements cumulés à l'ouverture	(104)		(104)	(107)		(107)
Augmentation	(6)		(6)	(12)		(12)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles de placement				11		11
Diminution	2		2	4		4
Autres						
Amortissements cumulés à la clôture	(107)		(107)	(104)		(104)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(69)		(69)	(28)		(28)
Dépréciation durable comptabilisée	(4)		(4)	(55)		(55)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles de placement				14		14
Dépréciation durable reprise	2		2			
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(71)		(71)	(69)		(69)
Valeur nette à l'ouverture	408	10	418	534	10	545
Valeur nette à la clôture	403	10	413	408	10	418
Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture	621	19	640	622	19	641
Plus-values latentes	217	9	226	213	9	222

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	70 285	69 305
Actifs évalués au coût amorti	974	1 084
Total placements financiers hors UC	71 259	70 389

Le total des placements financiers (hors immobilier, UC et dérivés) au 30 juin 2017 s'élève à 71 259 millions d'euros et présente une augmentation de 870 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 ^(a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Actions et autres placements à revenu variable									
Actifs disponibles à la vente	1 607	301	1 907	2 119	300	2 418	512	(2)	510
Actifs classés en "trading"	52		52	52		52			
Actifs classés en "held for trading"	418	198	616	418	198	616			
Total actions et autres placements à revenu variable	2 077	499	2 576	2 589	498	3 086	512	(2)	510
Obligations et autres placements à revenu fixe									
Actifs disponibles à la vente	41 360	4 081	45 441	47 977	4 481	52 458	6 617	401	7 018
Actifs classés en "trading"	89	1	90	89	1	90			
Actifs classés en "held for trading"	4 675	273	4 947	4 675	273	4 947			
Total obligations et autres placements à revenu fixe	46 124	4 355	50 478	52 741	4 755	57 496	6 617	401	7 018
OPCVM de trésorerie									
Actifs classés en "trading"	7 181	37	7 218	7 181	37	7 218			
Actifs classés en "held for trading"	2 180	303	2 484	2 180	303	2 484			
Total OPCVM de trésorerie	9 362	340	9 702	9 362	340	9 702			
Autres placements									
Actifs disponibles à la vente	1		1	1		1			
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
Total autres placements	1		1	1		1			
Total placements évalués à la juste valeur	57 564	5 193	62 757	64 694	5 593	70 285	7 130	399	7 527

(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 7 527 millions d'euros et à 350 millions d'euros contre 7 841 millions d'euros et 361 millions d'euros au 31 décembre 2016.

En millions d'euros	31.12.2016								
	Coût amorti net			Juste valeur ^(a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Actions et autres placements à revenu variable									
Actifs disponibles à la vente	1 610	310	1 920	2 161	338	2 499	551	28	579
Actifs classés en "trading"	25		25	25		25			
Actifs classés en "held for trading"	444	460	904	444	460	904			
Total actions et autres placements à revenu variable	2 079	770	2 849	2 630	798	3 428	551	28	579
Obligations et autres placements à revenu fixe									
Actifs disponibles à la vente	42 084	4 415	46 498	48 909	4 852	53 761	6 825	437	7 262
Actifs classés en "trading"	89		89	89		89			
Actifs classés en "held for trading"	3 474	31	3 505	3 474	31	3 505			
Total obligations et autres placements à revenu fixe	45 647	4 446	50 093	52 472	4 883	57 355	6 825	437	7 262
OPCVM de trésorerie									
Actifs classés en "trading"	4 920	100	5 020	4 920	100	5 020			
Actifs classés en "held for trading"	3 206	295	3 501	3 206	295	3 501			
Total OPCVM de trésorerie	8 126	395	8 521	8 126	395	8 521			
Autres placements									
Actifs disponibles à la vente	1		1	1		1			
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
Total autres placements	1		1	1		1			
Total placements évalués à la juste valeur	55 853	5 611	61 464	63 229	6 076	69 305	7 376	465	7 841

(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	83	59	142	84	59	143
Dépôts	403	256	659	531	282	813
Autres	173		173	128		128
Total actifs évalués au coût amorti	660	315	974	743	341	1 084

NOTE 5.3 – PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES PLACEMENTS

En millions d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Actifs disponibles à la vente						
Actions et autres placements à revenu variable	2 165	(258)	1 907	2 316	(395)	1 920
Obligations et autres placements à revenu fixe	45 444	(3)	45 441	46 502	(4)	46 498
Autres placements	1		1	1		1
Total actifs disponibles à la vente	47 611	(261)	47 349	48 819	(399)	48 420
Placements financiers évalués au coût amorti	976	(2)	974	1 086	(2)	1 084
Placements financiers évalués au coût amorti	976	(2)	974	1 086	(2)	1 084

Le stock des provisions pour dépréciation durable sur les placements évalués à la juste valeur s'établit à 261 millions d'euros contre 399 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
Obligations cotées							
Disponibles à la vente*	2 451	23 255	6 023	17 574	506	510	50 320
Classées en "trading"						1	1
Classées en " held for trading"	154	11	294	176			635
Total obligations cotées	2 605	23 266	6 317	17 750	506	511	50 955
Obligations non cotées							
Disponibles à la vente*		20	10	106			136
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			24			5	29
Total obligations non cotées		20	34	106		5	164
Total du portefeuille obligataire	2 605	23 287	6 350	17 856	506	516	51 119

En millions d'euros	31.12.2016						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
Obligations cotées							
Disponibles à la vente*	2 635	23 702	6 039	18 153	587	504	51 621
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	144	11	299	163			618
Total obligations cotées	2 779	23 712	6 339	18 317	587	504	52 239
Obligations non cotées							
Disponibles à la vente*		20	10	112			142
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			23			5	28
Total obligations non cotées		20	33	112		5	170
Total du portefeuille obligataire	2 779	23 733	6 372	18 429	587	509	52 409

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
Actifs disponibles à la vente								
Actions et autres placements à revenu variable	2 189	42	186	2 418	2 286	47	165	2 499
Obligations et autres placements à revenu fixe	50 951	588	920	52 458	52 113	721	926	53 760
Autres placements			1	1			1	1
Total actifs disponibles à la vente	53 140	630	1 107	54 877	54 399	769	1 093	56 261
Actifs de transaction								
Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" ou en "held for trading"	299		369	668	531		398	929
Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" ou en "held for trading"	4 376	304	358	5 038	3 002	256	336	3 594
OPCVM de trésorerie classés en "trading" ou en "held for trading"	9 702			9 702	8 521			8 521
Autres placements								
Total actifs de transaction	14 377	304	728	15 408	12 054	256	734	13 044
Sous total des placements financiers hors UC	67 516	933	1 835	70 285	66 453	1 024	1 827	69 305
Placements de contrats en UC	4 812	3 266	662	8 739	4 089	3 198	809	8 096
Instruments dérivés actifs et passifs		(575)		(575)		(682)		(682)
Total actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur	72 329	3 624	2 497	78 449	70 542	3 541	2 637	76 719

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		
Montant en niveau 3 à l'ouverture	165	926	1	398	336			809	
Variation de la plus ou moins - valeur latente reconnue en :									
- résultat				(10)	8			4	
- gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4	(7)							
Transfert vers le niveau 3					21				
Transfert hors du niveau 3		(30)			(38)				
Reclassement en prêts et créances									
Variation de périmètre									
Acquisitions	18	52		10	130			16	
Cessions / Remboursements		(22)		(29)	(98)			(169)	
Ecart de conversion	(1)							1	
Montant en niveau 3 à la clôture	186	920	1	369	358			662	

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
Sous-total placements financiers en UC	7 624	997	8 622	7 011	975	7 986
Immobilier de placement en UC	117		117	110		110
Sous-total immobilier de placement en UC	117		117	110		110
Total	7 742	997	8 739	7 121	975	8 096

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

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

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						
Total	112	(687)			112	(687)

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						
Total	67	(750)	1		68	(750)

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
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance non vie						
Provisions pour primes non acquises	16	55	72	11	19	30
Provisions pour sinistres à payer	777	111	888	890	120	1 010
Autres provisions techniques	360	1	361	353	1	354
Total	1 154	167	1 321	1 254	140	1 394
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance vie						
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						
Total	67	6	72	62	6	67
Part des réassureurs dans les provisions des contrats financiers						
Total	1 221	173	1 393	1 315	145	1 461

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
Total	4 803	126	4 929	5 365	152	5 517

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
Impôts différés issus des décalages temporaires		
Retraitements sur instruments financiers AFS & Trading (nets de participation aux bénéfices différée)	(340)	(361)
Frais d'acquisition vie et provision globale de gestion	(50)	(50)
Retraitements de consolidation sur provisions techniques	(160)	(162)
Autres différences sur retraitements de consolidation	204	173
Frais d'acquisition non vie reportés	(36)	(27)
Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges	344	350
Plus-values en sursis d'imposition	(2)	(2)
Ecart d'évaluation sur OPCVM	14	11
Couverture de change	6	8
Autres différences temporaires fiscales	(34)	(39)
Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires	(54)	(99)
Impôts différés sur stock de déficits ordinaires	(43)	(35)
Impôts différés enregistrés au bilan	(98)	(134)
dont actif	18	23
dont passif	(116)	(157)

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	622		622	27		27	649	648
Assurés, intermédiaires et autres tiers	540	(23)	517	350	(72)	278	795	715
Comptes courants coassureurs et autres tiers	53	(2)	52	61	(37)	24	76	82
Comptes courants cédants et rétrocedants	1 004		1 004	9		9	1 013	319
Total	2 220	(25)	2 195	447	(109)	338	2 533	1 763

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 de l'article R322-5 du Code des assurances, les entreprises françaises soumises au contrôle de l'Etat et constituées sous forme de société anonyme doivent avoir un capital minimum de 480 000 euros ou 800 000 euros selon les branches pratiquées.

En outre, afin de s'assurer de la solidité financière des entreprises d'assurance et 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 ACTIONNAIRES➤ **Variation des capitaux propres du groupe au cours du 1^{er} semestre 2017**

Au cours du 1er semestre 2017, 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 – Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres

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

En millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	7 527	7 827
Comptabilité reflet	(6 069)	(6 231)
Cash flow hedge et autres variations	(40)	(60)
Impôts différés	(315)	(351)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	(5)	(5)
Réserve de réévaluation - Part du groupe	1 099	1 180

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								
Total			1 135	1 135			750	750

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
Provisions techniques brutes de réassurance						
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 bénéficies	810	2	813	761	9	770
Autres provisions techniques	1	20	21	1	23	24
Total Assurance vie	32 822	906	33 729	32 715	955	33 670
Provisions pour primes non acquises	1 509	703	2 212	688	660	1 348
Provisions pour sinistres à payer	5 857	2 212	8 068	5 796	2 294	8 090
Autres provisions techniques	2 918	41	2 959	2 822	47	2 869
Total Assurance non vie	10 284	2 956	13 240	9 307	3 000	12 307
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	8 433	1 018	9 451	7 896	985	8 882
Total	51 540	4 880	56 420	49 919	4 940	54 859

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	Dommages aux biens et respons.	Total	Assurance de la personne	Dommages aux biens et respons.	Total
Provisions techniques brutes de réassurance						
Provisions d'assurance vie	32 239		32 239	32 188		32 188
Provisions pour sinistres à payer	655		655	688		688
Provisions pour participation aux bénéficies	813		813	770		770
Autres provisions techniques	21		21	24		24
Total Assurance vie	33 729		33 729	33 670		33 670
Provisions pour primes non acquises	266	1 946	2 212	105	1 243	1 348
Provisions pour sinistres à payer	758	7 311	8 068	769	7 322	8 090
Autres provisions techniques	1 930	1 029	2 959	1 889	980	2 869
Total Assurance non vie	2 954	10 286	13 240	2 762	9 545	12 307
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	9 451		9 451	8 882		8 882
Total Provisions techniques brutes relatives à des contrats d'assurance	46 134	10 286	56 420	45 314	9 545	54 859

NOTE 15 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS

En millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Provisions des contrats financiers avec participation discrétionnaire		
Provisions techniques vie	13 449	14 326
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
Total	13 648	14 548
Provisions des contrats financiers sans participation discrétionnaire		
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		
Total	160	148
Total	13 808	14 696

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	263	62	325	264	61	325
Santé individuelle	296	37	334	300	37	337
Autres	66		66	70		70
Assurance de la personne individuelle	1 526	357	1 883	1 554	363	1 917
Retraite collective	89	13	102	94	26	120
Prévoyance collective	262	27	289	249	33	282
Santé collective	340	9	349	329	17	346
Autres	118		118	101		101
Assurance de la personne collective	809	50	858	773	76	849
Assurance de la personne	2 334	407	2 741	2 327	439	2 766
Automobile	623	541	1 165	608	548	1 156
Autres véhicules	35		35	36		36
Habitation	405	102	507	408	101	509
Dommages aux biens des particuliers et professionnels	226	7	233	221	7	228
Construction	80		80	82		82
Particuliers et professionnels	1 369	650	2 019	1 355	656	2 011
Flottes	203	16	219	198	14	212
Dommages aux biens entreprises et collectivités	191	88	279	196	91	287
Entreprises et collectivités	394	104	498	394	105	499
Risques agricoles	193	138	330	204	143	347
Risques climatiques	96		96	92		92
Tracteurs et matériels agricoles	102		102	99		99
Métiers agricoles	390	138	528	395	143	538
Autres métiers	196	35	230	174	39	213
Assurance de biens et responsabilité	2 349	927	3 276	2 318	943	3 261
Total Assurance	4 684	1 333	6 017	4 645	1 382	6 027

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	885	114	999	856	115	971
Gains sur les opérations de change	26	5	31	55	5	60
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir (surcote-décote)	48	1	49	50	1	51
Revenus des immeubles	48		49	52		52
Autres produits des placements						
Revenus des placements	1 008	121	1 129	1 012	122	1 133
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)	(123)	(13)	(136)	(135)	(14)	(149)
Amortissements et provisions sur immeubles	(14)	(3)	(17)	(40)	(1)	(41)
Charges de gestion	(168)	(5)	(173)	(162)	(6)	(168)
Charges des placements	(335)	(26)	(361)	(412)	(26)	(437)
Détenus à des fins de transaction	(3)		(4)	(1)		(2)
Disponibles à la vente	106	9	115	61	13	73
Détenus jusqu'à l'échéance						
Autres	50		50	70		70
Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	153	9	161	129	13	141
Détenus à des fins de transaction	(23)	4	(19)	23	2	26
Dérivés	117		117	(117)		(117)
Ajustements ACAV	376	10	386	(8)	(8)	(16)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	469	15	484	(102)	(6)	(108)
Disponibles à la vente	(4)		(4)	(37)	(1)	(39)
Détenus jusqu'à l'échéance						
Créances et prêts						
Variation des dépréciations sur instruments financiers	(4)		(4)	(38)	(1)	(39)
Total	1 292	118	1 410	589	102	691

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	50			82	37	70		(26)	81
Actions	35	121	(9)	(4)	143	46	10	(1)	(26)	29
Obligations	728	(9)	12		730	720	63	(3)		780
OPCVM actions	45	2	4		51	25	4	4	(12)	21
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	15		28		43	16	2	20		38
Dérivés			117		117			(117)		(117)
Autres produits des placements	121	6	(51)		76	127	(4)	5		128
Produits des placements	976	161	98	(4)	1 231	970	141	(92)	(65)	954
Frais internes et externes de gestion et autres charges financières	(166)				(166)	(158)				(158)
Autres charges des placements	(41)				(41)	(90)				(90)
Charges des placements	(207)				(207)	(248)				(248)
Produits financiers nets de charges	768	161	98	(4)	1 024	722	141	(92)	(65)	707
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)
Total Produits des placements nets de charges de gestion	768	161	484	(4)	1 410	722	141	(108)	(65)	691

(*) 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
Sinistres						
Payés aux assurés	(3 678)	(889)	(4 566)	(3 573)	(864)	(4 437)
Variation dans les provisions techniques						
Provisions pour sinistres à payer	(34)	59	25	(67)	38	(29)
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	(81)	3	(78)	(143)	1	(142)
Total	(4 026)	(890)	(4 916)	(3 449)	(929)	(4 378)

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	28	14	42	52	15	67
Charges des sinistres	46	13	59	97	9	106
Variation des provisions techniques	8		8	9	3	12
Participation aux résultats				(10)	1	(9)
Variation de la provision pour égalisation						
Produits sur cession en réassurance	82	27	109	148	28	176
Primes cédées	(249)	(129)	(378)	(251)	(142)	(393)
Variation de primes non acquises	6	38	44	6	43	49
Charges sur cession en réassurance	(243)	(91)	(334)	(245)	(99)	(344)
Total	(161)	(64)	(225)	(97)	(71)	(168)

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	9	(5)	5	1	(16)	(15)
Impôt différé	(21)	(6)	(27)	8	(1)	7
Total	(12)	(11)	(22)	9	(16)	(8)

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
Charge d'impôt théorique	(28)	3
Impact des charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables	(25)	(12)
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		
Charge d'impôt effective	(22)	(8)

L'impôt sur le résultat est une charge globale (impôt différé plus impôt social) de 22 millions d'euros au 30 juin 2017 contre une charge de 8 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	146	34,43%	(67)	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%
Total	208		(26)	

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 S.A.	Holding	France	100,00	100,00	Sté Mère	100,00	100,00	Sté Mère
GIE GROUPAMA Supports et Services	GIE	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
ASTORG 2	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COFINTEX 17	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COMPAGNIE FINANCIERE D'ORANGE BANK	Holding	France	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
GROUPAMA GAN VIE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN PATRIMOINE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAISSE FRATERNELLE D'EPARGNE	Assurance	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
CAISSE FRATERNELLE VIE	Assurance	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
ASSUVIE	Assurance	France	50,00	50,00	IG	50,00	50,00	IG
GAN PREVOYANCE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSURANCE CREDIT ET CAUTION	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
MUTUAIDE ASSISTANCE	Assistance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN ASSURANCES	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN OUTRE MER	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SOCIÉTÉ FRANCAISE DE PROTECTION JURIDIQUE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LA BANQUE POSTALE IARD	Assurance	France	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
AMALINE ASSURANCES	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA SEGUROS de Vida Portugal	Assurance	Portugal	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA SIGORTA	Assurance	Turquie	99,52	99,52	IG	99,52	99,52	IG
GROUPAMA SIGORTA EMEKLILIK	Assurance	Turquie	100,00	99,79	IG	100,00	99,79	IG
GROUPAMA Investment BOSPHORUS	Holding	Turquie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
STAR	Assurance	Tunisie	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
GROUPAMA ZASTRAHOVANE NON LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA JIVOTOZASTRAHOVANE LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA BIZTOSITO	Assurance	Hongrie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA PHOENIX Hellenic Asphaltistike	Assurance	Grèce	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA AVIC PROPERTY INSURANCES CO	Assurance	Chine	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
GUK BROKING SERVICES	Holding	Royaume-Uni	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAROLE NASH	Courtage	Royaume-Uni	90,00	90,00	IG	91,40	91,40	IG
BOLLINGTON LIMITED	Courtage	Royaume-Uni	49,00	49,00	MEE	49,00	49,00	MEE
MASTERCOVER Insurance Services Limited	Courtage	Royaume-Uni	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COMPUCAR LIMITED	Courtage	Royaume-Uni	49,00	49,00	MEE	49,00	49,00	MEE
GROUPAMA ASSICURAZIONI	Assurance	Italie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA SEGUROS PORTUGAL	Assurance	Portugal	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASIGURARI	Assurance	Roumanie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA BANQUE	Banque	France	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
GROUPAMA EPARGNE SALARIALE	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA IMMOBILIER	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ICADE	Immobilier	France				13,00	12,95	MEE
COMPAGNIE FONCIERE PARISIENNE	Immobilier	France	95,39	95,39	IG	95,39	95,39	IG
SCI WINDOW LA DEFENSE	Immobilier	France	100,00	95,39	IG	100,00	95,39	IG
GAN FONCIER II	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
IXELLOR	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
79 CHAMPS ELYSÉES	Immobilier	France	91,21	91,21	IG	91,21	91,21	IG
SOCIÉTÉ FORESTIERE GROUPAMA	Immobilier	France	87,67	87,67	IG	87,67	87,67	IG
FORDEV	Immobilier	France	87,67	87,67	IG	87,67	87,67	IG
GROUPAMA GAN PARIS LA DEFENSE OFFICE	OPCI	France	100,00	95,39	IG	100,00	95,39	IG
GGRF	OPCI	France	100,00	99,44	IG	100,00	99,44	IG
SCI GAN FONCIER	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
VICTOR HUGO VILLIERS	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
1 BIS FOCH	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
16 MESSINE	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
9 MALESHERBES	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
97 VICTOR HUGO	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
44 THEATRE	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
SCI UNI ANGES	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
261 RASPAIL	Immobilier	France	100,00	95,39	IG	100,00	95,39	IG

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2017			31.12.2016		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GAN INVESTISSEMENT FONCIER	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
3 ROSSINI (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
150 RENNES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
99 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCA CHATEAU D'AGASSAC	Immobilier	France	25,00	25,00	MEE	25,00	25,00	MEE
102 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LÉS FRÈRES LUMIERE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAP DE FOUSTE (SCI)	Immobilier	France	61,31	61,31	MEE	61,31	61,31	MEE
PARIS FALGUIERE (SCI)	Immobilier	France				100,00	100,00	IG
CHAMALIERES EUROPE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
12 VICTOIRE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
DOMAINE DE FARES	Immobilier	France	31,25	31,25	MEE	31,25	31,25	MEE
38 LE PELETIER (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCIMA GFA	Immobilier	France	44,00	44,00	MEE	44,00	44,00	MEE
LABORIE MARCENAT	Immobilier	France	64,52	64,52	MEE	64,52	64,52	MEE
DOMAINE DE NALYS	Immobilier	France	69,57	69,57	MEE	69,57	69,57	MEE
GROUPAMA PIPACT	Immobilier	France	31,91	31,91	MEE	31,91	31,91	MEE
ASTORG STRUCTUR GAD D	OPCVM	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
GROUPAMA TRESORERIE IC C	OPCVM	France				26,18	28,18	MEE
ASTORG CTT D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	99,68	99,68	IG
GROUPAMA AAEXA D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG EURO SPREAD D	OPCVM	France	99,73	99,73	IG	99,73	99,73	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 14 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 15 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CONVERTIBLES ID D	OPCVM	France	89,36	89,36	IG	89,36	89,36	IG
GROUPAMA ENTREPRISES IC C	OPCVM	France				30,54	30,54	MEE
GROUPAMA CREDIT EURO IC C	OPCVM	France	60,35	60,35	IG	55,66	55,66	IG
GROUPAMA CREDIT EURO ID D	OPCVM	France	59,08	59,08	IG	59,08	59,08	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 16 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 17 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 18 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA OBLIGATION MONDE I C	OPCVM	France	94,49	94,49	IG	94,35	94,35	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 19 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 20 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 21 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 22 FCP	OPCVM	France	99,88	99,88	IG	99,88	99,88	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 23 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 24 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG STRUCTUR LIFE D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA EONIA IC C	OPCVM	France	33,88	33,88	MEE	44,07	44,07	MEE
ASTORG PENSION D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	99,68	99,68	IG
ASTORG CASH MT D	OPCVM	France	99,69	99,69	IG	87,92	87,92	IG
ASTORG CASH G D	OPCVM	France				81,14	81,14	IG
GROUPAMA CREDIT EURO GD D	OPCVM	France	44,09	44,09	MEE	44,09	44,09	MEE
GROUPAMA CREDIT EURO LT G D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG THESSALONIQUE 1 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG THESSALONIQUE 2 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG THESSALONIQUE 3 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG THESSALONIQUE 4 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG THESSALONIQUE 5 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG MONETAIRE C	OPCVM	France	98,96	98,96	IG	92,62	92,62	IG
GROUPAMA CASH EQUIVALENT G D	OPCVM	France	55,61	55,61	IG	70,80	70,80	IG
ASTORG REPO INVEST D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT G D	OPCVM	France	92,31	92,31	IG	69,53	69,53	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT GA D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA TRESORERIE PC	OPCVM	France	67,92	67,92	IG			IG
G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS GD D	OPCVM	France	88,45	88,45	IG	89,63	89,63	IG

IG : Intégration globale MEE : Mise en équivalence

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

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

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

MAZARS

61, rue Henri Regnault
Tour Exaltis
92400 Courbevoie

Aux actionnaires
GROUPAMA S.A.
8-10, rue d'Astorg
75008 Paris

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Groupama SA, relatifs à la période du 1^{er} 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 consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Vérification spécifique

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

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

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

Les commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

MAZARS

Christine Billy

Antoine Esquieu

Nicolas Dusson

Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le premier semestre 2017 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en première partie du présent Rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 15 septembre 2017

Thierry Martel

Directeur général