



Groupama
ASSURANCES MUTUELLES

Groupama Assurances Mutuelles
Rapport Financier Semestriel
30 juin 2019

Groupama Assurances Mutuelles
Siège social : 8-10, rue d'Astorg 75383 Paris Cedex 08
343 115 135 RCS Paris
Entreprise régie par le Code des Assurances

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 2019

Les comptes combinés du Groupe et les comptes consolidés de Groupama Assurances Mutuelles pour le premier semestre 2019 ont été arrêtés par le conseil d'administration de Groupama Assurances Mutuelles, réuni le 29 août 2019 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 Assurances Mutuelles). Les comptes consolidés de Groupama Assurances Mutuelles 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 Assurances Mutuelles).

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

Activité

Au 30 juin 2019, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 9,5 milliards d'euros, en hausse de +1,0% par rapport au 30 juin 2018 à périmètre et taux de change constants. La variation de périmètre porte sur l'accord avec TKK en Turquie, suite à son arrêt.

L'activité est en progression tant en assurance de biens et responsabilité (+1,1%), où le groupe réalise un chiffre d'affaires de 5,3 milliards d'euros au 30 juin 2019, qu'en assurance de la personne (+1,0%), dont le chiffre d'affaires atteint 4,1 milliards d'euros.

Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires par activité au 30 juin 2019

en millions d'euros	30/06/19	Evolution constante (en %) *
Assurance de biens et responsabilité	5 246	+1,1 %
Assurance de la personne	4 130	+1,0 %
Activités financières	82	-6,0 %
TOTAL GROUPE	9 459	+1,0 %

* Variation à périmètre et change constants

▪ En France

Le chiffre d'affaires de l'assurance en France au 30 juin 2019 s'établit à 8,2 milliards d'euros, en hausse de +1,9 % par rapport au 30 juin 2018.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 4,3 milliards d'euros au 30 juin 2019 (+1,9%). L'assurance des particuliers et professionnels progresse de +1,5% sur la période, à 2 557 millions d'euros, portée par la croissance des branches habitation (+2,4% à 835 millions d'euros) et automobile de tourisme (+1,1% à 1 174 millions d'euros). Les filiales spécialisées du groupe poursuivent leur développement, notamment l'activité d'assistance (+15,5%).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires atteint 3,8 milliards d'euros, en hausse de +1,8% par rapport au 30 juin 2018. La progression provient de l'assurance santé et dommages corporels, dont le chiffre d'affaires progresse de +5,3% par rapport à la période précédente, porté par le fort développement de la santé collective (+11,8%). Le chiffre d'affaires vie et capitalisation du Groupe en France diminue de 4,0% en raison principalement de la baisse de l'activité en épargne retraite individuelle en UC (-18,4%), les contrats en euros affichant une croissance de +11,2%. Après prise en compte des transferts Fourgous et de la collecte nette en UC, le taux d'encours en épargne individuelle UC est porté à 27,1% au 30 juin 2019 contre 25,3% au 31 décembre 2018.

▪ A l'international

Le chiffre d'affaires de l'international s'établit à 1,2 milliard d'euros au 30 juin 2019, en repli de 3,9% à périmètre et taux de change constants par rapport au 30 juin 2018. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse de l'activité de la filiale italienne.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 855 millions d'euros au 30 juin 2019, en baisse de 2,9% par rapport à la période précédente. Cette évolution est principalement liée au recul de la branche automobile de tourisme (-6,9%), atténué par les bonnes performances des branches dommages aux biens des entreprises (+7,8%) et habitation (+3,5%).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires de 364 millions d'euros est en retrait de 6,2%. Cette évolution provient à la fois de l'activité d'assurance individuelle (-5,1%) et de l'assurance collective (-13,3%).

▪ Activités financières

Le groupe réalise un chiffre d'affaires de 82 millions d'euros, provenant de Groupama Asset Management pour 79 millions d'euros et de Groupama Epargne Salariale pour 3 millions d'euros.

Les encours de Groupama Asset Management s'élèvent à 105,9 milliards d'euros au 30 juin 2019, en hausse de +6,5 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2018, portée par le développement de l'activité pour compte de tiers.

Résultats

Le résultat opérationnel économique du groupe s'élève à 185 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 217 millions d'euros au 30 juin 2018.

Il intègre le résultat opérationnel économique de l'assurance à hauteur de 224 millions d'euros au 30 juin 2019.

En assurance de biens et responsabilité, le résultat opérationnel économique est de 69 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 86 millions d'euros au 30 juin 2018. Le ratio combiné net de l'activité non vie s'établit à 97,9% au 30 juin 2019 contre 98,1% au 30 juin 2018. Le semestre a bénéficié d'une sinistralité courante bien orientée, notamment en matière climatique.

En assurance de la personne, le résultat opérationnel économique est stable par rapport à la période précédente, à +154 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le résultat opérationnel économique des activités bancaires et financières représente un profit de +15 millions d'euros et l'activité holding du groupe affiche un résultat opérationnel économique de -54 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le passage du résultat opérationnel économique au résultat net comprend des éléments non récurrents pour -79 millions d'euros au 30 juin 2019 contre -11 millions d'euros au 30 juin 2018. Cette évolution s'explique notamment par de moindres réalisations de plus-values sur le 1er semestre 2019 par rapport au 1er semestre 2018.

Au global, le résultat net du groupe s'élève à 106 millions d'euros au 30 juin 2019.

Bilan

Les capitaux propres du groupe s'élèvent à 9,7 milliards d'euros au 30 juin 2019, en progression de +9,3% par rapport au 31 décembre 2018, reflétant notamment la hausse des plus-values latentes sur actifs financiers et la contribution du résultat net. Les fonds propres intègrent également les certificats mutualistes émis par Groupama depuis fin 2015 pour 567 millions d'euros, dont 27 M€ collectés au cours du 1er semestre 2019.

Au 30 juin 2019, les placements d'assurance s'élèvent à 89,1 milliards d'euros contre 85,2 milliards d'euros au 31 décembre 2018. Les plus-values latentes du groupe progressent de +2,5 milliards d'euros pour atteindre 10,5 milliards d'euros, dont 7,5 milliards d'euros sur les obligations, 0,9 milliard d'euros sur les actions et 2,2 milliards d'euros sur les actifs immobiliers.

Le 20 juin 2019, l'agence de notation Fitch Ratings a réhaussé les notations de solidité financière ("Insurer Financial Strength" – IFS) de Groupama Assurances Mutuelles et de ses filiales à 'A' et a maintenu la perspective associée à ces notations à Positive.

Au 30 juin 2019, le taux de couverture Solvabilité 2 est de 269%. Groupama procède au calcul de son ratio de Solvabilité II au niveau Groupe, intégrant la mesure transitoire sur provisions techniques autorisée par l'ACPR. Sans mesure transitoire sur les provisions techniques, le ratio de solvabilité est de 152%.

Opérations avec les parties liées

Les opérations avec les parties liées sont détaillées dans le chapitre 3 du Document de Référence 2018 enregistré auprès de l'AMF le 25 avril 2019 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 2018. Les conventions mises en place avec les caisses régionales se sont poursuivies de façon identique à celles présentées dans le Document de Référence 2018, tant dans l'application des conventions que dans l'ordre de grandeur.

Facteurs de risque

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis Groupama Assurances Mutuelles sont détaillés dans le chapitre 5 du Document de Référence 2018 enregistré auprès de l'AMF le 25 avril 2019 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 2018.

Chiffres clés

Chiffres clés- Périmètre consolidé Groupama Assurances Mutuelles

A/ Chiffre d'affaires

en millions d'euros	30/06/2018		30/06/2019	2019/2018
	CA réel	CA Pro forma*	CA réel	Variation ** en %
> France	4 832	4 832	4 897	+1,3%
Assurance de la personne	2 503	2 503	2 529	+1,0%
Assurance de biens et responsabilité	2 329	2 329	2 368	+1,7%
> International & Outre-mer	1 390	1 269	1 219	-3,9%
Assurance de la personne	406	388	364	-6,2%
Assurance de biens et responsabilité	984	880	855	-2,9%
TOTAL ASSURANCE	6 222	6 190	6 200	+0,2%
Activités financières et bancaires	89	89	84	-6,0%
TOTAL	6 311	6 190	6 200	+0,2%

* à données comparables

** Variation à périmètre et change constants

B/ Résultat opérationnel économique

en millions d'euros	30/06/2018	30/06/2019	Variation 2019/2018
Assurance France	139	145	+6
Assurance International	43	-12	-55
Activités financières	20	15	-5
Holdings	-45	-54	-9
Résultat opérationnel économique*	157	94	-63

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	30/06/2018	30/06/2019	Variation 2019/2018
Résultat opérationnel économique	157	94	-63
Plus-values réalisées nettes de dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable	48	12	-36
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-8	-9	-1
Charges de financement externe	-27	-34	-7
Résultat net des activités cédées	-2	0	+2
Autres charges et produits	-24	-77	-53
Résultat net	144	-15	-159

D/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2018	30/06/2019
Fonds propres comptables	5 274	5 770
Titres subordonnés	2 732	2 732
- classés en instrument de capitaux propres	1 099	1 099
- classés en « Dettes de financement »	1 633	1 633
Plus-values latentes brutes	7 279	9 532
Total bilan	88 506	92 385

E/ Principaux ratios

	30/06/2018	30/06/2019
Ratio combiné non vie	98,3%	99,9%

Chiffres clés - Périmètre combiné Groupama

A/ Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2018		30/06/2019	2019/2018
	CA réel	CA Pro forma*	CA réel	Variation ** en %
> France	8 009	8 009	8 157	+1,9%
Assurance de la personne	3 701	3 701	3 766	+1,8%
Assurance de biens et responsabilité	4 308	4 308	4 391	+1,9%
> International & Outre-mer	1 390	1 269	1 219	-3,9%
Assurance de la personne	406	388	364	-6,2%
Assurance de biens et responsabilité	984	880	855	-2,9%
TOTAL ASSURANCE	9 399	9 277	9 377	+1,1%
Activités financières	88	88	82	-6,0%
TOTAL	9 487	9 365	9 459	+1,0%

* à données comparables

** Variation à périmètre et change constants

B/ Résultat opérationnel économique

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2018	30/06/2019	Variation 2019/2018
Assurance France	199	235	+36
Assurance International	43	-12	-55
Activités financières	20	15	-5
Holdings	-45	-54	-9
Résultat opérationnel économique*	217	185	-33

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>	30/06/2018	30/06/2019	Variation 2019/2018
Résultat opérationnel économique	217	185	-33
Plus-values réalisées nettes de dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable	82	40	-42
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-13	4	+17
Charges de financement externe	-27	-34	-7
Résultat net des activités cédées	-2	0	+2
Autres charges et produits	-51	-88	-37
Résultat net	206	106	-100

D/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2018	30/06/2019
Fonds propres comptables	8 884	9 711
Titres subordonnés	2 732	2 732
- classés en instrument de capitaux propres	1 099	1 099
- classés en « Dettes de financement »	1 633	1 633
Plus-values latentes brutes	8 030	10 548
Total bilan	96 833	102 696

E/ Principaux ratios

	30/06/2018	30/06/2019
Ratio combiné non vie	98,1%	97,9%

	31/12/2018	30/06/2019
Ratio d'endettement	28,4%	28,0%
Ratio de solvabilité 2 (avec mesure transitoire)	297%	269%
Ratio de solvabilité 2 (sans mesure transitoire)	167%	152%

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 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	18
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	24
2.1. NOTE LIMINAIRE	24
2.2. PRINCIPES COMPTABLES	25
3. ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS	27
NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE.....	27
NOTE 2 – ECARTS D’ACQUISITION	30
NOTE 3 – ACTIVITES ABANDONNEES OU DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES	31
NOTE 4 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC	32
NOTE 5 – IMMOBILIER D’EXPLOITATION	34
NOTE 6 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC	35
NOTE 7 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC	41
NOTE 8 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPRES	42
NOTE 9 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D’ASSURANCE ET FINANCIERS ...	43
NOTE 10 – IMPOTS DIFFERES	44
NOTE 11 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D’ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE.....	45
NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES	46
NOTE 13 – DETTES DE FINANCEMENT	48
NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D’ASSURANCE	49
NOTE 15 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS.....	51
NOTE 16 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE	52
NOTE 17 – DETTES DE LOYERS IFRS 16.....	53
NOTE 18 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES	54
NOTE 19 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION	55
NOTE 20 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS.....	57
NOTE 21 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE	58
NOTE 22 – CHARGES DE FINANCEMENT.....	59
NOTE 23 – VENTILATION DE LA CHARGE D’IMPOT	60
AUTRES INFORMATIONS	62
NOTE 24 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE	62

ÉTATS FINANCIERS

GROUPAMA
BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

ACTIF		30.06.2019	31.12.2018
Ecarts d'acquisition	Note 2	1 898	1 900
Autres immobilisations incorporelles		238	235
Actifs incorporels		2 135	2 136
Immobilier de placement hors UC	Note 4	903	882
Immobilier de placement en UC	Note 7	109	110
Immobilier d'exploitation	Note 5	559	368
Placements financiers hors UC	Note 6	70 364	68 053
Placements financiers en UC	Note 7	9 869	8 935
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	Note 8	133	114
Placements des activités d'assurance		81 937	78 462
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités		88	112
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises		506	485
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	Note 9	1 399	1 488
Autres immobilisations corporelles		194	183
Frais d'acquisition reportés		193	168
Participation aux bénéfices différée active			
Impôts différés actifs	Note 10	30	39
Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptée	Note 11	2 875	2 070
Créances nées des opérations de cession en réassurance		151	171
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt		141	289
Autres créances		1 968	2 166
Autres actifs		5 553	5 086
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	Note 3	154	150
Trésorerie et équivalents de trésorerie		613	587
TOTAL		92 385	88 506

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

GROUPAMA
BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

PASSIF		30.06.2019	31.12.2018
Capital social ou fonds équivalents		3 618	3 618
Réserve de réévaluation	Note 12	1 525	1 010
Titres subordonnés perpétuels classés en capitaux propres		1 100	1 100
Autres réserves		40	(234)
Ecart de conversion		(497)	(538)
Résultat consolidé		(15)	319
Capitaux propres (part du Groupe)		5 770	5 274
Intérêts ne conférant pas le contrôle		51	52
Capitaux propres totaux		5 822	5 326
Provisions pour risques et charges		362	384
Dettes de financement	Note 13	1 634	1 633
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	Note 14	58 111	56 203
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	Note 15	12 452	12 744
Participation aux bénéficiaires différée passive	Note 16	5 380	3 804
Ressources des activités du secteur bancaire		3	7
Impôts différés passifs	Note 10	206	67
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés		135	118
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		15	11
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée		615	832
Dettes nées des opérations de cession en réassurance		351	374
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt		225	110
Instruments dérivés passifs	Note 8	653	601
Dettes de loyers IFRS 16	Note 17	208	
Autres dettes		6 215	6 292
Autres passifs		8 622	8 406
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	Note 3		
TOTAL		92 385	88 506

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

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

COMPTE DE RÉSULTAT		30.06.2019	30.06.2018
Primes émises	Note 18	6 116	6 222
Variation des primes non acquises		(869)	(937)
Primes acquises		5 247	5 285
Produit net bancaire, net du coût du risque		75	80
Produits des placements		1 090	1 096
Charges des placements		(338)	(360)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		58	161
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		923	(3)
Variation des dépréciations sur placements		(1)	(1)
Produits des placements nets de charges	Note 19	1 733	894
Total des produits des activités ordinaires		7 055	6 259
Charges des prestations des contrats	Note 20	(5 387)	(4 408)
Produits sur cession en réassurance	Note 21	102	25
Charges sur cession en réassurance	Note 21	(304)	(339)
Charges et produits des cessions nets en réassurance		(5 589)	(4 722)
Charges d'exploitation bancaires		(54)	(51)
Frais d'acquisition des contrats		(667)	(645)
Frais d'administration		(292)	(263)
Autres produits et charges opérationnels courants		(301)	(308)
Total autres produits et charges courants		(6 903)	(5 988)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		153	271
Autres produits et charges opérationnels non courants		(40)	2
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		112	272
Charges de financement	Note 22	(50)	(39)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(26)	(20)
Impôts sur les résultats	Note 23	(51)	(48)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		(14)	164
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	Note 3		(20)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE		(15)	144
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle			1
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		(15)	143

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

GROUPAMA

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

(en millions d'euros)

RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES	30.06.2019			30.06.2018		
	Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total	Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total
Résultat de l'exercice	(15)		(15)	143	1	144
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Eléments recyclables en résultat						
Variation des écarts de conversion	41		41	(29)		(29)
Variation des plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	2 261	8	2 269	(782)	(3)	(785)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture						
Variation de la comptabilité reflet	(1 570)	(6)	(1 575)	563	2	564
Variation des impôts différés	(176)		(177)	60		60
Autres variations				(2)		(2)
Eléments non recyclables en résultat						
Réestimation de la dette actuarielle nette sur engagements de retraite à prestations définies	(11)		(11)	24		24
Variation des impôts différés	3		3	(8)		(8)
Autres variations						
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	548	2	549	(175)	(1)	(176)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	533	2	535	(32)		(32)

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

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

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	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 31/12/2017	2 088	87	1 100	1 225	1 257	(500)	5 257	54	5 311
Affectation du résultat 2017		(87)		87					
Dividendes ⁽¹⁾				(60)			(60)	(5)	(65)
Variation de capital ⁽²⁾	1 530			(1 487)			42	(8)	35
Regroupement d'entreprises								1	1
Autres									
Incidence des opérations avec les actionnaires	1 530	(87)		(1 460)			(18)	(12)	(30)
Écarts de conversion						(38)	(38)		(38)
Actifs disponibles à la vente					(1 643)		(1 643)	(8)	(1 651)
Comptabilité reflet					1 271		1 271	5	1 275
Impôts différés				(5)	125		120	1	121
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				14			14		14
Autres				(7)			(7)		(7)
Résultat de l'exercice		319					319	12	330
Total des produits et charges reconnus sur la période		319		2	(248)	(38)	34	10	44
Total des mouvements sur la période	1 530	231		(1 458)	(248)	(38)	17	(2)	14
Capitaux propres au 31/12/2018	3 618	319	1 100	(234)	1 010	(538)	5 274	52	5 326
Affectation du résultat 2018		(319)		319					
Dividendes				(37)			(37)	(2)	(39)
Variation de capital									
Regroupement d'entreprises									
Autres									
Incidence des opérations avec les actionnaires		(319)		282			(37)	(2)	(39)
Écarts de conversion						41	41		41
Actifs disponibles à la vente					2 261		2 261	8	2 269
Comptabilité reflet					(1 570)		(1 570)	(6)	(1 575)
Impôts différés				3	(176)		(173)		(173)
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(11)			(11)		(11)
Autres									
Résultat de l'exercice		(15)					(15)		(15)
Total des produits et charges reconnus sur la période		(15)		(8)	515	41	533	2	535
Total des mouvements sur la période		(333)		274	515	41	496	0	496
Capitaux propres au 30/06/2019	3 618	(15)	1 100	40	1 525	(497)	5 770	51	5 822

⁽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.

⁽²⁾ La variation de capital est due à l'opération de transformation de Groupama SA en société d'assurance mutuelle ayant eu lieu le 7 juin 2018.

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	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 31/12/2017	2 088	87	1 100	1 225	1 257	(500)	5 257	54	5 311
Affectation du résultat 2017		(87)		87					
Dividendes				(38)			(38)	(1)	(39)
Variation de capital	1 530			(1 487)			43		43
Regroupement d'entreprises									
Autres									
Incidence des opérations avec les actionnaires	1 530	(87)		(1 438)			4	(1)	4
Écarts de conversion						(29)	(29)		(29)
Actifs disponibles à la vente					(782)		(782)	(3)	(785)
Comptabilité reflet					563		563	2	564
Impôts différés				(8)	60		52		52
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				24			24		24
Autres				(2)			(2)		(2)
Résultat de l'exercice		143					143	1	144
Total des produits et charges reconnus sur la période		143		14	(160)	(29)	(32)	0	(32)
Total des mouvements sur la période	1 530	56		(1 424)	(160)	(29)	(27)	(1)	(28)
Capitaux propres au 30/06/2018	3 618	143	1 100	(199)	1 098	(529)	5 230	53	5 283

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	587
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	23
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(11)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier 2019	599
Trésorerie et équivalents de trésorerie	613
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	17
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(15)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2019	616

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

Le tableau de flux de trésorerie est présenté selon le modèle de la méthode indirecte et conformément à la présentation préconisée par l'Autorité des normes comptables dans la recommandation n° 2013-R-05 du 7 novembre 2013.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	30.06.2019	30.06.2018
Résultat opérationnel avant impôt	112	272
Plus ou moins-values de cession des placements	11	(150)
Dotations nettes aux amortissements	76	68
Variation des frais d'acquisition reportés	(26)	(64)
Variation des dépréciations	(55)	12
Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers	1 739	907
Dotations nettes aux autres provisions	(30)	(42)
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie)	(923)	3
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	62	22
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement	853	757
Variation des créances et dettes d'exploitation	(925)	(723)
Variation des créances et dettes d'exploitation bancaire	13	16
Variation des valeurs données ou reçues en pension	56	(127)
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	(40)	(96)
Impôts nets décaissés	106	(42)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	176	57
Acquisitions/cessions de filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie acquise/cédée		52
Prises de participation/cessions dans les entreprises associées	(42)	(28)
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	(42)	24
Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	(46)	215
Acquisitions nettes d'immobilier de placement	(2)	(4)
Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités		
Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires	122	38
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement	74	249
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation	(309)	(108)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(309)	(108)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(276)	165
Droits d'adhésion		
Emission d'instruments de capital		43
Remboursement d'instruments de capital ⁽²⁾		
Opération sur actions propres		
Dividendes payés ⁽¹⁾	(39)	(39)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires	(39)	4
Trésorerie affectée aux dettes de financement ⁽²⁾		1
Intérêts payés sur dettes de financement	(50)	(39)
Trésorerie générée par les dettes de loyers	208	
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	159	(39)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	120	(35)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	599	445
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	176	57
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(276)	165
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	120	(35)
Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs cédés ou abandonnés		
Effet des variations de change sur la trésorerie	(2)	(3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	616	630

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

⁽²⁾ Les mouvements relatifs aux activités de financement sont détaillés dans les notes 12.2 et 13.1.

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

Solidité Financière

Notation financière

Le 20 juin 2019, Fitch Ratings a réhaussé les notations de solidité financière ("Insurer Financial Strength" – IFS) de Groupama Assurances Mutuelles et de ses filiales à 'A' et a maintenu la perspective associée à ces notations à 'Positive'.

Activités

Partenariats

Fin janvier 2019, Groupama s'est associé à MiiMOSA, première plateforme de financement participatif dédiée à l'agriculture et à l'alimentation, pour proposer une solution de financement à ses sociétaires agricoles.

Début avril 2019, le groupe Groupama a noué un partenariat avec WINCHApps afin de proposer un bilan social individualisé entièrement digital (BSI) à ses clients en épargne et retraite d'entreprise.

Fin avril 2019, le groupe Groupama et Natixis ont innové avec une unité de compte engagée dans la transition énergétique. Dans le cadre d'une démarche proactive en matière de lutte contre le réchauffement climatique, Natixis et Groupama Gan Vie, filiale du groupe Groupama, se sont associées pour lancer le premier titre de créance vert, 100 % engagé dans la transition énergétique.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Acquisition

Groupama Zhivotozastrahovane, filiale bulgare de Groupama Assurances Mutuelles, a signé le 10 juillet 2019 un contrat en vue de l'acquisition de 100% des actions de la société d'assurance vie Express Life Insurance appartenant à la banque DSK, filiale bulgare de la banque OTP. La clôture financière de la transaction devrait avoir lieu au cours du dernier trimestre de 2019, après l'obtention des autorisations réglementaires.

2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1. NOTE LIMINAIRE

Groupama Assurances Mutuelles est une caisse de réassurance mutuelle agricole à compétence nationale, société d'assurance mutuelle de forme particulière, entièrement détenue par les Caisses Régionales d'Assurance et de Réassurance Mutuelles Agricoles et les Caisses Spécialisées (« caisses régionales ») formant le pôle mutualiste de Groupama. Groupama Assurances Mutuelles est domiciliée en France. Son siège social est situé au 8-10, rue d'Astorg, 75008, Paris, France.

Les principales missions de Groupama Assurances Mutuelles, organe central du réseau Groupama, réassureur unique des caisses régionales et holding de tête du pôle capitalistique du Groupe Groupama sont les suivantes :

- veiller à la cohésion et au bon fonctionnement du réseau Groupama ;
- exercer un contrôle administratif, technique et financier sur l'organisation et la gestion des organismes du réseau Groupama ;
- définir et mettre en œuvre la stratégie opérationnelle du Groupe Groupama, en concertation avec les caisses régionales et dans le cadre des orientations fixées par le Conseil d'orientation mutualiste ;
- réassurer les caisses régionales ;
- piloter l'ensemble des filiales ;
- mettre en place le programme de réassurance externe de l'ensemble du Groupe ;
- prendre toutes mesures nécessaires pour garantir la solvabilité et le respect des engagements de chacun des organismes du réseau comme de l'ensemble du Groupe ;
- établir les comptes consolidés et combinés.

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

Les comptes combinés sont relatifs au groupe Groupama, constitué de l'ensemble des caisses locales, des caisses régionales, de Groupama Assurances Mutuelles et de ses filiales.

Au titre de ses activités, la société est régie par les dispositions du Code de Commerce et du Code des Assurances, et soumise au contrôle de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR).

Les liens entre les différentes entités du Groupe sont régis :

- dans le pôle Groupama Assurances Mutuelles, par des relations capitalistiques. Les filiales incluses dans ce pôle font l'objet d'une consolidation comptable. En outre, en contrepartie d'une certaine autonomie opérationnelle, chacune des filiales est soumise aux contraintes et devoirs définis par l'environnement de Groupama Assurances Mutuelles, notamment en matière de contrôle ;
- dans le pôle mutualiste :
 - par une convention de réassurance interne liant les caisses régionales à Groupama Assurances Mutuelles ;
 - par un dispositif de sécurité et de solidarité entre l'ensemble des caisses régionales et Groupama Assurances Mutuelles.

La liste des entités incluses dans le périmètre de consolidation des états financiers consolidés du Groupe et les évolutions de ce périmètre figurent en note 24 de l'annexe des états financiers.

Les comptes consolidés au 30 juin 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu en date du 29 août 2019.

2.2. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés au 30 juin 2019 du Groupe sont établis conformément aux dispositions des normes comptables internationales (« International Financial Reporting Standards ») et interprétations applicables au 30 juin 2019 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 2018 pour les normes et interprétations déjà existantes à cette date et qui n'ont pas changé depuis, à l'exception principalement d'IAS 17 qui a été remplacée par IFRS 16 dont les principes sont décrits ci-dessous. Ils doivent être lus en complément des états financiers consolidés au 31 décembre 2018.

Les normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 ont été appliquées pour l'établissement des comptes du Groupe au 30 juin 2019. Leur application n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2019 pour les normes et interprétations suivantes :

- Amendement à IAS 28 : Intérêts à long terme dans les entreprises associées et coentreprises,
- Amendements à IAS 19 : Modification, réduction ou liquidation de régime,
- IFRIC 23 : Positions fiscales incertaines.

L'application obligatoire de la norme IFRS 16 "Contrats de location" depuis le 1^{er} janvier 2019 modifie quant à elle le traitement comptable des contrats de location pris par le Groupe en tant que locataire. Il convient ainsi désormais de comptabiliser tous les contrats de location au bilan, avec la constatation d'un actif représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat et d'une dette au titre de l'obligation de paiement des loyers. Au niveau du compte de résultat, une charge d'amortissement du droit d'utilisation de l'actif et une charge financière relative aux intérêts sur la dette de loyers se substituent en partie à la charge opérationnelle constatée précédemment au titre des loyers.

Conformément aux exemptions prévues par la norme, le Groupe a choisi de ne pas appliquer la norme IFRS 16 aux contrats d'une durée inférieure à 12 mois et aux contrats portant sur des actifs de faible valeur. Pour ces contrats, le Groupe continue de comptabiliser en charge les loyers.

Le Groupe a choisi de ne pas présenter sur une ligne distincte du bilan les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location, mais de les agréger aux postes d'immobilisations correspondant aux actifs sous-jacents : « Immobilier d'exploitation » et « Autres immobilisations corporelles ». En ce qui concerne les dettes de loyers IFRS 16, celles-ci sont présentées sur une ligne distincte du bilan « Dettes locatives IFRS 16 ».

Le Groupe a choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée prévue par la norme IFRS 16 à la date de première application, soit au 1^{er} janvier 2019, sans retraitement des périodes comparatives en utilisant les mesures de simplification suivantes prévues par la norme à la transition :

- utilisation d'un taux d'actualisation unique à un portefeuille de contrats présentant des caractéristiques relativement similaires ;
- exclusion des contrats dont la durée résiduelle est inférieure à 12 mois ;
- non prise en compte des coûts directs initiaux.

Les taux d'actualisation appliqués à la date de transition sont basés sur le taux d'emprunt marginal du Groupe auquel est ajouté un spread pour tenir compte des environnements économiques spécifiques à chaque pays preneur.

Du fait de l'utilisation de la méthode rétrospective simplifiée, l'application de la norme IFRS 16 n'a pas d'impact sur les capitaux propres d'ouverture du Groupe au 1^{er} janvier 2019. En termes d'impact de la norme sur la présentation du bilan, les montants de la dette locative et du droit d'utilisation reconnus au 1^{er} janvier 2019 s'élèvent tous deux à 200 millions d'euros.

L'écart entre le montant de la dette locative comptabilisée au 1^{er} janvier 2019 et le montant des engagements découlant de contrats de location simple présentés en application d'IAS 17 au 31 décembre 2018 correspond d'une part à l'actualisation de ces engagements et d'autre part au fait que les engagements recensés au 31 décembre 2018 de 302 millions d'euros correspondent à l'ensemble des engagements de location immobilière, y compris ceux pour lesquels une mesure de simplification a été appliquée à la transition.

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

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

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 et son impact potentiel sur les états financiers consolidés sont actuellement en cours. Ces travaux sont réalisés de concert avec les travaux d'analyse d'impacts de la norme IFRS 9 et tiennent compte de la décision provisoire de l'IASB de novembre 2018 de différer d'un an la date d'entrée en vigueur des deux normes IFRS 17 et IFRS 9, soit au 1^{er} janvier 2022.

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 2018.

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. ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

NOTE 1.1 – INFORMATION SECTORIELLE PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Actifs incorporels	851	1 284	2 135	841	1 295	2 136
Placements des activités d'assurance	74 506	7 431	81 937	71 624	6 838	78 462
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités	88		88	112		112
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	358	147	506	347	138	485
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	1 299	100	1 399	1 387	101	1 488
Autres actifs	4 904	649	5 553	4 253	833	5 086
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	154		154	150		150
Trésorerie et équivalents de trésorerie	490	124	613	457	130	587
Actif total consolidé	82 650	9 735	92 385	79 171	9 335	88 506
Provisions pour risques et charges	288	74	362	310	73	384
Dettes de financement	1 634		1 634	1 633		1 633
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	53 432	4 679	58 111	51 567	4 636	56 203
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	10 522	1 930	12 452	10 852	1 892	12 744
Participation aux bénéfices différée passive	5 267	113	5 380	3 746	57	3 804
Ressources des activités du secteur bancaire	3		3	7		7
Autres passifs	8 345	277	8 622	8 166	239	8 406
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées						
Passif total consolidé hors capitaux propres	79 490	7 073	86 563	76 282	6 898	83 180

NOTE 1.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE

En millions d'euros	30.06.2019									
	France					International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Activité bancaire et financière	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Holding	Total	
Primes acquises	1 745	2 381			4 127	773	347		1 120	5 247
Produit net bancaire, net du coût du risque			75		75					75
Produits des placements	59	905		14	978	56	54	2	112	1 090
Charges des placements	(30)	(267)		(14)	(312)	(17)	(9)		(27)	(338)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	6	41		10	57	1	0		1	58
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	2	880		(7)	874	1	49		50	923
Variation des dépréciations sur placements										(1)
Total des produits des activités ordinaires	1 781	3 941	75	3	5 800	813	441	2	1 255	7 055
Charges des prestations des contrats	(1 024)	(3 428)			(4 452)	(578)	(357)		(935)	(5 387)
Produits sur cession en réassurance	37	56			93	8	1		9	102
Charges sur cession en réassurance	(220)	(61)			(281)	(24)	1		(23)	(304)
Charges d'exploitation bancaires			(54)		(54)					(54)
Frais d'acquisition des contrats	(251)	(201)			(451)	(166)	(50)		(216)	(667)
Frais d'administration	(134)	(94)			(229)	(44)	(19)		(63)	(292)
Autres produits et charges opérationnels courants	(67)	(111)	1	(75)	(252)	(42)	(6)	(1)	(49)	(301)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	123	102	23	(72)	175	(33)	9	1	(22)	153
Autres produits et charges opérationnels	(27)	(3)		(2)	(32)	(6)	(2)		(8)	(40)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	96	99	23	(74)	142	(39)	7	1	(30)	112
Charges de financement	(1)			(48)	(49)	(1)			(1)	(50)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1)		(29)		(30)	4			4	(26)
Impôts sur les résultats	(57)	(60)	(8)	64	(60)	11	(1)		10	(51)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	37	39	(14)	(58)	3	(25)	6	1	(18)	(14)
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées										
TOTAL RÉSULTAT NET	37	39	(14)	(58)	3	(25)	6	1	(18)	(15)
dont intérêts ne conférant pas le contrôle										
DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)	37	38	(14)	(58)	3	(25)	6	1	(18)	(15)

En millions d'euros	30.06.2018									
	France					International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Activité bancaire et financière	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Holding	Total	
Primes acquises	1 702	2 365			4 068	826	392		1 218	5 285
Produit net bancaire, net du coût du risque			80		80					80
Produits des placements	70	920		(1)	989	47	58	2	107	1 096
Charges des placements	(23)	(299)		(13)	(334)	(17)	(9)		(26)	(360)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	5	135		10	150		10		10	161
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	(3)	12		1	10	1	(14)		(13)	(3)
Variation des dépréciations sur placements					(1)					(1)
Total des produits des activités ordinaires	1 752	3 133	80	(2)	4 963	857	438	1	1 296	6 259
Charges des prestations des contrats	(967)	(2 570)			(3 537)	(531)	(339)		(871)	(4 408)
Produits sur cession en réassurance	(45)	43			(2)	26	1		27	25
Charges sur cession en réassurance	(211)	(49)			(260)	(77)	(2)		(79)	(339)
Charges d'exploitation bancaires			(51)		(51)					(51)
Frais d'acquisition des contrats	(239)	(179)			(418)	(173)	(54)		(227)	(645)
Frais d'administration	(130)	(67)			(197)	(44)	(21)		(65)	(263)
Autres produits et charges opérationnels courants	(63)	(146)	1	(62)	(270)	(32)	(5)	(1)	(38)	(308)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	97	164	30	(64)	227	26	18	0	43	271
Autres produits et charges opérationnels	(9)	(2)		14	2	(6)	5		(1)	2
RÉSULTAT OPERATIONNEL	88	162	30	(50)	230	19	23	0	43	272
Charges de financement				(39)	(39)					(39)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1)		(24)		(25)	4			4	(20)
Impôts sur les résultats	(39)	(77)	(10)	79	(47)	4	(4)			(48)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	48	85	(4)	(11)	118	27	19	0	46	164
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées				(20)	(20)					(20)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	48	85	(4)	(31)	98	27	19	0	46	144
dont intérêts ne conférant pas le contrôle					1					1
DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)	48	84	(4)	(31)	97	27	19	0	46	143

NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION

NOTE 2.1 – ÉCARTS D'ACQUISITION

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018	
	Valeur brute	Pertes de valeur	Ecart de conversion	Valeur nette	Valeur nette
Valeur à l'ouverture	2 901	(697)	(304)	1 900	1 907
Entrées de périmètre					
Sorties de périmètre					
France					
Pays de l'Europe centrale et orientale			(3)	(3)	(7)
Turquie					
Autres mouvements de l'exercice			(3)	(3)	(7)
Valeur à la clôture	2 901	(697)	(307)	1 898	1 900

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

Mouvements de l'exercice :

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

Test de dépréciation :

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

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

Les flux retenus correspondent en règle générale :

- A une période explicite qui s'appuie pour les premières années sur la planification stratégique opérationnelle du Groupe. Celle-ci fait l'objet d'un processus itératif d'échange entre le management local et le Groupe ;
- Au-delà de la période explicite, la chronique de flux est complétée par une valeur terminale. Cette valeur terminale s'appuie sur des hypothèses de croissance à long terme appliquées à une projection actualisée d'un flux normé ;
- La marge de solvabilité intégrée dans les plans d'affaires est évaluée selon les règles prudentielles fixées par la directive Solvabilité 2 pour les filiales dont le pays est soumis à cette réglementation.

Lors d'un arrêté intermédiaire, le Groupe mène certains travaux de contrôle interne visant à détecter tout indicateur de perte de valeur.

Au cours du 1^{er} semestre 2018, aucun indicateur de perte de valeur n'a été détecté.

Il convient de rappeler qu'au cours des exercices 2009 à 2017, le Groupe a procédé à une dépréciation des écarts d'acquisition de 697 millions d'euros relative aux unités génératrices de trésorerie suivantes :

- Pays de l'Europe centrale et orientale pour un total de 502 millions d'euros dont : 113 millions d'euros en 2009 correspondant au risque de démarrage d'activités dans des pays émergents de l'Europe de l'Est où est implanté le groupe OTP Bank, 79 millions d'euros en 2010, 51 millions d'euros en 2011 et 260 millions d'euros en 2012 ;
- Grèce : 39 millions d'euros en 2011 et 9 millions d'euros en 2012 ;
- Turquie : 88 millions d'euros en 2016 et 58 millions d'euros en 2017.

NOTE 3 – ACTIVITES ABANDONNEES OU DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES**NOTE 3.1 – RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES**

Au cours du 1^{er} semestre 2019, Groupama a clôturé la liquidation de sa filiale britannique Groupama UK, ancienne holding des cabinets de courtage cédés en 2017. Le résultat de cette liquidation ressort pour un montant négligeable dans le résultat du Groupe.

NOTE 3.2 – ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES

Le Groupe a signé le 17 décembre 2018, un protocole d'accord de cession de l'immeuble 79 avenue des Champs Elysées avec le fonds souverain norvégien Norges Bank. Groupama a donc procédé au reclassement de cet actif en « actifs destinés à la vente » pour un montant de 154 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 150 millions d'euros au 31 décembre 2018. Cette évolution s'explique par la poursuite des travaux en cours dans l'immeuble.

Le portefeuille d'Amaline va être cédé aux caisses régionales, sous réserve de l'obtention de l'autorisation de l'ACPR, cette opération sera sans impact sur les engagements techniques d'assurance sur les comptes consolidés net de réassurance.

NOTE 4 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	Immeubles	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 009	51	1 060	1 284	52	1 336
Acquisitions	21	2	23	28	2	30
Variation de périmètre						
Dépenses ultérieures						
Production immobilisée de l'exercice	31		31	170		170
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	1		1			
Ecart de conversion						
Cessions	(24)	(1)	(25)	(321)	(3)	(324)
Autres	(4)		(4)	(153)		(153)
Valeur brute à la clôture	1 034	52	1 086	1 009	51	1 060
Amortissements cumulés à l'ouverture	(169)		(169)	(186)		(186)
Augmentation	(11)		(11)	(19)		(19)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation						
Diminution	6		6	36		36
Autres				1		1
Amortissements cumulés à la clôture	(174)		(174)	(169)		(169)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(9)		(10)	(19)		(19)
Dépréciation durable comptabilisée						
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation						
Dépréciation durable reprise				9		9
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(9)		(9)	(9)		(10)
Valeur nette à l'ouverture	831	51	882	1 080	52	1 132
Valeur nette à la clôture	850	52	903	831	51	882
Juste valeur des placements immobiliers à la clôture	2 336	140	2 477	2 327	136	2 463
Plus ou moins-values latentes	1 486	88	1 574	1 496	85	1 581

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

Les plus-values latentes y compris l'immobilier d'exploitation (voir note 5) revenant au Groupe s'élèvent à 541 millions d'euros au 30 juin 2019 (nettes de participation aux bénéfices et d'impôts) contre 507 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Les cessions d'immeubles de l'exercice comprennent notamment les cessions par lots vacants du patrimoine résidentiel du Groupe.

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 2 406 millions d'euros et en niveau 3 pour un montant de 71 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 5 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION

En millions d'euros	30.06.2019				31.12.2018		
	Immeubles	Droit d'utilisation	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	566		10	576	555	10	565
Acquisitions		220		220	3		3
Variation de périmètre							
Production immobilisée de l'exercice	10			10	10		10
Transfert de/vers les immeubles de placement	(1)			(1)			
Ecart de conversion	(1)			(1)	(1)		(1)
Cessions	(70)			(70)	(2)		(2)
Autres							
Valeur brute à la clôture	506	220	10	735	566	10	576
Amortissements cumulés à l'ouverture	(109)			(109)	(102)		(102)
Augmentation	(3)	(13)		(16)	(12)		(12)
Variation de périmètre							
Transfert de/vers les immeubles de placement							
Diminution	22			22	4		4
Autres							
Amortissements cumulés à la clôture	(91)	(13)		(103)	(109)		(109)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(99)			(99)	(85)		(85)
Dépréciation durable comptabilisée					(13)		(13)
Transfert de/vers les immeubles de placement							
Dépréciation durable reprise	25			25			
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(74)			(74)	(99)		(99)
Valeur nette à l'ouverture	358		10	368	368	10	378
Valeur nette à la clôture	341	207	10	559	358	10	368
Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture	564	207	16	787	589	16	605
Plus ou moins-values latentes	222	0	6	229	231	6	237

Les cessions et reprises de provisions de l'exercice sont essentiellement liées à la cession d'un immeuble de banlieue parisienne par Groupama Gan Vie.

Il convient de noter que le Groupe applique la norme IFRS 16 depuis le 1^{er} janvier 2019 : les contrats de locations sont désormais comptabilisés à l'actif ainsi qu'une dette au titre de l'obligation de paiement des loyers.

NOTE 6 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC

En millions d'euros	30.06.2019	31.12.2018
	Valeur nette	Valeur nette
Actifs évalués à la juste valeur	69 263	66 824
Actifs évalués au coût amorti	1 102	1 229
Total placements financiers hors UC	70 364	68 053

L'activité de mise en pension de titres obligataires est de 4 576 millions d'euros contre 4 526 millions d'euros au 31 décembre 2018. La trésorerie issue de ces mises en pension est investie dans des fonds spécifiques détenus en direct.

NOTE 6.1 – PLACEMENTS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR PAR NATURE DE TITRE

En millions d'euros	30.06.2019								
	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	1 864	264	2 127	2 461	307	2 767	597	43	640
Actifs classés en "trading"	38	1	39	38	1	39			
Actifs classés en "held for trading"	303		303	303		303			
Total actions et autres placements à revenu variable	2 204	264	2 468	2 801	307	3 108	597	43	640
Obligations et autres placements à revenu fixe									
Actifs disponibles à la vente	41 652	4 727	46 380	48 381	5 089	53 470	6 729	361	7 090
Actifs classés en "trading"	2	1	3	2	1	3			
Actifs classés en "held for trading"	4 056	188	4 244	4 056	188	4 244			
Total obligations et autres placements à revenu fixe	45 711	4 916	50 626	52 439	5 277	57 717	6 729	361	7 090
OPCVM de trésorerie									
Actifs classés en "trading"	5 442	16	5 458	5 442	16	5 458			
Actifs classés en "held for trading"	2 558	421	2 979	2 558	421	2 979			
Total OPCVM de trésorerie	8 001	437	8 437	8 001	437	8 437			
Autres placements									
Actifs disponibles à la vente									
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
Total autres placements									
Total placements évalués à la juste valeur	55 916	5 617	61 532	63 241	6 021	69 263	7 326	405	7 730

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

En millions d'euros	31.12.2018								
	Coût amorti net			Juste valeur (a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Actions et autres placements à revenu variable									
Actifs disponibles à la vente	1 923	286	2 210	2 389	302	2 690	465	15	481
Actifs classés en "trading"	30		30	30		30			
Actifs classés en "held for trading"	325	1	326	325	1	326			
Total actions et autres placements à revenu variable	2 278	288	2 566	2 743	303	3 046	465	15	481
Obligations et autres placements à revenu fixe									
Actifs disponibles à la vente	41 794	4 734	46 528	46 578	4 931	51 509	4 785	196	4 981
Actifs classés en "trading"	2		3	2		3			
Actifs classés en "held for trading"	4 058	186	4 244	4 058	186	4 244			
Total obligations et autres placements à revenu fixe	45 853	4 921	50 774	50 638	5 117	55 755	4 785	196	4 981
OPCVM de trésorerie									
Actifs classés en "trading"	5 416	13	5 430	5 416	13	5 430			
Actifs classés en "held for trading"	2 549	44	2 593	2 549	44	2 593			
Total OPCVM de trésorerie	7 966	57	8 023	7 966	57	8 023			
Autres placements									
Actifs disponibles à la vente									
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
Total autres placements									
Total placements évalués à la juste valeur	56 097	5 266	61 363	61 348	5 477	66 824	5 250	211	5 462

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

NOTE 6.2 – PLACEMENTS ÉVALUÉS AU COÛT AMORTI EN VALEUR NETTE

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Prêts	65	56	121	68	57	125
Dépôts	713	209	921	799	237	1 036
Autres	60		60	68		68
Total placements financiers évalués au coût amorti	837	265	1 102	935	294	1 229

NOTE 6.3 – PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES PLACEMENTS

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Actifs disponibles à la vente						
Actions et autres placements à revenu variable	2 329	(202)	2 127	2 458	(248)	2 210
Obligations et autres placements à revenu fixe	46 382	(3)	46 380	46 531	(3)	46 528
Autres placements						
Total actifs disponibles à la vente	48 712	(205)	48 507	48 988	(250)	48 738
Placements financiers évalués au coût amorti	1 103	(1)	1 102	1 230	(1)	1 229
Placements financiers évalués au coût amorti	1 103	(1)	1 102	1 230	(1)	1 229

Le stock des provisions pour dépréciation durable sur les placements évalués à la juste valeur s'établit à 205 millions d'euros contre 250 millions d'euros au 31 décembre 2018.

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

Le montant des provisions pour dépréciation durable constituées sur les placements évalués au coût amorti demeure inchangé à 1 million d'euros.

Les provisions ont été déterminées conformément aux règles exposées au paragraphe au 3.2.1 des principes comptables des comptes au 31 décembre 2018.

NOTE 6.4 – PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE – PAR RATING

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

En millions d'euros	30.06.2019						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
Obligations cotées							
Disponibles à la vente	2 974	24 558	10 177	13 017	124	270	51 120
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	52	48	735	21		1	857
Total obligations cotées	3 026	24 606	10 912	13 037	124	272	51 977
Obligations non cotées							
Disponibles à la vente			5	97			101
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			12			6	18
Total obligations non cotées			17	97		6	119
Total du portefeuille obligataire	3 026	24 606	10 929	13 134	124	277	52 096

En millions d'euros	31.12.2018						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
Obligations cotées							
Disponibles à la vente	2 832	23 917	9 557	12 527	136	284	49 253
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	50	45	724	20		1	840
Total obligations cotées	2 882	23 963	10 281	12 547	136	285	50 093
Obligations non cotées							
Disponibles à la vente		7	10	96			113
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			23			5	29
Total obligations non cotées		7	33	96		5	142
Total du portefeuille obligataire	2 882	23 970	10 314	12 644	136	290	50 235

NOTE 6.5 – HIERARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Conformément à la norme IFRS 13 sur l'évaluation à la juste valeur, 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 non 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	30.06.2019				31.12.2018			
	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	2 410	59	299	2 767	2 273	79	338	2 690
Obligations et autres placements à revenu fixe	51 708	701	1 060	53 470	49 846	528	1 136	51 509
Autres placements								
Total actifs disponibles à la vente	54 118	760	1 359	56 237	52 119	607	1 473	54 199
Actifs de transaction								
Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" ou en "held for trading"	85		256	341	71		285	356
Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" ou en "held for trading"	3 391	542	314	4 247	3 367	530	349	4 246
OPCVM de trésorerie classés en "trading" ou en "held for trading"	8 437			8 437	8 023			8 023
Autres placements								
Total actifs de transaction	11 914	542	570	13 025	11 461	530	634	12 625
Sous total des placements financiers hors UC évalués à la juste valeur	66 032	1 302	1 929	69 263	63 580	1 137	2 108	66 824
Placements de contrats en UC	6 837	2 894	247	9 978	6 135	2 607	303	9 045
Instruments dérivés actifs et passifs		(520)		(520)		(487)		(487)
Total actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur	72 869	3 675	2 176	78 720	69 715	3 257	2 410	75 382

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 133 millions d'euros et les instruments dérivés figurant au passif du bilan sont de 653 millions d'euros au 30 juin 2019. Ces instruments sont classés en niveau 2.

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

- pour les actions, principalement de parts de fonds de private equity et d'actions non cotées. Les parts de fonds de private equity sont évaluées sur la base des dernières valeurs liquidatives. La valorisation des actions non cotées s'appuie sur plusieurs méthodes, telles que les techniques d'actualisation de cash flows ou la méthode de l'actif net retraité ;
- pour les obligations, de titres valorisés à partir d'un modèle utilisant des données extrapolées ;
- pour les placements de contrats en UC, 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 UC sans participation discrétionnaire. Ceux-ci représentent un montant de 159 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 148 millions d'euros au 31 décembre 2018.

En millions d'euros	30.06.2019								
	Actifs disponibles à la vente			Actifs de transaction				Placements de contrats en UC	Instruments dérivés actifs et passifs
	Actions	Obligations	Autres placements	Actions	Obligations	OPCVM de trésorerie	Autres placements		
Montant en niveau 3 à l'ouverture	338	1 136		285	349			303	
Variation de la plus ou moins-value latente reconnue en :									
- résultat				(40)	(8)			6	
- gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(10)	17							
Transfert vers le niveau 3									
Transfert hors du niveau 3	(32)	(71)			(29)				
Reclassement en prêts et créances									
Variation de périmètre									
Acquisitions	6	107		21	2			3	
Cessions / Remboursements	(3)	(129)		(10)				(63)	
Ecart de conversion	(1)							(1)	
Montant en niveau 3 à la clôture	299	1 060		256	314			247	

NOTE 7 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Titres à revenu variable et assimilés		3	3		3	3
Obligations	2 839	316	3 155	2 551	397	2 948
Parts d'OPCVM d'actions	5 765	190	5 955	5 220	171	5 391
Parts d'OPCVM obligataires et autres	238	459	697	197	251	448
Autres placements		60	60		145	145
Sous-total placements financiers en UC	8 842	1 027	9 869	7 968	968	8 935
Immobilier de placement en UC	109		109	110		110
Sous-total immobilier de placement en UC	109		109	110		110
Total	8 951	1 027	9 978	8 077	968	9 045

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

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

En millions d'euros	30.06.2019					
	France		International		Total	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Swaps	130	(648)			130	(648)
Options						
Contrats à terme de devises	2	(5)			2	(5)
Autres						
Total	133	(653)			133	(653)

En millions d'euros	31.12.2018					
	France		International		Total	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Swaps	114	(598)			114	(598)
Options						
Contrats à terme de devises		(3)				(3)
Autres						
Total	114	(601)			114	(601)

Le Groupe a recours à différents instruments dérivés :

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

Ces 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 2018, ils sont valorisés en juste valeur au bilan en contrepartie du résultat.

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

NOTE 9 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance non vie						
Provisions pour primes non acquises	20	21	41	11	16	27
Provisions pour sinistres à payer	857	73	931	961	80	1 041
Autres provisions techniques	365		365	354	1	355
Total	1 241	95	1 336	1 326	96	1 423
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance vie						
Provisions d'assurance vie	24	1	26	23	2	26
Provisions pour sinistres à payer	19	3	22	23	3	25
Provisions pour participation aux bénéfices	14		14	15		15
Autres provisions techniques						
Total	58	5	62	61	5	65
Part des réassureurs dans les provisions des contrats financiers						
Total	1 299	100	1 399	1 387	101	1 488

NOTE 10 – IMPOTS DIFFERES

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

En millions d'euros	30.06.2019	31.12.2018
Impôts différés issus des décalages temporaires		
Retraitements sur instruments financiers AFS & Trading (nets de participation aux bénéfices différée)	(393)	(237)
Frais d'acquisition vie et provision globale de gestion	(32)	(36)
Retraitements de consolidation sur provisions techniques	(99)	(103)
Autres différences sur retraitements de consolidation	98	110
Frais d'acquisition non vie reportés	(31)	(26)
Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges	294	330
Plus-values en sursis d'imposition	(1)	(2)
Ecart d'évaluation sur OPCVM	(2)	(6)
Couverture de change	6	7
Autres différences temporaires fiscales	30	(29)
Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires	(131)	9
Impôts différés sur stock de déficits ordinaires	(45)	(37)
Impôts différés enregistrés au bilan	(176)	(28)
dont actif	30	39
dont passif	(206)	(67)

Le montant d'impôts différés sur les actifs nets non constatés s'élève à 16 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 11 millions d'euros au 31 décembre 2018.

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

NOTE 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	30.06.2019						31.12.2018	
	France			International			Total	Total
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette		
Primes acquises non émises	765		765	19		19	784	898
Assurés, intermédiaires et autres tiers	715	(24)	691	314	(59)	255	946	767
Comptes courants coassureurs et autres tiers	126	(6)	120	61	(46)	15	136	115
Comptes courants cédants et rétrocedants et autres créances sur opérations de réassurance acceptée	1 006		1 006	4		4	1 010	291
Total	2 612	(29)	2 583	398	(105)	293	2 875	2 070

NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES**Note 12.1 – Contraintes réglementaires liées au capital des entreprises d'assurance**

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

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

Note 12.2 – Incidence des opérations avec les actionnaires➤ **Variation des capitaux propres du Groupe au cours du 1^{er} semestre 2019**

Au cours du 1^{er} semestre 2019, aucune opération n'a eu une incidence sur le capital et les primes d'émission.

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

L'emprunt classé en capitaux propres est constitué d'un emprunt TSDI se détaillant comme suit :

Emetteur	Nominal en millions d'euros	Date d'émission	Prochaine option de remboursement de l'émetteur	Coupon	Taux coupon	Clause Step Up
Groupama Assurances Mutuelles	1 100	28/05/2014	28/05/2024	Fixe	6,375%	oui

Cet emprunt présente les caractéristiques particulières suivantes :

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

Compte tenu de ses caractéristiques et en application de la norme IAS 32 §16 et 17, cet emprunt est considéré comme un instrument de capitaux propres et non comme un passif financier. Il est donc comptabilisé en capitaux propres. Les intérêts nets d'impôts sont comptabilisés directement au débit des capitaux propres conformément à la norme IAS 32 § 35 (et non comme une charge au compte de résultat).

Note 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	30.06.2019	31.12.2018
Plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	7 730	5 462
Comptabilité reflet	(5 788)	(4 212)
Cash flow hedge et autres variations	(40)	(40)
Impôts différés	(373)	(196)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	(5)	(3)
Réserve de réévaluation - Part du Groupe	1 525	1 010

Le montant de l'impôt différé repris dans le tableau ci-dessus correspond au résultat de l'application d'une part, d'un taux d'impôt court terme et long terme sur les plus-values latentes sur instruments financiers classés dans la catégorie « actifs disponibles à la vente », et d'autre part, d'un taux d'impôt court terme sur la participation aux bénéfices différée (« comptabilité reflet »). Dans le cadre du régime des plus ou moins-values à long terme applicable au 1er janvier 2006, les plus-values latentes sur titres de participation dits « stratégiques » ont été exonérées pour le calcul de l'impôt différé dans la limite d'une quote-part de frais et charges (soit un taux effectif de 3,47 %).

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	30.06.2019				31.12.2018			
	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes subordonnées des entreprises d'assurance			1 634	1 634			1 633	1 633
Dettes de financement représentées par des titres								
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire								
Total			1 634	1 634			1 633	1 633

Les emprunts subordonnés remboursables (TSR) classés en « dettes de financement » se détaillent comme suit :

Emetteur	Nominal en millions d'euros	Date d'émission	Échéance (si daté)	Prochaine option de remboursement de l'émetteur	Coupon	Taux coupon	Clause Step Up
Groupama Assurances Mutuelles	500	27/10/2009	27/10/2039	27/10/2019	Fixe	7,88%	oui
Groupama Assurances Mutuelles	650	23/01/2017	23/01/2027		Fixe	6,00%	non
Groupama Assurances Mutuelles	500	24/09/2018	24/09/2028		Fixe	3,38%	non

Au 30 juin 2019, la cotation :

- de l'émission 2009 s'établit à 102,6 % contre 105,5 %, au 31 décembre 2018 ;
- de l'émission 2017 s'établit à 124,7 % contre 111,2 % au 31 décembre 2018 ;
- de l'émission 2018 s'établit à 106,5 % contre 92,3% au 31 décembre 2018.

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	30.06.2019			31.12.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Provisions techniques brutes de réassurance						
Provisions d'assurance vie	31 721	742	32 463	31 787	759	32 546
Provisions pour sinistres à payer	643	51	694	622	67	690
Provisions pour participation aux bénéfices	756	2	758	552	3	555
Autres provisions techniques	3	12	15	3	18	21
Total Assurance vie	33 123	807	33 930	32 965	847	33 812
Provisions pour primes non acquises	1 561	671	2 233	723	676	1 399
Provisions pour sinistres à payer	6 403	2 104	8 507	6 517	2 079	8 596
Autres provisions techniques	2 965	37	3 002	2 883	35	2 918
Total Assurance non vie	10 930	2 813	13 743	10 122	2 790	12 913
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	9 379	1 060	10 438	8 480	999	9 479
Total	53 432	4 679	58 111	51 567	4 636	56 203

Les tests d'adéquation des passifs effectués au 30 juin 2019 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	30.06.2019			31.12.2018		
	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	32 463		32 463	32 546		32 546
Provisions pour sinistres à payer	694		694	690		690
Provisions pour participation aux bénéfices	758		758	555		555
Autres provisions techniques	15		15	21		21
Total Assurance vie	33 930		33 930	33 812		33 812
Provisions pour primes non acquises	247	1 986	2 233	91	1 307	1 399
Provisions pour sinistres à payer	745	7 762	8 507	806	7 790	8 596
Autres provisions techniques	1 973	1 030	3 002	1 894	1 024	2 918
Total Assurance non vie	2 965	10 778	13 743	2 791	10 122	12 913
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	10 438		10 438	9 479		9 479
Total	47 333	10 778	58 111	46 081	10 122	56 203

NOTE 15 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS

En millions d'euros	30.06.2019	31.12.2018
Provisions des contrats financiers avec participation discrétionnaire		
Provisions techniques vie	12 029	12 209
Provisions des contrats en UC	63	59
Provisions pour sinistres à payer	119	104
Provisions pour participation aux bénéfices	81	223
Autres provisions techniques		
Total	12 292	12 596
Provisions des contrats financiers sans participation discrétionnaire		
Provision technique vie		
Provisions des contrats en UC	159	148
Provisions pour sinistres à payer	1	1
Provisions pour participation aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
Total	160	148
Total	12 452	12 744

NOTE 16 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats d'assurance	5 267	11	5 278	3 746	10	3 757
Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats financiers		102	102		47	47
Total	5 267	113	5 380	3 746	57	3 804

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

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

Les taux utilisés en France au 30 juin 2019 sont compris dans une fourchette comprise entre 74,52 % et 88,03 % dont 81,84 % pour Groupama Gan Vie.

NOTE 17 – DETTES DE LOYERS IFRS 16**NOTE 17.1 – DETTES DE LOYERS IFRS 16 – PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

En millions d'euros	30.06.2019		
	France	International	Total
Dettes de loyers IFRS 16	188	21	208
Total	188	21	208

NOTE 17.2 – DETTES DE LOYERS IFRS 16 – PAR ECHEANCE

En millions d'euros	30.06.2019			
	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes de loyers IFRS 16	29	83	97	208
Total	29	83	97	208

Il convient de noter que le Groupe applique la norme IFRS 16 depuis le 1^{er} janvier 2019 : les contrats de locations sont désormais comptabilisés à l'actif ainsi qu'une dette au titre de l'obligation de paiement des loyers.

NOTE 18 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES

NOTE 18.1 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES ASSURANCE PAR PRINCIPALE CATEGORIE

En millions d'euros	30.06.2019			30.06.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Epargne retraite individuelle	942	217	1 159	956	240	1 196
Prévoyance individuelle	268	65	333	271	65	335
Santé individuelle	303	31	334	297	31	328
Autres	66		66	64		64
Assurance de la personne individuelle	1 579	313	1 892	1 588	336	1 924
Epargne retraite collective	111	13	125	164	19	183
Prévoyance collective	295	10	305	266	26	292
Santé collective	405	19	424	360	18	378
Autres	147		147	133		133
Assurance de la personne collective	958	43	1 001	923	63	985
Assurance de la personne	2 537	356	2 893	2 511	398	2 910
Automobile	627	502	1 129	626	553	1 179
Autres véhicules	33		33	34		34
Habitation	427	108	535	418	105	523
Domages aux biens des particuliers et professionnels	223	7	230	227	7	234
Construction	82		82	80		80
Particuliers et professionnels	1 392	617	2 009	1 384	666	2 050
Flottes	202	30	233	199	32	230
Domages aux biens entreprises et collectivités	193	93	286	190	89	279
Entreprises et collectivités	395	124	519	389	121	510
Risques agricoles	193	37	229	192	121	313
Risques climatiques	93		93	92		92
Tracteurs et matériels agricoles	105		105	103		103
Métiers agricoles	391	37	428	388	121	508
Autres métiers	231	35	267	209	35	244
Assurance de biens et responsabilité	2 410	812	3 222	2 370	942	3 313
Total	4 947	1 169	6 116	4 881	1 341	6 222

NOTE 19 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION

NOTE 19.1 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2019			30.06.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Intérêts sur dépôts et revenus des placements financiers	840	105	944	855	102	957
Gains sur les opérations de change	46	6	52	37	4	41
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir (surcote-décote)	53	2	55	57	1	58
Revenus des immeubles	39		39	40		40
Autres produits des placements						
Revenus des placements	978	112	1 090	989	107	1 096
Intérêts sur dépôts reçus des réassureurs	(1)		(1)	(1)		(1)
Pertes sur les opérations de change	(41)	(4)	(45)	(29)	(3)	(32)
Amortissements des différences sur prix de remboursement (surcote-décote)	(104)	(12)	(116)	(113)	(14)	(127)
Amortissements et provisions sur immeubles	(23)	(3)	(25)	(30)	(1)	(31)
Charges de gestion	(144)	(8)	(151)	(162)	(7)	(169)
Charges des placements	(312)	(27)	(338)	(334)	(26)	(360)
Détenus à des fins de transaction	(19)		(19)	(17)	7	(10)
Disponibles à la vente	19	1	20	118	3	121
Détenus jusqu'à l'échéance						
Autres	57		57	49	1	50
Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	57	1	58	150	10	161
Détenus à des fins de transaction	(13)	19	6	(90)	(9)	(100)
Dérivés	(56)		(56)	31		31
Ajustements ACAV	943	31	973	69	(4)	66
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	874	50	923	10	(13)	(3)
Disponibles à la vente						(1)
Détenus jusqu'à l'échéance						
Créances et prêts						
Variation des dépréciations sur instruments financiers			(1)	(1)		(1)
Total	1 598	136	1 733	815	78	894

NOTE 19.2 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION (VENTILATION DES REVENUS PAR TYPE D'ACTIF)

En millions d'euros	30.06.2019					30.06.2018				
	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	13	57		1	71	23	50		(14)	59
Actions	76	(2)			74	38	44	(1)	(1)	81
Obligations	654	3	24		681	684	67	(5)		745
OPCVM actions	63	5	(16)		52	74	32	(63)		43
OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension		(6)	(1)		(7)		(8)	(1)		(9)
Autres OPCVM de trésorerie		(2)	(1)		(3)		(3)	(3)		(6)
OPCVM obligations	18	1	43		62	18	(21)	(19)		(22)
Dérivés			(56)		(56)			31		31
Autres produits des placements	123	2	(43)		82	115	1	(8)		107
Produits des placements	948	58	(50)	1	957	951	161	(68)	(15)	1 030
Frais internes et externes de gestion et charges sur instruments financiers	(149)				(149)	(165)				(165)
Autres charges des placements	(48)				(48)	(37)				(37)
Charges des placements	(197)				(197)	(202)				(202)
Produits financiers nets de charges	751	58	(50)	1	760	750	161	(68)	(15)	828
Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			1 005		1 005			266		266
Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			(32)		(32)			(200)		(200)
Ajustement ACAV			973		973			66		66
Total	751	58	923	1	1 733	750	161	(3)	(15)	894

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

NOTE 20 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS

NOTE 20.1 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2019			30.06.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Sinistres						
Payés aux assurés	(3 826)	(834)	(4 660)	(3 651)	(902)	(4 552)
Variation dans les provisions techniques						
Provisions pour sinistres à payer	131	(12)	120	57	54	111
Provisions mathématiques	972	18	990	1 058	12	1 070
Provisions en UC	(1 164)	(65)	(1 229)	(397)	(4)	(401)
Participation aux bénéfices	(501)	(47)	(548)	(561)	(30)	(590)
Autres provisions techniques	(65)	5	(60)	(44)	(2)	(46)
Total	(4 452)	(935)	(5 387)	(3 537)	(871)	(4 408)

NOTE 21 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE

NOTE 21.1 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2019			30.06.2018		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Frais d'acquisition et d'administration	35	2	37	28	12	40
Charges des sinistres	51	8	59	(39)	15	(25)
Variation des provisions techniques	8	(1)	7	9		9
Participation aux résultats						
Variation de la provision pour égalisation						
Produits sur cession en réassurance	93	9	102	(2)	27	25
Primes cédées	(289)	(30)	(319)	(266)	(112)	(378)
Variation de primes non acquises	8	6	15	6	33	39
Charges sur cession en réassurance	(281)	(23)	(304)	(260)	(79)	(339)
Total	(188)	(14)	(202)	(263)	(52)	(314)

NOTE 22 – CHARGES DE FINANCEMENT

En millions d'euros	30.06.2019	30.06.2018
Emprunts TSR	(48)	(39)
Emprunts TSDI		
Charges de financement sur dettes locatives	(2)	
Autres charges de financement		
Total	(50)	(39)

L'augmentation des charges des emprunts TSR provient du nouvel emprunt TSR de 500 millions d'euros souscrit au cours du second semestre 2018.

NOTE 23 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT**NOTE 23.1 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

En millions d'euros	30.06.2019			30.06.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Impôt courant	(73)	(3)	(76)	(20)	(4)	(24)
Impôt différé	12	13	25	(27)	3	(24)
Total	(60)	10	(51)	(47)	0	(48)

Le Groupe a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2010. L'ensemble des redressements acceptés a été provisionné en 2010 et réglé. 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 23.2 – RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPOT TOTALE COMPTABILISEE ET LA CHARGE D'IMPOT THEORIQUE CALCULEE

En millions d'euros	30.06.2019	30.06.2018
Charge d'impôt théorique	(11)	(73)
Impact des charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables	(18)	22
Impact des différences de taux d'imposition	(21)	4
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	(51)	(48)

L'impôt sur le résultat est une charge globale (impôt différé plus impôt social) de 51 millions d'euros au 30 juin 2019 contre une charge de 48 millions d'euros au 30 juin 2018.

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

En millions d'euros	30.06.2019		30.06.2018	
	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique
France	63	impôt courant : 34,43% impôt différé : 28,92%	145	impôt courant : 34,43% impôt différé : 32,02%
Bulgarie		10,00%	1	10,00%
Chine	1	25,00%	3	25,00%
Grèce	4	27,00%	9	29,00%
Hongrie	12	9,00%	12	9,00%
Italie	(51)	30,82%	2	30,82%
Roumanie	(6)	16,00%	3	16,00%
Royaume-Uni		19,00%		19,00%
Tunisie	2	30,00%	1	30,00%
Turquie	9	22,00%	16	22,00%
Total	36		192	

Le taux théorique d'impôt applicable en France demeure à 34,43% sur l'impôt courant et s'établit à 28,92% sur l'impôt différé. Il convient de souligner que sur le périmètre France, les impôts différés ont été déterminés en prenant en compte la baisse progressive du taux d'IS prévue à 25,82% à l'horizon 2022.

Les taux théoriques d'impôts sont restés stables sur la période.

AUTRES INFORMATIONS

NOTE 24 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE

Les principales évolutions du périmètre de consolidation sont les suivantes :

Fusion et changement de raison sociale

- La société Groupama Sigorta Emeklilik devient Groupama HAYAT.
- La société SCI WINDOW LA DEFENSE a été absorbée par Groupama GAN Paris La Défense Office.

Cessions et sorties de périmètre

- La société GUK Broking Services a été liquidée.
- 1 OPCVM est sorti du périmètre de consolidation.

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2019			31.12.2018		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES	Holding / Réassurance	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
GROUPAMA CAMPUS	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA HOLDING FILIALES et PARTICIPATIONS	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COFINTEX 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
SOCIETE FRANCAISE DE PROTECTION JURIDIQUE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LA BANQUE POSTALE ASSURANCES 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 SIGORTA	Assurance	Turquie	99,52	99,52	IG	99,52	99,52	IG
GROUPAMA HAYAT	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 Asphaltike	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
GROUPAMA ASSICURAZIONI	Assurance	Italie	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
ORANGE BANK	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
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
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
SOCIETE 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
GROUPAMA GAN RETAIL FRANCE	OPCI	France	100,00	99,58	IG	100,00	99,52	IG
THE LINK PARIS LA DEFENSE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	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
150 CHAMPS ELYSEES SO LUXURY HOTEL	Immobilier	France	95,72	95,72	IG	95,72	95,72	IG
GROUPAMA GAN PARIS SO PRIME	Immobilier	France	100,00	95,72	IG	100,00	95,72	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

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2019			31.12.2018		
			% 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
LES FRERES LUMIERE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAP DE FOUSTE (SCI)	Immobilier	France	61,31	61,31	MEE	61,31	61,31	MEE
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
GROUPAMA PIPACT	Immobilier	France	31,91	31,91	MEE	31,91	31,91	MEE
ASTORG STRUCTURÉ GAD D	OPCVM	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
ASTORG CTT 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	98,33	98,32	IG	98,33	98,33	IG
GROUPAMA CONVERTIBLES ID D	OPCVM	France	82,74	80,69	IG	87,75	85,57	IG
GROUPAMA ENTREPRISES IC C	OPCVM	France	21,46	21,30	MEE	29,54	29,54	MEE
GROUPAMA CREDIT EURO IC C	OPCVM	France	82,86	82,86	IG	82,52	82,52	IG
GROUPAMA CREDIT EURO ID D	OPCVM	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	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	87,50	87,49	IG	87,50	87,50	IG
GROUPAMA OBLIGATION MONDE I C	OPCVM	France	94,63	91,71	IG	94,48	91,56	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 23 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG STRUCTURÉ LIFE D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA EONIA IC C	OPCVM	France	35,27	35,15	MEE	49,59	49,59	MEE
ASTORG PENSION D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG CASH MT D	OPCVM	France	99,59	99,58	IG	99,43	99,09	IG
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 D	OPCVM	France	99,75	99,75	IG	99,76	99,76	IG
ASTORG REPO INVEST D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA TRESORERIE P C	OPCVM	France				36,23	36,23	MEE
ASTORG OBLIGATIONS CT G D	OPCVM	France	96,72	93,35	IG	96,88	93,67	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT GA D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS GD D	OPCVM	France	80,10	80,10	IG	80,10	80,10	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

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2019
des comptes consolidés condensés**

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92200 Neuilly sur Seine

MAZARS

61, rue Henri Regnault
Tour Exaltis
92400 Courbevoie

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2019
des comptes consolidés condensés**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019

Aux adhérents,

CAISSE NATIONALE DE REASSURANCE MUTUELLE AGRICOLE GROUPAMA

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 CAISSE NATIONALE DE REASSURANCE MUTUELLE AGRICOLE GROUPAMA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Observation

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2. Principes Comptables de l'annexe des comptes semestriels consolidés condensés qui expose les impacts de la première application de la norme IFRS 16 "Contrats de location".

III - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 2 septembre 2019

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Christine Billy

Pascal Parant

Nicolas Dusson

Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le premier semestre 2019 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 4 septembre 2019

Thierry Martel

Directeur général