



**GROUPAMA  
COMPTES 30 JUIN 2020  
NORMES IFRS**

## SOMMAIRE

<b>ÉTATS FINANCIERS</b>	<b>3</b>
BILAN COMBINÉ .....	4
COMPTE DE RESULTAT COMBINÉ .....	6
ETAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES .....	7
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES.....	8
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	10
<b>ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS</b>	<b>12</b>
1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE .....	13
2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON.....	15
2.1. NOTE LIMINAIRE .....	15
2.2. PRINCIPES COMPTABLES .....	16
3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS .....	17
NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE .....	17
NOTE 2 – ÉCARTS D’ACQUISITION .....	20
NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC.....	22
NOTE 4 – IMMOBILIER D’EXPLOITATION .....	24
NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC.....	25
NOTE 6 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC.....	31
NOTE 7 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORÉS SEPARÉS.....	32
NOTE 8 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D’ASSURANCE ET FINANCIERS.....	33
NOTE 9 – IMPÔTS DIFFÉRÉS.....	34
NOTE 10 – CRÉANCES NÉES DES OPÉRATIONS D’ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTÉE .....	35
NOTE 11 – CAPITAUX PROPRES, INTÉRÊTS MINORITAIRES.....	36
NOTE 12 – DETTES DE FINANCEMENT .....	38
NOTE 13 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS À DES CONTRATS D’ASSURANCE.....	39
NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS À DES CONTRATS FINANCIERS .....	41
NOTE 15 – PARTICIPATION AUX BÉNÉFICES DIFFÉRÉE PASSIVE .....	42
NOTE 16 – DETTES DE LOYERS IFRS 16.....	43
NOTE 17 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES .....	44
NOTE 18 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION .....	45
NOTE 19 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS .....	47
NOTE 20 – CHARGES ET PRODUITS DES CÉSSIONS EN REASSURANCE .....	48
NOTE 21 – CHARGES DE FINANCEMENT.....	49
NOTE 22 – VENTILATION DE LA CHARGE D’IMPÔT .....	50
<b>AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>52</b>
NOTE 23 – LISTE DES ENTITES DU PÉRIMÈTRE ET PRINCIPALES ÉVOLUTIONS DU PÉRIMÈTRE .....	52

# ÉTATS FINANCIERS

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

ACTIF		30.06.2020	31.12.2019
Ecarts d'acquisition	Note 2	1 784	1 798
Autres immobilisations incorporelles		341	328
<b>Actifs incorporels</b>		<b>2 125</b>	<b>2 126</b>
Immobilier de placement hors UC	Note 3	1 239	1 239
Immobilier de placement en UC	Note 6	109	105
Immobilier d'exploitation	Note 4	1 098	1 054
Placements financiers hors UC	Note 5	77 091	78 170
Placements financiers en UC	Note 6	10 235	10 392
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	Note 7	60	138
<b>Placements des activités d'assurance</b>		<b>89 833</b>	<b>91 098</b>
<b>Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités</b>		<b>99</b>	<b>121</b>
<b>Participations dans les entreprises associées et les coentreprises</b>		<b>282</b>	<b>299</b>
<b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	Note 8	<b>1 280</b>	<b>1 217</b>
Autres immobilisations corporelles		288	277
Frais d'acquisition reportés		294	262
Participation aux bénéfices différée active			
Impôts différés actifs	Note 9	53	64
Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptée	Note 10	4 653	2 744
Créances nées des opérations de cession en réassurance		115	176
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt		204	243
Autres créances		2 480	2 785
<b>Autres actifs</b>		<b>8 087</b>	<b>6 551</b>
<b>Actifs destinés à la vente et abandons d'activités</b>			<b>115</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>1 456</b>	<b>1 333</b>
<b>TOTAL</b>		<b>103 161</b>	<b>102 861</b>

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

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

<b>PASSIF</b>		<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Capital social ou fonds équivalents		651	633
Réserve de réévaluation	Note 11	2 024	2 272
Titres subordonnés perpétuels classés en capitaux propres		1 099	1 099
Autres réserves		6 695	6 395
Ecart de conversion		(541)	(504)
Résultat combiné		139	345
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>		<b>10 066</b>	<b>10 238</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		14	14
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>10 080</b>	<b>10 252</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>		<b>634</b>	<b>593</b>
<b>Dettes de financement</b>	Note 12	<b>1 636</b>	<b>1 634</b>
<b>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance</b>	Note 13	<b>64 265</b>	<b>62 325</b>
<b>Passifs techniques relatifs à des contrats financiers</b>	Note 14	<b>11 910</b>	<b>12 120</b>
<b>Participation aux bénéfices différée passive</b>	Note 15	<b>5 213</b>	<b>5 494</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>		<b>9</b>	<b>14</b>
Impôts différés passifs	Note 9	400	398
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés		190	1 159
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		84	120
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée		758	951
Dettes nées des opérations de cession en réassurance		328	320
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt		152	180
Instruments dérivés passifs	Note 7	583	636
Dettes de loyers IFRS 16	Note 16	261	272
Autres dettes		6 659	6 391
<b>Autres passifs</b>		<b>9 415</b>	<b>10 428</b>
<b>Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b>			
<b>TOTAL</b>		<b>103 161</b>	<b>102 861</b>

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

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

COMPTE DE RÉSULTAT		30.06.2020	30.06.2019
Primes émises	Note 17	9 218	9 377
Variation des primes non acquises		(2 350)	(2 273)
<b>Primes acquises</b>		<b>6 868</b>	<b>7 104</b>
<b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>		<b>82</b>	<b>75</b>
Produits des placements		996	1 169
Charges des placements		(323)	(374)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		103	106
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		(607)	941
Variation des dépréciations sur placements		(12)	(8)
<b>Produits des placements nets de charges</b>	Note 18	<b>158</b>	<b>1 834</b>
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>		<b>7 108</b>	<b>9 013</b>
Charges des prestations des contrats	Note 19	(5 058)	(6 774)
Produits sur cession en réassurance	Note 20	187	78
Charges sur cession en réassurance	Note 20	(252)	(246)
<b>Charges et produits des cessions nets en réassurance</b>		<b>(5 123)</b>	<b>(6 941)</b>
Charges d'exploitation bancaires		(53)	(54)
Frais d'acquisition des contrats		(977)	(980)
Frais d'administration		(243)	(265)
Autres produits et charges opérationnels courants		(427)	(434)
<b>Total autres produits et charges courants</b>		<b>(6 824)</b>	<b>(8 674)</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>284</b>	<b>339</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants		6	(32)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>290</b>	<b>307</b>
Charges de financement	Note 21	(38)	(50)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(25)	(26)
Impôts sur les résultats	Note 22	(88)	(123)
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		<b>139</b>	<b>107</b>
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées			
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>		<b>139</b>	<b>107</b>
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle			
<b>DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>		<b>139</b>	<b>106</b>

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

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

RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES	30.06.2020			30.06.2019		
	Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total	Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>139</b>		<b>139</b>	<b>106</b>		<b>107</b>
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>						
<b>Eléments recyclables en résultat</b>						
Variation des écarts de conversion	(37)		(37)	41		41
Variation des plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	(601)	(3)	(603)	2 519	8	2 527
Réévaluation des instruments dérivés de couverture						
Variation de la comptabilité reflet	293	2	296	(1 570)	(6)	(1 575)
Variation des impôts différés	59		60	(241)		(241)
Autres variations	(4)		(4)	1		1
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>						
Réestimation de la dette actuarielle nette sur engagements de retraite à prestations définies	(3)		(3)	(26)		(26)
Variation des impôts différés				7		7
Autres variations						
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(292)</b>	<b>0</b>	<b>(292)</b>	<b>732</b>	<b>2</b>	<b>734</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>(153)</b>	<b>0</b>	<b>(153)</b>	<b>838</b>	<b>2</b>	<b>840</b>

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

L'évolution du résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres s'explique essentiellement par l'évolution des marchés financiers d'un semestre à l'autre.

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

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

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
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>572</b>	<b>450</b>	<b>1 099</b>	<b>6 016</b>	<b>1 285</b>	<b>(538)</b>	<b>8 884</b>	<b>14</b>	<b>8 897</b>
Affectation du résultat 2018		(450)		450					
Dividendes <sup>(1)</sup>				(61)			(61)	(1)	(62)
Variation de capital	60						60		60
Regroupement d'entreprises									
Autres									
<b>Incidence des opérations avec les actionnaires</b>	<b>60</b>	<b>(450)</b>		<b>389</b>				<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
Écarts de conversion						33	33		33
Actifs disponibles à la vente					2 808		2 808	7	2 815
Comptabilité reflet					(1 517)		(1 517)	(6)	(1 524)
Impôts différés				2	(304)		(302)		(302)
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(7)			(7)		(7)
Autres				(6)			(6)		(6)
Résultat de l'exercice		345					345	1	346
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>		<b>345</b>		<b>(11)</b>	<b>987</b>	<b>33</b>	<b>1 355</b>	<b>1</b>	<b>1 356</b>
<b>Total des mouvements sur la période</b>	<b>60</b>	<b>(105)</b>		<b>378</b>	<b>987</b>	<b>33</b>	<b>1 354</b>		<b>1 355</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2019</b>	<b>633</b>	<b>345</b>	<b>1 099</b>	<b>6 395</b>	<b>2 272</b>	<b>(504)</b>	<b>10 238</b>	<b>14</b>	<b>10 252</b>
Affectation du résultat 2019		(345)		345					
Dividendes <sup>(1)</sup>				(38)			(38)		(38)
Variation de capital	19						19		19
Regroupement d'entreprises									
Autres									
<b>Incidence des opérations avec les actionnaires</b>	<b>19</b>	<b>(345)</b>		<b>307</b>			<b>(19)</b>		<b>(19)</b>
Écarts de conversion						(37)	(37)		(37)
Actifs disponibles à la vente					(601)		(601)	(3)	(603)
Comptabilité reflet					293		293	2	296
Impôts différés					59		59		60
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(3)			(3)		(3)
Autres				(4)			(4)		(4)
Résultat de l'exercice		139					139		139
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>		<b>139</b>		<b>(6)</b>	<b>(248)</b>	<b>(37)</b>	<b>(153)</b>	<b>0</b>	<b>(153)</b>
<b>Total des mouvements sur la période</b>	<b>19</b>	<b>(206)</b>		<b>301</b>	<b>(248)</b>	<b>(37)</b>	<b>(172)</b>	<b>0</b>	<b>(172)</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2020</b>	<b>651</b>	<b>139</b>	<b>1 099</b>	<b>6 695</b>	<b>2 024</b>	<b>(541)</b>	<b>10 066</b>	<b>14</b>	<b>10 080</b>

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

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

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
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>572</b>	<b>450</b>	<b>1 099</b>	<b>6 016</b>	<b>1 285</b>	<b>(538)</b>	<b>8 884</b>	<b>14</b>	<b>8 897</b>
Affectation du résultat 2018		(450)		450					
Dividendes <sup>(1)</sup>				(38)			(38)	(1)	(39)
Variation de capital	27						27		27
Regroupement d'entreprises									
Autres									
<b>Incidence des opérations avec les actionnaires</b>	<b>27</b>	<b>(450)</b>		<b>412</b>			<b>(10)</b>	<b>(1)</b>	<b>(11)</b>
Écarts de conversion						41	41		41
Actifs disponibles à la vente					2 519		2 519	8	2 527
Comptabilité reflet					(1 570)		(1 570)	(6)	(1 575)
Impôts différés				7	(241)		(234)		(234)
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(26)			(26)		(26)
Autres				1			1		1
Résultat de l'exercice		106					106		107
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>		<b>106</b>		<b>(18)</b>	<b>709</b>	<b>41</b>	<b>838</b>	<b>2</b>	<b>840</b>
<b>Total des mouvements sur la période</b>	<b>27</b>	<b>(344)</b>		<b>394</b>	<b>709</b>	<b>41</b>	<b>828</b>	<b>1</b>	<b>829</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2019</b>	<b>600</b>	<b>106</b>	<b>1 099</b>	<b>6 410</b>	<b>1 994</b>	<b>(497)</b>	<b>9 711</b>	<b>15</b>	<b>9 726</b>

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

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

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

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 333
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	24
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(120)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier 2020</b>	<b>1 237</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 456
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	33
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(84)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2020</b>	<b>1 405</b>

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

Le tableau 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	30.06.2020	30.06.2019
Résultat opérationnel avant impôt	238	307
Plus ou moins-values de cession des placements	(101)	(35)
Dotations nettes aux amortissements	120	116
Variation des frais d'acquisition reportés	(35)	(31)
Variation des dépréciations	31	(48)
Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers	1 790	3 208
Dotations nettes aux autres provisions	39	(20)
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie)	607	(941)
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	10	68
<b>Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement</b>	<b>2 461</b>	<b>2 315</b>
Variation des créances et dettes d'exploitation	(1 921)	(1 915)
Variation des créances et dettes d'exploitation bancaire	26	13
Variation des valeurs données ou reçues en pension	570	56
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	(74)	(73)
Impôts nets décaissés	(61)	17
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1 239</b>	<b>720</b>
Acquisitions/cessions de filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie acquise/cédée	162	
Prises de participation/cessions dans les entreprises associées	(9)	(42)
<b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>	<b>153</b>	<b>(42)</b>
Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	(1 081)	(98)
Acquisitions nettes d'immobilier de placement	132	(17)
Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités		
Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires	1	123
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement</b>	<b>(948)</b>	<b>8</b>
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation	(203)	(430)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>(203)</b>	<b>(430)</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>(999)</b>	<b>(463)</b>
Droits d'adhésion		
Emission d'instruments de capital	16	27
Remboursement d'instruments de capital <sup>(2)</sup>		
Opération sur actions propres		
Dividendes payés <sup>(1)</sup>	(38)	(39)
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires</b>	<b>(21)</b>	<b>(11)</b>
Trésorerie affectée aux dettes de financement <sup>(2)</sup>		
Intérêts payés sur dettes de financement	(38)	(50)
Trésorerie générée par les dettes de loyers IFRS 16	(9)	280
<b>Flux de trésorerie liés au financement du groupe</b>	<b>(48)</b>	<b>230</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>(69)</b>	<b>218</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</b>	<b>1 237</b>	<b>1 133</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	1 239	720
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(999)	(463)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(69)	218
Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs cédés ou abandonnés		
Effet des variations de change sur la trésorerie	(4)	(2)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin</b>	<b>1 405</b>	<b>1 606</b>

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

<sup>(2)</sup> Les mouvements relatifs aux activités de financement sont détaillés dans la note 12.

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

# ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS

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

### FAITS MARQUANTS

#### Covid-19

Le premier semestre 2020 a été bouleversé à compter du mois de mars par la pandémie de Covid-19, avec des impacts majeurs sur l'économie, les personnes physiques et morales et les marchés. Pour le secteur de l'assurance, les conséquences de cette crise seront également importantes et affecteront plusieurs semestres.

En France, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020, les assureurs se sont engagés à hauteur de 3,8 milliards d'euros pour aider leurs clients et l'ensemble des Français. Cet engagement solidaire comprend 400 millions d'euros pour le Fonds de solidarité mis en place par l'État pour les TPE et PME en crise, ainsi que plus de 1,9 milliard d'euros de gestes commerciaux divers (extensions gratuites de protections, suppression de primes, annulation ou report de loyers, financement de services sanitaires gratuits, aides financières directes aux entreprises en difficulté, etc.). À ces actions, s'ajoutent également plus de 1,5 milliard d'euros d'investissements en faveur de la relance des PME et ETI françaises, dont 400 millions d'euros dans le secteur de la santé et 150 millions d'euros pour le tourisme (source : communiqué de la FFA du 21 juillet 2020).

Dès le début de la crise, l'activité du Groupe a été réorganisée avec plus de 90 % des collaborateurs travaillant à distance. Les différentes mesures de mise en place du télétravail depuis plusieurs années ont permis de maintenir un haut niveau d'opérationnalité. Groupama a mobilisé toutes ses ressources de grand assureur mutualiste pour agir simultanément dans trois directions :

- soutenir ceux qui ont continué à travailler au contact des autres dans des conditions difficiles, en les protégeant au maximum ;
- accompagner ceux qui étaient dans l'impossibilité de travailler, pour les aider à traverser cette crise ;
- préparer la reprise pour qu'elle ne laisse personne au bord de la route.

Le Groupe s'est inscrit dans la démarche de soutien à ses clients et sociétaires au travers de plusieurs actions :

- mesures de réduction de primes en particulier pour les professions agricoles (deux mois de réduction de primes sur les tracteurs, soit un impact global de 25 millions d'euros) et pour les ACPS (artisans, commerçants et professionnels de services) pour un montant de 41 millions d'euros,
- contribution au Fonds de solidarité de soutien aux TPE à hauteur de 27 millions d'euros,
- mesures citoyennes en faveur notamment d'instituts de recherche et de centres hospitaliers universitaires pour 2 millions d'euros.

Groupama s'est également engagé à investir dans les fonds de soutien en faveur de la relance des PME et ETI françaises pour un montant de 60 millions d'euros.

Sur le plan de son activité technique, le Groupe a été confronté en France à plusieurs effets qui se compensent globalement. Certaines branches ont ainsi vu une baisse de fréquence de sinistres notable durant la période du confinement (automobile et santé notamment). En nombre de sinistres, la baisse de fréquence automobile est de l'ordre de 75% au plus fort du confinement en France et en Italie. A l'inverse la sinistralité d'autres branches a été fortement accrue, en particulier les branches assurance perte d'exploitation, arrêt de travail, crédit caution, assurance voyages et assurance annulation d'événements. Le surcoût représenté par le Covid pour ces branches s'élève à environ 140 millions d'euros au 30 juin 2020.

En outre, la crise sanitaire a conduit à une augmentation substantielle des impayés de primes en particulier en assurances collectives. Ces impayés ont été comptabilisés en diminution des primes acquises non émises à hauteur de 113 millions d'euros dont 99 millions d'euros sur les assurances collectives (prévoyance santé et arrêt de travail).

Dans le cadre de sa gestion des effets de la crise sanitaire, Groupama a déployé une politique de respect scrupuleux de ses engagements contractuels. Des mesures de réductions de primes ont pu en outre être octroyées..

S'agissant de nos filiales à l'International, la crise sanitaire n'a pas frappé les pays et entités de manière homogène. La filiale italienne a résisté à la crise qui a durement touché le pays, du fait notamment de sa large exposition en automobile qui a bénéficié d'une baisse sensible de la sinistralité durant la période de confinement. Les actions de la filiale s'inscrivent dans son plan de redressement. Les pays d'Europe de l'Est, la Grèce et la Turquie ont été touchés à divers degrés par la crise mais du fait de la diversité de leur portefeuille ont pu maintenir globalement leurs objectifs.

Le contexte futur demeure cependant largement incertain. Cela a conduit le Groupe à adopter une approche prudente dans l'évaluation de ses engagements au 30 juin 2020.

#### Solidité Financière

### **Notation financière**

Le 19 mars 2020, Fitch Ratings a révisé la perspective associée à la notation de Groupama à 'Stable' et maintenu la notation à 'A', pour tenir compte à la fois de l'incertitude importante créée par la pandémie mondiale de coronavirus qui a entraîné des niveaux élevés de volatilité sur les marchés financiers, et de la perspective 'Négative' sur le secteur français de l'assurance vie.

Le 19 mai 2020, l'agence a confirmé la notation de Groupama à 'A' et la perspective à 'Stable'. La notation de Fitch reflète la capacité de Groupama à maintenir durablement une capitalisation et un levier financier solides, ainsi que son profil commercial très robuste dans le secteur français de l'assurance.

### **Activités**

#### **Partenariats**

Le 19 décembre 2019, la Banque Postale et le groupe Groupama ont annoncé la signature d'un protocole d'accord pour l'acquisition, par La Banque Postale, de la participation de 35% détenue par Groupama dans La Banque Postale IARD. Le 7 avril 2020, la cession a été réalisée pour un montant de 211 millions d'euros. Le résultat de l'opération s'est traduit par l'enregistrement d'un produit opérationnel non courant dans les comptes du groupe en 2020.

#### **Immobilier**

Groupama a annoncé le 11 juin 2020 le lancement avec Vinci de la construction de The Link, futur siège de Total à Paris La Défense. Les travaux et les aménagements sont prévus pour une durée de 5 ans, à l'issue de laquelle Total prendra livraison de l'immeuble et sera locataire de The Link pour 12 ans renouvelables.

#### **Stratégie d'investissement socialement responsable**

Le Groupe a mis en ligne fin juin 2020 son rapport ESG Climat 'Investissement responsable : clé de la maîtrise des risques et de la confiance'. La maîtrise des risques, qu'ils soient assurantiels ou financiers, passe aujourd'hui par l'intégration des aléas environnementaux et sociétaux. De façon croissante, la gestion des actifs de Groupama, qu'ils soient immobiliers ou financiers, s'attache à mesurer et optimiser les risques et opportunités environnementaux, sociétaux et liés à la gouvernance des organisations, et l'impact de ces derniers sur les actifs du Groupe.

### **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE**

Néant

## 2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON

### 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 ;
- 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 combinaison des états financiers combinés du Groupe et les évolutions de ce périmètre figurent en note 23 de l'annexe des états financiers.

Les comptes combinés au 30 juin 2020 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu en date du 2 septembre 2020.

## 2.2. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes combinés au 30 juin 2020 du Groupe sont établis conformément aux dispositions des normes comptables internationales (« International Financial Reporting Standards ») et interprétations applicables au 30 juin 2020 telles qu'adoptées par l'Union Européenne et notamment conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

Ils sont préparés selon des principes comptables cohérents avec ceux retenus pour les comptes combinés au 31 décembre 2019 pour les normes et interprétations déjà existantes à cette date et qui n'ont pas changé depuis. Ils doivent être lus en complément des états financiers combinés au 31 décembre 2019.

Les normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020 ont été appliquées pour l'établissement des comptes du Groupe au 30 juin 2020. Leur application n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2020. Les normes concernées sont les suivantes :

- Amendements à IAS 1 et IAS 8 : Clarification de la définition de « significatif »,
- Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 : Modification de certaines dispositions en matière de comptabilité de couverture en lien avec la réforme des taux interbancaires de référence,
- Amendement à IFRS 3 : Définition d'une entreprise.

Concernant la norme IFRS 9 sur les instruments financiers et son amendement « Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative », le Groupe a choisi de différer leur application conformément à l'amendement d'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<sup>er</sup> 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 combinés 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 sur les états financiers combinés 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 du report de la date d'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2023 des deux normes IFRS 9 et IFRS 17. Ce report de deux ans de la date d'entrée en vigueur des normes IFRS 17 et IFRS 9 a été confirmé par les amendements aux normes IFRS 17 et IFRS 4 publiés le 25 juin 2020 par l'IASB.

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers combinés semestriels, les jugements émis par la direction dans l'application des principes comptables du Groupe portent sur les mêmes postes des états financiers que dans les comptes combinés de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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

### 3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

##### NOTE 1.1 – INFORMATION SECTORIELLE PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2020			31.12.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Actifs incorporels	974	1 150	2 125	953	1 174	2 126
Placements des activités d'assurance	82 425	7 408	89 833	83 712	7 387	91 098
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités	99		99	121		121
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	131	151	282	155	144	299
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	1 179	100	1 280	1 106	111	1 217
Autres actifs	7 548	539	8 087	5 812	739	6 551
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités				115		115
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 329	127	1 456	1 204	129	1 333
<b>Actif total combiné</b>	<b>93 685</b>	<b>9 476</b>	<b>103 161</b>	<b>93 178</b>	<b>9 684</b>	<b>102 861</b>
Provisions pour risques et charges	549	85	634	513	81	593
Dettes de financement	1 636		1 636	1 634		1 634
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	59 645	4 621	64 265	57 562	4 763	62 325
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	9 928	1 982	11 910	10 167	1 953	12 120
Participation aux bénéfices différée passive	5 105	108	5 213	5 369	126	5 494
Ressources des activités du secteur bancaire	9		9	14		14
Autres passifs	9 161	255	9 415	10 158	271	10 428
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées						
<b>Passif total combiné hors capitaux propres</b>	<b>86 032</b>	<b>7 050</b>	<b>93 081</b>	<b>85 416</b>	<b>7 193</b>	<b>92 609</b>

**NOTE 1.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE**

En millions d'euros	30.06.2020									
	France					International				Total
	Domages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Activité bancaire et financière	Holding	Total	Domages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Holding	Total	
<b>Primes acquises</b>	<b>2 838</b>	<b>2 958</b>			<b>5 796</b>	<b>736</b>	<b>336</b>		<b>1 072</b>	<b>6 868</b>
<b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>			<b>82</b>		<b>82</b>					<b>82</b>
Produits des placements	105	782		(11)	876	58	61	1	120	996
Charges des placements	(55)	(251)		13	(293)	(20)	(10)		(30)	(323)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	18	105		(24)	99		4		4	103
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	(15)	(570)		21	(564)	(1)	(41)		(42)	(607)
Variation des dépréciations sur placements	(6)	(5)		(1)	(11)		(1)		(1)	(12)
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>2 885</b>	<b>3 019</b>	<b>82</b>	<b>(1)</b>	<b>5 984</b>	<b>773</b>	<b>349</b>	<b>1</b>	<b>1 123</b>	<b>7 108</b>
Charges des prestations des contrats	(1 968)	(2 330)			(4 298)	(496)	(265)		(761)	(5 058)
Produits sur cession en réassurance	122	42			164	22	1		23	187
Charges sur cession en réassurance	(165)	(58)			(223)	(27)	(2)		(29)	(252)
Charges d'exploitation bancaires			(53)		(53)					(53)
Frais d'acquisition des contrats	(463)	(300)			(763)	(165)	(49)		(214)	(977)
Frais d'administration	(110)	(70)			(180)	(44)	(20)		(63)	(243)
Autres produits et charges opérationnels courants	(170)	(134)	1	(71)	(374)	(43)	(10)	(1)	(53)	(427)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>129</b>	<b>171</b>	<b>30</b>	<b>(72)</b>	<b>258</b>	<b>20</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>284</b>
Autres produits et charges opérationnels	(36)	(13)		68	19	(8)	(4)		(13)	6
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>93</b>	<b>158</b>	<b>30</b>	<b>(4)</b>	<b>277</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>290</b>
Charges de financement	(3)			(34)	(37)	(1)			(1)	(38)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées			(25)		(25)					(25)
Impôts sur les résultats	(47)	(81)	(9)	51	(86)	(2)			(2)	(88)
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>43</b>	<b>77</b>	<b>(5)</b>	<b>13</b>	<b>129</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>139</b>
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées										
<b>TOTAL RÉSULTAT NET</b>	<b>43</b>	<b>77</b>	<b>(5)</b>	<b>13</b>	<b>129</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>139</b>
dont intérêts ne conférant pas le contrôle										
<b>DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)</b>	<b>43</b>	<b>76</b>	<b>(5)</b>	<b>13</b>	<b>129</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>139</b>

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	
<b>Primes acquises</b>	2 871	3 113			5 984	773	347		1 120	7 104
<b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>			75		75					75
Produits des placements	113	930		14	1 057	56	54	2	112	1 169
Charges des placements	(55)	(278)		(14)	(348)	(17)	(9)		(27)	(374)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	38	57		10	105	1			1	106
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	15	884		(7)	891	1	49		50	941
Variation des dépréciations sur placements	(5)	(3)			(8)					(8)
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>2 976</b>	<b>4 703</b>	<b>75</b>	<b>3</b>	<b>7 757</b>	<b>813</b>	<b>441</b>	<b>2</b>	<b>1 255</b>	<b>9 013</b>
Charges des prestations des contrats	(1 888)	(3 951)			(5 839)	(578)	(357)		(935)	(6 774)
Produits sur cession en réassurance	13	56			69	8	1		9	78
Charges sur cession en réassurance	(161)	(61)			(223)	(24)	1		(23)	(246)
Charges d'exploitation bancaires			(54)		(54)					(54)
Frais d'acquisition des contrats	(471)	(293)			(765)	(166)	(50)		(216)	(980)
Frais d'administration	(119)	(82)			(201)	(44)	(19)		(63)	(265)
Autres produits et charges opérationnels courants	(167)	(143)	1	(75)	(385)	(42)	(6)	(1)	(49)	(434)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>182</b>	<b>228</b>	<b>23</b>	<b>(72)</b>	<b>361</b>	<b>(33)</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>(22)</b>	<b>339</b>
Autres produits et charges opérationnels	(22)			(2)	(24)	(6)	(2)		(8)	(32)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>161</b>	<b>228</b>	<b>23</b>	<b>(74)</b>	<b>337</b>	<b>(39)</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>(30)</b>	<b>307</b>
Charges de financement	(2)			(48)	(50)	(1)			(1)	(50)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1)		(29)		(30)	4			4	(26)
Impôts sur les résultats	(84)	(108)	(8)	67	(133)	11	(1)		10	(123)
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>74</b>	<b>119</b>	<b>(14)</b>	<b>(55)</b>	<b>125</b>	<b>(25)</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>(18)</b>	<b>107</b>
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées										
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>	<b>74</b>	<b>119</b>	<b>(14)</b>	<b>(55)</b>	<b>124</b>	<b>(25)</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>(18)</b>	<b>107</b>
dont intérêts ne conférant pas le contrôle										
<b>DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)</b>	<b>74</b>	<b>119</b>	<b>(14)</b>	<b>(55)</b>	<b>124</b>	<b>(25)</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>(18)</b>	<b>106</b>

## NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION

### NOTE 2.1 – ECARTS D'ACQUISITION

En millions d'euros	30.06.2020				31.12.2019
	Valeur brute	Pertes de valeur	Ecart de conversion	Valeur nette	Valeur nette
<b>Valeur à l'ouverture</b>	2 909	(799)	(312)	1 798	1 908
<b>Entrées de périmètre</b>					
<b>Sorties de périmètre</b>					
France					
Pays de l'Europe centrale et orientale			(14)	(14)	(8)
Italie					(102)
<b>Autres mouvements de l'exercice</b>			(14)	(14)	(110)
<b>Valeur à la clôture</b>	2 909	(799)	(326)	1 784	1 798

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<sup>er</sup> semestre 2020, aucun indicateur de perte de valeur n'a été détecté.

La crise sanitaire et les périodes de confinement dans les divers pays européens se sont traduits globalement, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020, par une baisse d'activité liée au faible nombre d'affaires nouvelles, mais compensée par la baisse de la sinistralité. Cette situation a fait apparaître une amélioration significative des indicateurs techniques du 1<sup>er</sup> semestre 2020 avec notamment des ratios combinés en forte baisse en automobile. Cependant, l'évolution de la sinistralité reste encore difficile à prédire (hausse du coût moyen sur certains sinistres, report de prestations...). Concernant les marchés financiers, la chute des cours a entraîné une baisse de la juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat. Dans un contexte d'économie affaiblie (faillites d'entreprise, chômage partiel, baisse du pouvoir d'achat...), les compagnies d'assurance ont dû multiplier les gestes commerciaux (réductions/remises de primes). La pression tarifaire exercée par la concurrence risque de peser sur le niveau de la prime moyenne en 2020 et 2021 surtout en dommages automobile mais n'est pas, à ce stade, modélisable compte tenu du manque de visibilité à ce jour sur la capacité future de rétablissement de l'activité économique. Ces phénomènes conjoncturels sont probables dans la plupart des filiales mais à des degrés plus ou moins significatifs suivant leur localisation. Les filiales de la zone PECO semblent moins touchées que les autres filiales. En l'état actuel des choses, malgré le contexte de la crise sanitaire et des impacts économiques liés aux politiques de confinement, les filiales concernées n'anticipent pas de pertes de valeur à moyen et long terme.

---

Il convient de rappeler qu'au cours des exercices 2009 à 2019, le Groupe a procédé à une dépréciation des écarts d'acquisition de 799 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 ;
- Italie : 102 millions d'euros en 2019.

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

En millions d'euros	30.06.2020			31.12.2019		
	Immeubles	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>1 309</b>	<b>203</b>	<b>1 512</b>	<b>1 242</b>	<b>195</b>	<b>1 436</b>
Acquisitions	43	6	49	66	21	87
Variation de périmètre						
Dépenses ultérieures						
Production immobilisée de l'exercice	21		21	64		64
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	11		11	1		1
Ecart de conversion						
Cessions	(75)	(1)	(76)	(64)	(12)	(76)
Autres						
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>1 310</b>	<b>207</b>	<b>1 517</b>	<b>1 309</b>	<b>203</b>	<b>1 512</b>
<b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>	<b>(254)</b>		<b>(254)</b>	<b>(246)</b>		<b>(246)</b>
Augmentation	(12)		(12)	(28)		(28)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	(6)		(6)			
Diminution	13		13	21		21
Autres						
<b>Amortissements cumulés à la clôture</b>	<b>(259)</b>		<b>(259)</b>	<b>(254)</b>		<b>(254)</b>
<b>Dépréciation durable cumulée à l'ouverture</b>	<b>(12)</b>	<b>(7)</b>	<b>(19)</b>	<b>(12)</b>	<b>(6)</b>	<b>(18)</b>
Dépréciation durable comptabilisée					(2)	(2)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation						
Dépréciation durable reprise				1		1
<b>Dépréciation durable cumulée à la clôture</b>	<b>(12)</b>	<b>(7)</b>	<b>(19)</b>	<b>(12)</b>	<b>(7)</b>	<b>(19)</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>1 043</b>	<b>195</b>	<b>1 239</b>	<b>983</b>	<b>189</b>	<b>1 172</b>
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>1 039</b>	<b>200</b>	<b>1 239</b>	<b>1 043</b>	<b>195</b>	<b>1 239</b>
<b>Juste valeur des placements immobiliers à la clôture</b>	<b>2 659</b>	<b>380</b>	<b>3 038</b>	<b>2 746</b>	<b>375</b>	<b>3 122</b>
<b>Plus ou moins-values latentes</b>	<b>1 619</b>	<b>180</b>	<b>1 800</b>	<b>1 703</b>	<b>180</b>	<b>1 883</b>

---

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

Les plus-values latentes y compris l'immobilier d'exploitation (voir note 4) revenant au Groupe s'élèvent à 859 millions d'euros au 30 juin 2020 (nettes de participation aux bénéfices et d'impôts) contre 829 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Les cessions d'immeubles de l'exercice comprennent essentiellement la cession d'un immeuble parisien ainsi que 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 2 422 millions d'euros et en niveau 3 pour un montant de 617 millions d'euros. L'immobilier de placement classé en niveau 2 correspond principalement à des immeubles situés à Paris ou en région parisienne pour lesquels la juste valeur s'appuie sur des données observables.

**NOTE 4 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION**

En millions d'euros	30.06.2020				31.12.2019			
	Immeubles	Droit d'utilisation	Parts SCI	Total	Immeubles	Droit d'utilisation	Parts SCI	Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>1 204</b>	<b>307</b>	<b>61</b>	<b>1 572</b>	<b>1 244</b>		<b>64</b>	<b>1 308</b>
Acquisitions	5	9	2	16	18	307	1	327
Variation de périmètre								
Production immobilisée de l'exercice	79			79	30			30
Transfert de/vers les immeubles de placement	(11)			(11)	(2)			(2)
Ecart de conversion	(1)	(2)		(2)	(1)			(1)
Cessions	(1)		(1)	(2)	(85)		(4)	(90)
Autres								
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>1 275</b>	<b>314</b>	<b>62</b>	<b>1 651</b>	<b>1 204</b>	<b>307</b>	<b>61</b>	<b>1 572</b>
<b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>	<b>(405)</b>	<b>(39)</b>		<b>(445)</b>	<b>(413)</b>			<b>(413)</b>
Augmentation	(12)	(21)		(33)	(25)	(39)		(64)
Variation de périmètre								
Transfert de/vers les immeubles de placement	6			6				
Diminution	1			1	32			32
Autres								
<b>Amortissements cumulés à la clôture</b>	<b>(411)</b>	<b>(60)</b>		<b>(471)</b>	<b>(405)</b>	<b>(39)</b>		<b>(445)</b>
<b>Dépréciation durable cumulée à l'ouverture</b>	<b>(73)</b>			<b>(73)</b>	<b>(99)</b>			<b>(100)</b>
Dépréciation durable comptabilisée	(9)			(9)				
Variation de périmètre								
Transfert de/vers les immeubles de placement								
Dépréciation durable reprise					26			27
<b>Dépréciation durable cumulée à la clôture</b>	<b>(82)</b>			<b>(82)</b>	<b>(73)</b>			<b>(73)</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>725</b>	<b>268</b>	<b>61</b>	<b>1 054</b>	<b>731</b>		<b>64</b>	<b>795</b>
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>782</b>	<b>255</b>	<b>62</b>	<b>1 098</b>	<b>725</b>	<b>268</b>	<b>61</b>	<b>1 054</b>
<b>Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture</b>	<b>1 122</b>	<b>255</b>	<b>112</b>	<b>1 489</b>	<b>1 075</b>	<b>268</b>	<b>110</b>	<b>1 452</b>
<b>Plus ou moins-values latentes</b>	<b>341</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>391</b>	<b>349</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>398</b>

La production immobilisée correspond essentiellement au démarrage des travaux d'un immeuble en restructuration à La Défense.

Les dotations de provisions de l'exercice concernent essentiellement un immeuble de banlieue parisienne détenu par Groupama Gan Vie.

Le Groupe applique la norme IFRS 16 depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location ne sont pas présentés sur une ligne distincte du bilan, mais sont agrégés aux postes correspondant aux actifs sous-jacents : « immobilier d'exploitation » et « Autres immobilisations corporelles ». Les dettes de loyers IFRS 16 sont présentées par contre sur une ligne distincte du bilan « Dettes de loyer IFRS 16 ».

**NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC**

En millions d'euros	30.06.2020	31.12.2019
	Valeur nette	Valeur nette
Actifs évalués à la juste valeur	75 367	76 416
Actifs évalués au coût amorti	1 723	1 754
<b>Total placements financiers hors UC</b>	<b>77 091</b>	<b>78 170</b>

L'activité de mise en pension de titres obligataires est de 4 558 millions d'euros contre 4 152 millions d'euros au 31 décembre 2019. La trésorerie issue de ces mises en pension est investie dans des fonds spécifiques détenus en direct.

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

En millions d'euros	30.06.2020								
	Coût amorti net			Juste valeur (a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
<b>Actions et autres placements à revenu variable</b>									
Actifs disponibles à la vente	3 072	274	3 346	3 821	293	4 114	749	19	768
Actifs classés en "trading"	17		18	17		18			
Actifs classés en "held for trading"	516	3	519	516	3	519			
<b>Total actions et autres placements à revenu variable</b>	<b>3 605</b>	<b>278</b>	<b>3 883</b>	<b>4 354</b>	<b>297</b>	<b>4 651</b>	<b>749</b>	<b>19</b>	<b>768</b>
<b>Obligations et autres placements à revenu fixe</b>									
Actifs disponibles à la vente	47 947	4 860	52 806	54 853	5 241	60 095	6 907	381	7 288
Actifs classés en "trading"	14		14	14		14			
Actifs classés en "held for trading"	3 432	110	3 542	3 432	110	3 542			
<b>Total obligations et autres placements à revenu fixe</b>	<b>51 392</b>	<b>4 970</b>	<b>56 362</b>	<b>58 299</b>	<b>5 352</b>	<b>63 651</b>	<b>6 907</b>	<b>381</b>	<b>7 288</b>
<b>OPCVM de trésorerie</b>									
Actifs classés en "trading"	4 241	20	4 261	4 241	20	4 261			
Actifs classés en "held for trading"	2 393	412	2 805	2 393	412	2 805			
<b>Total OPCVM de trésorerie</b>	<b>6 634</b>	<b>432</b>	<b>7 066</b>	<b>6 634</b>	<b>432</b>	<b>7 066</b>			
<b>Autres placements</b>									
Actifs disponibles à la vente									
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
<b>Total autres placements</b>									
<b>Total placements évalués à la juste valeur</b>	<b>61 631</b>	<b>5 680</b>	<b>67 311</b>	<b>69 287</b>	<b>6 080</b>	<b>75 367</b>	<b>7 656</b>	<b>400</b>	<b>8 056</b>

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

En millions d'euros	31.12.2019								
	Coût amorti net			Juste valeur (a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
<b>Actions et autres placements à revenu variable</b>									
Actifs disponibles à la vente	2 817	280	3 098	3 978	334	4 313	1 161	54	1 215
Actifs classés en "trading"	5	1	6	5	1	6			
Actifs classés en "held for trading"	480	3	482	480	3	482			
<b>Total actions et autres placements à revenu variable</b>	<b>3 302</b>	<b>283</b>	<b>3 585</b>	<b>4 463</b>	<b>337</b>	<b>4 801</b>	<b>1 161</b>	<b>54</b>	<b>1 215</b>
<b>Obligations autres placements à revenu fixe</b>									
Actifs disponibles à la vente	46 484	4 895	51 379	53 520	5 304	58 824	7 036	409	7 445
Actifs classés en "trading"	24		24	24		24			
Actifs classés en "held for trading"	4 125	111	4 237	4 125	111	4 237			
<b>Total obligations autres placements à revenu fixe</b>	<b>50 632</b>	<b>5 007</b>	<b>55 640</b>	<b>57 668</b>	<b>5 416</b>	<b>63 084</b>	<b>7 036</b>	<b>409</b>	<b>7 445</b>
<b>OPCVM de trésorerie</b>									
Actifs classés en "trading"	5 996	20	6 015	5 996	20	6 015			
Actifs classés en "held for trading"	2 328	188	2 516	2 328	188	2 516			
<b>Total OPCVM de trésorerie</b>	<b>8 324</b>	<b>208</b>	<b>8 531</b>	<b>8 324</b>	<b>208</b>	<b>8 531</b>			
<b>Autres placements</b>									
Actifs disponibles à la vente									
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
<b>Total autres placements</b>									
<b>Total placements évalués à la juste valeur</b>	<b>62 259</b>	<b>5 498</b>	<b>67 757</b>	<b>70 456</b>	<b>5 961</b>	<b>76 416</b>	<b>8 197</b>	<b>463</b>	<b>8 660</b>

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

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

En millions d'euros	30.06.2020			31.12.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Prêts	83	54	137	87	55	142
Dépôts	1 355	183	1 538	1 344	209	1 553
Autres	49		49	59		59
<b>Total placements financiers évalués au coût amorti</b>	<b>1 486</b>	<b>237</b>	<b>1 723</b>	<b>1 490</b>	<b>264</b>	<b>1 754</b>

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

En millions d'euros	30.06.2020			31.12.2019		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
<b>Actifs disponibles à la vente</b>						
Actions et autres placements à revenu variable	3 600	(254)	3 346	3 350	(253)	3 098
Obligations et autres placements à revenu fixe	52 830	(23)	52 806	51 395	(16)	51 379
Autres placements						
<b>Total actifs disponibles à la vente</b>	<b>56 430</b>	<b>(277)</b>	<b>56 152</b>	<b>54 746</b>	<b>(269)</b>	<b>54 477</b>
Placements financiers évalués au coût amorti	1 725	(1)	1 723	1 755	(1)	1 754
<b>Placements financiers évalués au coût amorti</b>	<b>1 725</b>	<b>(1)</b>	<b>1 723</b>	<b>1 755</b>	<b>(1)</b>	<b>1 754</b>

Le stock des provisions pour dépréciation durable sur les placements évalués à la juste valeur s'établit à 277 millions d'euros contre 269 millions d'euros au 31 décembre 2019.

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

Les provisions ont été déterminées conformément aux règles exposées au paragraphe 3.2.1 des principes comptables des comptes au 31 décembre 2019.

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

Les tableaux 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	30.06.2020						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
<b>Obligations cotées</b>							
Disponibles à la vente	2 820	26 767	11 358	14 237	383	376	55 942
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	54	49	757	33	1	2	897
<b>Total obligations cotées</b>	<b>2 874</b>	<b>26 817</b>	<b>12 115</b>	<b>14 271</b>	<b>384</b>	<b>378</b>	<b>56 839</b>
<b>Obligations non cotées</b>							
Disponibles à la vente	1		5	107		11	124
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			12	5			16
<b>Total obligations non cotées</b>	<b>1</b>		<b>16</b>	<b>111</b>		<b>11</b>	<b>140</b>
<b>Total du portefeuille obligataire</b>	<b>2 875</b>	<b>26 817</b>	<b>12 131</b>	<b>14 382</b>	<b>384</b>	<b>390</b>	<b>56 979</b>

En millions d'euros	31.12.2019						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
<b>Obligations cotées</b>							
Disponibles à la vente	2 950	25 175	11 534	14 475	191	400	54 726
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	54	52	817	30	1	13	966
<b>Total obligations cotées</b>	<b>3 004</b>	<b>25 227</b>	<b>12 351</b>	<b>14 505</b>	<b>192</b>	<b>413</b>	<b>55 693</b>
<b>Obligations non cotées</b>							
Disponibles à la vente	1		5	99		12	117
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"						17	17
<b>Total obligations non cotées</b>	<b>1</b>		<b>5</b>	<b>99</b>		<b>29</b>	<b>134</b>
<b>Total du portefeuille obligataire</b>	<b>3 005</b>	<b>25 227</b>	<b>12 356</b>	<b>14 603</b>	<b>192</b>	<b>443</b>	<b>55 826</b>

## NOTE 5.5 – 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 pas d'un marché s'appuie notamment sur des indicateurs tels que la baisse significative du volume des transactions et du niveau d'activité sur le marché, la forte dispersion des prix disponibles dans le temps et entre les différents intervenants du marché ou le fait que les prix ne correspondent plus à des transactions suffisamment récentes.

En millions d'euros	30.06.2020				31.12.2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs disponibles à la vente</b>								
Actions et autres placements à revenu variable	3 453	117	544	4 114	3 767	110	436	4 313
Obligations et autres placements à revenu fixe	57 874	688	1 533	60 095	56 848	792	1 184	58 824
Autres placements								
<b>Total actifs disponibles à la vente</b>	<b>61 327</b>	<b>805</b>	<b>2 077</b>	<b>64 209</b>	<b>60 615</b>	<b>902</b>	<b>1 620</b>	<b>63 136</b>
<b>Actifs de transaction</b>								
Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" ou en "held for trading"	142		395	537	128		360	488
Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" ou en "held for trading"	2 735	252	569	3 556	3 338	493	430	4 261
OPCVM de trésorerie classés en "trading" ou en "held for trading"	7 065	1		7 066	8 473	58		8 531
Autres placements								
<b>Total actifs de transaction</b>	<b>9 941</b>	<b>254</b>	<b>964</b>	<b>11 159</b>	<b>11 939</b>	<b>551</b>	<b>790</b>	<b>13 280</b>
<b>Sous total des placements financiers hors UC évalués à la juste valeur</b>	<b>71 268</b>	<b>1 059</b>	<b>3 041</b>	<b>75 367</b>	<b>72 554</b>	<b>1 453</b>	<b>2 410</b>	<b>76 416</b>
<b>Placements de contrats en UC</b>	8 273	1 960	112	10 345	7 548	2 722	228	10 497
<b>Instruments dérivés actifs et passifs</b>		(522)		(523)		(499)		(499)
<b>Total actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur</b>	<b>79 541</b>	<b>2 496</b>	<b>3 153</b>	<b>85 190</b>	<b>80 102</b>	<b>3 676</b>	<b>2 638</b>	<b>86 415</b>

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

Les instruments dérivés figurant à l'actif s'élèvent à 60 millions d'euros et les instruments dérivés figurant au passif du bilan sont de 583 millions d'euros au 30 juin 2020. 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 classés en niveau 3, de produits structurés non cotés sur un marché actif dont la rémunération est indexée soit sur des indices, soit sur des paniers d'actions, soit sur des taux.

Au-delà des instruments financiers actifs et passifs décrits dans le tableau, le Groupe a enregistré dans ses passifs techniques des contrats financiers en juste valeur sans participation discrétionnaire. Ceux-ci représentent un montant de 153 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 165 millions d'euros au 31 décembre 2019.

En millions d'euros	30.06.2020								
	Actifs disponibles à la vente			Actifs de transaction				Placements de contrats en UC	Dérivés actifs et passifs
	Actions	Obligations	Autres placements	Actions	Obligations	OPCVM de trésorerie	Autres placements		
<b>Montant en niveau 3 à l'ouverture</b>	<b>436</b>	<b>1 184</b>		<b>360</b>	<b>430</b>			<b>228</b>	
Variation de la plus ou moins-value latente reconnue en :									
- résultat		(1)		(15)	(24)			(4)	
- gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(10)	(13)							
Transfert vers le niveau 3		263			178				
Transfert hors du niveau 3		(61)			(16)				
Reclassement en prêts et créances									
Variation de périmètre									
Acquisitions	136	198		64	75				
Cessions / Remboursements	(16)	(38)		(14)	(73)			(104)	
Ecart de conversion	(1)							(7)	
<b>Montant en niveau 3 à la clôture</b>	<b>544</b>	<b>1 533</b>		<b>395</b>	<b>569</b>			<b>112</b>	

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

En millions d'euros	30.06.2020			31.12.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Titres à revenu variable et assimilés		2	2		3	3
Obligations	1 923	232	2 154	2 672	262	2 934
Parts d'OPCVM d'actions	6 872	211	7 083	6 327	198	6 525
Parts d'OPCVM obligataires et autres	464	429	893	350	485	835
Autres placements		103	103		96	96
<b>Sous-total placements financiers en UC</b>	<b>9 259</b>	<b>977</b>	<b>10 235</b>	<b>9 349</b>	<b>1 043</b>	<b>10 392</b>
Immobilier de placement en UC	109		109	105		105
<b>Sous-total immobilier de placement en UC</b>	<b>109</b>		<b>109</b>	<b>105</b>		<b>105</b>
<b>Total</b>	<b>9 368</b>	<b>977</b>	<b>10 345</b>	<b>9 454</b>	<b>1 043</b>	<b>10 497</b>

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

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

En millions d'euros	30.06.2020					
	France		International		Total	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Swaps	35	(581)			35	(581)
Options						
Contrats à terme de devises	25	(2)			25	(2)
Autres						
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>(583)</b>			<b>60</b>	<b>(583)</b>

En millions d'euros	31.12.2019					
	France		International		Total	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Swaps	136	(636)			136	(636)
Options						
Contrats à terme de devises	1				1	
Autres						
<b>Total</b>	<b>138</b>	<b>(636)</b>			<b>138</b>	<b>(636)</b>

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 2019, 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 8 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS**

En millions d'euros	30.06.2020			31.12.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
<b>Part des réassureurs dans les provisions d'assurance non vie</b>						
Provisions pour primes non acquises	15	20	35	10	21	31
Provisions pour sinistres à payer	734	74	809	682	85	767
Autres provisions techniques	365	1	365	351	1	352
<b>Total</b>	<b>1 114</b>	<b>95</b>	<b>1 209</b>	<b>1 043</b>	<b>107</b>	<b>1 150</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions d'assurance vie</b>						
Provisions d'assurance vie	29	2	31	28	2	30
Provisions pour sinistres à payer	20	3	23	18	2	21
Provisions pour participation aux bénéfices	16		16	16		16
Autres provisions techniques						
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>5</b>	<b>70</b>	<b>63</b>	<b>4</b>	<b>67</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions des contrats financiers</b>						
<b>Total</b>	<b>1 179</b>	<b>100</b>	<b>1 280</b>	<b>1 106</b>	<b>111</b>	<b>1 217</b>

**NOTE 9 – IMPÔTS DIFFÉRÉS**
**NOTE 9.1 – ANALYSE DES PRINCIPALES COMPOSANTES DE L'IMPÔT DIFFÉRÉ**

En millions d'euros	30.06.2020	31.12.2019
<b>Impôts différés issus des décalages temporaires</b>		
Retraitements sur instruments financiers AFS & Trading (nets de participation aux bénéfices différée)	(607)	(718)
Frais d'acquisition vie et provision globale de gestion	(35)	(39)
Retraitements de consolidation sur provisions techniques	(253)	(233)
Autres différences sur retraitements de consolidation	56	41
Frais d'acquisition non vie reportés	(61)	(57)
Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges	324	409
Plus-values en sursis d'imposition	(5)	(4)
Ecart d'évaluation sur OPCVM	83	135
Couverture de change	10	6
Autres différences temporaires fiscales	9	78
<b>Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires</b>	<b>(477)</b>	<b>(382)</b>
<b>Impôts différés sur stock de déficits ordinaires</b>	<b>130</b>	<b>49</b>
<b>Impôts différés enregistrés au bilan</b>	<b>(347)</b>	<b>(334)</b>
dont actif	53	64
dont passif	(400)	(398)

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 10 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D’ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE**

**NOTE 10.1 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D’ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

En millions d'euros	30.06.2020						31.12.2019	
	France			International			Total	Total
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette		
Primes acquises non émises	818		818	16		16	834	1 103
Assurés, intermédiaires et autres tiers	3 278	(23)	3 255	308	(54)	254	3 509	1 352
Comptes courants coassureurs et autres tiers	100	(7)	93	37	(29)	9	102	97
Comptes courants cédants et rétrocedants et autres créances sur opérations de réassurance acceptée	208		208				208	193
<b>Total</b>	<b>4 404</b>	<b>(30)</b>	<b>4 373</b>	<b>362</b>	<b>(83)</b>	<b>279</b>	<b>4 653</b>	<b>2 744</b>

## NOTE 11 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES

### NOTE 11.1 – CONTRAINTES REGLEMENTAIRES LIEES AU CAPITAL DES ENTREPRISES D'ASSURANCE

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

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

### NOTE 11.2 – INCIDENCE DES OPERATIONS AVEC LES SOCIETAIRES

#### ➤ Variation des capitaux propres du Groupe au cours du 1er semestre 2020

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020, les caisses régionales ont émis des certificats mutualistes auprès de leurs sociétaires et clients pour 19 millions d'euros.

#### ➤ 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	25/05/2014	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 11.3 – RESERVES LIEES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES**

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

En millions d'euros	30.06.2020	31.12.2019
Plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	8 056	8 660
Comptabilité reflet	(5 440)	(5 736)
Cash flow hedge et autres variations	(40)	(40)
Impôts différés	(548)	(608)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	(4)	(4)
<b>Réserve de réévaluation - Part du Groupe</b>	<b>2 024</b>	<b>2 272</b>

Le montant de l'impôt différé repris dans le tableau ci-dessus correspond au résultat de l'application d'une part, d'un taux d'impôt court terme et long terme sur les plus-values latentes sur instruments financiers classés dans la catégorie « actifs disponibles à la vente », et d'autre part, d'un taux d'impôt court terme sur la participation aux bénéfices différée (« comptabilité reflet »). Dans le cadre du régime des plus ou moins-values à long terme applicable au 1er janvier 2006, les plus-values latentes sur titres de participation dits « stratégiques » ont été exonérées pour le calcul de l'impôt différé dans la limite d'une quote-part de frais et charges (soit un taux effectif de 3,41 %).

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 12 – DETTES DE FINANCEMENT

### NOTE 12.1 – DETTES DE FINANCEMENT – PAR ECHEANCE

En millions d'euros	30.06.2020				31.12.2019			
	< 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			1 631	1 631			1 630	1 630
Dettes de financement représentées par des titres								
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	2	3		5	2	3		5
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1 631</b>	<b>1 636</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1 630</b>	<b>1 634</b>

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

Emetteur	Nominal en millions d'euros	Date d'émission	Échéance	Coupon	Taux coupon	Clause Step Up
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
Groupama Assurances Mutuelles	500	16/09/2019	16/09/2029	Fixe	2,13%	non

Au 30 juin 2020, la cotation :

- de l'émission 2017 s'établit à 119,9 % contre 127,2 % au 31 décembre 2019 ;
- de l'émission 2018 s'établit à 105,2 % contre 110,5 % au 31 décembre 2019 ;
- de l'émission 2019 s'établit à 95,3 % contre 100,5 % au 31 décembre 2019.

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 charges d'intérêts sont comptabilisées en charges de financement dans le compte de résultat.

Le poste « dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire » s'élève à 5 millions d'euros. Il reste inchangé.

**NOTE 13 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE**
**NOTE 13.1 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

En millions d'euros	30.06.2020			31.12.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
<b>Provisions techniques brutes de réassurance</b>						
Provisions d'assurance vie	31 746	717	32 462	31 925	737	32 662
Provisions pour sinistres à payer	720	53	773	647	50	696
Provisions pour participation aux bénéfices	730	2	732	649	2	651
Autres provisions techniques	9	10	19	9	10	19
<b>Total Assurance vie</b>	<b>33 205</b>	<b>781</b>	<b>33 986</b>	<b>33 229</b>	<b>798</b>	<b>34 028</b>
Provisions pour primes non acquises	3 499	615	4 114	1 166	639	1 806
Provisions pour sinistres à payer	9 955	2 132	12 087	9 891	2 202	12 093
Autres provisions techniques	3 646	73	3 719	3 413	42	3 455
<b>Total Assurance non vie</b>	<b>17 100</b>	<b>2 820</b>	<b>19 920</b>	<b>14 471</b>	<b>2 883</b>	<b>17 354</b>
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	9 339	1 020	10 359	9 862	1 082	10 943
<b>Total</b>	<b>59 645</b>	<b>4 621</b>	<b>64 265</b>	<b>57 562</b>	<b>4 763</b>	<b>62 325</b>

Les tests d'adéquation des passifs effectués au 30 juin 2020 se sont avérés satisfaisants et n'ont conduit à la constatation d'aucune charge technique complémentaire.

**NOTE 13.2 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE PAR ACTIVITE**

En millions d'euros	30.06.2020			31.12.2019		
	Assurance de la personne	Dommages aux biens et respons.	Total	Assurance de la personne	Dommages aux biens et respons.	Total
<b>Provisions techniques brutes de réassurance</b>						
Provisions d'assurance vie	32 462		32 462	32 662		32 662
Provisions pour sinistres à payer	773		773	696		696
Provisions pour participation aux bénéfices	732		732	651		651
Autres provisions techniques	19		19	19		19
<b>Total Assurance vie</b>	<b>33 986</b>		<b>33 986</b>	<b>34 028</b>		<b>34 028</b>
Provisions pour primes non acquises	966	3 147	4 114	228	1 578	1 806
Provisions pour sinistres à payer	1 342	10 745	12 087	1 258	10 836	12 093
Autres provisions techniques	2 645	1 074	3 719	2 793	662	3 455
<b>Total Assurance non vie</b>	<b>4 954</b>	<b>14 966</b>	<b>19 920</b>	<b>4 279</b>	<b>13 075</b>	<b>17 354</b>
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	10 359		10 359	10 943		10 943
<b>Total</b>	<b>49 299</b>	<b>14 966</b>	<b>64 265</b>	<b>49 250</b>	<b>13 075</b>	<b>62 325</b>

**NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS**

En millions d'euros	30.06.2020	31.12.2019
<b>Provisions des contrats financiers avec participation discrétionnaire</b>		
Provisions techniques vie	11 387	11 546
Provisions des contrats en UC	58	64
Provisions pour sinistres à payer	131	104
Provisions pour participation aux bénéfices	181	239
Autres provisions techniques		
<b>Total</b>	<b>11 757</b>	<b>11 954</b>
<b>Provisions des contrats financiers sans participation discrétionnaire</b>		
Provision technique vie		
Provisions des contrats en UC	153	165
Provisions pour sinistres à payer		1
Provisions pour participation aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
<b>Total</b>	<b>154</b>	<b>166</b>
<b>Total</b>	<b>11 910</b>	<b>12 120</b>

**NOTE 15 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE**

En millions d'euros	30.06.2020			31.12.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats d'assurance	5 105	8	5 112	5 369	11	5 380
Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats financiers		100	100		115	115
<b>Total</b>	<b>5 105</b>	<b>108</b>	<b>5 213</b>	<b>5 369</b>	<b>126</b>	<b>5 494</b>

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

Au cas particulier de Groupama Gan Vie, le taux de participation aux bénéfices différée est désormais déterminé à l'aide d'une méthode de taux de partage prospective basée sur des business plan à 3 ans.

Les taux utilisés en France au 30 juin 2020 sont compris dans une fourchette comprise entre 77,63 % et 87,60 % dont 78,59 % pour Groupama Gan Vie.

## NOTE 16 – DETTES DE LOYERS IFRS 16

### NOTE 16.1 – DETTES DE LOYERS IFRS 16 – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2020			31.12.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Dettes de loyers IFRS 16	238	24	261	246	26	272
<b>Total</b>	<b>238</b>	<b>24</b>	<b>261</b>	<b>246</b>	<b>26</b>	<b>272</b>

### NOTE 16.2 – DETTES DE LOYERS IFRS 16 – PAR ECHEANCE

En millions d'euros	30.06.2020				31.12.2019			
	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes de loyers IFRS 16	42	124	96	261	45	124	103	272
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>124</b>	<b>96</b>	<b>261</b>	<b>45</b>	<b>124</b>	<b>103</b>	<b>272</b>

Le Groupe applique la norme IFRS 16 depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location ne sont pas présentés sur une ligne distincte du bilan, mais sont agrégés aux postes correspondant aux actifs sous-jacents : « immobilier d'exploitation » et « Autres immobilisations corporelles ». Les dettes de loyers IFRS 16 sont présentées par contre sur une ligne distincte du bilan « Dettes de loyer IFRS 16 ».

Les charges financières sur les dettes de loyer figurent sur une ligne distincte du compte de résultat dans la note 21 – Charges de financement.

Il convient de noter que le Groupe n'a pas constaté au cours de l'exercice de charge relative aux paiements de loyers variables non pris en compte dans l'évaluation de l'obligation locative.

De même, aucun profit ou perte résultant de transaction de cession bail n'a été enregistré.

Le tableau de flux de trésorerie intègre les flux de trésorerie relatifs aux contrats de location.

**NOTE 17 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES**
**NOTE 17.1 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES ASSURANCE PAR PRINCIPALE CATEGORIE**

En millions d'euros	30.06.2020			30.06.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Epargne retraite individuelle	849	195	1 044	942	217	1 159
Prévoyance individuelle	480	68	548	473	65	538
Santé individuelle	1 167	31	1 199	1 108	31	1 139
Autres	93		93	99		99
<b>Assurance de la personne individuelle</b>	<b>2 589</b>	<b>295</b>	<b>2 883</b>	<b>2 623</b>	<b>313</b>	<b>2 936</b>
Epargne retraite collective	105	18	123	111	13	125
Prévoyance collective	258	13	271	304	10	314
Santé collective	443	17	461	479	19	498
Autres	286		286	258		258
<b>Assurance de la personne collective</b>	<b>1 092</b>	<b>49</b>	<b>1 141</b>	<b>1 152</b>	<b>43</b>	<b>1 195</b>
<b>Assurance de la personne</b>	<b>3 681</b>	<b>344</b>	<b>4 024</b>	<b>3 774</b>	<b>356</b>	<b>4 131</b>
Automobile	1 186	456	1 642	1 195	502	1 697
Autres véhicules	74		74	75		75
Habitation	809	107	916	842	108	950
Dommages aux biens des particuliers et professionnels	305	7	312	320	7	328
Construction	164		164	157		157
<b>Particuliers et professionnels</b>	<b>2 539</b>	<b>570</b>	<b>3 108</b>	<b>2 590</b>	<b>617</b>	<b>3 207</b>
Flottes	397	30	427	375	30	405
Dommages aux biens entreprises et collectivités	371	93	464	361	93	454
<b>Entreprises et collectivités</b>	<b>768</b>	<b>123</b>	<b>891</b>	<b>736</b>	<b>124</b>	<b>859</b>
Risques agricoles	459	40	499	456	37	493
Risques climatiques	131		131	120		120
Tracteurs et matériels agricoles	268		268	285		285
<b>Métiers agricoles</b>	<b>859</b>	<b>40</b>	<b>899</b>	<b>861</b>	<b>37</b>	<b>898</b>
Autres métiers	262	34	296	247	35	282
<b>Assurance de biens et responsabilité</b>	<b>4 427</b>	<b>767</b>	<b>5 194</b>	<b>4 434</b>	<b>812</b>	<b>5 246</b>
<b>Total</b>	<b>8 108</b>	<b>1 110</b>	<b>9 218</b>	<b>8 208</b>	<b>1 169</b>	<b>9 377</b>

**NOTE 18 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION**
**NOTE 18.1 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION – PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

En millions d'euros	30.06.2020			30.06.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Intérêts sur dépôts et revenus des placements financiers	762	109	871	904	105	1 009
Gains sur les opérations de change	5	10	14	46	6	52
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir (surcote-décote)	57	1	58	55	2	56
Revenus des immeubles	52		52	52		52
Autres produits des placements						
<b>Revenus des placements</b>	<b>876</b>	<b>120</b>	<b>996</b>	<b>1 057</b>	<b>112</b>	<b>1 169</b>
Intérêts sur dépôts reçus des réassureurs	(2)		(2)	(1)		(1)
Pertes sur les opérations de change	(11)	(6)	(16)	(41)	(4)	(45)
Amortissements des différences sur prix de remboursement (surcote-décote)	(105)	(13)	(117)	(107)	(12)	(119)
Amortissements et provisions sur immeubles	(49)	(3)	(52)	(41)	(3)	(44)
Charges de gestion	(127)	(9)	(136)	(158)	(8)	(165)
<b>Charges des placements</b>	<b>(293)</b>	<b>(30)</b>	<b>(323)</b>	<b>(348)</b>	<b>(27)</b>	<b>(374)</b>
Détenus à des fins de transaction	(51)	4	(46)	(14)		(14)
Disponibles à la vente	8	(1)	7	58	1	59
Détenus jusqu'à l'échéance						
Autres	142	1	143	60		60
<b>Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement</b>	<b>99</b>	<b>4</b>	<b>103</b>	<b>105</b>	<b>1</b>	<b>106</b>
Détenus à des fins de transaction	(48)	(17)	(65)	5	19	24
Dérivés	73		72	(56)		(56)
Ajustements ACAV	(589)	(25)	(614)	943	31	973
<b>Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat</b>	<b>(564)</b>	<b>(42)</b>	<b>(607)</b>	<b>891</b>	<b>50</b>	<b>941</b>
Disponibles à la vente	(10)	(1)	(10)	(8)		(8)
Détenus jusqu'à l'échéance						
Créances et prêts	(2)		(2)			
<b>Variation des dépréciations sur instruments financiers</b>	<b>(11)</b>	<b>(1)</b>	<b>(12)</b>	<b>(8)</b>		<b>(8)</b>
<b>Total</b>	<b>107</b>	<b>51</b>	<b>158</b>	<b>1 698</b>	<b>136</b>	<b>1 834</b>

**NOTE 18.2 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION (VENTILATION DES REVENUS PAR TYPE D'ACTIF)**

En millions d'euros	30.06.2020					30.06.2019				
	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	11	143		(10)	144	7	60		1	69
Actions	10	(11)	(1)	(3)	(4)	82				82
Obligations	645	(9)	(49)	(7)	580	689	5	34	(8)	720
OPCVM actions	62	12	(34)		40	74	39	(19)	(1)	94
OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension		(7)	(1)		(8)		(6)	(1)		(7)
Autres OPCVM de trésorerie		(4)	(1)		(5)		(2)	(1)		(3)
OPCVM obligations	26	(1)	(2)		23	24	7	54		84
Dérivés			72		72			(56)		(56)
Autres produits des placements	82	(20)	23	(2)	84	128	3	(43)		88
<b>Produits des placements</b>	<b>837</b>	<b>103</b>	<b>7</b>	<b>(22)</b>	<b>925</b>	<b>1 005</b>	<b>106</b>	<b>(32)</b>	<b>(7)</b>	<b>1 072</b>
Frais internes et externes de gestion et charges sur instruments financiers	(135)				(135)	(163)				(163)
Autres charges des placements	(19)				(19)	(48)				(48)
<b>Charges des placements</b>	<b>(154)</b>				<b>(154)</b>	<b>(211)</b>				<b>(211)</b>
<b>Produits financiers nets de charges</b>	<b>684</b>	<b>103</b>	<b>7</b>	<b>(22)</b>	<b>772</b>	<b>794</b>	<b>106</b>	<b>(32)</b>	<b>(7)</b>	<b>860</b>
Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			857		857			1 005		1 005
Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			(1 471)		(1 471)			(32)		(32)
<b>Ajustement ACAV</b>			<b>(614)</b>		<b>(614)</b>			<b>973</b>		<b>973</b>
<b>Total</b>	<b>684</b>	<b>103</b>	<b>(607)</b>	<b>(22)</b>	<b>158</b>	<b>794</b>	<b>106</b>	<b>941</b>	<b>(7)</b>	<b>1 834</b>

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

**NOTE 19 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS**
**NOTE 19.1 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS – PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

En millions d'euros	30.06.2020			30.06.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
<b>Sinistres</b>						
Payés aux assurés	(4 794)	(767)	(5 561)	(5 123)	(834)	(5 957)
<b>Variation dans les provisions techniques</b>						
Provisions pour sinistres à payer	(186)	40	(146)	95	(12)	84
Provisions mathématiques	1 081		1 082	972	18	990
Provisions en UC	270	26	295	(1 164)	(65)	(1 229)
Participation aux bénéfices	(486)	(23)	(510)	(501)	(47)	(548)
Autres provisions techniques	(182)	(36)	(218)	(118)	5	(113)
<b>Total</b>	<b>(4 298)</b>	<b>(761)</b>	<b>(5 058)</b>	<b>(5 839)</b>	<b>(935)</b>	<b>(6 774)</b>

**NOTE 20 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE**
**NOTE 20.1 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

En millions d'euros	30.06.2020			30.06.2019		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Frais d'acquisition et d'administration	23	4	27	28	2	31
Charges des sinistres	126	19	145	33	8	41
Variation des provisions techniques	14		14	8	(1)	7
Participation aux résultats						
Variation de la provision pour égalisation						
<b>Produits sur cession en réassurance</b>	<b>164</b>	<b>23</b>	<b>187</b>	<b>69</b>	<b>9</b>	<b>78</b>
Primes cédées	(227)	(30)	(257)	(229)	(30)	(259)
Variation de primes non acquises	4	1	5	7	6	13
<b>Charges sur cession en réassurance</b>	<b>(223)</b>	<b>(29)</b>	<b>(252)</b>	<b>(223)</b>	<b>(23)</b>	<b>(246)</b>
<b>Total</b>	<b>(59)</b>	<b>(6)</b>	<b>(65)</b>	<b>(153)</b>	<b>(14)</b>	<b>(168)</b>

**NOTE 21 – CHARGES DE FINANCEMENT**

En millions d'euros	30.06.2020	30.06.2019
Emprunts TSR	(34)	(48)
Charges de financement sur dettes locatives	(4)	(2)
Autres charges de financement	(1)	
<b>Total</b>	<b>(38)</b>	<b>(50)</b>

La diminution des charges sur les emprunts TSR est consécutive au remboursement en octobre 2019 des titres subordonnés remboursables émis en 2009 pour un montant nominal de 500 millions d'euros au taux fixe de 7,88% et à l'émission en septembre 2019 de titres subordonnés de maturité 10 ans pour un montant nominal de 500 millions d'euros au taux fixe de 2,125%.

**NOTE 22 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT**
**NOTE 22.1 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT PAR SEGMENT OPERATIONNEL**

En millions d'euros	30.06.2020			30.06.2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Impôt courant	(8)	(7)	(14)	(162)	(3)	(165)
Impôt différé	(78)	4	(73)	29	13	42
<b>Total</b>	<b>(86)</b>	<b>(2)</b>	<b>(88)</b>	<b>(133)</b>	<b>10</b>	<b>(123)</b>

Le Groupe a fait l'objet de contrôles fiscaux en 2010 et 2019. 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 22.2 – RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPOT TOTALE COMPTABILISEE ET LA CHARGE D'IMPOT THEORIQUE CALCULEE**

En millions d'euros	30.06.2020	30.06.2019
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>(64)</b>	<b>(67)</b>
Impact des charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables	(2)	(19)
Impact des différences de taux d'imposition	(21)	(38)
Crédit d'impôts et diverses imputations	1	
Imputations des déficits antérieurs		
Déficits de l'exercice non activés		
Actifs d'impôts différés non comptabilisés		
Autres différences	(1)	
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>(88)</b>	<b>(123)</b>

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

En millions d'euros	30.06.2020		30.06.2019	
	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique
France	214	Impôt courant : 32,02% Impôt différé : 28,41%	257	impôt courant : 34,43% impôt différé : 28,92%
Bulgarie	1	10,00%		10,00%
Chine	(1)	25,00%	1	25,00%
Grèce	3	24,00%	4	27,00%
Hongrie	12	9,00%	12	9,00%
Italie	(11)	30,82%	(51)	30,82%
Roumanie	1	16,00%	(6)	16,00%
Tunisie	1	30,00%	2	30,00%
Turquie	6	22,00%	9	22,00%
<b>Total</b>	<b>226</b>		<b>230</b>	

Le taux théorique d'impôt applicable en France est de 32,02% sur l'impôt courant et s'établit à 28,41% 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'impôt sont restés stables sur la période.

## AUTRES INFORMATIONS

### NOTE 23 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE

Les principales évolutions du périmètre de combinaison sont les suivantes :

#### Entrées de périmètre

- Les sociétés Groupama Private Equity Invest et Groupama Infrastructure Invest entrent dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2020.

#### Fusions et absorptions

- Groupama Jivotozastrahovane Life a absorbé Express life le 1er juin 2020.

#### Cessions et sorties de périmètre

- La société La Banque Postale IARD sort du périmètre de consolidation au 30 juin 2020 suite à la cession de notre participation à la Banque Postale.
- 4 OPCVM sont sortis du périmètre de consolidation.

#### Changements de méthode de consolidation

- l'OPCVM Groupama Monétaire IC C est consolidé selon la méthode de mise en équivalence (intégration globale en 2019).

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2020			31.12.2019		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GROUPAMA Méditerranée	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Centre Manche	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Grand Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA OC	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
MISSO	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Loire Bretagne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Paris Val-de-Loire	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Nord-Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CAISSE des producteurs de tabac	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Rhône-Alpes-Auvergne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Centre Atlantique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Antilles-Guyane	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Océan Indien et Pacifique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Méditerranée	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Centre Manche	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Grand Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA OC	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Loire Bretagne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Paris Val-de-Loire	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Nord-Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Rhône-Alpes-Auvergne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Centre Atlantique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Antilles-Guyane	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Océan Indien et Pacifique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GIE GROUPAMA Supports et Services	GIE	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CAMPUS	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES	Holding / Réassurance	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	29,09	29,09	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
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
EXPRESS LIFE	Assurance	Bulgarie				100,00	100,00	IG
GROUPAMA BIZTOSITO	Assurance	Hongrie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA PHOENIX Hellenic Asphaltistike	Assurance	Grèce	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA AVIC PROPERTY INSURANCES CO	Assurance	Chine	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE

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

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2020			31.12.2019		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
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	29,09	29,09	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
GROUPAMA GAN REIM	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COMPAGNIE FONCIERE PARISIENNE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	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	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SOCIETE FORESTIERE GROUPAMA	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FORDEV	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN RETAIL FRANCE	OPPCI	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
THE LINK PARIS LA DEFENSE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN LOGISTICS	OPPCI	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	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN PARIS SO PRIME	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI UNI ANGES	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
261 RASPAIL	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN INVESTISSEMENT FONCIER	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
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	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
102 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LES FRERES LUMIERE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAP DE FOUSTE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CHAMALIERES EUROPE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
12 VICTOIRE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
DOMAINE DE FARES	Immobilier	France	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
38 LE PELETIER (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCIMA GFA	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LABORIE MARCENAT	Immobilier	France	74,10	74,10	MEE	74,10	74,10	MEE
SCI CHATEAU D'AGASSAC	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SA SIRAM	Immobilier	France	90,07	90,07	IG	90,07	90,07	IG
GROUPAMA PIPACT	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ENERGIES RENOUVELABLES	FCPR	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA PRIVATE EQUITY INVEST	FCPR	France	100,00	100,00	IG			
GROUPAMA INFRASTRUCTURE INVEST	FCPR	France	100,00	100,00	IG			
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	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

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

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2020			31.12.2019		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
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	98,33	IG
GROUPAMA CONVERTIBLES ID D	OPCVM	France	90,82	88,80	IG	92,71	90,66	IG
GROUPAMA ENTREPRISES IC C	OPCVM	France	25,96	25,96	MEE	35,60	35,60	MEE
GROUPAMA CREDIT EURO ID D	OPCVM	France	99,99	99,99	IG	99,97	99,97	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	87,50	IG
GROUPAMA OBLIGATION MONDE G C	OPCVM	France	94,55	91,63	IG	94,57	91,65	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
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
ASTORG STRUCTURÉ LIFE D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA MONETAIRE IC C	OPCVM	France	37,71	37,71	MEE	56,52	56,52	IG
ASTORG PENSION D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG CASH MT D	OPCVM	France	99,62	99,62	IG	98,05	97,66	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	75,67	75,67	IG	73,73	73,73	IG
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND G D	OPCVM	France	52,33	52,33	IG	58,44	58,44	IG
ASTORG REPO INVEST D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT G D	OPCVM	France	99,82	95,85	IG	99,91	96,06	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	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

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

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

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle 2020  
des comptes combinés 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 2020  
des comptes combinés condensés**

**Période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020**

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 combinés condensés de la CAISSE NATIONALE DE REASSURANCE MUTUELLE AGRICOLE GROUPAMA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels combinés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 2 septembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**I - Conclusion sur les comptes**

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

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

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

---

## II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 2 septembre 2020 commentant les comptes semestriels combinés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 4 septembre 2020

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Christine Billy

Pascal Parant

Nicolas Dusson