



**Groupama Assurances Mutuelles**  
**Rapport Financier Semestriel**  
**30 juin 2020**

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

## SOMMAIRE

---

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

**Rapport semestriel d'activité**  
**30 Juin 2020**

Les comptes combinés du Groupe et les comptes consolidés de Groupama Assurances Mutuelles pour le premier semestre 2020 ont été arrêtés par le conseil d'administration de Groupama Assurances Mutuelles, réuni le 2 septembre 2020 sous la présidence de Jean-Yves Dagès. S'agissant de comptes semestriels, ils ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

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

L'analyse ci-après porte sur le périmètre combiné. Les chiffres du périmètre consolidé sont présentés dans les chiffres clés.

## Covid-19

Le premier semestre de l'année 2020 a été bouleversé par une crise pandémique inédite, avec des impacts majeurs sur l'économie, les entreprises et notre société. Pour le secteur de l'assurance, les conséquences de cette crise sont importantes et porteront sur plusieurs semestres.

Dès le début de la crise, l'activité du groupe a été réorganisée avec plus de 90 % des collaborateurs travaillant depuis leur domicile. 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 et s'est inscrit dans la démarche de soutien à ses clients et assurés au travers de plusieurs actions :

- des mesures de réduction de primes, tout particulièrement pour les professionnels,
- la contribution au Fonds de solidarité de soutien aux TPE et indépendants,
- des mesures citoyennes en faveur notamment d'instituts de recherche et de centres hospitaliers universitaires.

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). A l'inverse la sinistralité d'autres métiers a été fortement accrue par la crise sanitaire, en particulier les assurances perte d'exploitation, arrêt de travail, crédit caution, l'assurance voyages et l'assurance annulation d'événements.

En outre, la crise sanitaire a conduit à une augmentation substantielle des impayés de primes en particulier en assurances collectives.

Groupama s'est également engagé à investir dans les fonds de soutien en faveur de la relance des PME et ETI françaises, axés notamment vers les secteurs de la santé et du tourisme.

## Activité

Au 30 juin 2020, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 9,3 milliards d'euros, en baisse de -1,2% par rapport au 30 juin 2019.

L'activité est en progression en assurance de biens et responsabilité (+0,4%), où le groupe réalise un chiffre d'affaires de 5,2 milliards d'euros au 30 juin 2020, et en baisse en assurance de la personne (-3,5%), dont le chiffre d'affaires atteint 4,0 milliards d'euros.

Chiffre d'affaires combiné de Groupama au 30 juin 2020

| en millions d'euros                  | 30/06/2020   | Evolution constante (en %) |
|--------------------------------------|--------------|----------------------------|
| Assurance de biens et responsabilité | 5 194        | +0,4%                      |
| Assurance de la personne             | 4 024        | -3,5%                      |
| Activités financières                | 94           | +14,0%                     |
| <b>TOTAL GROUPE</b>                  | <b>9 312</b> | <b>-1,2%</b>               |

- **En France**

Le chiffre d'affaires de l'assurance en France au 30 juin 2020 s'établit à 8,1 milliards d'euros, en baisse de -1,2% par rapport au 30 juin 2019.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 4 384 millions d'euros au 30 juin 2020, en croissance de +1,1%. L'assurance des particuliers et professionnels reste stable sur la période à 2 505 millions d'euros (près de 60% des primes émises en assurance de biens et responsabilité). La croissance des branches automobile de tourisme (+0,3% à 1 165 millions d'euros) et habitation (+1,0% à 802 millions d'euros) compense la baisse affichée par la branche risques professionnels (-5,0% à 299 millions d'euros), marqués par des mesures de réduction de primes dans le cadre de la crise Covid. Le développement de l'activité d'assistance (+16,2%) contribue également à l'augmentation du chiffre d'affaires de l'assurance de biens et responsabilité.

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires atteint 3 673 millions d'euros, en baisse de -3,7% par rapport au 30 juin 2019. Le chiffre d'affaires vie et capitalisation du groupe en France diminue de -9,1% dans un marché qui affiche une baisse de -27% à fin juin 2020 (source FFA). Cette évolution est principalement imputable à la baisse de l'activité en épargne/retraite individuelle en euros (-31,0%), le chiffre d'affaires de la branche en UC affichant pour sa part une croissance de +28,0%. Le chiffre d'affaires santé au 30 juin 2020 diminue de -1,4% par rapport à la période précédente, l'évolution résultant de la hausse de +1,0% en santé individuelle et de la baisse de -7,4% en santé collective, essentiellement liées à l'anticipation de primes impayées dans le contexte de la crise sanitaire.

- **A l'international**

S'agissant de nos filiales à l'International, la crise sanitaire n'a pas frappé les pays ni les entités de manière homogène. La filiale italienne, du fait notamment de sa large exposition en automobile, a bénéficié d'une baisse sensible de la sinistralité durant la période de confinement. Les pays d'Europe de l'Est, la Grèce et la Turquie ont pu maintenir globalement leurs objectifs grâce à la diversité de leurs portefeuilles.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020, l'activité atteint 1,2 milliard d'euros, en repli de 2,5% à périmètre et taux de change constants par rapport au 30 juin 2019.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 810 millions d'euros au 30 juin 2020, en baisse de 3,1% par rapport à la période précédente. La branche automobile de tourisme enregistre un recul de -7,0%, provenant principalement de la filiale italienne, du fait de l'effet Covid mais aussi de la mise en œuvre d'une politique stricte de souscription et de surveillance du portefeuille. L'activité progresse dans les branches métiers agricoles (+16,1%) et entreprises et collectivités (+2,7%).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires de 352 millions d'euros est en léger retrait de -1,1%. La branche assurance de la personne individuelle affiche une diminution de -3,3% sous l'effet du repli enregistré en épargne-retraite individuelle (-7,8%), essentiellement en Italie. L'assurance de la personne collective progresse quant à elle de +14,4%, en lien avec la croissance de la branche retraite collective (+34,0%), notamment en Grèce.

- **Activités financières**

Le groupe réalise un chiffre d'affaires de 94 millions d'euros, provenant de Groupama Asset Management pour 91 millions d'euros et de Groupama Epargne Salariale pour 3 millions d'euros.

## Résultats

Le résultat opérationnel économique du groupe s'élève à 196 millions d'euros au 30 juin 2020 en hausse de +5,9% par rapport au 30 juin 2019.

Il intègre le résultat opérationnel économique de l'assurance à hauteur de 220 millions d'euros au 30 juin 2020.

En assurance de biens et responsabilité, le résultat opérationnel économique est de 106 millions d'euros au 30 juin 2020 en hausse de 37 millions d'euros par rapport au 30 juin 2019, dont +2 millions d'euros en France et +35 millions d'euros à l'International. L'impact de la pandémie sur la sinistralité en France est globalement neutre : la baisse de fréquence de sinistres notable durant la période du confinement en automobile et en santé est contrebalancée par la hausse des sinistres pour les branches assurance perte d'exploitation, arrêt de travail, crédit caution, assurance voyages et assurance annulation d'événements. Par ailleurs, le groupe a adopté une approche prudente dans l'évaluation des engagements au 30 juin 2020 dans la mesure où le contexte demeure largement incertain. Il convient de noter que, pour la première fois, le groupe a anticipé les risques climatiques sécheresse de l'exercice lors des comptes du 1<sup>er</sup> semestre. Le ratio combiné net de l'activité non vie s'établit à 97,9% au 30 juin 2020, stable par rapport au 30 juin 2019.

En assurance de la personne, le résultat opérationnel économique est de +114 millions d'euros contre +154 millions d'euros au 30 juin 2019. Cette baisse est principalement imputable à l'activité en France qui affiche un recul de -42 millions d'euros sur la période, fortement affectée en assurances collectives par la hausse des primes impayées par les entreprises.

Le résultat opérationnel économique des activités bancaires et financières représente un profit de +20 millions d'euros et l'activité holding du groupe affiche un résultat opérationnel économique de -45 millions d'euros au 30 juin 2020.

Le passage du résultat opérationnel économique au résultat net comprend des éléments non récurrents pour -57 millions d'euros au 30 juin 2020 contre -79 millions d'euros au 30 juin 2019. Le résultat net au 30 juin 2020 intègre notamment le résultat positif du dénouement du partenariat assurance avec la Banque Postale et la contribution au Fonds de solidarité de soutien aux TPE et indépendants pour -27 millions d'euros.

Au global, le résultat net du groupe s'élève à +139 millions d'euros au 30 juin 2020 contre +106 millions d'euros au 30 juin 2019.

## Bilan

Les fonds propres IFRS du groupe s'élèvent à 10,1 milliards d'euros au 30 juin 2020. Ils intègrent les certificats mutualistes émis par Groupama depuis fin 2015 pour 619 millions d'euros, dont 19 millions d'euros collectés en 2020.

Les placements d'assurance s'élèvent à 89,8 milliards d'euros au 30 juin 2020, contre 91,1 milliards d'euros au 31 décembre 2019. Les plus-values latentes du groupe s'élèvent à 10,2 milliards d'euros au 30 juin 2020, dont 7,3 milliards d'euros sur les obligations, 0,8 milliard d'euros sur les actions et 2,2 milliards d'euros sur les actifs immobiliers.

Au 30 juin 2020, le taux de couverture Solvabilité 2, sans mesure transitoire sur les provisions techniques, est de 152%. La baisse du taux de couverture de 26 points par rapport à fin 2019 est essentiellement liée à des conditions de marchés financiers défavorables, notamment la baisse des taux d'intérêt. Le ratio intégrant la mesure transitoire sur provisions techniques, autorisée par l'ACPR, s'élève à 252%.

## Opérations avec les parties liées

**Les opérations avec les parties liées** sont détaillées dans le chapitre 3 du Document d'Enregistrement Universel 2019 enregistré auprès de l'AMF le 28 avril 2020 et disponible sur le site de la société ([www.groupama.com](http://www.groupama.com)).

Les opérations avec les parties liées n'ont pas présenté d'évolutions significatives depuis le 31 décembre 2019. Les conventions mises en place avec les caisses régionales se sont poursuivies de façon identique à celles présentées dans le Document d'Enregistrement Universel 2019, tant dans l'application des conventions que dans l'ordre de grandeur.

## Facteurs de risque

**Les principaux risques et incertitudes** auxquels est soumis Groupama Assurances Mutuelles sont détaillés dans le chapitre 5 du Document d'Enregistrement Universel 2019 enregistré auprès de l'AMF le 28 avril 2020 et disponible sur le site de la société ([www.groupama.com](http://www.groupama.com)).

Cette description des principaux risques reste valable à la date de publication du présent Rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs pouvant affecter le groupe sur la fin de l'exercice en cours et il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le Document d'Enregistrement Universel 2019.

## Chiffres clés

### Chiffres clés- Périmètre consolidé Groupama Assurances Mutuelles

#### A/ Chiffre d'affaires

| en millions d'euros                       | 30/06/2019   |               | 30/06/2020   | 2020/2019         |
|---|--------------|---------------|--------------|-------------------|
|   | CA réel      | CA Pro forma* | CA réel      | Variation ** en % |
| <b>&gt; France</b>                        | <b>4 897</b> | <b>4 890</b>  | <b>4 739</b> | <b>-3,1%</b>      |
| Assurance de la personne                  | 2 529        | 2 576         | 2 404        | -6,7%             |
| Assurance de biens et responsabilité      | 2 368        | 2 314         | 2 335        | +0,9%             |
| <b>&gt; International &amp; Outre-mer</b> | <b>1 219</b> | <b>1 192</b>  | <b>1 162</b> | <b>-2,5%</b>      |
| Assurance de la personne                  | 364          | 356           | 352          | -1,1%             |
| Assurance de biens et responsabilité      | 855          | 836           | 810          | -3,1%             |
| <b>TOTAL ASSURANCE</b>                    | <b>6 116</b> | <b>6 082</b>  | <b>5 901</b> | <b>-3,0%</b>      |
| <b>Activités financières et bancaires</b> | <b>84</b>    | <b>84</b>     | <b>96</b>    | <b>+13,9%</b>     |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>6 200</b> | <b>6 166</b>  | <b>5 997</b> | <b>-2,7%</b>      |

\* à données comparables

\*\* Variation à périmètre et change constants

#### B/ Résultat opérationnel économique

| en millions d'euros                      | 30/06/2019 | 30/06/2020 | Variation 2020/2019 |
|--|------------|------------|---------------------|
| Assurance France                         | 145        | 129        | -16                 |
| Assurance International                  | -12        | 25         | +37                 |
| Activités financières                    | 15         | 20         | +5                  |
| Holdings                                 | -54        | -44        | +10                 |
| <b>Résultat opérationnel économique*</b> | <b>94</b>  | <b>130</b> | <b>+36</b>          |

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

#### C/ Résultat net

| en millions d'euros  | 30/06/2019 | 30/06/2020 | Variation 2020/2019 |
|--|------------|------------|---------------------|
| Résultat opérationnel économique   | 94         | 130        | +36                 |
| Plus-values réalisées nettes de dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable | 12         | -9         | -21                 |
| Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur               | -9         | 13         | +22                 |
| Charges de financement externe   | -34        | -24        | +10                 |
| Autres charges et produits   | -77        | -5         | +72                 |
| <b>Résultat net</b>  | <b>-15</b> | <b>104</b> | <b>+119</b>         |

**D/ Bilan**

| <i>en millions d'euros</i>                  | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|---|------------|------------|
| Fonds propres comptables                    | 6 076      | 5 994      |
| Titres subordonnés                          | 2 729      | 2 730      |
| - classés en instrument de capitaux propres | 1 099      | 1 099      |
| - classés en « Dettes de financement »      | 1 630      | 1 631      |
| Plus-values latentes brutes                 | 9 858      | 9 359      |
| Total bilan                                 | 93 571     | 92 411     |

**E/ Principaux ratios**

|                       | 30/06/2019 | 30/06/2020 |
|-----------------------|------------|------------|
| Ratio combiné non vie | 99,9%      | 98,7%      |

## Chiffres clés - Périmètre combiné Groupama

### A/ Chiffre d'affaires

| <i>en millions d'euros</i>                | 30/06/2019   |               | 30/06/2020   | 2020/2019            |
|---|--------------|---------------|--------------|----------------------|
|   | CA réel      | CA Pro forma* | CA réel      | Variation **<br>en % |
| <b>&gt; France</b>                        | <b>8 157</b> | <b>8 151</b>  | <b>8 057</b> | <b>-1,2%</b>         |
| Assurance de la personne                  | 3 766        | 3 813         | 3 673        | -3,7%                |
| Assurance de biens et responsabilité      | 4 391        | 4 338         | 4 384        | +1,1%                |
| <b>&gt; International &amp; Outre-mer</b> | <b>1 219</b> | <b>1 192</b>  | <b>1 162</b> | <b>-2,5%</b>         |
| Assurance de la personne                  | 364          | 356           | 352          | -1,1%                |
| Assurance de biens et responsabilité      | 855          | 836           | 810          | -3,1%                |
| <b>TOTAL ASSURANCE</b>                    | <b>9 377</b> | <b>9 343</b>  | <b>9 218</b> | <b>-1,3%</b>         |
| <b>Activités financières</b>              | <b>82</b>    | <b>82</b>     | <b>94</b>    | <b>+14,0%</b>        |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>9 459</b> | <b>9 425</b>  | <b>9 312</b> | <b>-1,2%</b>         |

\* à données comparables

\*\* Variation à périmètre et change constants

### B/ Résultat opérationnel économique

| <i>en millions d'euros</i>               | 30/06/2019 | 30/06/2020 | Variation<br>2020/2019 |
|--|------------|------------|------------------------|
| Assurance France                         | 235        | 195        | -40                    |
| Assurance International                  | -12        | 25         | +37                    |
| Activités financières                    | 15         | 20         | +5                     |
| Holdings                                 | -54        | -45        | +9                     |
| <b>Résultat opérationnel économique*</b> | <b>185</b> | <b>196</b> | <b>+11</b>             |

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

### C/ Résultat net

| <i>en millions d'euros</i>   | 30/06/2019 | 30/06/2020 | Variation<br>2020/2019 |
|--|------------|------------|------------------------|
| Résultat opérationnel économique   | 185        | 196        | +11                    |
| Plus-values réalisées nettes de dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable | 40         | 2          | -38                    |
| Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur               | 4          | 1          | -3                     |
| Charges de financement externe   | -34        | -24        | +10                    |
| Autres charges et produits   | -88        | -36        | +52                    |
| <b>Résultat net</b>  | <b>106</b> | <b>139</b> | <b>+33</b>             |

**D/ Bilan**

| <i>en millions d'euros</i>                  | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|---|------------|------------|
| Fonds propres IFRS                          | 10 238     | 10 066     |
| Titres subordonnés                          | 2 729      | 2 730      |
| - classés en instrument de capitaux propres | 1 099      | 1 099      |
| - classés en « Dettes de financement »      | 1 630      | 1 631      |
| Plus-values latentes brutes                 | 10 941     | 10 246     |
| Total bilan                                 | 102 861    | 103 161    |

**E/ Principaux ratios**

|                       | 30/06/2019 | 30/06/2020 |
|-----------------------|------------|------------|
| Ratio combiné non vie | 97,9%      | 97,9%      |

|  | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|--|------------|------------|
| Ratio d'endettement                              | 27,2%      | 26,9%      |
| Ratio de solvabilité 2 (avec mesure transitoire) | 302%       | 252%       |
| Ratio de solvabilité 2 (sans mesure transitoire) | 178%       | 152%       |

**F/Notation de solidité financière – Fitch Ratings**

|   | Notation * | Perspective |
|---|------------|-------------|
| Groupama Assurances Mutuelles et ses filiales | A          | Stable      |

\* Insurer Financial Strength" (IFS)

**États financiers consolidés condensés**  
**Normes IFRS**

## SOMMAIRE

---

|  |               |
|--|---------------|
| <b>ÉTATS FINANCIERS</b>  | <b>13</b>     |
| <b>BILAN CONSOLIDÉ</b> .....   | <b>14</b>     |
| <b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ</b> .....  | <b>16</b>     |
| <b>ETAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b> .....                     | <b>17</b>     |
| <b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b> .....   | <b>18</b>     |
| <b>TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE</b> .....   | <b>20</b>     |
| <br><b>ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS</b>   | <br><b>22</b> |
| <b>1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE</b> .....   | <b>23</b>     |
| <b>2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION</b> .....  | <b>25</b>     |
| <b>2.1. NOTE LIMINAIRE</b> .....   | 25            |
| <b>2.2. PRINCIPES COMPTABLES</b> .....   | 26            |
| <b>3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS</b> .....   | <b>27</b>     |
| NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE.....  | 27            |
| NOTE 2 – ÉCARTS D’ACQUISITION .....  | 30            |
| NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC .....   | 32            |
| NOTE 4 – IMMOBILIER D’EXPLOITATION .....   | 34            |
| NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC .....   | 35            |
| NOTE 6 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC .....   | 41            |
| NOTE 7 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPARES .....   | 42            |
| NOTE 8 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D’ASSURANCE ET FINANCIERS ... | 43            |
| NOTE 9 – IMPOTS DIFFERES .....   | 44            |
| NOTE 10 – CREANCES NÉES DES OPERATIONS D’ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE .....  | 45            |
| NOTE 11 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES .....  | 46            |
| NOTE 12 – DETTES DE FINANCEMENT .....  | 48            |
| NOTE 13 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D’ASSURANCE .....   | 49            |
| NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS.....   | 51            |
| NOTE 15 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE .....   | 52            |
| NOTE 16 – DETTES DE LOYERS IFRS 16 .....   | 53            |
| NOTE 17 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES .....  | 54            |
| NOTE 18 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION .....   | 55            |
| NOTE 19 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS.....  | 57            |
| NOTE 20 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE .....  | 58            |
| NOTE 21 – CHARGES DE FINANCEMENT .....   | 59            |
| NOTE 22 – VENTILATION DE LA CHARGE D’IMPOT .....   | 60            |
| <br><b>AUTRES INFORMATIONS</b>   | <br><b>62</b> |
| NOTE 23 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE .....                                      | 62            |

# ÉTATS FINANCIERS

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

| ACTIF  |         | 30.06.2020    | 31.12.2019    |
|--|---------|---------------|---------------|
| Ecarts d'acquisition   | Note 2  | 1 776         | 1 791         |
| Autres immobilisations incorporelles   |         | 250           | 245           |
| <b>Actifs incorporels</b>  |         | <b>2 026</b>  | <b>2 035</b>  |
| Immobilier de placement hors UC  | Note 3  | 915           | 930           |
| Immobilier de placement en UC  | Note 6  | 109           | 105           |
| Immobilier d'exploitation  | Note 4  | 617           | 566           |
| Placements financiers hors UC  | Note 5  | 70 437        | 71 612        |
| 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>82 375</b> | <b>83 743</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>1 603</b>  | <b>1 563</b>  |
| Autres immobilisations corporelles   |         | 205           | 194           |
| Frais d'acquisition reportés   |         | 192           | 165           |
| Participation aux bénéfices différée active  |         |               |               |
| Impôts différés actifs   | Note 9  | 53            | 64            |
| Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptée  | Note 10 | 2 814         | 2 150         |
| Créances nées des opérations de cession en réassurance   |         | 152           | 182           |
| Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt   |         | 203           | 239           |
| Autres créances  |         | 1 920         | 2 282         |
| <b>Autres actifs</b>   |         | <b>5 539</b>  | <b>5 275</b>  |
| <b>Actifs destinés à la vente et abandons d'activités</b>  |         |               | <b>115</b>    |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>   |         | <b>488</b>    | <b>419</b>    |
| <b>TOTAL</b>   |         | <b>92 411</b> | <b>93 571</b> |

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

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

| PASSIF  |         | 30.06.2020    | 31.12.2019    |
|---|---------|---------------|---------------|
| Capital social ou fonds équivalents                                 |         | 3 618         | 3 618         |
| Réserve de réévaluation   | Note 11 | 1 658         | 1 773         |
| Titres subordonnés perpétuels classés en capitaux propres           |         | 1 100         | 1 100         |
| Autres réserves   |         | 55            | (14)          |
| Ecart de conversion   |         | (542)         | (505)         |
| Résultat consolidé  |         | 104           | 104           |
| <b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>                            |         | <b>5 994</b>  | <b>6 076</b>  |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle                               |         | 40            | 30            |
| <b>Capitaux propres totaux</b>                                      |         | <b>6 034</b>  | <b>6 106</b>  |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                           |         | <b>398</b>    | <b>356</b>    |
| <b>Dettes de financement</b>  | Note 12 | <b>1 631</b>  | <b>1 630</b>  |
| <b>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance</b>       | Note 13 | <b>58 343</b> | <b>58 041</b> |
| <b>Passifs techniques relatifs à des contrats financiers</b>        | Note 14 | <b>12 018</b> | <b>12 227</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  | 347           | 323           |
| Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés              |         | 177           | 1 174         |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire    |         | 17            | 49            |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée   |         | 695           | 831           |
| Dettes nées des opérations de cession en réassurance                |         | 373           | 352           |
| Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt                    |         | 98            | 125           |
| Instruments dérivés passifs   | Note 7  | 583           | 636           |
| Dettes de loyers IFRS 16  | Note 16 | 202           | 211           |
| Autres dettes   |         | 6 274         | 6 001         |
| <b>Autres passifs</b>   |         | <b>8 767</b>  | <b>9 703</b>  |
| <b>Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b> |         |               |               |
| <b>TOTAL</b>  |         | <b>92 411</b> | <b>93 571</b> |

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

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

| COMPTE DE RÉSULTAT   |         | 30.06.2020     | 30.06.2019     |
|--|---------|----------------|----------------|
| Primes émises  | Note 17 | 5 901          | 6 116          |
| Variation des primes non acquises  |         | (939)          | (869)          |
| <b>Primes acquises</b>   |         | <b>4 962</b>   | <b>5 247</b>   |
| <b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>   |         | <b>82</b>      | <b>75</b>      |
| Produits des placements  |         | 924            | 1 090          |
| Charges des placements   |         | (286)          | (338)          |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement |         | 81             | 58             |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat                |         | (589)          | 923            |
| Variation des dépréciations sur placements   |         | (4)            | (1)            |
| <b>Produits des placements nets de charges</b>   | Note 18 | <b>126</b>     | <b>1 733</b>   |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>   |         | <b>5 170</b>   | <b>7 055</b>   |
| Charges des prestations des contrats   | Note 19 | (3 586)        | (5 387)        |
| Produits sur cession en réassurance  | Note 20 | 223            | 102            |
| Charges sur cession en réassurance   | Note 20 | (311)          | (304)          |
| <b>Charges et produits des cessions nets en réassurance</b>  |         | <b>(3 674)</b> | <b>(5 589)</b> |
| Charges d'exploitation bancaires   |         | (53)           | (54)           |
| Frais d'acquisition des contrats   |         | (662)          | (667)          |
| Frais d'administration   |         | (276)          | (292)          |
| Autres produits et charges opérationnels courants  |         | (297)          | (301)          |
| <b>Total autres produits et charges courants</b>   |         | <b>(4 961)</b> | <b>(6 903)</b> |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>   |         | <b>209</b>     | <b>153</b>     |
| Autres produits et charges opérationnels non courants  |         | 11             | (40)           |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>   |         | <b>220</b>     | <b>112</b>     |
| Charges de financement   | Note 21 | (38)           | (50)           |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées  |         | (25)           | (26)           |
| Impôts sur les résultats   | Note 22 | (53)           | (51)           |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>  |         | <b>104</b>     | <b>(14)</b>    |
| Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées                               |         |                |                |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>  |         | <b>104</b>     | <b>(15)</b>    |
| dont Intérêts ne conférant pas le contrôle   |         |                |                |
| <b>DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>  |         | <b>104</b>     | <b>(15)</b>    |

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

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

| RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES<br>COMPTABILISÉS EN CAPITAUX<br>PROPRES                             | 30.06.2020        |   |              | 30.06.2019        |  |             |
|---|-------------------|---|--------------|-------------------|--|-------------|
|   | Part du<br>Groupe | Part des<br>intérêts ne<br>conférant pas<br>le contrôle | Total        | Part du<br>Groupe | Part des<br>intérêts ne<br>conférant<br>pas le<br>contrôle | Total       |
| <b>Résultat de l'exercice</b>   | <b>104</b>        |   | <b>104</b>   | <b>(15)</b>       |  | <b>(15)</b> |
| <b>Gains et pertes comptabilisés<br/>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<br>latentes brutes sur actifs disponibles à la<br>vente          | (407)             | (3)   | (410)        | 2 261             | 8  | 2 269       |
| Réévaluation des instruments dérivés<br>de couverture   |                   |   |              |                   |  |             |
| Variation de la comptabilité reflet   | 293               | 2   | 296          | (1 570)           | (6)  | (1 575)     |
| Variation des impôts différés   | (1)               |   | (1)          | (176)             |  | (177)       |
| Autres variations   | 5                 |   | 5            |                   |  |             |
| <b>Eléments non recyclables en résultat</b>   |                   |   |              |                   |  |             |
| Réestimation de la dette actuarielle<br>nette sur engagements de retraite à<br>prestations définies | (3)               |   | (3)          | (11)              |  | (11)        |
| Variation des impôts différés   | 1                 |   | 1            | 3                 |  | 3           |
| Autres variations   |                   |   |              |                   |  |             |
| <b>Total des gains et pertes comptabilisés<br/>directement en capitaux propres</b>                  | <b>(149)</b>      | <b>0</b>  | <b>(149)</b> | <b>548</b>        | <b>2</b>   | <b>549</b>  |
| <b>Résultat net et gains et pertes<br/>comptabilisés en capitaux propres</b>                        | <b>(44)</b>       | <b>0</b>  | <b>(44)</b>  | <b>533</b>        | <b>2</b>   | <b>535</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 des actifs disponibles à la vente, nette de participation aux bénéfices différée et d'impôt différé ainsi que la variation de la réserve liée aux écarts de conversion et des pertes et gains actuariels des avantages postérieurs à l'emploi.

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 22 à 64 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES                       | Capital ou fonds équivalents | Résultat     | Titres subordonnés | Réserves consolidées | Réserve de réévaluation | Écart de conversion | Capitaux propres-Part du Groupe | Part des intérêts ne conférant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|---|------------------------------|--------------|--------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------------|--|------------------------|
| <b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>                           | <b>3 618</b>                 | <b>319</b>   | <b>1 100</b>       | <b>(234)</b>         | <b>1 010</b>            | <b>(538)</b>        | <b>5 274</b>                    | <b>52</b>                                      | <b>5 326</b>           |
| Affectation du résultat 2018                                    |                              | (319)        |                    | 319                  |                         |                     |                                 |  |                        |
| Dividendes <sup>(1)</sup>                                       |                              |              |                    | (60)                 |                         |                     | (60)                            | (40)   | (100)                  |
| Variation de capital  |                              |              |                    |                      |                         |                     |                                 | (15)   | (15)                   |
| Regroupement d'entreprises                                      |                              |              |                    | (40)                 |                         |                     | (40)                            | 32   | (8)                    |
| Autres  |                              |              |                    |                      |                         |                     |                                 |  |                        |
| <b>Incidence des opérations avec les actionnaires</b>           |                              | <b>(319)</b> |                    | <b>219</b>           |                         |                     | <b>(100)</b>                    | <b>(23)</b>                                    | <b>(123)</b>           |
| Écarts de conversion  |                              |              |                    |                      |                         | 33                  | 33                              |  | 33                     |
| Actifs disponibles à la vente                                   |                              |              |                    |                      | 2 500                   |                     | 2 500                           | 7  | 2 507                  |
| Comptabilité reflet   |                              |              |                    |                      | (1 517)                 |                     | (1 517)                         | (6)  | (1 524)                |
| Impôts différés   |                              |              |                    | (1)                  | (219)                   |                     | (221)                           |  | (221)                  |
| Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi |                              |              |                    | 4                    |                         |                     | 4                               |  | 4                      |
| Autres  |                              |              |                    | (1)                  |                         |                     | (1)                             |  | (2)                    |
| Résultat de l'exercice  |                              | 104          |                    |                      |                         |                     | 104                             | 1  | 105                    |
| <b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>    |                              | <b>104</b>   |                    | <b>1</b>             | <b>763</b>              | <b>33</b>           | <b>902</b>                      | <b>2</b>                                       | <b>903</b>             |
| <b>Total des mouvements sur la période</b>                      |                              | <b>(215)</b> |                    | <b>220</b>           | <b>763</b>              | <b>33</b>           | <b>802</b>                      | <b>(21)</b>                                    | <b>780</b>             |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2019</b>                           | <b>3 618</b>                 | <b>104</b>   | <b>1 100</b>       | <b>(14)</b>          | <b>1 773</b>            | <b>(505)</b>        | <b>6 076</b>                    | <b>30</b>                                      | <b>6 106</b>           |
| Affectation du résultat 2019                                    |                              | (104)        |                    | 104                  |                         |                     |                                 |  |                        |
| Dividendes <sup>(1)</sup>                                       |                              |              |                    | (38)                 |                         |                     | (38)                            | (1)  | (38)                   |
| Variation de capital  |                              |              |                    |                      |                         |                     |                                 | 11   | 11                     |
| Regroupement d'entreprises                                      |                              |              |                    |                      |                         |                     |                                 |  |                        |
| Autres  |                              |              |                    |                      |                         |                     |                                 |  |                        |
| <b>Incidence des opérations avec les actionnaires</b>           |                              | <b>(104)</b> |                    | <b>66</b>            |                         |                     | <b>(38)</b>                     | <b>10</b>                                      | <b>(28)</b>            |
| Écarts de conversion  |                              |              |                    |                      |                         | (37)                | (37)                            |  | (37)                   |
| Actifs disponibles à la vente                                   |                              |              |                    |                      | (407)                   |                     | (407)                           | (3)  | (410)                  |
| Comptabilité reflet   |                              |              |                    |                      | 293                     |                     | 293                             | 2  | 296                    |
| Impôts différés   |                              |              |                    | 1                    | (1)                     |                     | 0                               |  | 0                      |
| Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi |                              |              |                    | (3)                  |                         |                     | (3)                             |  | (3)                    |
| Autres  |                              |              |                    | 5                    |                         |                     | 5                               |  | 5                      |
| Résultat de l'exercice  |                              | 104          |                    |                      |                         |                     | 104                             |  | 104                    |
| <b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>    |                              | <b>104</b>   |                    | <b>3</b>             | <b>(115)</b>            | <b>(37)</b>         | <b>(44)</b>                     | <b>0</b>                                       | <b>(44)</b>            |
| <b>Total des mouvements sur la période</b>                      |                              | <b>1</b>     |                    | <b>69</b>            | <b>(115)</b>            | <b>(37)</b>         | <b>(82)</b>                     | <b>10</b>                                      | <b>(72)</b>            |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2020</b>                           | <b>3 618</b>                 | <b>104</b>   | <b>1 100</b>       | <b>55</b>            | <b>1 658</b>            | <b>(542)</b>        | <b>5 994</b>                    | <b>40</b>                                      | <b>6 034</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 22 à 64 font partie intégrante des états financiers consolidés.

| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES                       | Capital ou fonds équivalents | Résultat     | Titres subordonnés | Réserves consolidées | Réserve de réévaluation | Écart de conversion | Capitaux propres-Part du Groupe | Part des intérêts ne conférant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|---|------------------------------|--------------|--------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------------|--|------------------------|
| <b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>                           | <b>3 618</b>                 | <b>319</b>   | <b>1 100</b>       | <b>(234)</b>         | <b>1 010</b>            | <b>(538)</b>        | <b>5 274</b>                    | <b>52</b>                                      | <b>5 326</b>           |
| Affectation du résultat 2018                                    |                              | (319)        |                    | 319                  |                         |                     |                                 |  |                        |
| Dividendes <sup>(1)</sup>                                       |                              |              |                    | (37)                 |                         |                     | (37)                            | (2)  | (39)                   |
| Variation de capital  |                              |              |                    |                      |                         |                     |                                 |  |                        |
| Regroupement d'entreprises                                      |                              |              |                    |                      |                         |                     |                                 |  |                        |
| Autres  |                              |              |                    |                      |                         |                     |                                 |  |                        |
| <b>Incidence des opérations avec les actionnaires</b>           |                              | <b>(319)</b> |                    | <b>282</b>           |                         |                     | <b>(37)</b>                     | <b>(2)</b>                                     | <b>(39)</b>            |
| Écarts de conversion  |                              |              |                    |                      |                         | 41                  | 41                              |  | 41                     |
| Actifs disponibles à la vente                                   |                              |              |                    |                      | 2 261                   |                     | 2 261                           | 8  | 2 269                  |
| Comptabilité reflet   |                              |              |                    |                      | (1 570)                 |                     | (1 570)                         | (6)  | (1 575)                |
| Impôts différés   |                              |              |                    | 3                    | (176)                   |                     | (173)                           |  | (173)                  |
| Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi |                              |              |                    | (11)                 |                         |                     | (11)                            |  | (11)                   |
| Autres  |                              |              |                    |                      |                         |                     |                                 |  |                        |
| Résultat de l'exercice  |                              | (15)         |                    |                      |                         |                     | (15)                            |  | (15)                   |
| <b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>    |                              | <b>(15)</b>  |                    | <b>(8)</b>           | <b>515</b>              | <b>41</b>           | <b>533</b>                      | <b>2</b>                                       | <b>535</b>             |
| <b>Total des mouvements sur la période</b>                      |                              | <b>(333)</b> |                    | <b>274</b>           | <b>515</b>              | <b>41</b>           | <b>496</b>                      | <b>0</b>                                       | <b>496</b>             |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2019</b>                           | <b>3 618</b>                 | <b>(15)</b>  | <b>1 100</b>       | <b>40</b>            | <b>1 525</b>            | <b>(497)</b>        | <b>5 770</b>                    | <b>51</b>                                      | <b>5 822</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 22 à 64 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## GROUPAMA

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

| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE   |            |
|--|------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                      | 419        |
| Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier | 24         |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire             | (49)       |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier 2020</b>           | <b>393</b> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                      | 488        |
| Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier | 33         |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire             | (17)       |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2020</b>               | <b>503</b> |

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

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

| <b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>  | <b>30.06.2020</b> | <b>30.06.2019</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat opérationnel avant impôt  | 168               | 112               |
| Plus ou moins-values de cession des placements   | (80)              | 11                |
| Dotations nettes aux amortissements  | 80                | 76                |
| Variation des frais d'acquisition reportés   | (30)              | (26)              |
| Variation des dépréciations  | 23                | (55)              |
| Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers   | 175               | 1 739             |
| Dotations nettes aux autres provisions   | 42                | (30)              |
| Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie) | 589               | (923)             |
| Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel  | 5                 | 62                |
| <b>Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement</b>   | <b>803</b>        | <b>853</b>        |
| Variation des créances et dettes d'exploitation  | (615)             | (925)             |
| 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  | (35)              | (40)              |
| Impôts nets décaissés  | (64)              | 106               |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>   | <b>853</b>        | <b>176</b>        |
| Acquisitions/cessions de filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie acquise/cédée  | 161               |                   |
| 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   | (805)             | (46)              |
| Acquisitions nettes d'immobilier de placement  | 133               | (2)               |
| Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités  |                   |                   |
| Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires   | 8                 | 122               |
| <b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement</b>  | <b>(663)</b>      | <b>74</b>         |
| Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation   | (156)             | (309)             |
| <b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>   | <b>(156)</b>      | <b>(309)</b>      |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>  | <b>(666)</b>      | <b>(276)</b>      |
| Droits d'adhésion  |                   |                   |
| Emission d'instruments de capital  | 11                |                   |
| 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>(28)</b>       | <b>(39)</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  | (8)               | 208               |
| <b>Flux de trésorerie liés au financement du groupe</b>  | <b>(46)</b>       | <b>159</b>        |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>  | <b>(73)</b>       | <b>120</b>        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</b>  | <b>393</b>        | <b>599</b>        |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles  | 853               | 176               |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement   | (666)             | (276)             |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement   | (73)              | 120               |
| 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>503</b>        | <b>616</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 22 à 64 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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

### FAITS MARQUANTS

#### 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) et pour les ACPS (artisans, commerçants et professionnels de services) pour un montant global de 26 millions d'euros,
- contribution au Fonds de solidarité de soutien aux TPE à hauteur de 15 millions d'euros,
- mesures citoyennes en faveur notamment d'instituts de recherche et de centres hospitaliers universitaires.

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 125 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 104 millions d'euros dont 98 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 CONSOLIDATION

### 2.1. NOTE LIMINAIRE

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

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

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

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

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

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

Les liens entre les différentes entités du Groupe sont régis :

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

La liste des entités incluses dans le périmètre de consolidation des états financiers consolidés du Groupe et les évolutions de ce périmètre figurent en note 23 de l'annexe des états financiers.

Les comptes consolidés 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 consolidés 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 consolidés 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 consolidés 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 consolidés du Groupe sont actuellement à l'étude.

La norme IFRS 17 sur les contrats d'assurance, publiée en mai 2017 par l'IASB et destinée à remplacer l'actuelle norme IFRS 4, n'a pas encore été adoptée par l'Union Européenne. Les travaux d'identification des problématiques de mise en œuvre de cette norme et son impact potentiel sur les états financiers consolidés sont actuellement en cours. Ces travaux sont réalisés de concert avec les travaux d'analyse d'impacts de la norme IFRS 9 et tiennent compte 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 consolidés semestriels, les jugements émis par la direction dans l'application des principes comptables du Groupe portent sur les mêmes postes des états financiers que dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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

## 3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS

## NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

## NOTE 1.1 – INFORMATION SECTORIELLE PAR SEGMENT OPERATIONNEL

| En millions d'euros   | 30.06.2020    |               |               | 31.12.2019    |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | France        | International | Total         | France        | International | Total         |
| Actifs incorporels  | 876           | 1 150         | 2 026         | 862           | 1 174         | 2 035         |
| Placements des activités d'assurance  | 74 966        | 7 408         | 82 375        | 76 356        | 7 387         | 83 743        |
| 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 | 1 503         | 100           | 1 603         | 1 452         | 111           | 1 563         |
| Autres actifs   | 5 000         | 539           | 5 539         | 4 536         | 739           | 5 275         |
| Actifs destinés à la vente et abandons d'activités  |               |               |               | 115           |               | 115           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 361           | 127           | 488           | 290           | 129           | 419           |
| <b>Actif total consolidé</b>  | <b>82 935</b> | <b>9 476</b>  | <b>92 411</b> | <b>83 887</b> | <b>9 684</b>  | <b>93 571</b> |
| Provisions pour risques et charges  | 314           | 85            | 398           | 275           | 81            | 356           |
| Dettes de financement   | 1 631         |               | 1 631         | 1 630         |               | 1 630         |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance  | 53 722        | 4 621         | 58 343        | 53 278        | 4 763         | 58 041        |
| Passifs techniques relatifs à des contrats financiers   | 10 036        | 1 982         | 12 018        | 10 274        | 1 953         | 12 227        |
| 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  | 8 512         | 255           | 8 767         | 9 432         | 271           | 9 703         |
| Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées  |               |               |               |               |               |               |
| <b>Passif total consolidé hors capitaux propres</b>   | <b>79 327</b> | <b>7 050</b>  | <b>86 377</b> | <b>80 271</b> | <b>7 193</b>  | <b>87 465</b> |

## NOTE 1.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE

| En millions d'euros  | 30.06.2020                     |                          |                                 |             |              |                                |                          |          |              |              |
|--|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|--------------------------|----------|--------------|--------------|
|  | 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>   | <b>1 685</b>                   | <b>2 205</b>             |                                 |             | <b>3 890</b> | <b>736</b>                     | <b>336</b>               |          | <b>1 072</b> | <b>4 962</b> |
| <b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>   |                                |                          | <b>82</b>                       |             | <b>82</b>    |                                |                          |          |              | <b>82</b>    |
| Produits des placements  | 55                             | 760                      |                                 | (11)        | 804          | 58                             | 61                       | 1        | 120          | 924          |
| Charges des placements   | (29)                           | (241)                    |                                 | 13          | (256)        | (20)                           | (10)                     |          | (30)         | (286)        |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement |                                | 101                      |                                 | (24)        | 77           |                                | 4                        |          | 4            | 81           |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat                | (3)                            | (565)                    |                                 | 21          | (547)        | (1)                            | (41)                     |          | (42)         | (589)        |
| Variation des dépréciations sur placements   |                                | (2)                      |                                 | (1)         | (3)          |                                | (1)                      |          | (1)          | (4)          |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>   | <b>1 708</b>                   | <b>2 259</b>             | <b>82</b>                       | <b>(1)</b>  | <b>4 047</b> | <b>773</b>                     | <b>349</b>               | <b>1</b> | <b>1 123</b> | <b>5 170</b> |
| Charges des prestations des contrats   | (1 064)                        | (1 761)                  |                                 |             | (2 825)      | (496)                          | (265)                    |          | (761)        | (3 586)      |
| Produits sur cession en réassurance  | 158                            | 42                       |                                 |             | 200          | 22                             | 1                        |          | 23           | 223          |
| Charges sur cession en réassurance   | (225)                          | (58)                     |                                 |             | (282)        | (27)                           | (2)                      |          | (29)         | (311)        |
| Charges d'exploitation bancaires   |                                |                          | (53)                            |             | (53)         |                                |                          |          |              | (53)         |
| Frais d'acquisition des contrats   | (242)                          | (206)                    |                                 |             | (448)        | (165)                          | (49)                     |          | (214)        | (662)        |
| Frais d'administration   | (130)                          | (82)                     |                                 |             | (213)        | (44)                           | (20)                     |          | (63)         | (276)        |
| Autres produits et charges opérationnels courants  | (75)                           | (99)                     | 1                               | (71)        | (243)        | (43)                           | (10)                     | (1)      | (53)         | (297)        |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>   | <b>130</b>                     | <b>96</b>                | <b>30</b>                       | <b>(72)</b> | <b>183</b>   | <b>20</b>                      | <b>5</b>                 | <b>1</b> | <b>26</b>    | <b>209</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels   | (32)                           | (12)                     |                                 | 68          | 24           | (8)                            | (4)                      |          | (13)         | 11           |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>   | <b>98</b>                      | <b>83</b>                | <b>30</b>                       | <b>(4)</b>  | <b>207</b>   | <b>11</b>                      | <b>1</b>                 | <b>1</b> | <b>13</b>    | <b>220</b>   |
| Charges de financement   | (2)                            |                          |                                 | (34)        | (37)         | (1)                            |                          |          | (1)          | (38)         |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées  |                                |                          | (25)                            |             | (25)         |                                |                          |          |              | (25)         |
| Impôts sur les résultats   | (42)                           | (54)                     | (9)                             | 55          | (51)         | (2)                            |                          |          | (2)          | (53)         |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>  | <b>53</b>                      | <b>29</b>                | <b>(5)</b>                      | <b>17</b>   | <b>95</b>    | <b>9</b>                       | <b>0</b>                 | <b>1</b> | <b>10</b>    | <b>104</b>   |
| Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées                               |                                |                          |                                 |             |              |                                |                          |          |              |              |
| <b>TOTAL RÉSULTAT NET</b>  | <b>53</b>                      | <b>29</b>                | <b>(5)</b>                      | <b>17</b>   | <b>95</b>    | <b>9</b>                       | <b>0</b>                 | <b>1</b> | <b>10</b>    | <b>104</b>   |
| dont intérêts ne conférant pas le contrôle   |                                |                          |                                 |             |              |                                |                          |          |              |              |
| <b>DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)</b>   | <b>53</b>                      | <b>29</b>                | <b>(5)</b>                      | <b>17</b>   | <b>95</b>    | <b>9</b>                       | <b>0</b>                 | <b>1</b> | <b>10</b>    | <b>104</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>   | <b>1 745</b>                   | <b>2 381</b>             |                                 |             | <b>4 127</b> | <b>773</b>                     | <b>347</b>               |          | <b>1 120</b> | <b>5 247</b> |
| <b>Produit net bancaire, net du coût du risque</b>   |                                |                          | <b>75</b>                       |             | <b>75</b>    |                                |                          |          |              | <b>75</b>    |
| Produits des placements  | 59                             | 905                      |                                 | 14          | 978          | 56                             | 54                       | 2        | 112          | 1 090        |
| Charges des placements   | (30)                           | (267)                    |                                 | (14)        | (312)        | (17)                           | (9)                      |          | (27)         | (338)        |
| Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement | 6                              | 41                       |                                 | 10          | 57           | 1                              | 0                        |          | 1            | 58           |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat                | 2                              | 880                      |                                 | (7)         | 874          | 1                              | 49                       |          | 50           | 923          |
| Variation des dépréciations sur placements   |                                |                          |                                 |             |              |                                |                          |          |              | (1)          |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>   | <b>1 781</b>                   | <b>3 941</b>             | <b>75</b>                       | <b>3</b>    | <b>5 800</b> | <b>813</b>                     | <b>441</b>               | <b>2</b> | <b>1 255</b> | <b>7 055</b> |
| Charges des prestations des contrats   | (1 024)                        | (3 428)                  |                                 |             | (4 452)      | (578)                          | (357)                    |          | (935)        | (5 387)      |
| Produits sur cession en réassurance  | 37                             | 56                       |                                 |             | 93           | 8                              | 1                        |          | 9            | 102          |
| Charges sur cession en réassurance   | (220)                          | (61)                     |                                 |             | (281)        | (24)                           | 1                        |          | (23)         | (304)        |
| Charges d'exploitation bancaires   |                                |                          | (54)                            |             | (54)         |                                |                          |          |              | (54)         |
| Frais d'acquisition des contrats   | (251)                          | (201)                    |                                 |             | (451)        | (166)                          | (50)                     |          | (216)        | (667)        |
| Frais d'administration   | (134)                          | (94)                     |                                 |             | (229)        | (44)                           | (19)                     |          | (63)         | (292)        |
| Autres produits et charges opérationnels courants  | (67)                           | (111)                    | 1                               | (75)        | (252)        | (42)                           | (6)                      | (1)      | (49)         | (301)        |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>   | <b>123</b>                     | <b>102</b>               | <b>23</b>                       | <b>(72)</b> | <b>175</b>   | <b>(33)</b>                    | <b>9</b>                 | <b>1</b> | <b>(22)</b>  | <b>153</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels   | (27)                           | (3)                      |                                 | (2)         | (32)         | (6)                            | (2)                      |          | (8)          | (40)         |
| <b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>   | <b>96</b>                      | <b>99</b>                | <b>23</b>                       | <b>(74)</b> | <b>142</b>   | <b>(39)</b>                    | <b>7</b>                 | <b>1</b> | <b>(30)</b>  | <b>112</b>   |
| Charges de financement   | (1)                            |                          |                                 | (48)        | (49)         | (1)                            |                          |          | (1)          | (50)         |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées  | (1)                            |                          | (29)                            |             | (30)         | 4                              |                          |          | 4            | (26)         |
| Impôts sur les résultats   | (57)                           | (60)                     | (8)                             | 64          | (60)         | 11                             | (1)                      |          | 10           | (51)         |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>  | <b>37</b>                      | <b>39</b>                | <b>(14)</b>                     | <b>(58)</b> | <b>3</b>     | <b>(25)</b>                    | <b>6</b>                 | <b>1</b> | <b>(18)</b>  | <b>(14)</b>  |
| Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées                               |                                |                          |                                 |             |              |                                |                          |          |              |              |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>  | <b>37</b>                      | <b>39</b>                | <b>(14)</b>                     | <b>(58)</b> | <b>3</b>     | <b>(25)</b>                    | <b>6</b>                 | <b>1</b> | <b>(18)</b>  | <b>(15)</b>  |
| dont intérêts ne conférant pas le contrôle   |                                |                          |                                 |             |              |                                |                          |          |              |              |
| <b>DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)</b>   | <b>37</b>                      | <b>38</b>                | <b>(14)</b>                     | <b>(58)</b> | <b>3</b>     | <b>(25)</b>                    | <b>6</b>                 | <b>1</b> | <b>(18)</b>  | <b>(15)</b>  |

## NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION

## NOTE 2.1 – ÉCARTS 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>            | <b>2 901</b> | <b>(799)</b>     | <b>(312)</b>        | <b>1 791</b> | <b>1 900</b> |
| <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> |              |                  | <b>(14)</b>         | <b>(14)</b>  | <b>(110)</b> |
| <b>Valeur à la clôture</b>             | <b>2 901</b> | <b>(799)</b>     | <b>(326)</b>        | <b>1 776</b> | <b>1 791</b> |

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

**Mouvements de l'exercice :**

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

**Test de dépréciation :**

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

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

Les flux retenus correspondent en règle générale :

- A une période explicite qui s'appuie pour les premières années sur la planification stratégique opérationnelle du Groupe. Celle-ci fait l'objet d'un processus itératif d'échange entre le management local et le Groupe ;
- Au-delà de la période explicite, la chronique de flux est complétée par une valeur terminale. Cette valeur terminale s'appuie sur des hypothèses de croissance à long terme appliquées à une projection actualisée d'un flux normé ;
- 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>1 063</b> | <b>52</b>  | <b>1 115</b> | <b>1 009</b> | <b>51</b>  | <b>1 060</b> |
| Acquisitions  | 34           | 1          | 35           | 46           | 2          | 48           |
| Variation de périmètre                                      |              |            |              |              |            |              |
| Dépenses ultérieures  |              |            |              |              |            |              |
| Production immobilisée de l'exercice                        | 19           |            | 19           | 64           |            | 64           |
| Transfert de/vers les immeubles en UC                       |              |            |              |              |            |              |
| Transfert de/vers les immeubles d'exploitation              |              |            |              | 1            |            | 1            |
| Ecart de conversion   |              |            |              |              |            |              |
| Cessions  | (69)         |            | (69)         | (57)         | (1)        | (58)         |
| Autres  |              |            |              |              |            |              |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                            | <b>1 047</b> | <b>52</b>  | <b>1 100</b> | <b>1 063</b> | <b>52</b>  | <b>1 115</b> |
| <b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>                 | <b>(175)</b> |            | <b>(175)</b> | <b>(169)</b> |            | <b>(169)</b> |
| Augmentation  | (9)          |            | (9)          | (23)         |            | (23)         |
| Variation de périmètre                                      |              |            |              |              |            |              |
| Transfert de/vers les immeubles en UC                       |              |            |              |              |            |              |
| Transfert de/vers les immeubles d'exploitation              |              |            |              |              |            |              |
| Diminution  | 10           |            | 10           | 17           |            | 17           |
| Autres  |              |            |              |              |            |              |
| <b>Amortissements cumulés à la clôture</b>                  | <b>(175)</b> |            | <b>(175)</b> | <b>(175)</b> |            | <b>(175)</b> |
| <b>Dépréciation durable cumulée à l'ouverture</b>           | <b>(9)</b>   |            | <b>(9)</b>   | <b>(9)</b>   |            | <b>(10)</b>  |
| Dépréciation durable comptabilisée                          |              |            |              |              |            |              |
| Variation de périmètre                                      |              |            |              |              |            |              |
| Transfert de/vers les immeubles d'exploitation              |              |            |              |              |            |              |
| Dépréciation durable reprise                                |              |            |              |              |            |              |
| <b>Dépréciation durable cumulée à la clôture</b>            | <b>(9)</b>   |            | <b>(9)</b>   | <b>(9)</b>   |            | <b>(9)</b>   |
| <b>Valeur nette à l'ouverture</b>                           | <b>878</b>   | <b>52</b>  | <b>930</b>   | <b>831</b>   | <b>51</b>  | <b>882</b>   |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                            | <b>863</b>   | <b>52</b>  | <b>915</b>   | <b>878</b>   | <b>52</b>  | <b>930</b>   |
| <b>Juste valeur des placements immobiliers à la clôture</b> | <b>2 349</b> | <b>149</b> | <b>2 498</b> | <b>2 440</b> | <b>149</b> | <b>2 589</b> |
| <b>Plus ou moins-values latentes</b>                        | <b>1 486</b> | <b>96</b>  | <b>1 582</b> | <b>1 562</b> | <b>97</b>  | <b>1 659</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 579 millions d'euros au 30 juin 2020 (nettes de participation aux bénéfices et d'impôts) contre 563 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 76 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>514</b>  | <b>235</b>          | <b>10</b> | <b>759</b>   | <b>566</b>   |                     | <b>10</b> | <b>576</b>   |
| Acquisitions  |             | 4                   |           | 5            | 1            | 236                 |           | 236          |
| Variation de périmètre  |             |                     |           |              |              |                     |           |              |
| Production immobilisée de l'exercice                            | 75          |                     |           | 75           | 19           |                     |           | 19           |
| Transfert de/vers les immeubles de placement                    |             |                     |           |              | (1)          |                     |           | (1)          |
| Ecart de conversion   | (1)         | (2)                 |           | (2)          | (1)          |                     |           | (1)          |
| Cessions  |             |                     |           |              | (71)         |                     |           | (71)         |
| Autres  |             |                     |           |              |              |                     |           |              |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                                | <b>588</b>  | <b>238</b>          | <b>10</b> | <b>836</b>   | <b>514</b>   | <b>235</b>          | <b>10</b> | <b>759</b>   |
| <b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>                     | <b>(93)</b> | <b>(27)</b>         |           | <b>(120)</b> | <b>(109)</b> |                     |           | <b>(109)</b> |
| Augmentation  | (3)         | (14)                |           | (17)         | (6)          | (27)                |           | (33)         |
| Variation de périmètre  |             |                     |           |              |              |                     |           |              |
| Transfert de/vers les immeubles de placement                    |             |                     |           |              |              |                     |           |              |
| Diminution  |             |                     |           |              | 22           |                     |           | 22           |
| Autres  |             |                     |           |              |              |                     |           |              |
| <b>Amortissements cumulés à la clôture</b>                      | <b>(96)</b> | <b>(41)</b>         |           | <b>(137)</b> | <b>(93)</b>  | <b>(27)</b>         |           | <b>(120)</b> |
| <b>Dépréciation durable cumulée à l'ouverture</b>               | <b>(73)</b> |                     |           | <b>(73)</b>  | <b>(99)</b>  |                     |           | <b>(99)</b>  |
| Dépréciation durable comptabilisée                              | (9)         |                     |           | (9)          |              |                     |           |              |
| Variation de périmètre  |             |                     |           |              |              |                     |           |              |
| Transfert de/vers les immeubles de placement                    |             |                     |           |              |              |                     |           |              |
| Dépréciation durable reprise                                    |             |                     |           |              | 26           |                     |           | 26           |
| <b>Dépréciation durable cumulée à la clôture</b>                | <b>(81)</b> |                     |           | <b>(81)</b>  | <b>(73)</b>  |                     |           | <b>(73)</b>  |
| <b>Valeur nette à l'ouverture</b>                               | <b>348</b>  | <b>208</b>          | <b>10</b> | <b>566</b>   | <b>358</b>   |                     | <b>10</b> | <b>368</b>   |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                                | <b>410</b>  | <b>197</b>          | <b>10</b> | <b>617</b>   | <b>348</b>   | <b>208</b>          | <b>10</b> | <b>566</b>   |
| <b>Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture</b> | <b>623</b>  | <b>197</b>          | <b>15</b> | <b>835</b>   | <b>574</b>   | <b>208</b>          | <b>15</b> | <b>796</b>   |
| <b>Plus ou moins-values latentes</b>                            | <b>213</b>  | <b>0</b>            | <b>5</b>  | <b>218</b>   | <b>226</b>   | <b>0</b>            | <b>5</b>  | <b>231</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           | 69 158        | 70 286        |
| Actifs évalués au coût amorti              | 1 279         | 1 326         |
| <b>Total placements financiers hors UC</b> | <b>70 437</b> | <b>71 612</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                               | 2 074           | 274            | 2 349         | 2 629            | 293            | 2 922         | 554                                  | 19             | 573          |
| Actifs classés en "trading"                                 | 14              |                | 15            | 14               |                | 15            |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 361             | 3              | 364           | 361              | 3              | 364           |                                      |                |              |
| <b>Total actions et autres placements à revenu variable</b> | <b>2 449</b>    | <b>278</b>     | <b>2 727</b>  | <b>3 004</b>     | <b>297</b>     | <b>3 300</b>  | <b>554</b>                           | <b>19</b>      | <b>573</b>   |
| <b>Obligations et autres placements à revenu fixe</b>       |                 |                |               |                  |                |               |                                      |                |              |
| Actifs disponibles à la vente                               | 43 971          | 4 860          | 48 831        | 50 575           | 5 241          | 55 816        | 6 605                                | 381            | 6 986        |
| Actifs classés en "trading"                                 | 1               |                | 1             | 1                |                | 1             |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 2 925           | 110            | 3 035         | 2 925            | 110            | 3 035         |                                      |                |              |
| <b>Total obligations et autres placements à revenu fixe</b> | <b>46 897</b>   | <b>4 970</b>   | <b>51 867</b> | <b>53 501</b>    | <b>5 352</b>   | <b>58 853</b> | <b>6 605</b>                         | <b>381</b>     | <b>6 986</b> |
| <b>OPCVM de trésorerie</b>                                  |                 |                |               |                  |                |               |                                      |                |              |
| Actifs classés en "trading"                                 | 4 191           | 20             | 4 212         | 4 191            | 20             | 4 212         |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 2 382           | 412            | 2 793         | 2 382            | 412            | 2 793         |                                      |                |              |
| <b>Total OPCVM de trésorerie</b>                            | <b>6 573</b>    | <b>432</b>     | <b>7 005</b>  | <b>6 573</b>     | <b>432</b>     | <b>7 005</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>55 919</b>   | <b>5 680</b>   | <b>61 599</b> | <b>63 078</b>    | <b>6 080</b>   | <b>69 158</b> | <b>7 159</b>                         | <b>400</b>     | <b>7 559</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                               | 1 894           | 280            | 2 174         | 2 754            | 334            | 3 089         | 860                                  | 54             | 914          |
| Actifs classés en "trading"                                 | 1               | 1              | 2             | 1                | 1              | 2             |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 337             | 3              | 339           | 337              | 3              | 339           |                                      |                |              |
| <b>Total actions et autres placements à revenu variable</b> | <b>2 232</b>    | <b>283</b>     | <b>2 515</b>  | <b>3 092</b>     | <b>337</b>     | <b>3 430</b>  | <b>860</b>                           | <b>54</b>      | <b>914</b>   |
| <b>Obligations autres placements à revenu fixe</b>          |                 |                |               |                  |                |               |                                      |                |              |
| Actifs disponibles à la vente                               | 42 666          | 4 895          | 47 562        | 49 312           | 5 304          | 54 616        | 6 646                                | 409            | 7 054        |
| Actifs classés en "trading"                                 | 1               |                | 1             | 1                |                | 1             |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 3 680           | 111            | 3 792         | 3 680            | 111            | 3 792         |                                      |                |              |
| <b>Total obligations autres placements à revenu fixe</b>    | <b>46 347</b>   | <b>5 007</b>   | <b>51 355</b> | <b>52 993</b>    | <b>5 416</b>   | <b>58 409</b> | <b>6 646</b>                         | <b>409</b>     | <b>7 054</b> |
| <b>OPCVM de trésorerie</b>                                  |                 |                |               |                  |                |               |                                      |                |              |
| Actifs classés en "trading"                                 | 5 914           | 20             | 5 933         | 5 914            | 20             | 5 933         |                                      |                |              |
| Actifs classés en "held for trading"                        | 2 326           | 188            | 2 514         | 2 326            | 188            | 2 514         |                                      |                |              |
| <b>Total OPCVM de trésorerie</b>                            | <b>8 240</b>    | <b>208</b>     | <b>8 447</b>  | <b>8 240</b>     | <b>208</b>     | <b>8 447</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>56 819</b>   | <b>5 498</b>   | <b>62 317</b> | <b>64 325</b>    | <b>5 961</b>   | <b>70 286</b> | <b>7 506</b>                         | <b>463</b>     | <b>7 969</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   | 57           | 54            | 111          | 61           | 55            | 116          |
| Dépôts  | 936          | 183           | 1 119        | 943          | 209           | 1 152        |
| Autres  | 49           |               | 49           | 58           |               | 58           |
| <b>Total placements financiers évalués au coût amorti</b> | <b>1 041</b> | <b>237</b>    | <b>1 279</b> | <b>1 061</b> | <b>264</b>    | <b>1 326</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      | 2 552         | (203)        | 2 349         | 2 377         | (203)        | 2 174         |
| Obligations et autres placements à revenu fixe      | 48 835        | (4)          | 48 831        | 47 566        | (4)          | 47 562        |
| Autres placements                                   |               |              |               |               |              |               |
| <b>Total actifs disponibles à la vente</b>          | <b>51 387</b> | <b>(208)</b> | <b>51 179</b> | <b>49 943</b> | <b>(207)</b> | <b>49 736</b> |
| Placements financiers évalués au coût amorti        | 1 280         | (1)          | 1 279         | 1 327         | (1)          | 1 326         |
| <b>Placements financiers évalués au coût amorti</b> | <b>1 280</b>  | <b>(1)</b>   | <b>1 279</b>  | <b>1 327</b>  | <b>(1)</b>   | <b>1 326</b>  |

Le stock des provisions pour dépréciation durable sur les placements évalués à la juste valeur s'établit à 208 millions d'euros contre 207 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                   | 2 768        | 26 273        | 10 380        | 13 328        | 345        | 242        | 53 335        |
| Classées en "trading"                    |              |               |               |               |            |            |               |
| Classées en " held for trading"          | 54           | 45            | 499           | 20            |            |            | 618           |
| <b>Total obligations cotées</b>          | <b>2 822</b> | <b>26 318</b> | <b>10 879</b> | <b>13 347</b> | <b>345</b> | <b>242</b> | <b>53 954</b> |
| <b>Obligations non cotées</b>            |              |               |               |               |            |            |               |
| Disponibles à la vente                   |              |               | 5             | 107           |            | 1          | 112           |
| Classées en "trading"                    |              |               |               |               |            |            |               |
| Classées en " held for trading"          |              |               | 12            | 5             |            |            | 16            |
| <b>Total obligations non cotées</b>      |              |               | <b>16</b>     | <b>111</b>    |            | <b>1</b>   | <b>128</b>    |
| <b>Total du portefeuille obligataire</b> | <b>2 822</b> | <b>26 318</b> | <b>10 895</b> | <b>13 459</b> | <b>345</b> | <b>243</b> | <b>54 082</b> |

| En millions d'euros                      | 31.12.2019   |               |               |               |            |            |               |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|------------|------------|---------------|
|  | AAA          | AA            | A             | BBB           | <BBB       | Non noté   | Total         |
| <b>Obligations cotées</b>                |              |               |               |               |            |            |               |
| Disponibles à la vente                   | 2 878        | 24 666        | 10 650        | 13 591        | 160        | 287        | 52 232        |
| Classées en "trading"                    |              |               |               |               |            |            |               |
| Classées en " held for trading"          | 54           | 48            | 618           | 20            |            | 13         | 753           |
| <b>Total obligations cotées</b>          | <b>2 932</b> | <b>24 714</b> | <b>11 268</b> | <b>13 612</b> | <b>160</b> | <b>300</b> | <b>52 985</b> |
| <b>Obligations non cotées</b>            |              |               |               |               |            |            |               |
| Disponibles à la vente                   |              |               | 5             | 99            |            | 1          | 104           |
| Classées en "trading"                    |              |               |               |               |            |            |               |
| Classées en " held for trading"          |              |               |               |               |            | 17         | 17            |
| <b>Total obligations non cotées</b>      |              |               | <b>5</b>      | <b>99</b>     |            | <b>18</b>  | <b>121</b>    |
| <b>Total du portefeuille obligataire</b> | <b>2 932</b> | <b>24 714</b> | <b>11 273</b> | <b>13 710</b> | <b>160</b> | <b>317</b> | <b>53 106</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   | 2 448         | 62           | 412          | 2 922         | 2 708         | 62           | 319          | 3 089         |
| Obligations et autres placements à revenu fixe   | 53 794        | 615          | 1 407        | 55 816        | 52 835        | 725          | 1 056        | 54 616        |
| Autres placements  |               |              |              |               |               |              |              |               |
| <b>Total actifs disponibles à la vente</b>   | <b>56 242</b> | <b>677</b>   | <b>1 819</b> | <b>58 738</b> | <b>55 543</b> | <b>787</b>   | <b>1 375</b> | <b>57 705</b> |
| <b>Actifs de transaction</b>   |               |              |              |               |               |              |              |               |
| Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" ou en "held for trading" | 60            |              | 319          | 379           | 50            |              | 291          | 341           |
| Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" ou en "held for trading" | 2 425         | 178          | 433          | 3 037         | 3 045         | 435          | 313          | 3 793         |
| OPCVM de trésorerie classés en "trading" ou en "held for trading"                            | 7 005         |              |              | 7 005         | 8 447         |              |              | 8 447         |
| Autres placements  |               |              |              |               |               |              |              |               |
| <b>Total actifs de transaction</b>   | <b>9 489</b>  | <b>178</b>   | <b>752</b>   | <b>10 420</b> | <b>11 542</b> | <b>435</b>   | <b>604</b>   | <b>12 581</b> |
| <b>Sous total des placements financiers hors UC évalués à la juste valeur</b>                | <b>65 732</b> | <b>855</b>   | <b>2 571</b> | <b>69 158</b> | <b>67 085</b> | <b>1 222</b> | <b>1 979</b> | <b>70 286</b> |
| <b>Placements de contrats en UC</b>  | <b>8 273</b>  | <b>1 960</b> | <b>112</b>   | <b>10 345</b> | <b>7 548</b>  | <b>2 722</b> | <b>228</b>   | <b>10 497</b> |
| <b>Instruments dérivés actifs et passifs</b>   |               | <b>(522)</b> |              | <b>(523)</b>  |               | <b>(499)</b> |              | <b>(499)</b>  |
| <b>Total actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur</b>                          | <b>74 004</b> | <b>2 292</b> | <b>2 684</b> | <b>78 980</b> | <b>74 633</b> | <b>3 445</b> | <b>2 207</b> | <b>80 285</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>319</b>                    | <b>1 056</b> |                   | <b>291</b>            | <b>313</b>  |                     |                   | <b>228</b>                   |                           |
| Variation de la plus ou moins-value latente reconnue en :       |                               |              |                   |                       |             |                     |                   |                              |                           |
| - résultat  |                               |              |                   | (15)                  | (17)        |                     |                   | (4)                          |                           |
| - gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | (8)                           | (5)          |                   |                       |             |                     |                   |                              |                           |
| Transfert vers le niveau 3                                      |                               | 262          |                   |                       | 178         |                     |                   |                              |                           |
| Transfert hors du niveau 3                                      |                               | (61)         |                   |                       | (16)        |                     |                   |                              |                           |
| Reclassement en prêts et créances                               |                               |              |                   |                       |             |                     |                   |                              |                           |
| Variation de périmètre  |                               |              |                   |                       |             |                     |                   |                              |                           |
| Acquisitions  | 117                           | 187          |                   | 53                    | 35          |                     |                   |                              |                           |
| Cessions / Remboursements                                       | (14)                          | (32)         |                   | (11)                  | (59)        |                     |                   | (104)                        |                           |
| Ecart de conversion   | (1)                           |              |                   |                       |             |                     |                   | (7)                          |                           |
| <b>Montant en niveau 3 à la clôture</b>                         | <b>412</b>                    | <b>1 407</b> |                   | <b>319</b>            | <b>433</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 d'assurance de la personne.

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

| 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                                     | 20           | 20            | 40           | 12           | 21            | 32           |
| Provisions pour sinistres à payer                                       | 1 052        | 74            | 1 127        | 1 027        | 85            | 1 112        |
| Autres provisions techniques  | 365          | 1             | 366          | 351          | 1             | 352          |
| <b>Total</b>  | <b>1 437</b> | <b>95</b>     | <b>1 532</b> | <b>1 389</b> | <b>107</b>    | <b>1 496</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>1 503</b> | <b>100</b>    | <b>1 603</b> | <b>1 452</b> | <b>111</b>    | <b>1 563</b> |

## NOTE 9 – IMPOTS DIFFERES

## NOTE 9.1 – ANALYSE DES PRINCIPALES COMPOSANTES DE L'IMPOT DIFFERE

| 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) | (464)        | (488)        |
| Frais d'acquisition vie et provision globale de gestion   | (35)         | (39)         |
| Retraitements de consolidation sur provisions techniques  | (204)        | (183)        |
| Autres différences sur retraitements de consolidation   | 70           | 70           |
| Frais d'acquisition non vie reportés  | (32)         | (25)         |
| Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges           | 277          | 358          |
| Plus-values en sursis d'imposition  | (3)          | (2)          |
| Ecart d'évaluation sur OPCVM  | (1)          | 0            |
| Couverture de change  | 10           | 6            |
| Autres différences temporaires fiscales   | 8            | 39           |
| <b>Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires</b>                                     | <b>(373)</b> | <b>(264)</b> |
| <b>Impôts différés sur stock de déficits ordinaires</b>   | <b>79</b>    | <b>4</b>     |
| <b>Impôts différés enregistrés au bilan</b>   | <b>(294)</b> | <b>(260)</b> |
| dont actif  | 53           | 64           |
| dont passif   | (347)        | (323)        |

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   | 741          |             | 741          | 16            |             | 16           | 757          | 1 024        |
| Assurés, intermédiaires et autres tiers  | 702          | (22)        | 679          | 308           | (54)        | 254          | 933          | 738          |
| Comptes courants coassureurs et autres tiers   | 84           | (7)         | 76           | 37            | (29)        | 9            | 85           | 80           |
| Comptes courants cédants et rétrocedants et autres créances sur opérations de réassurance acceptée | 1 038        |             | 1 038        |               |             |              | 1 038        | 307          |
| <b>Total</b>   | <b>2 564</b> | <b>(30)</b> | <b>2 534</b> | <b>362</b>    | <b>(83)</b> | <b>279</b>   | <b>2 814</b> | <b>2 150</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 ACTIONNAIRES**➤ **Variation des capitaux propres du Groupe au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020, aucune opération n'a eu une incidence sur le capital ou fonds assimilés, ni sur les primes d'émission.

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

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

| Emetteur                      | Nominal en millions d'euros | Date d'émission | Prochaine option de remboursement de l'émetteur | Coupon | Taux coupon | Clause Step Up |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------|---|--------|-------------|----------------|
| Groupama Assurances Mutuelles | 1 100                       | 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 | 7 559        | 7 969        |
| Comptabilité reflet  | (5 440)      | (5 736)      |
| Cash flow hedge et autres variations                                   | (40)         | (40)         |
| Impôts différés  | (416)        | (416)        |
| Part des intérêts ne conférant pas le contrôle                         | (4)          | (4)          |
| <b>Réserve de réévaluation - Part du Groupe</b>                        | <b>1 658</b> | <b>1 773</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 |            |              |              |              |            |              |              |              |
| <b>Total</b>   |            |              | <b>1 631</b> | <b>1 631</b> |            |              | <b>1 630</b> | <b>1 630</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.

## 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                | 1 628         | 615           | 2 242         | 707           | 639           | 1 347         |
| Provisions pour sinistres à payer                  | 6 677         | 2 132         | 8 809         | 6 713         | 2 202         | 8 915         |
| Autres provisions techniques                       | 2 873         | 73            | 2 946         | 2 767         | 42            | 2 809         |
| <b>Total Assurance non vie</b>                     | <b>11 178</b> | <b>2 820</b>  | <b>13 997</b> | <b>10 187</b> | <b>2 883</b>  | <b>13 070</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>53 722</b> | <b>4 621</b>  | <b>58 343</b> | <b>53 278</b> | <b>4 763</b>  | <b>58 041</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                | 310                      | 1 932                          | 2 242         | 99                       | 1 248                          | 1 347         |
| Provisions pour sinistres à payer                  | 867                      | 7 943                          | 8 809         | 851                      | 8 064                          | 8 915         |
| Autres provisions techniques                       | 1 652                    | 1 293                          | 2 946         | 1 880                    | 929                            | 2 809         |
| <b>Total Assurance non vie</b>                     | <b>2 829</b>             | <b>11 168</b>                  | <b>13 997</b> | <b>2 830</b>             | <b>10 240</b>                  | <b>13 070</b> |
| Provisions d'assurance vie des contrats en UC      | 10 359                   |                                | 10 359        | 10 943                   |                                | 10 943        |
| <b>Total</b>                                       | <b>47 175</b>            | <b>11 168</b>                  | <b>58 343</b> | <b>47 801</b>            | <b>10 240</b>                  | <b>58 041</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  | 11 494        | 11 653        |
| 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>11 864</b> | <b>12 061</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>12 018</b> | <b>12 227</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. Il convient de noter que cette nouvelle méthode donne un résultat très proche de celui qu'aurait donné la méthode basée sur la moyenne des 3 dernières années.

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 – SEGMENT OPERATIONNEL**

| En millions d'euros      | 30.06.2020 |               |            | 31.12.2019 |               |            |
|--------------------------|------------|---------------|------------|------------|---------------|------------|
|                          | France     | International | Total      | France     | International | Total      |
| Dettes de loyers IFRS 16 | 178        | 24            | 202        | 185        | 26            | 211        |
| <b>Total</b>             | <b>178</b> | <b>24</b>     | <b>202</b> | <b>185</b> | <b>26</b>     | <b>211</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 | 30         | 89           | 83        | 202        | 33         | 89           | 90        | 211        |
| <b>Total</b>             | <b>30</b>  | <b>89</b>    | <b>83</b> | <b>202</b> | <b>33</b>  | <b>89</b>    | <b>90</b> | <b>211</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                               | 272          | 68            | 339          | 268          | 65            | 333          |
| Santé individuelle                                    | 351          | 31            | 382          | 303          | 31            | 334          |
| Autres  | 60           |               | 60           | 66           |               | 66           |
| <b>Assurance de la personne individuelle</b>          | <b>1 532</b> | <b>295</b>    | <b>1 826</b> | <b>1 579</b> | <b>313</b>    | <b>1 892</b> |
| Epargne retraite collective                           | 105          | 18            | 123          | 111          | 13            | 125          |
| Prévoyance collective                                 | 247          | 13            | 260          | 295          | 10            | 305          |
| Santé collective                                      | 368          | 17            | 385          | 405          | 19            | 424          |
| Autres  | 161          |               | 162          | 147          |               | 147          |
| <b>Assurance de la personne collective</b>            | <b>881</b>   | <b>49</b>     | <b>930</b>   | <b>958</b>   | <b>43</b>     | <b>1 001</b> |
| <b>Assurance de la personne</b>                       | <b>2 412</b> | <b>344</b>    | <b>2 756</b> | <b>2 537</b> | <b>356</b>    | <b>2 893</b> |
| Automobile  | 608          | 456           | 1 064        | 627          | 502           | 1 129        |
| Autres véhicules                                      | 31           |               | 31           | 33           |               | 33           |
| Habitation  | 384          | 107           | 491          | 427          | 108           | 535          |
| Dommages aux biens des particuliers et professionnels | 210          | 7             | 217          | 223          | 7             | 230          |
| Construction  | 86           |               | 86           | 82           |               | 82           |
| <b>Particuliers et professionnels</b>                 | <b>1 320</b> | <b>570</b>    | <b>1 890</b> | <b>1 392</b> | <b>617</b>    | <b>2 009</b> |
| Flottes   | 211          | 30            | 241          | 202          | 30            | 233          |
| Dommages aux biens entreprises et collectivités       | 202          | 93            | 294          | 193          | 93            | 286          |
| <b>Entreprises et collectivités</b>                   | <b>413</b>   | <b>123</b>    | <b>535</b>   | <b>395</b>   | <b>124</b>    | <b>519</b>   |
| Risques agricoles                                     | 193          | 40            | 233          | 193          | 37            | 229          |
| Risques climatiques                                   | 108          |               | 108          | 93           |               | 93           |
| Tracteurs et matériels agricoles                      | 99           |               | 99           | 105          |               | 105          |
| <b>Métiers agricoles</b>                              | <b>401</b>   | <b>40</b>     | <b>441</b>   | <b>391</b>   | <b>37</b>     | <b>428</b>   |
| Autres métiers  | 245          | 34            | 280          | 231          | 35            | 267          |
| <b>Assurance de biens et responsabilité</b>           | <b>2 378</b> | <b>767</b>    | <b>3 145</b> | <b>2 410</b> | <b>812</b>    | <b>3 222</b> |
| <b>Total</b>  | <b>4 791</b> | <b>1 110</b>  | <b>5 901</b> | <b>4 947</b> | <b>1 169</b>  | <b>6 116</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  | 707          | 109           | 815          | 840          | 105           | 944          |
| Gains sur les opérations de change  | 5            | 10            | 14           | 46           | 6             | 52           |
| Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir (surcote-décote)                             | 56           | 1             | 57           | 53           | 2             | 55           |
| Revenus des immeubles   | 37           |               | 37           | 39           |               | 39           |
| Autres produits des placements  |              |               |              |              |               |              |
| <b>Revenus des placements</b>   | <b>804</b>   | <b>120</b>    | <b>924</b>   | <b>978</b>   | <b>112</b>    | <b>1 090</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)                                   | (101)        | (13)          | (114)        | (104)        | (12)          | (116)        |
| Amortissements et provisions sur immeubles  | (31)         | (3)           | (33)         | (23)         | (3)           | (25)         |
| Charges de gestion  | (112)        | (9)           | (121)        | (144)        | (8)           | (151)        |
| <b>Charges des placements</b>   | <b>(256)</b> | <b>(30)</b>   | <b>(286)</b> | <b>(312)</b> | <b>(27)</b>   | <b>(338)</b> |
| Détenus à des fins de transaction   | (46)         | 4             | (42)         | (19)         |               | (19)         |
| Disponibles à la vente  | (8)          | (1)           | (8)          | 19           | 1             | 20           |
| Détenus jusqu'à l'échéance  |              |               |              |              |               |              |
| Autres  | 131          | 1             | 132          | 57           |               | 57           |
| <b>Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement</b> | <b>77</b>    | <b>4</b>      | <b>81</b>    | <b>57</b>    | <b>1</b>      | <b>58</b>    |
| Détenus à des fins de transaction   | (31)         | (17)          | (48)         | (13)         | 19            | 6            |
| 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>(547)</b> | <b>(42)</b>   | <b>(589)</b> | <b>874</b>   | <b>50</b>     | <b>923</b>   |
| Disponibles à la vente  | (2)          | (1)           | (2)          |              |               |              |
| Détenus jusqu'à l'échéance  |              |               |              |              |               |              |
| Créances et prêts   | (2)          |               | (2)          |              |               |              |
| <b>Variation des dépréciations sur instruments financiers</b>   | <b>(3)</b>   | <b>(1)</b>    | <b>(4)</b>   |              |               | <b>(1)</b>   |
| <b>Total</b>  | <b>75</b>    | <b>51</b>     | <b>126</b>   | <b>1 598</b> | <b>136</b>    | <b>1 733</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   | 12                 | 132                     |                              | (9)                      | 136          | 13                 | 57                      |                              | 1                        | 71           |
| Actions   | 7                  | (11)                    |                              | (2)                      | (6)          | 76                 | (2)                     |                              |                          | 74           |
| Obligations   | 613                | (9)                     | (34)                         |                          | 569          | 654                | 3                       | 24                           |                          | 681          |
| OPCVM actions   | 52                 | 3                       | (32)                         |                          | 24           | 63                 | 5                       | (16)                         |                          | 52           |
| 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   | 20                 | (3)                     | (2)                          |                          | 15           | 18                 | 1                       | 43                           |                          | 62           |
| Dérivés   |                    |                         | 72                           |                          | 72           |                    |                         | (56)                         |                          | (56)         |
| Autres produits des placements  | 81                 | (20)                    | 23                           | (2)                      | 82           | 123                | 2                       | (43)                         |                          | 82           |
| <b>Produits des placements</b>  | <b>786</b>         | <b>81</b>               | <b>25</b>                    | <b>(13)</b>              | <b>879</b>   | <b>948</b>         | <b>58</b>               | <b>(50)</b>                  | <b>1</b>                 | <b>957</b>   |
| Frais internes et externes de gestion et charges sur instruments financiers | (122)              |                         |                              |                          | (122)        | (149)              |                         |                              |                          | (149)        |
| Autres charges des placements   | (16)               |                         |                              |                          | (16)         | (48)               |                         |                              |                          | (48)         |
| <b>Charges des placements</b>   | <b>(139)</b>       |                         |                              |                          | <b>(139)</b> | <b>(197)</b>       |                         |                              |                          | <b>(197)</b> |
| <b>Produits financiers nets de charges</b>                                  | <b>647</b>         | <b>81</b>               | <b>25</b>                    | <b>(13)</b>              | <b>740</b>   | <b>751</b>         | <b>58</b>               | <b>(50)</b>                  | <b>1</b>                 | <b>760</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>647</b>         | <b>81</b>               | <b>(589)</b>                 | <b>(13)</b>              | <b>126</b>   | <b>751</b>         | <b>58</b>               | <b>923</b>                   | <b>1</b>                 | <b>1 733</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                               | (3 532)        | (767)         | (4 299)        | (3 826)        | (834)         | (4 660)        |
| <b>Variation dans les provisions techniques</b> |                |               |                |                |               |                |
| Provisions pour sinistres à payer               | (75)           | 40            | (35)           | 131            | (12)          | 120            |
| 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                    | (83)           | (36)          | (119)          | (65)           | 5             | (60)           |
| <b>Total</b>                                    | <b>(2 825)</b> | <b>(761)</b>  | <b>(3 586)</b> | <b>(4 452)</b> | <b>(935)</b>  | <b>(5 387)</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    | 32           | 4              | 36           | 35           | 2              | 37           |
| Charges des sinistres                      | 154          | 19             | 173          | 51           | 8              | 59           |
| 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>200</b>   | <b>23</b>      | <b>223</b>   | <b>93</b>    | <b>9</b>       | <b>102</b>   |
| Primes cédées                              | (290)        | (30)           | (320)        | (289)        | (30)           | (319)        |
| Variation de primes non acquises           | 8            | 1              | 9            | 8            | 6              | 15           |
| <b>Charges sur cession en réassurance</b>  | <b>(282)</b> | <b>(29)</b>    | <b>(311)</b> | <b>(281)</b> | <b>(23)</b>    | <b>(304)</b> |
| <b>Total</b>                               | <b>(82)</b>  | <b>(6)</b>     | <b>(88)</b>  | <b>(188)</b> | <b>(14)</b>    | <b>(202)</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 | (3)         | (2)         |
| Autres charges de financement               |             |             |
| <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       | (12)        | (7)           | (18)        | (73)        | (3)           | (76)        |
| Impôt différé       | (39)        | 4             | (35)        | 12          | 13            | 25          |
| <b>Total</b>        | <b>(51)</b> | <b>(2)</b>    | <b>(53)</b> | <b>(60)</b> | <b>10</b>     | <b>(51)</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>(45)</b> | <b>(11)</b> |
| Impact des charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables | (2)         | (18)        |
| Impact des différences de taux d'imposition                                     | (5)         | (21)        |
| Crédit d'impôts et diverses imputations   |             |             |
| Imputations des déficits antérieurs   |             |             |
| Déficits de l'exercice non activés  |             |             |
| Actifs d'impôts différés non comptabilisés                                      |             |             |
| Autres différences  | (1)         |             |
| <b>Charge d'impôt effective</b>   | <b>(53)</b> | <b>(51)</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              | 145                            | Impôt courant :<br>32,02%<br>Impôt différé :<br>28,41% | 63                             | impôt courant :<br>34,43%<br>impôt différé :<br>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>157</b>                     |  | <b>36</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 consolidation 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 ASSURANCES MUTUELLES               | Holding / Réassurance | France        | 100,00     | 100,00    | Sté Mère | 100,00     | 100,00    | Sté Mère |
| GIE GROUPAMA Supports et Services           | GIE                   | France        | 99,99      | 99,99     | IG       | 99,99      | 99,99     | IG       |
| GROUPAMA CAMPUS                             | Immobilier            | France        | 100,00     | 100,00    | IG       | 100,00     | 100,00    | IG       |
| GROUPAMA HOLDING FILIALES et PARTICIPATIONS | Holding               | France        | 100,00     | 100,00    | IG       | 100,00     | 100,00    | IG       |
| COFINTEX 2                                  | Holding               | France        | 100,00     | 100,00    | IG       | 100,00     | 100,00    | IG       |
| COFINTEX 17                                 | Holding               | France        | 100,00     | 100,00    | IG       | 100,00     | 100,00    | IG       |
| COMPAGNIE FINANCIERE D'ORANGE BANK          | Holding               | France        | 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      |
| 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        | 95,39      | 95,39     | IG       | 95,39      | 95,39     | IG       |
| GAN FONCIER II                              | Immobilier            | France        | 100,00     | 100,00    | IG       | 100,00     | 100,00    | IG       |
| IXELLOR                                     | Immobilier            | France        | 100,00     | 100,00    | IG       | 100,00     | 100,00    | IG       |
| 79 CHAMPS ELYSÉES                           | Immobilier            | France        | 100,00     | 100,00    | IG       | 100,00     | 100,00    | IG       |
| SOCIETE FORESTIERE GROUPAMA                 | Immobilier            | France        | 87,67      | 87,67     | IG       | 87,67      | 87,67     | IG       |
| FORDEV                                      | Immobilier            | France        | 87,67      | 87,67     | IG       | 87,67      | 87,67     | IG       |
| GROUPAMA GAN RETAIL FRANCE                  | OPPCI                 | France        | 100,00     | 99,74     | IG       | 100,00     | 99,67     | 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        | 95,72      | 95,72     | IG       | 95,72      | 95,72     | IG       |
| GROUPAMA GAN PARIS SO PRIME                 | Immobilier            | France        | 100,00     | 95,72     | IG       | 100,00     | 95,72     | IG       |
| SCI UNI ANGES                               | Immobilier            | France        | 100,00     | 100,00    | IG       | 100,00     | 100,00    | IG       |
| 261 RASPAIL                                 | Immobilier            | France        | 100,00     | 95,39     | IG       | 100,00     | 95,39     | IG       |

IG : Intégration globale MEE : Mise en équivalence

| Raison sociale                           | Secteur d'activité | Lieu du siège | 30.06.2020 |           |         | 31.12.2019 |           |         |
|--|--------------------|---------------|------------|-----------|---------|------------|-----------|---------|
|  |                    |               | % contrôle | % Intérêt | Méthode | % contrôle | % Intérêt | Méthode |
| GAN INVESTISSEMENT FONCIER               | Immobilier         | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| 3 ROSSINI (SCI)                          | Immobilier         | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| 150 RENNES (SCI)                         | Immobilier         | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| 99 MALESHERBES (SCI)                     | Immobilier         | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| SCA CHATEAU D'AGASSAC                    | Immobilier         | France        | 25,00      | 25,00     | MEE     | 25,00      | 25,00     | MEE     |
| 102 MALESHERBES (SCI)                    | Immobilier         | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| LES FRERES LUMIERE                       | Immobilier         | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| CAP DE FOUSTE (SCI)                      | Immobilier         | France        | 61,31      | 61,31     | MEE     | 61,31      | 61,31     | MEE     |
| CHAMALIERES EUROPE (SCI)                 | Immobilier         | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| 12 VICTOIRE (SCI)                        | Immobilier         | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| DOMAINE DE FARES                         | Immobilier         | France        | 31,25      | 31,25     | MEE     | 31,25      | 31,25     | MEE     |
| 38 LE PELETIER (SCI)                     | Immobilier         | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| SCIMA GFA                                | Immobilier         | France        | 44,00      | 44,00     | MEE     | 44,00      | 44,00     | MEE     |
| LABORIE MARCENAT                         | Immobilier         | France        | 64,52      | 64,52     | MEE     | 64,52      | 64,52     | MEE     |
| GROUPAMA PIPACT                          | Immobilier         | France        | 31,91      | 31,91     | MEE     | 31,91      | 31,91     | MEE     |
| GROUPAMA ENERGIES RENOUVELABLES          | FCPR               | France        | 90,84      | 90,84     | 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        | 99,73      | 99,73     | IG      | 99,73      | 99,73     | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 14 FCP            | OPCVM              | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| WASHINGTON EURO NOURRI 15 FCP            | OPCVM              | France        |            |           |         | 98,33      | 98,33     | IG      |
| GROUPAMA CONVERTIBLES ID D               | OPCVM              | France        | 81,34      | 79,32     | IG      | 83,04      | 80,98     | IG      |
| GROUPAMA ENTREPRISES IC C                | OPCVM              | France        | 25,60      | 25,60     | MEE     | 33,61      | 33,61     | 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     | 54,72      | 54,72     | IG      |
| ASTORG PENSION D                         | OPCVM              | France        | 100,00     | 100,00    | IG      | 100,00     | 100,00    | IG      |
| ASTORG CASH MT D                         | OPCVM              | France        | 99,51      | 99,51     | IG      | 97,61      | 97,22     | 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        | 31,24      | 31,24     | MEE     | 21,54      | 21,54     | MEE     |
| 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        | 75,05      | 75,05     | IG      | 75,00      | 75,05     | IG      |

IG : Intégration globale      MEE : Mise en équivalence

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

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

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92200 Neuilly sur Seine

**MAZARS**  
61, rue Henri Regnault  
Tour Exaltis  
92400 Courbevoie

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020 des comptes consolidés 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

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la CAISSE NATIONALE DE REASSURANCE MUTUELLE AGRICOLE GROUPAMA, relatifs à la période du 1<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 consolidés 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 consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie,

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Christine Billy

Pascal Parant

Nicolas Dusson



## Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le premier semestre 2020 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en première partie du présent Rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 8 septembre 2020

Thierry Martel

**Directeur général**