Groupama

Rapport Financier Semestriel

30 juin 2021

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 combinés Groupama 30 juin 2021 – normes IFRS

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 2021

Les comptes combinés du Groupe pour le premier semestre 2021 ont été arrêtés par le conseil d'administration de Groupama Assurances Mutuelles, réuni le 1er septembre 2021 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.

Activité

Au 30 juin 2021, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 10,1 milliards d'euros, en hausse de +8,8% par rapport au 30 juin 2020.

L'activité est en forte progression en assurance de la personne (+16,7%), dont le chiffre d'affaires atteint 4,7 milliards d'euros au 30 juin 2021. En assurance de biens et responsabilité, le groupe réalise un chiffre d'affaires de 5,3 milliards d'euros, en hausse de +2,3% par rapport au 30 juin 2020.

Chiffre d'affaires Groupama au 30 juin 2021

en millions d'euros	30/06/2021	Evolution constante (en %)
Assurance de biens et responsabilité	5 289	+2,3%
Assurance de la personne	4 685	+16,7%
Activités financières	127	+35,4%
TOTAL GROUPE	**10 101**	**+8,8%**

▪ En France

Le chiffre d'affaires de l'assurance en France au 30 juin 2021 s'établit à 8,8 milliards d'euros, en progression de +9,4% par rapport au 30 juin 2020.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 4,5 milliards d'euros au 30 juin 2021, en croissance de +2,4%. L'assurance des particuliers et professionnels s'inscrit en hausse de +1,5% à 2,5 milliards d'euros (près de 60% des primes émises en assurance de biens et responsabilité). Cette progression est portée par la croissance des branches risques professionnels (+3,3%) et dans une moindre mesure par l'automobile (+1,0%) et l'habitation (+0,9%). L'assurance aux entreprises et collectivités augmente fortement (+7,2%) et atteint 813 millions d'euros. La croissance de l'assurance agricole (+4,9%) à 901 millions d'euros s'explique principalement par l'effet des réductions de primes accordées en 2020 en lien avec la crise sanitaire.

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires est en hausse de +17,6% à 4 320 millions d'euros. Le chiffre d'affaires vie et capitalisation du groupe en France progresse de +43,2%. Cette évolution est principalement liée à la croissance de l'activité en épargne/retraite individuelle (+48,5%), notamment la collecte en UC qui augmente de +74,1% et représente près de 60% du chiffre d'affaires.
Le chiffre d'affaires santé et dommages corporels au 30 juin 2021 augmente de +4,6% par rapport à la période précédente, tant en santé individuelle (+1,9%) qu'en santé collective (+6,4%).

▪ A l'international

Sur le 1er semestre 2021, l'activité atteint 1,2 milliard d'euros, en progression de +3,0% à périmètre et taux de change constants par rapport au 30 juin 2020.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 798 millions d'euros au 30 juin 2021, en hausse de +1,4% par rapport à la période précédente. Les évolutions sont toutefois contrastées selon les activités. Les bonnes performances des branches entreprises et collectivités (+8,1%), des métiers agricoles (+9,6%) et habitation (+3,1%) sont à souligner. En assurance automobile, l'activité diminue de -1,8%, principalement en Italie et en Hongrie, tandis qu'elle progresse en Turquie, en Roumanie et en Bulgarie.

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires de 366 millions d'euros augmente de +6,5%. L'assurance de la personne individuelle affiche une augmentation de +6,1% sous l'effet de la croissance enregistrée en épargne retraite individuelle (+8,3%), principalement en Italie et en Hongrie. L'assurance de la personne collective progresse quant à elle de +8,7% à 52 millions d'euros, en lien avec le développement de la branche santé collective (+17,6%), notamment en Grèce et en Roumanie.

- **Activités financières**

Le groupe réalise un chiffre d'affaires de 127 millions d'euros, provenant de Groupama Asset Management pour 124 millions d'euros et de Groupama Epargne Salariale pour 3 millions d'euros. Les encours de Groupama Asset Management s'élèvent à 112,9 milliards d'euros au 30 juin 2021, en progression de +4,3 milliards d'euros par rapport à fin 2020.

Résultats

Le résultat opérationnel économique du groupe s'élève à 264 millions d'euros au 30 juin 2021, en hausse de +68 millions d'euros par rapport au 30 juin 2020.

Il intègre le résultat opérationnel économique de l'assurance à hauteur de 246 millions d'euros au 30 juin 2021, en hausse de +11,8%.
En assurance de la personne, le résultat opérationnel économique s'élève à 168 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 114 millions d'euros au 30 juin 2020. Cette évolution provient principalement de l'activité en France qui, d'une part, avait été fortement affectée en 2020 en assurances collectives par le contexte de crise sanitaire et qui, d'autre part, enregistre cette année une nette croissance de ses résultats techniques notamment en épargne retraite.
En assurance de biens et responsabilité**,** le résultat opérationnel économique s'élève à 78 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 106 millions d'euros au 30 juin 2020. Le ratio combiné non-vie s'établit à 98,1% au 30 juin 2021 contre 97,9% au 30 juin 2020. Le 1er semestre 2021 a été marqué par une forte sinistralité climatique en France (gel sur récoltes début avril, orages et inondations du 16 au 29 juin). A l'inverse, la charge de sinistres graves est inférieure à celle du premier semestre 2020 qui intégrait des pertes d'exploitation liées à la pandémie significatives.
Le ratio de frais d'exploitation diminue de -0,4 point à 28,0% au 30 juin 2021.

Le résultat opérationnel économique des activités financières représente un profit de +41 millions d'euros et l'activité holding du groupe affiche un résultat opérationnel économique de -23 millions d'euros au 30 juin 2021.

Le passage du résultat opérationnel économique au résultat net comprend des éléments non récurrents pour +33 millions d'euros au 30 juin 2021 contre -57 millions d'euros au 30 juin 2020. La marge financière non récurrente progresse de +98 millions d'euros au 30 juin 2021 par rapport au 30 juin 2020, du fait principalement de la hausse des plus-values réalisées ainsi que des variations de juste valeur des actifs en lien avec l'évolution des marchés financiers.

Au global, le résultat net du groupe s'élève à +297 millions d'euros au 30 juin 2021 contre +139 millions d'euros au 30 juin 2020.

Bilan

Les fonds propres IFRS du groupe s'élèvent à 10,7 milliards d'euros au 30 juin 2021. Ils intègrent les certificats mutualistes émis par Groupama pour un montant de 636 millions d'euros.

Les placements d'assurance s'élèvent à 91,1 milliards d'euros au 30 juin 2021. Les plus-values latentes du groupe s'élèvent à 10,4 milliards d'euros au 30 juin 2021, dont 6,7 milliards d'euros sur les obligations, 1,5 milliard d'euros sur les actions et 2,2 milliards d'euros sur les actifs immobiliers.

Au 30 juin 2021, le taux de couverture Solvabilité 2, sans mesure transitoire sur les provisions techniques, est de 174%. La hausse du taux de couverture de +22 points par rapport à fin 2020 provient principalement de l'évolution des conditions de marchés financiers ainsi que du résultat semestriel 2021. Le ratio intégrant la mesure transitoire sur provisions techniques, autorisée par l'ACPR, s'élève à 261%.

La solidité financière du Groupe est soulignée par Fitch Ratings qui a maintenu la notation de Groupama à 'A' et réhaussé la perspective à 'Positive' le 21 juin 2021.

Postérieurement à la clôture des résultats semestriels, le 7 juillet 2021, Groupama a émis sa première obligation verte subordonnée pour un montant total de 500 millions d'euros, de maturité 2028. Le coupon annuel est de 0,75%. L'objectif du groupe est de contribuer à un marché croissant des obligations vertes et de stimuler le marché des investissements et des financements durables.

Opérations avec les parties liées

Les opérations avec les parties liées sont détaillées dans le chapitre 3 du Document d'Enregistrement Universel 2020 enregistré auprès de l'AMF le 23 avril 2021 et disponible sur le site de la société (www.groupama.com).

Les opérations avec les parties liées n'ont pas présenté d'évolutions significatives depuis le 31 décembre 2020. Les conventions mises en place avec les caisses régionales se sont poursuivies de façon identique à celles présentées dans le du Document d'Enregistrement Universel 2020, 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 2020 enregistré auprès de l'AMF le 23 avril 2021 et disponible sur le site de la société (www.groupama.com).

Cette description des principaux risques reste valable à la date de publication du présent Rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs pouvant affecter le groupe sur la fin de l'exercice en cours et il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le du Document d'Enregistrement Universel 2020.

Chiffres clés

A/ Chiffre d'affaires

en millions d'euros	30/06/2020		30/06/2021	2021/2020
	CA réel	CA Pro forma*	CA réel	Variation ** *en %*
> France	**8 057**	**8 057**	**8 811**	**+9,4%**
Assurance de la personne	3 673	3 673	4 320	+17,6%
Assurance de biens et responsabilité	4 384	4 384	4 491	+2,4%
> International & Outre-mer	**1 162**	**1 130**	**1 163**	**+3,0%**
Assurance de la personne	352	344	366	+6,5%
Assurance de biens et responsabilité	810	786	798	+1,4%
TOTAL ASSURANCE	**9 218**	**9 186**	**9 974**	**+8,6%**
Activités financières	94	94	127	+35,4%
TOTAL	**9 312**	**9 280**	**10 101**	**+8,8%**

* à données comparables
** Variation à périmètre et change constants

B/ Résultat opérationnel économique

en millions d'euros	30/06/2020	30/06/2021	Variation 2021/2020
Assurance France	195	221	+26
Assurance International	25	25	0
Activités financières	20	41	+21
Holdings	-45	-23	+22
Résultat opérationnel économique	**196**	**264**	**+68**

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	30/06/2020	30/06/2021	Variation 2021/2020
Résultat opérationnel économique	196	264	+68
Plus-values réalisées nettes de dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable	2	71	+69
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	1	30	+29
Charges de financement externe	-24	-25	-1
Autres charges et produits	-36	-43	-7
Résultat net	**139**	**297**	**+158**

D/ Bilan

en millions d'euros	31/12/2020	30/06/2021
Fonds propres IFRS	10 704	10 709
Titres subordonnés	2 730	2 730
- classés en instrument de capitaux propres	1 099	1 099
- classés en « Dettes de financement »	1 632	1 633
Plus-values latentes brutes	11 788	10 381
Total bilan	104 702	105 562

E/ Principaux ratios

	30/06/2020	30/06/2021
Ratio combiné non vie	97,9%	98,1%

	31/12/2020	30/06/2021
Ratio d'endettement *	25,8%	25,0%
Ratio de solvabilité 2 *(avec mesure transitoire**)*	244%	261%
Ratio de solvabilité 2 *(sans mesure transitoire **)*	152%	174%

** ratio calculé selon la méthode retenue par notre agence de notation*
*** mesure transitoire sur provisions techniques*

F/ Notation de solidité financière – Fitch Ratings

	Notation *	Perspective
Groupama Assurances Mutuelles et ses filiales	A	Positive

** Insurer Financial Strength" (IFS)*

États financiers combinés Groupama
30 juin 2021
Normes IFRS

SOMMAIRE

ÉTATS FINANCIERS 10

BILAN COMBINÉ 11

ETAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES 14

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 15

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE 17

ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS 19

1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE 20

2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON 21
   - 2.1. NOTE LIMINAIRE 21
   - 2.2. PRINCIPES COMPTABLES 22

3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS 23
   - NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE 23
   - NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION 26
   - NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC 27
   - NOTE 4 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION 29
   - NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC 30
   - NOTE 6 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC 37
   - NOTE 7 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIFS ET PASSIFS ET DERIVES INCORPORES SEPARES 38
   - NOTE 8 – PART DES CESSIONNAIRES ET RETROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS. 39
   - NOTE 9 – IMPOTS DIFFERES 40
   - NOTE 10 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE 41
   - NOTE 11 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES 42
   - NOTE 12 – DETTES DE FINANCEMENT 44
   - NOTE 13 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE 45
   - NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS 47
   - NOTE 15 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE 48
   - NOTE 16 – DETTES DE LOYERS IFRS 16 49
   - NOTE 17 – ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES 50
   - NOTE 18 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION 51
   - NOTE 19 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS 53
   - NOTE 20 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE 54
   - NOTE 21– CHARGES DE FINANCEMENT 55
   - NOTE 22– VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT 56

AUTRES INFORMATIONS 58

- NOTE 23 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE 58

ÉTATS FINANCIERS

GROUPAMA
BILAN COMBINÉ (en millions d'euros)

ACTIF		30.06.2021	31.12.2020
Ecarts d'acquisition	Note 2	1 658	1 654
Autres immobilisations incorporelles		370	366
Actifs incorporels		**2 028**	**2 020**
Immobilier de placement hors UC	Note 3	1 865	1 415
Immobilier de placement en UC	Note 6	91	108
Immobilier d'exploitation	Note 4	862	1 117
Placements financiers hors UC	Note 5	75 865	78 429
Placements financiers en UC	Note 6	12 357	11 286
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	Note 7	36	49
Placements des activités d'assurance		**91 074**	**92 403**
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités		**136**	**134**
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises		**249**	**254**
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	Note 8	**1 460**	**1 418**
Autres immobilisations corporelles		277	283
Frais d'acquisition reportés		289	263
Participation aux bénéfices différée active			
Impôts différés actifs	Note 9	38	32
Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptée	Note 10	4 657	2 724
Créances nées des opérations de cession en réassurance		187	248
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt		220	324
Autres créances		3 380	3 344
Autres actifs		**9 049**	**7 218**
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**1 564**	**1 254**
TOTAL		**105 562**	**104 702**

Les notes en pages 19 à 61 font partie intégrante des états financiers combinés.

GROUPAMA
BILAN COMBINÉ (en millions d'euros)

PASSIF		30.06.2021	31.12.2020
Capital social ou fonds équivalents		668	664
Réserve de réévaluation	Note 11	2 383	2 651
Titres subordonnés perpétuels classés en capitaux propres		1 099	1 099
Autres réserves		6 819	6 675
Ecarts de conversion		(557)	(562)
Résultat combiné		297	177
Capitaux propres (part du Groupe)		**10 709**	**10 704**
Intérêts ne conférant pas le contrôle		12	13
Capitaux propres totaux		**10 721**	**10 717**
Provisions pour risques et charges		**629**	**639**
Dettes de financement	Note 12	**1 637**	**1 635**
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	Note 13	**66 882**	**63 345**
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	Note 14	**11 325**	**11 592**
Participation aux bénéfices différée passive	Note 15	**5 058**	**6 002**
Ressources des activités du secteur bancaire		**6**	**12**
Impôts différés passifs	Note 9	539	633
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés		70	94
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		242	178
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée		801	1 169
Dettes nées des opérations de cession en réassurance		330	364
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt		225	149
Instruments dérivés passifs	Note 7	547	568
Dettes de loyers IFRS 16	Note 16	248	273
Autres dettes		6 302	7 331
Autres passifs		**9 304**	**10 760**
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées			
TOTAL		**105 562**	**104 702**

Les notes en pages 19 à 61 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

COMPTE DE RÉSULTAT		30.06.2021	30.06.2020
Primes émises	Note 17	9 974	9 218
Variation des primes non acquises		(2 398)	(2 350)
Primes acquises		**7 577**	**6 868**
Produit net bancaire, net du coût du risque		**109**	**82**
Produits des placements		1 046	996
Charges des placements		(314)	(323)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		183	103
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		808	(607)
Variation des dépréciations sur placements		(6)	(12)
Produits des placements nets de charges	Note 18	**1 716**	**158**
Total des produits des activités ordinaires		**9 402**	**7 108**
Charges des prestations des contrats	Note 19	(7 126)	(5 058)
Produits sur cession en réassurance	Note 20	189	187
Charges sur cession en réassurance	Note 20	(271)	(252)
Charges et produits des cessions nets en réassurance		**(7 209)**	**(5 123)**
Charges d'exploitation bancaires		(53)	(53)
Frais d'acquisition des contrats		(973)	(977)
Frais d'administration		(254)	(243)
Autres produits et charges opérationnels courants		(436)	(427)
Total autres produits et charges courants		**(8 924)**	**(6 824)**
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		**478**	**284**
Autres produits et charges opérationnels non courants		(22)	6
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		**456**	**290**
Charges de financement	Note 21	(38)	(38)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(13)	(25)
Impôts sur les résultats	Note 22	(108)	(88)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		**297**	**139**
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées			
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE		**297**	**139**
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle			
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		**297**	**139**

Les notes en pages 19 à 61 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES	30.06.2021			30.06.2020		
	Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total	Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total
Résultat de l'exercice	**297**		**297**	**139**		**139**
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Eléments recyclables en résultat						
Variation des écarts de conversion	4		4	(37)		(37)
Variation des plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	(1 424)	(2)	(1 426)	(601)	(3)	(603)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture						
Variation de la comptabilité reflet	1 020	1	1 021	293	2	296
Variation des impôts différés	137		137	59		60
Autres variations	(3)		(3)	(4)		(4)
Eléments non recyclables en résultat						
Réestimation de la dette actuarielle nette sur engagements de retraite à prestations définies	8		8	(3)		(3)
Variation des impôts différés	(2)		(2)			
Autres variations						
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	**(260)**	**0**	**(261)**	**(292)**	**0**	**(292)**
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	**37**	**0**	**37**	**(153)**	**0**	**(153)**

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

Les notes en pages 19 à 61 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Écart de conversion	Capitaux propres-Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2019	**633**	**345**	**1 099**	**6 395**	**2 272**	**(504)**	**10 238**	**14**	**10 252**
Affectation du résultat 2019		(345)		345					
Dividendes (1)				(62)			(62)		(62)
Variation de capital	31						31		31
Regroupement d'entreprises									
Autres									
Incidence des opérations avec les actionnaires/sociétaires	**31**	**(345)**		**283**			**(30)**		**(30)**
Écarts de conversion						(58)	(58)		(58)
Actifs disponibles à la vente					900		900	3	903
Comptabilité reflet					(391)		(391)	(5)	(396)
Impôts différés				1	(130)		(129)	1	(128)
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(4)			(4)		(4)
Autres				1			1		1
Résultat de l'exercice		177					177	1	178
Total des produits et charges reconnus sur la période		**177**		**(3)**	**379**	**(58)**	**496**	**(1)**	**496**
Total des mouvements sur la période	**31**	**(167)**		**281**	**379**	**(58)**	**466**	**(1)**	**465**
Capitaux propres au 31/12/2020	**664**	**177**	**1 099**	**6 675**	**2 651**	**(562)**	**10 704**	**13**	**10 717**
Affectation du résultat 2020		(177)		177					
Dividendes (1)				(36)			(36)	(1)	(37)
Variation de capital	4						4		4
Regroupement d'entreprises									
Autres									
Incidence des opérations avec les actionnaires/sociétaires	**4**	**(177)**		**142**			**(31)**	**(1)**	**(33)**
Écarts de conversion						4	4		4
Actifs disponibles à la vente					(1 424)		(1 424)	(2)	(1 426)
Comptabilité reflet					1 020		1 020	1	1 021
Impôts différés				(2)	137		134		134
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				8			8		8
Autres				(3)			(3)		(3)
Résultat de l'exercice		297					297		297
Total des produits et charges reconnus sur la période		**297**		**3**	**(268)**	**4**	**37**		**37**
Total des mouvements sur la période	**4**	**120**		**144**	**(268)**	**4**	**5**	**(1)**	**4**
Capitaux propres au 30/06/2021	**668**	**297**	**1 099**	**6 819**	**2 383**	**(557)**	**10 709**	**12**	**10 721**

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

Les notes en pages 19 à 61 font partie intégrante des états financiers combinés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Écart de conversion	Capitaux propres-Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2019	**633**	**345**	**1 099**	**6 395**	**2 272**	**(504)**	**10 238**	**14**	**10 252**
Affectation du résultat 2019		(345)		345					
Dividendes (1)				(38)			(38)		(38)
Variation de capital	19						19		19
Regroupement d'entreprises									
Autres									
Incidence des opérations avec les actionnaires/sociétaires	**19**	**(345)**		**307**			**(19)**		**(19)**
Écarts de conversion						(37)	(37)		(37)
Actifs disponibles à la vente					(601)		(601)	(3)	(603)
Comptabilité reflet					293		293	2	296
Impôts différés					59		59		60
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(3)			(3)		(3)
Autres				(4)			(4)		(4)
Résultat de l'exercice		139					139		139
Total des produits et charges reconnus sur la période		**139**		**(6)**	**(248)**	**(37)**	**(153)**	**0**	**(153)**
Total des mouvements sur la période	**19**	**(206)**		**301**	**(248)**	**(37)**	**(172)**	**0**	**(172)**
Capitaux propres au 30/06/2020	**651**	**139**	**1 099**	**6 695**	**2 024**	**(541)**	**10 066**	**14**	**10 080**

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

Les notes en pages 19 à 61 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 254
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	21
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(178)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier 2021	**1 097**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 564
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	17
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(242)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2021	**1 339**

Les notes en pages 19 à 61 font partie intégrante des états financiers combinés.

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	30.06.2021	30.06.2020
Résultat opérationnel avant impôt	456	238
Plus ou moins-values de cession des placements	(173)	(101)
Dotations nettes aux amortissements	126	120
Variation des frais d'acquisition reportés	(28)	(35)
Variation des dépréciations	(3)	31
Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers	3 313	1 790
Dotations nettes aux autres provisions	(4)	39
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie)	(808)	607
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	11	10
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement	2 434	2 461
Variation des créances et dettes d'exploitation	(2 746)	(1 921)
Variation des créances et dettes d'exploitation bancaire	(12)	26
Variation des valeurs données ou reçues en pension	(679)	570
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	136	(74)
Impôts nets décaissés	44	(61)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	**(367)**	**1 239**
Acquisitions/cessions de filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie acquise/cédée		162
Prises de participation/cessions dans les entreprises associées		(9)
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		153
Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	978	(1 081)
Acquisitions nettes d'immobilier de placement	(172)	132
Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités		
Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires	(7)	1
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement	799	(948)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation	(93)	(203)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(93)	(203)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	**707**	**(999)**
Droits d'adhésion		
Emission d'instruments de capital	4	16
Remboursement d'instruments de capital		
Opération sur actions propres		
Dividendes payés [1]	(37)	(38)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires	(33)	(21)
Trésorerie affectée aux dettes de financement		
Intérêts payés sur dettes de financement et dettes de loyers	(38)	(38)
Trésorerie générée par les dettes de loyers IFRS 16	(25)	(9)
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	(62)	(48)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	**(95)**	**(69)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	**1 097**	**1 237**
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	(367)	1 239
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	707	(999)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(95)	(69)
Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs cédés ou abandonnés		
Effet des variations de change sur la trésorerie	(2)	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	**1 339**	**1 405**

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

Les notes en pages 19 à 61 font partie intégrante des états financiers combinés.

ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS

1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

FAITS MARQUANTS

Solidité Financière

Notation financière

Le 21 juin 2021, Fitch Ratings a maintenu la notation de Groupama à 'A' et réhaussé la perspective à 'Positive'. La révision de la perspective à 'Positive' reflète les attentes de Fitch selon lesquelles Groupama consolidera sa forte capitalisation en 2021-2022, tout en maintenant une solide performance opérationnelle.

Gouvernance

Le Conseil d'Administration de Groupama Assurances Mutuelles réuni le 17 juin 2021, a renouvelé pour 3 ans les mandats de Jean-Yves Dagès et Jean-Louis Pivard en tant que, respectivement, Président et Vice-Président du Conseil d'Administration de Groupama Assurances Mutuelles. Il a également reconduit le mandat de Thierry Martel en tant que Directeur Général de Groupama Assurances Mutuelles.

Activités

Acquisitions et partenariats

Le 8 janvier 2021, le groupe Groupama a conclu l'acquisition de la legaltech Juritravail auprès de MyBestPro. Le Groupe étoffe ainsi son offre de services juridiques destinés aux particuliers et aux professionnels et entreprises.

Le 9 avril 2021, le groupe Groupama a vendu le Château d'Agassac, récemment promu Cru Bourgeois Exceptionnel, et son domaine viticole à Beautiful Life Groupe**.**

Le 23 juin 2021, Groupama et la CAPEB ont noué un partenariat national au profit des artisans du bâtiment afin de répondre à leurs besoins et de les sensibiliser à la prévention des risques professionnels.

Investissement socialement responsable

Le Groupe a mis en ligne fin juin 2021 son rapport ESG Climat Investissement responsable : la maîtrise des risques, clé 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.

Intempéries

Le premier semestre 2021 a été marqué par une forte sinistralité climatique. L'épisode de gel survenu début avril a impacté l'ensemble du monde agricole, en particulier les exploitations de la moitié Sud de la France, et principalement la viticulture, l'arboriculture et certaines grandes cultures comme le colza et la betterave. Entre le 16 et le 29 juin, de violents orages et inondations ont touché de nombreuses régions françaises, provoquant d'importants dégâts sur les habitations, les automobiles et les biens professionnels et agricoles.
Pour y faire face, Groupama a mobilisé sur le terrain les experts pour accompagner ses assurés sinistrés.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Titres subordonnés Verts

Le 7 juillet 2021, Groupama a lancé sa 1ère émission d'obligation verte subordonnée pour un montant total de 500 millions d'euros, de maturité 2028. Le coupon annuel est de 0,75%. Le nouvel instrument proposé a rencontré un large succès auprès des investisseurs institutionnels avec un livre d'ordres sursouscrit près de 2 fois. L'objectif est de contribuer à un marché croissant des obligations vertes et de stimuler le marché des investissements et des financements durables.

Partenariats

Le 9 juillet 2021, Groupama est entré au capital de 1Kubator, premier réseau d'innovation en France. Ce soutien à 1Kubator témoigne de la volonté du groupe d'encourager l'entrepreneuriat et de participer à son essor.

Le 29 juillet 2021, Groupama a annoncé la signature d'un accord entre sa filiale italienne Groupama Assicurazioni et FairConnect, pour la cession de G-Evolution et la mise en place d'un partenariat stratégique long-terme pour la fourniture de solutions d'assurance connectée. La clôture de l'opération est attendue au cours du second semestre 2021 après obtention des autorisations réglementaires.

2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON

2.1. NOTE LIMINAIRE

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

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

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

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

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

Les liens entre les différentes entités du Groupe sont régis :

- dans le pôle Groupama Assurances Mutuelles, par des relations capitalistiques. Les filiales incluses dans ce pôle font l'objet d'une consolidation comptable. En outre, en contrepartie d'une certaine autonomie opérationnelle, chacune des filiales est soumise aux contraintes et devoirs définis par l'environnement de Groupama Assurances Mutuelles, notamment en matière de contrôle ;

- dans le pôle mutualiste :

  - par une convention de réassurance interne liant les caisses régionales à Groupama Assurances Mutuelles ;
  - par un dispositif de sécurité et de solidarité entre l'ensemble des caisses régionales et Groupama Assurances Mutuelles.

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

Les comptes combinés au 30 juin 2021 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu en date du 1er septembre 2021.

2.2. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes combinés au 30 juin 2021 du Groupe sont établis conformément aux dispositions des normes comptables internationales (« International Financial Reporting Standards ») et interprétations applicables au 30 juin 2021 telles qu'adoptées par l'Union Européenne et notamment conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

Ils sont préparés selon des principes comptables cohérents avec ceux retenus pour les comptes combinés au 31 décembre 2020 pour les normes et interprétations déjà existantes à cette date et qui n'ont pas changé depuis. Ils doivent être lus en complément des états financiers combinés au 31 décembre 2020.

Les normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021 ont été appliquées pour l'établissement des comptes du Groupe au 30 juin 2021. Leur application n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2021. Les normes concernées sont les suivantes :

- Amendements à IFRS 4 : Contrats d'assurance – Prolongation de l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9,
- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 : Modifications de certaines dispositions en lien avec la réforme des taux interbancaires de référence.

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 aux amendements d'IFRS 4 « Appliquer la norme IFRS 9 – Instruments financiers avec IFRS 4 – Contrats d'assurance » et « Prolongation de l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9 » qui permettent 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 1er janvier 2023. Le Groupe répond en effet aux critères d'éligibilité définis dans l'amendement pour différer l'application de la norme IFRS 9.

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

La norme IFRS 17 sur les contrats d'assurance publiée en mai 2017 par l'IASB et destinée à remplacer l'actuelle norme IFRS 4 et son amendement publié en juin 2020 n'ont pas encore été adoptés par l'Union Européenne. Les travaux d'identification des problématiques de mise en œuvre de cette norme et de son amendement et leur impact sur les états financiers combinés sont actuellement en cours. Ces travaux sont réalisés de concert avec les travaux d'analyse d'impacts de la norme IFRS 9 et tiennent compte du report de la date d'entrée en vigueur au 1er janvier 2023 des deux normes IFRS 9 et IFRS 17.

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers combinés semestriels, les jugements émis par la direction dans l'application des principes comptables du Groupe portent sur les mêmes postes des états financiers que dans les comptes combinés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

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

3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

NOTE 1.1 – INFORMATION SECTORIELLE PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2021			31.12.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Actifs incorporels	1 012	1 016	2 028	1 003	1 017	2 020
Placements des activités d'assurance	83 514	7 560	91 074	84 907	7 496	92 403
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités	136		136	134		134
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	100	149	249	110	144	254
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	1 367	93	1 460	1 327	91	1 418
Autres actifs	8 386	663	9 049	6 631	586	7 218
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 446	117	1 564	1 160	94	1 254
Actif total combiné	**95 963**	**9 599**	**105 562**	**95 273**	**9 429**	**104 702**
Provisions pour risques et charges	550	79	629	556	83	639
Dettes de financement	1 637		1 637	1 635		1 635
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	62 268	4 614	66 882	58 782	4 563	63 345
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	9 307	2 018	11 325	9 580	2 011	11 592
Participation aux bénéfices différée passive	4 938	120	5 058	5 856	145	6 002
Ressources des activités du secteur bancaire	6		6	12		12
Autres passifs	8 878	426	9 304	10 481	279	10 760
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées						
Passif total combiné hors capitaux propres	**87 584**	**7 256**	**94 840**	**86 904**	**7 081**	**93 985**

NOTE 1.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE

En millions d'euros	30.06.2021									
	France					International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Activité bancaire et financière	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Holding	Total	
Primes acquises	**2 929**	**3 588**			**6 518**	**708**	**352**		**1 059**	**7 577**
Produit net bancaire, net du coût du risque			**109**		**109**					**109**
Produits des placements	108	851		(5)	954	44	47	1	93	1 046
Charges des placements	(52)	(251)		18	(285)	(19)	(10)		(29)	(314)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	50	121		3	174	6	3		9	183
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	14	749		4	768		40		40	808
Variation des dépréciations sur placements	(2)	(3)		(1)	(6)				(1)	(6)
Total des produits des activités ordinaires	**3 047**	**5 055**	**109**	**20**	**8 231**	**739**	**431**	**1**	**1 171**	**9 402**
Charges des prestations des contrats	(2 073)	(4 253)			(6 326)	(453)	(347)		(800)	(7 126)
Produits sur cession en réassurance	120	52			173	15			16	189
Charges sur cession en réassurance	(177)	(62)			(239)	(32)	(1)		(33)	(271)
Charges d'exploitation bancaires			(53)		(53)					(53)
Frais d'acquisition des contrats	(465)	(298)			(763)	(160)	(50)		(210)	(973)
Frais d'administration	(114)	(84)			(198)	(39)	(17)		(56)	(254)
Autres produits et charges opérationnels courants	(190)	(140)	1	(54)	(383)	(45)	(7)	(1)	(53)	(436)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	**149**	**272**	**57**	**(34)**	**443**	**24**	**10**	**1**	**35**	**478**
Autres produits et charges opérationnels	(17)	(1)		1	(17)	(4)	(1)		(5)	(22)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	**132**	**271**	**57**	**(33)**	**426**	**20**	**9**	**1**	**30**	**456**
Charges de financement	(2)			(34)	(37)	(1)			(1)	(38)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées			(15)		(15)	2			2	(13)
Impôts sur les résultats	(52)	(84)	(16)	48	(103)	(4)	(1)		(5)	(108)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	**78**	**186**	**26**	**(19)**	**272**	**18**	**7**	**1**	**26**	**297**
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées										
TOTAL RÉSULTAT NET	**78**	**186**	**26**	**(19)**	**272**	**18**	**7**	**1**	**26**	**297**
dont intérêts ne conférant pas le contrôle										
DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)	**78**	**186**	**26**	**(19)**	**271**	**18**	**7**	**1**	**26**	**297**

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

NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION

NOTE 2.1 – ECARTS D'ACQUISITION

En millions d'euros	30.06.2021				31.12.2020
	Valeur brute	Pertes de valeur	Ecart de conversion	Valeur nette	Valeur nette
Valeur à l'ouverture	**2 909**	**(925)**	**(330)**	**1 654**	**1 798**
Entrées de périmètre					
Sorties de périmètre					
France					
Pays de l'Europe centrale et orientale			5	5	(18)
Italie					(126)
Autres mouvements de l'exercice			**5**	**5**	**(144)**
Valeur à la clôture	**2 909**	**(925)**	**(326)**	**1 658**	**1 654**

Le regroupement au sein d'une seule unité génératrice de trésorerie pour l'ensemble des pays de l'Europe centrale et orientale s'explique notamment par une gestion centralisée des accords de bancassureur.

Mouvements de l'exercice :

Les mouvements ayant affecté les écarts d'acquisition au bilan correspondent à des différences liées aux écarts 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 1er semestre 2021, aucun indicateur de perte de valeur n'a été détecté.

Il convient de rappeler qu'au cours des exercices 2009 à 2020, le Groupe a procédé à une dépréciation des écarts d'acquisition de 925 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 259 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 59 millions d'euros en 2017 ;
- Italie : 102 millions d'euros en 2019 et 126 millions d'euros en 2020.

NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC

En millions d'euros	30.06.2021			31.12.2020		
	Immeubles	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	**1 486**	**212**	**1 699**	**1 309**	**203**	**1 512**
Acquisitions	114	9	123	246	13	259
Variation de périmètre						
Dépenses ultérieures						
Production immobilisée de l'exercice	132		132	32		32
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	307		307	10		10
Ecarts de conversion						
Cessions	(14)	(20)	(34)	(110)	(3)	(113)
Autres						
Valeur brute à la clôture	**2 026**	**201**	**2 227**	**1 486**	**212**	**1 699**
Amortissements cumulés à l'ouverture	**(265)**		**(265)**	**(254)**		**(254)**
Augmentation	(12)		(12)	(24)		(24)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	(34)		(34)	(5)		(5)
Diminution	5		5	18		18
Autres						
Amortissements cumulés à la clôture	**(306)**		**(306)**	**(265)**		**(265)**
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	**(11)**	**(7)**	**(19)**	**(12)**	**(7)**	**(19)**
Dépréciation durable comptabilisée						
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	(43)		(43)			
Dépréciation durable reprise	1	5	5			1
Dépréciation durable cumulée à la clôture	**(54)**	**(3)**	**(57)**	**(11)**	**(7)**	**(19)**
Valeur nette à l'ouverture	**1 210**	**205**	**1 415**	**1 043**	**195**	**1 239**
Valeur nette à la clôture	**1 666**	**198**	**1 865**	**1 210**	**205**	**1 415**
Juste valeur des placements immobiliers à la clôture	**3 344**	**378**	**3 722**	**2 845**	**394**	**3 239**
Plus ou moins-values latentes	**1 678**	**180**	**1 858**	**1 635**	**189**	**1 824**

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 942 millions d'euros au 30 juin 2021 (nettes de participation aux bénéfices et d'impôts) contre 903 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Un immeuble en cours de reconstruction à La Défense a été reclassé d'immeuble d'exploitation en immeuble de placement. L'acquisition de droits à construire relatifs à cet immeuble constitue l'essentiel des acquisitions de l'exercice. La production immobilisée correspond principalement aux travaux en cours de réalisation sur cet immeuble.
Les cessions d'immeubles de l'exercice comprennent essentiellement les cessions par lots vacants du patrimoine résidentiel du Groupe.

Les cessions de parts de SCI survenues au cours de l'exercice ont notamment donné lieu à une reprise de provision pour dépréciation durable à hauteur de 5 millions d'euros.

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 3 114 millions d'euros et en niveau 3 pour un montant de 608 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	30.06.2021				31.12.2020			
	Immeubles	Droit d'utilisation	Parts SCI	Total	Immeubles	Droit d'utilisation	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	**1 297**	**347**	**62**	**1 706**	**1 204**	**307**	**61**	**1 572**
Acquisitions	3		3	6	23	43	3	68
Variation de périmètre								
Production immobilisée de l'exercice	8			8	91			91
Transfert de/vers les immeubles de placement	(307)			(307)	(10)			(10)
Ecarts de conversion					(1)	(2)		(3)
Cessions	(5)	(10)	(1)	(16)	(9)		(2)	(11)
Autres					(1)			(1)
Valeur brute à la clôture	**996**	**337**	**64**	**1 397**	**1 297**	**347**	**62**	**1 706**
Amortissements cumulés à l'ouverture	**(418)**	**(82)**		**(501)**	**(405)**	**(39)**		**(445)**
Augmentation	(12)	(16)		(28)	(25)	(43)		(68)
Variation de périmètre								
Transfert de/vers les immeubles de placement	34			34	5			5
Diminution	5			5	6			6
Autres								1
Amortissements cumulés à la clôture	**(392)**	**(98)**		**(490)**	**(418)**	**(82)**		**(501)**
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	**(88)**			**(88)**	**(73)**			**(73)**
Dépréciation durable comptabilisée					(16)			(16)
Variation de périmètre								
Transfert de/vers les immeubles de placement	43			43				
Dépréciation durable reprise								1
Dépréciation durable cumulée à la clôture	**(45)**			**(45)**	**(88)**			**(88)**
Valeur nette à l'ouverture	**790**	**265**	**62**	**1 117**	**725**	**268**	**61**	**1 054**
Valeur nette à la clôture	**559**	**239**	**64**	**862**	**790**	**265**	**62**	**1 117**
Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture	**893**	**239**	**116**	**1 248**	**1 142**	**265**	**112**	**1 519**
Plus ou moins-values latentes	**335**	**0**	**52**	**387**	**351**	**0**	**50**	**401**

Un immeuble en cours de reconstruction à La Défense a été reclassé d'immeuble d'exploitation en immeuble de placement.

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

NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC

En millions d'euros	30.06.2021	31.12.2020
	Valeur nette	Valeur nette
Actifs évalués à la juste valeur	74 230	76 866
Actifs évalués au coût amorti	1 634	1 563
Total placements financiers hors UC	**75 865**	**78 429**

L'activité de mise en pension de titres obligataires est de 3 985 millions d'euros contre 4 500 millions d'euros au 31 décembre 2020. La trésorerie issue de ces mises en pension est investie dans des fonds spécifiques détenus en direct.

NOTE 5.1 – PLACEMENTS EVALUES A LA JUSTE VALEUR PAR NATURE DE TITRE

En millions d'euros	30.06.2021								
	Coût amorti net			Juste valeur (a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Actions et autres placements à revenu variable									
Actifs disponibles à la vente	3 194	277	3 471	4 566	356	4 921	1 372	79	1 450
Actifs classés en "trading"	38		38	38		38			
Actifs classés en "held for trading"	749	19	768	749	19	768			
Total actions et autres placements à revenu variable	**3 980**	**297**	**4 277**	**5 352**	**375**	**5 727**	**1 372**	**79**	**1 450**
Obligations et autres placements à revenu fixe									
Actifs disponibles à la vente	47 814	4 731	52 545	54 105	5 127	59 232	6 291	395	6 687
Actifs classés en "trading"	16		16	16		16			
Actifs classés en "held for trading"	2 928	102	3 030	2 928	102	3 030			
Total obligations et autres placements à revenu fixe	**50 758**	**4 834**	**55 592**	**57 049**	**5 229**	**62 278**	**6 291**	**395**	**6 687**
OPCVM de trésorerie									
Actifs classés en "trading"	3 379	32	3 411	3 379	32	3 411			
Actifs classés en "held for trading"	2 353	461	2 813	2 353	461	2 813			
Total OPCVM de trésorerie	**5 731**	**493**	**6 224**	**5 731**	**493**	**6 224**			
Autres placements									
Actifs disponibles à la vente									
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
Total autres placements									
Total placements évalués à la juste valeur	**60 470**	**5 624**	**66 093**	**68 133**	**6 098**	**74 230**	**7 663**	**474**	**8 137**

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

En millions d'euros	31.12.2020								
	Coût amorti net			Juste valeur (a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Actions et autres placements à revenu variable									
Actifs disponibles à la vente	3 143	268	3 411	4 207	319	4 526	1 064	51	1 115
Actifs classés en "trading"	3		4	3		4			
Actifs classés en "held for trading"	613	10	622	613	10	622			
Total actions et autres placements à revenu variable	**3 759**	**278**	**4 037**	**4 823**	**329**	**5 152**	**1 064**	**51**	**1 115**
Obligations autres placements à revenu fixe									
Actifs disponibles à la vente	47 435	4 829	52 264	55 396	5 317	60 712	7 961	487	8 448
Actifs classés en "trading"	5		6	5		6			
Actifs classés en "held for trading"	3 393	103	3 496	3 393	103	3 496			
Total obligations autres placements à revenu fixe	**50 833**	**4 933**	**55 766**	**58 794**	**5 420**	**64 214**	**7 961**	**487**	**8 448**
OPCVM de trésorerie									
Actifs classés en "trading"	4 717	29	4 745	4 717	29	4 745			
Actifs classés en "held for trading"	2 356	399	2 755	2 356	399	2 755			
Total OPCVM de trésorerie	**7 072**	**428**	**7 500**	**7 072**	**428**	**7 500**			
Autres placements									
Actifs disponibles à la vente									
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
Total autres placements									
Total placements évalués à la juste valeur	**61 665**	**5 638**	**67 303**	**70 690**	**6 176**	**76 866**	**9 025**	**538**	**9 563**

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

NOTE 5.2 – PLACEMENTS EVALUES AU COUT AMORTI EN VALEUR NETTE

En millions d'euros	30.06.2021			31.12.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Prêts	87	71	158	81	53	135
Dépôts	1 213	219	1 432	1 219	162	1 381
Autres	44		44	47		47
Total placements financiers évalués au coût amorti	**1 344**	**290**	**1 634**	**1 347**	**216**	**1 563**

NOTE 5.3 – PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES PLACEMENTS

En millions d'euros	30.06.2021			31.12.2020		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Actifs disponibles à la vente						
Actions et autres placements à revenu variable	3 768	(297)	3 471	3 710	(299)	3 411
Obligations et autres placements à revenu fixe	52 568	(23)	52 545	52 288	(24)	52 264
Autres placements						
Total actifs disponibles à la vente	**56 336**	**(320)**	**56 016**	**55 998**	**(323)**	**55 675**
Placements financiers évalués au coût amorti	1 636	(1)	1 634	1 564	(1)	1 563
Placements financiers évalués au coût amorti	**1 636**	**(1)**	**1 634**	**1 564**	**(1)**	**1 563**

Le stock des provisions pour dépréciation durable sur les placements évalués à la juste valeur s'établit à 320 millions d'euros contre 323 millions d'euros au 31 décembre 2020.

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

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

Les provisions ont été déterminées conformément aux règles exposées au paragraphe 3.2.1 des principes comptables des comptes au 31 décembre 2020.

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	30.06.2021						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
Obligations cotées							
Disponibles à la vente	2 609	25 507	11 535	14 614	340	230	54 835
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	53	5	800	44	1	5	907
Total obligations cotées	**2 662**	**25 512**	**12 335**	**14 658**	**341**	**235**	**55 742**
Obligations non cotées							
Disponibles à la vente	1		5	106		8	119
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			12	6			17
Total obligations non cotées	**1**		**16**	**112**		**8**	**137**
Total du portefeuille obligataire	**2 663**	**25 512**	**12 351**	**14 770**	**341**	**243**	**55 879**

En millions d'euros	31.12.2020						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
Obligations cotées							
Disponibles à la vente	2 808	26 390	11 881	14 596	365	289	56 329
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	54	52	862	26	2	2	998
Total obligations cotées	**2 862**	**26 442**	**12 743**	**14 622**	**367**	**291**	**57 327**
Obligations non cotées							
Disponibles à la vente	1		37	102		10	149
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			11	5			16
Total obligations non cotées	**1**		**48**	**106**		**10**	**165**
Total du portefeuille obligataire	**2 863**	**26 442**	**12 791**	**14 729**	**367**	**301**	**57 492**

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	30.06.2021				31.12.2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs disponibles à la vente								
Actions et autres placements à revenu variable	4 181	141	599	4 921	3 820	129	577	4 526
Obligations et autres placements à revenu fixe	56 755	1 100	1 377	59 232	58 310	933	1 469	60 712
Autres placements								
Total actifs disponibles à la vente	**60 936**	**1 241**	**1 976**	**64 153**	**62 129**	**1 063**	**2 046**	**65 238**
Actifs de transaction								
Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" ou en "held for trading"	169		638	806	127		499	626
Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" ou en "held for trading"	2 137	470	440	3 047	2 550	426	526	3 502
OPCVM de trésorerie classés en "trading" ou en "held for trading"	6 224			6 224	7 500			7 500
Autres placements								
Total actifs de transaction	**8 530**	**470**	**1 077**	**10 078**	**10 177**	**426**	**1 025**	**11 628**
Sous total des placements financiers hors UC évalués à la juste valeur	**69 466**	**1 711**	**3 053**	**74 230**	**72 306**	**1 488**	**3 071**	**76 866**
Placements de contrats en UC	10 773	1 443	232	12 447	9 045	2 173	176	11 393
Instruments dérivés actifs et passifs		(511)		(511)		(520)		(520)
Total actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur	**80 239**	**2 642**	**3 285**	**86 166**	**81 351**	**3 142**	**3 247**	**87 740**

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 36 millions d'euros et les instruments dérivés figurant au passif du bilan sont de 547 millions d'euros au 30 juin 2021.

Concernant les placements financiers (hors UC) classés en niveau 2 et 3, il s'agit :

- pour les actions, principalement de parts de fonds de private equity, d'actions non cotées, de parts de fonds de prêts non cotés et de parts de fonds d'infrastructure ;

- pour les obligations, principalement de titres obligataires et 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 ;

- pour les instruments dérivés, principalement de swaps payeur ou receveur de taux fixe contre une indexation taux, inflation ou change.

Les parts de fonds de private equity, d'infrastructure ou de prêts sont évaluées sur la base des dernières valeurs liquidatives communiquées par le gérant (et faisant l'objet a minima annuellement d'un audit), ajustées des flux connus entre la date de cette valorisation et la clôture.

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.

Concernant les obligations et produits structurés, un test de liquidité est effectué de manière régulière. En cas de présomption d'illiquidité, une recherche de valorisation est effectuée sur d'autres plateformes (FININFO, BLOOMBERG, REUTERS et UBS DELTA). Dans le cas où ces données ne sont pas cohérentes ou non disponibles sur une plateforme, une valorisation des contreparties est utilisée. Dans le cas où ces valorisations de contrepartie ne sont pas disponibles, une valorisation à partir d'un modèle utilisant des données observables (niveau 2) ou extrapolées (niveau 3) est utilisée. Dans le cas où deux valorisations cohérentes sont disponibles, le titre est alors classé en niveau 2. Lorsqu'une seule valorisation est disponible, le titre est classé en niveau 3.

Les instruments dérivés font l'objet d'une valorisation à partir de modèles utilisant des données de marché observables. Les valorisations obtenues sont confrontées à chaque arrêté aux valorisations des contreparties afin d'évaluer les écarts potentiels. Cet écart au 30 juin 2021 était négligeable.

La hiérarchie de la juste valeur des actifs immobiliers de placement est indiquée en note 3.

A noter que les placements financiers et les immeubles de placement classés en niveau 3 représentent 4,3% du total des actifs (dont 1,2% en juste valeur par résultat).

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 180 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 168 millions d'euros au 31 décembre 2020.

En millions d'euros	30.06.2021								
	Actifs disponibles à la vente			Actifs de transaction				Placements de contrats en UC	Dérivés actifs et passifs
	Actions	Obligations	Autres placements	Actions	Obligations	OPCVM de trésorerie	Autres placements		
Montant en niveau 3 à l'ouverture	**577**	**1 469**		**499**	**526**			**176**	
Variation de la plus ou moins-value latente reconnue en :									
- résultat	(1)			29	5			7	
- gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(13)	(12)							
Transfert vers le niveau 3	1	22							
Transfert hors du niveau 3		(191)			(60)				
Reclassement en prêts et créances									
Variation de périmètre									
Acquisitions	43	167		161	11			65	
Cessions / Remboursements	(8)	(78)		(51)	(42)			(18)	
Ecarts de conversion	(1)							2	
Montant en niveau 3 à la clôture	**599**	**1 377**		**638**	**440**			**232**	

NOTE 6 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC

En millions d'euros	30.06.2021			31.12.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Titres à revenu variable et assimilés		2	2		2	2
Obligations	1 492	191	1 683	2 142	186	2 328
Parts d'OPCVM d'actions	8 979	313	9 292	7 614	260	7 874
Parts d'OPCVM obligataires et autres	817	510	1 327	533	502	1 034
Autres placements		52	52		48	48
Sous-total placements financiers en UC	**11 288**	**1 069**	**12 357**	**10 289**	**997**	**11 286**
Immobilier de placement en UC	91		91	108		108
Sous-total immobilier de placement en UC	**91**		**91**	**108**		**108**
Total	**11 378**	**1 069**	**12 447**	**10 396**	**997**	**11 393**

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

En millions d'euros	30.06.2021					
	France		International		Total	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Swaps	33	(539)			33	(539)
Options						
Contrats à terme de devises	3	(8)			3	(8)
Autres						
Total	**35**	**(547)**			**36**	**(547)**

En millions d'euros	31.12.2020					
	France		International		Total	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Swaps	40	(568)			40	(568)
Options						
Contrats à terme de devises	9				9	
Autres						
Total	**49**	**(568)**			**49**	**(568)**

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 ;
- des opérations de change à terme permettant de couvrir le 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.

La plupart de ces instruments dérivés ne sont pas documentés comme des opérations de couverture au sens de la norme IAS 39. Seule la couverture du risque de change d'une des participations libellée en devise étrangère fait l'objet d'une documentation de couverture de juste valeur depuis le 1er janvier 2021.

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 collatérisation 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	30.06.2021			31.12.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance non vie						
Provisions pour primes non acquises	15	21	35	10	18	28
Provisions pour sinistres à payer	920	70	990	895	69	964
Autres provisions techniques	365		366	350	1	351
Total	**1 300**	**91**	**1 391**	**1 255**	**88**	**1 343**
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance vie						
Provisions d'assurance vie	34	2	35	33	2	34
Provisions pour sinistres à payer	19		19	23	2	25
Provisions pour participation aux bénéfices	15		15	16		16
Autres provisions techniques						
Total	**67**	**2**	**69**	**72**	**4**	**76**
Part des réassureurs dans les provisions des contrats financiers						
Total	**1 367**	**93**	**1 460**	**1 327**	**91**	**1 418**

NOTE 9 – IMPOTS DIFFERES

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

En millions d'euros	30.06.2021	31.12.2020
Impôts différés issus des décalages temporaires		
Retraitements sur instruments financiers AFS & Trading (nets de participation aux bénéfices différée)	(647)	(835)
Frais d'acquisition vie et provision globale de gestion	(24)	(27)
Retraitements de consolidation sur provisions techniques	(257)	(307)
Autres différences sur retraitements de consolidation	61	53
Frais d'acquisition non vie reportés	(54)	(51)
Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges	265	293
Plus-values en sursis d'imposition	(5)	(5)
Ecart d'évaluation sur OPCVM	127	123
Couverture de change	2	7
Autres différences temporaires fiscales	(23)	49
Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires	**(556)**	**(700)**
Impôts différés sur stock de déficits ordinaires	**55**	**99**
Impôts différés enregistrés au bilan	**(501)**	**(602)**
dont actif	38	32
dont passif	(539)	(633)

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	30.06.2021							31.12.2020
	France			International			Total	Total
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette		
Primes acquises non émises	880		880	16		16	896	1 072
Assurés, intermédiaires et autres tiers	3 251	(24)	3 227	253	(25)	228	3 456	1 354
Comptes courants coassureurs et autres tiers	74	(7)	67	40	(31)	9	76	96
Comptes courants cédants et rétrocédants et autres créances sur opérations de réassurance acceptée	229		229	1		1	230	203
Total	**4 434**	**(31)**	**4 404**	**310**	**(56)**	**254**	**4 657**	**2 724**

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 de l'article R322-44 du Code des assurances, les entreprises françaises soumises au contrôle de l'Etat et constituées sous forme de caisses d'assurance mutuelle agricole ou de réassurance mutuelle agricole doivent avoir un fonds d'établissement au moins égal à 240 000 ou 400 000 euros selon les branches pratiquées. Pour les sociétés anonymes, en vertu de l'article R322-5 du Code des assurances, le montant de capital social minimum requis s'établit à 480 000 euros ou 800 000 euros en fonction des branches exercées.

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

NOTE 11.2 – INCIDENCE DES OPERATIONS AVEC LES SOCIETAIRES

- **Variation des capitaux propres du Groupe au cours du 1er semestre 2021**

Au cours du 1er semestre 2021, les caisses régionales ont émis des certificats mutualistes auprès de leurs sociétaires et clients pour 4 millions d'euros.

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

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

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

Cet emprunt présente les caractéristiques particulières suivantes :

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

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

NOTE 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	30.06.2021	31.12.2020
Plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	8 137	9 563
Comptabilité reflet	(5 111)	(6 132)
Cash flow hedge et autres variations	(40)	(40)
Impôts différés	(600)	(737)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	(3)	(3)
Réserve de réévaluation - Part du Groupe	**2 383**	**2 651**

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 3,10 %).

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 couverture 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	30.06.2021				31.12.2020			
	< 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			1 633	1 633			1 632	1 632
Dettes de financement représentées par des titres								
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	3			3	3			3
Total	**3**		**1 633**	**1 637**	**3**		**1 632**	**1 635**

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

Emetteur	Nominal en millions d'euros	Date d'émission	Échéance (si daté)	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 2021, la cotation :

- de l'émission 2017 s'établit à 125,6 % contre 125,0 % au 31 décembre 2020 ;
- de l'émission 2018 s'établit à 113,3 % contre 112,5 % au 31 décembre 2020 ;
- de l'émission 2019 s'établit à 104,8 % contre 104,2 % au 31 décembre 2020.

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

Le poste « dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire » s'élève à 3 millions d'euros. Il reste inchangé.

NOTE 13 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE

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

En millions d'euros	30.06.2021			31.12.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Provisions techniques brutes de réassurance						
Provisions d'assurance vie	31 618	731	32 349	31 812	692	32 504
Provisions pour sinistres à payer	734	59	793	739	64	803
Provisions pour participation aux bénéfices	777	3	780	662	2	665
Autres provisions techniques	24	3	27	24	10	34
Total Assurance vie	**33 153**	**796**	**33 948**	**33 237**	**769**	**34 005**
Provisions pour primes non acquises	3 566	600	4 166	1 198	590	1 788
Provisions pour sinistres à payer	10 556	2 113	12 670	10 501	2 117	12 618
Autres provisions techniques	3 666	43	3 709	3 506	42	3 548
Total Assurance non vie	**17 789**	**2 756**	**20 545**	**15 205**	**2 749**	**17 953**
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	11 327	1 062	12 388	10 341	1 045	11 386
Total	**62 268**	**4 614**	**66 882**	**58 782**	**4 563**	**63 345**

Les tests d'adéquation des passifs effectués au 30 juin 2021 se sont révélés 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	30.06.2021			31.12.2020		
	Assurance de la personne	Dommages aux biens et respons.	Total	Assurance de la personne	Dommages aux biens et respons.	Total
Provisions techniques brutes de réassurance						
Provisions d'assurance vie	32 349		32 349	32 504		32 504
Provisions pour sinistres à payer	793		793	803		803
Provisions pour participation aux bénéfices	780		780	665		665
Autres provisions techniques	27		27	34		34
Total Assurance vie	**33 948**		**33 948**	**34 005**		**34 005**
Provisions pour primes non acquises	1 002	3 164	4 166	234	1 554	1 788
Provisions pour sinistres à payer	1 253	11 416	12 670	1 335	11 283	12 618
Autres provisions techniques	2 933	776	3 709	2 902	646	3 548
Total Assurance non vie	**5 188**	**15 356**	**20 545**	**4 471**	**13 483**	**17 953**
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	12 388		12 388	11 386		11 386
Total	**51 525**	**15 356**	**66 882**	**49 862**	**13 483**	**63 345**

NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS

En millions d'euros	30.06.2021	31.12.2020
Provisions des contrats financiers avec participation discrétionnaire		
Provisions techniques vie	10 766	11 014
Provisions des contrats en UC	62	62
Provisions pour sinistres à payer	120	118
Provisions pour participation aux bénéfices	197	231
Autres provisions techniques		
Total	**11 146**	**11 424**
Provisions des contrats financiers sans participation discrétionnaire		
Provision technique vie		
Provisions des contrats en UC	179	167
Provisions pour sinistres à payer		1
Provisions pour participation aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
Total	**180**	**168**
Total	**11 325**	**11 592**

NOTE 15 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE

En millions d'euros	30.06.2021			31.12.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats d'assurance	4 938	4	4 942	5 856	9	5 865
Provision pour participation aux bénéfices différée des contrats financiers		116	116		137	137
Total	**4 938**	**120**	**5 058**	**5 856**	**145**	**6 002**

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 déterminé à l'aide d'une méthode de taux de partage prospective basée sur des business plan à 3 ans.

Les taux utilisés en France au 30 juin 2021 sont compris dans une fourchette de 73,61 % à 85,64 % dont 76,02 % pour Groupama Gan Vie.

NOTE 16 – DETTES DE LOYERS IFRS 16

Le Groupe applique la norme IFRS 16 depuis le 1er 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 sur une ligne distincte du bilan « Dettes de loyers IFRS 16 ».

Les charges financières sur les dettes de loyers 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 la période de charges relatives 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 16.1 –DETTES DE LOYERS IFRS 16 – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2021			31.12.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Dettes de loyers IFRS 16	225	23	248	248	25	273
Total	**225**	**23**	**248**	**248**	**25**	**273**

Le Groupe a décidé de rationnaliser l'implantation de ses bureaux. Cela s'est traduit par la prise en compte d'options de résiliation dans l'évaluation des dettes de loyers IFRS 16 qui, de ce fait, diminuent par rapport au 31 décembre 2020.

NOTE 16.2 –DETTES DE LOYERS IFRS 16 – PAR ECHEANCE

En millions d'euros	30.06.2021				31.12.2020			
	< 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	45	130	73	248	44	137	93	273
Total	**45**	**130**	**73**	**248**	**44**	**137**	**93**	**273**

NOTE 17 – ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

NOTE 17.1 – ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ASSURANCE PAR PRINCIPALE CATEGORIE

En millions d'euros	30.06.2021			30.06.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Epargne retraite individuelle	1 260	209	1 469	849	195	1 044
Prévoyance individuelle	490	65	555	480	68	548
Santé individuelle	1 190	32	1 221	1 167	31	1 199
Autres	92		92	93		93
Assurance de la personne individuelle	**3 032**	**306**	**3 338**	**2 589**	**295**	**2 883**
Epargne retraite collective	192	21	212	105	18	123
Prévoyance collective	312	12	324	258	13	271
Santé collective	472	19	491	443	17	461
Autres	321		321	286		286
Assurance de la personne collective	**1 296**	**52**	**1 348**	**1 092**	**49**	**1 141**
Assurance de la personne	**4 328**	**358**	**4 685**	**3 681**	**344**	**4 024**
Automobile	1 199	434	1 632	1 186	456	1 642
Autres véhicules	76		76	74		74
Habitation	817	109	925	809	107	916
Dommages aux biens des particuliers et professionnels	315	7	322	305	7	312
Construction	171		171	164		164
Particuliers et professionnels	**2 577**	**549**	**3 126**	**2 539**	**570**	**3 108**
Flottes	419	30	448	397	30	427
Dommages aux biens entreprises et collectivités	405	99	503	371	93	464
Entreprises et collectivités	**823**	**128**	**952**	**768**	**123**	**891**
Risques agricoles	466	40	506	459	40	499
Risques climatiques	130		130	131		131
Tracteurs et matériels agricoles	304		304	268		268
Métiers agricoles	**901**	**40**	**941**	**859**	**40**	**899**
Autres métiers	235	35	270	262	34	296
Assurance de biens et responsabilité	**4 536**	**753**	**5 289**	**4 427**	**767**	**5 194**
Total	**8 864**	**1 110**	**9 974**	**8 108**	**1 110**	**9 218**

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	30.06.2021			30.06.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Intérêts sur dépôts et revenus des placements financiers	792	84	877	762	109	871
Gains sur les opérations de change	42	7	49	5	10	14
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir (surcote-décote)	65	1	66	57	1	58
Revenus des immeubles	54		54	52		52
Autres produits des placements						
Revenus des placements	**954**	**93**	**1 046**	**876**	**120**	**996**
Intérêts sur dépôts reçus des réassureurs			(1)	(2)		(2)
Pertes sur les opérations de change	(19)	(5)	(24)	(11)	(6)	(16)
Amortissements des différences sur prix de remboursement (surcote-décote)	(104)	(12)	(116)	(105)	(13)	(117)
Amortissements et provisions sur immeubles	(40)	(3)	(42)	(49)	(3)	(52)
Charges de gestion	(122)	(9)	(131)	(127)	(9)	(136)
Charges des placements	**(285)**	**(29)**	**(314)**	**(293)**	**(30)**	**(323)**
Détenus à des fins de transaction	1	2	3	(51)	4	(46)
Disponibles à la vente	128	7	136	8	(1)	7
Détenus jusqu'à l'échéance						
Autres	44		44	142	1	143
Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	**174**	**9**	**183**	**99**	**4**	**103**
Détenus à des fins de transaction	61	11	73	(48)	(17)	(65)
Dérivés	(2)		(2)	73		72
Ajustements ACAV	709	29	737	(589)	(25)	(614)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	**768**	**40**	**808**	**(564)**	**(42)**	**(607)**
Disponibles à la vente	(3)	(1)	(4)	(10)	(1)	(10)
Détenus jusqu'à l'échéance						
Créances et prêts	(3)		(3)	(2)		(2)
Variation des dépréciations sur instruments financiers	**(6)**	**(1)**	**(6)**	**(11)**	**(1)**	**(12)**
Total	**1 605**	**112**	**1 716**	**107**	**51**	**158**

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

En millions d'euros	30.06.2021					30.06.2020				
	Revenus et charges	Produits de cession (*)	Variation de la juste valeur	Variation des provisions	Total	Revenus et charges	Produits de cession (*)	Variation de la juste valeur	Variation des provisions	Total
Immeubles	11	44		1	55	11	143		(10)	144
Actions	21	15	12	(2)	45	10	(11)	(1)	(3)	(4)
Obligations	651	36	14		701	645	(9)	(49)	(7)	580
OPCVM actions	74	62	47		183	62	12	(34)		40
OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension		(10)	(1)		(11)		(7)	(1)		(8)
Autres OPCVM de trésorerie		(4)	(1)		(5)		(4)	(1)		(5)
OPCVM obligations	21	19	5	(2)	43	26	(1)	(2)		23
Dérivés			(2)		(2)			72		72
Autres produits des placements	110	21	(4)	(3)	125	82	(20)	23	(2)	84
Produits des placements	**887**	**183**	**70**	**(6)**	**1 134**	**837**	**103**	**7**	**(22)**	**925**
Frais internes et externes de gestion et charges sur instruments financiers	(135)				(135)	(135)				(135)
Autres charges des placements	(20)				(20)	(19)				(19)
Charges des placements	**(155)**				**(155)**	**(154)**				**(154)**
Produits financiers nets de charges	**732**	**183**	**70**	**(6)**	**979**	**684**	**103**	**7**	**(22)**	**772**
Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			794		794			857		857
Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			(57)		(57)			(1 471)		(1 471)
Ajustement ACAV			**737**		**737**			**(614)**		**(614)**
Total	**732**	**183**	**808**	**(6)**	**1 716**	**684**	**103**	**(607)**	**(22)**	**158**

(*) 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	30.06.2021			30.06.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Sinistres						
Payés aux assurés	(5 441)	(752)	(6 194)	(4 794)	(767)	(5 561)
Variation dans les provisions techniques						
Provisions pour sinistres à payer	(80)	25	(55)	(186)	40	(146)
Provisions mathématiques	1 074	22	1 096	1 081		1 082
Provisions en UC	(1 229)	(56)	(1 285)	270	26	295
Participation aux bénéfices	(554)	(36)	(589)	(486)	(23)	(510)
Autres provisions techniques	(96)	(2)	(98)	(182)	(36)	(218)
Total	**(6 326)**	**(800)**	**(7 126)**	**(4 298)**	**(761)**	**(5 058)**

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	30.06.2021			30.06.2020		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Frais d'acquisition et d'administration	27	4	31	23	4	27
Charges des sinistres	131	12	143	126	19	145
Variation des autres provisions techniques	16		16	14		14
Participation aux résultats	(1)		(1)			
Variation de la provision pour égalisation						
Produits sur cession en réassurance	**173**	**16**	**189**	**164**	**23**	**187**
Primes cédées	(243)	(36)	(280)	(227)	(30)	(257)
Variation de primes non acquises	5	4	8	4	1	5
Charges sur cession en réassurance	**(239)**	**(33)**	**(271)**	**(223)**	**(29)**	**(252)**
Total	**(66)**	**(17)**	**(83)**	**(59)**	**(6)**	**(65)**

NOTE 21– CHARGES DE FINANCEMENT

En millions d'euros	30.06.2021	30.06.2020
Emprunts TSR	(34)	(34)
Charges de financement sur dettes locatives	(3)	(4)
Autres charges de financement	(1)	(1)
Total	**(38)**	**(38)**

NOTE 22– VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

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

En millions d'euros	30.06.2021			30.06.2020		
	France	International	Total	France	International	Total
Impôt courant	(71)	(4)	(75)	(8)	(7)	(14)
Impôt différé	(32)	(2)	(34)	(78)	4	(73)
Total	**(103)**	**(5)**	**(108)**	**(86)**	**(2)**	**(88)**

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	30.06.2021	30.06.2020
Charge d'impôt théorique	**(105)**	**(64)**
Impact des charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables	(4)	(2)
Impact des différences de taux d'imposition	1	(21)
Crédit d'impôts et diverses imputations	1	1
Imputations des déficits antérieurs		
Déficits de l'exercice non activés		
Actifs d'impôts différés non comptabilisés		
Autres différences	(1)	(1)
Charge d'impôt effective	**(108)**	**(88)**

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

En millions d'euros	30.06.2021		30.06.2020	
	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique
France	374	Impôt courant : 28,41% Impôt différé : 25,82%	214	Impot courant : 32,02% Impot différé : 28,41%
Bulgarie	1	10,00%	1	10,00%
Chine		25,00%	(1)	25,00%
Grèce	5	22,00%	3	24,00%
Hongrie	16	9,00%	12	9,00%
Italie	3	30,82%	(11)	30,82%
Roumanie	2	16,00%	1	16,00%
Tunisie	2	30,00%	1	30,00%
Turquie	3	25,00%	6	22,00%
Total	**406**		**226**	

Le taux théorique d'impôt applicable en France demeure à 28,41% sur l'impôt courant et s'établit à 25,82% 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.

AUTRES INFORMATIONS

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

Les principales évolutions du périmètre de combinaison sont les suivantes :

Entrées de périmètre

- 1 OPCVM entre dans le périmètre de consolidation.

Cessions et sorties de périmètre

- La SCA château D'AGASSAC est sortie du périmètre de consolidation.
- 4 OPCVM sont sortis du périmètre de consolidation.

Changement de dénomination

- La SCI 79 CHAMPS ÉLYSÉES est devenue SCI MILLENIUM ÉDUCATION.

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2021			31.12.2020		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GROUPAMA Méditerranée	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Centre Manche	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Grand Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA OC	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
MISSO	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Loire Bretagne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Paris Val-de-Loire	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Nord-Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CAISSE des producteurs de tabac	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Rhône-Alpes-Auvergne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Centre Atlantique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Antilles-Guyane	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Océan Indien et Pacifique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Méditerranée	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Centre Manche	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Grand Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA OC	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Loire Bretagne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Paris Val-de-Loire	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Nord-Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Rhône-Alpes-Auvergne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Centre Atlantique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Antilles-Guyane	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Océan Indien et Pacifique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GIE GROUPAMA Supports et Services	GIE	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CAMPUS	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES	Holding / Réassurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA HOLDING FILIALES et PARTICIPATIONS	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COFINTEX 2	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COFINTEX 17	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COMPAGNIE FINANCIERE D'ORANGE BANK	Holding	France	21,74	21,74	MEE	24,14	24,14	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
AMALINE ASSURANCES	Courtage	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	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA Investment BOSPHORUS	Holding	Turquie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
STAR	Assurance	Tunisie	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
GROUPAMA ZASTRAHOVANE NON LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA JIVOTOZASTRAHOVANE LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA BIZTOSITO	Assurance	Hongrie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA PHOENIX Hellenic Asphalistike	Assurance	Grèce	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA AVIC PROPERTY INSURANCES CO	Assurance	Chine	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE

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

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2021			31.12.2020		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GROUPAMA ASSICURAZIONI	Assurance	Italie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASIGURARI	Assurance	Roumanie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ORANGE BANK	Banque	France	21,74	21,74	MEE	24,14	24,14	MEE
GROUPAMA EPARGNE SALARIALE	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA IMMOBILIER	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN REIM	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COMPAGNIE FONCIERE PARISIENNE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN FONCIER II	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
IXELLOR	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI MILLENIUM EDUCATION	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SOCIETE FORESTIERE GROUPAMA	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FORDEV	Immobilier	France	95,56	95,56	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN RETAIL FRANCE	OPPCI	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
THE LINK PARIS LA DEFENSE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN LOGISTICS	OPPCI	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI GAN FONCIER	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
VICTOR HUGO VILLIERS	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
1 BIS FOCH	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
16 MESSINE	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
9 MALESHERBES	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
97 VICTOR HUGO	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
44 THEATRE	Immobilier	France	100,00	98,87	IG	100,00	98,87	IG
150 CHAMPS ELYSEES SO LUXURY HOTEL	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN PARIS SO PRIME	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI UNI ANGES	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
261 RASPAIL	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ENERGIES RENOUVELABLES	Autre	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA PRIVATE EQUITY INVEST	Autre	France	100,00	99,46	IG	100,00	99,46	IG
GROUPAMA INFRASTRUCTURE INVEST	Autre	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN INVESTISSEMENT FONCIER	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
3 ROSSINI (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
150 RENNES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
99 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCA CHATEAU D'AGASSAC	Immobilier	France				100,00	100,00	IG
102 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LES FRERES LUMIERE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAP DE FOUSTE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
12 VICTOIRE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
DOMAINE DE FARES	Immobilier	France	46,88	46,88	MEE	46,88	46,88	MEE
38 LE PELETIER (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCIMA GFA	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LABORIE MARCENAT	Immobilier	France	74,19	74,19	MEE	74,19	74,19	MEE
SCI CHATEAU D'AGASSAC	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SA SIRAM	Immobilier	France	99,66	99,66	IG	99,66	99,66	IG
GROUPAMA PIPACT	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG STRUCTURÉ GAD D	OPCVM	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
ASTORG CTT D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG EURO SPREAD D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

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

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2021			31.12.2020		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
WASHINGTON EURO NOURRI 14 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CONVERTIBLES ID D	OPCVM	France	78,22	76,49	IG	89,04	87,06	IG
GROUPAMA ENTREPRISES IC C	OPCVM	France	20,56	20,56	MEE	25,74	25,55	MEE
GROUPAMA CREDIT EURO - IC	OPCVM	France	89,87	89,87	IG	88,36	88,36	IG
GROUPAMA CREDIT EURO ID D	OPCVM	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 17 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA OBLIGATION MONDE G C	OPCVM	France	94,74	91,84	IG	94,61	91,69	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 21 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG STRUCTURÉ LIFE D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA MONETAIRE IC C	OPCVM	France				33,70	33,62	MEE
ASTORG PENSION D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG CASH MT D	OPCVM	France	82,79	82,79	IG	99,58	99,58	IG
GROUPAMA ETAT EURO - O	OPCVM	France				28,13	28,13	MEE
GROUPAMA CREDIT EURO LT G D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA JAPON STOCK - O	OPCVM	France	30,56	30,56	MEE			
ASTORG THESSALONIQUE 2 D	OPCVM	France				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 STRUCTURÉ	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG TUNNEL SP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG MONETAIRE D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG REPO INVEST D	OPCVM	France				100,00	100,00	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT G D	OPCVM	France	90,36	86,97	IG	90,44	87,06	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT GA D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ALLOCATION INVEST EQUITY CORE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS GD D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

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

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2021 des comptes combinés condensés

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92200 Neuilly sur Seine

MAZARS
Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2021 des comptes combinés condensés

Période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021

Aux adhérents,
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES
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 combinés condensés de la société GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES, relatifs à la période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels combinés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Vérification spécifique

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels combinés condensés, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de nous prononcer sur la sincérité et concordance avec les comptes semestriels des informations prudentielles (couverture de la marge de solvabilité).

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 3 septembre 2021

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit		MAZARS
Christine Billy	Jean-Claude Pauly	Maxime Simoen

Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le premier semestre 2021 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 le périmètre combiné, 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 17 septembre 2021

Thierry Martel

Directeur général