



Groupama
Rapport Financier Semestriel
30 juin 2024

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 2024
- 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 2024

Les comptes combinés du Groupe pour le premier semestre 2024 ont été arrêtés par le conseil d'administration de Groupama Assurances Mutuelles, réuni ce 26 septembre 2024 sous la présidence de Laurent Poupart. S'agissant de comptes semestriels, ils ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

Activité (primes d'assurance et autres revenus)

Au 30 juin 2024, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 12,0 milliards d'euros, en hausse de +8,7% par rapport au 30 juin 2023. La progression provient à la fois de l'assurance de biens et responsabilité (+5,0%), de l'assurance santé & prévoyance (+10%) et de l'épargne retraite (+20,7%).

Chiffre d'affaires Groupama au 30 juin 2024

en millions d'euros	30/06/2024	Evolution constante (en %)
Assurance de biens et responsabilité	6 470	+5,0 %
Santé & Prévoyance	3 690	+10,0%
Epargne & Retraite	1 734	+20,7%
Activités financières	120	+16,3%
TOTAL GROUPE	12 014	+8,7%

En France

Le chiffre d'affaires de l'assurance en France au 30 juin 2024 s'établit à 10,3 milliards d'euros, en progression de +8,8% par rapport au 30 juin 2023.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 5,3 milliards d'euros au 30 juin 2024, en croissance de +4,6% par rapport au 30 juin 2023. Toutes les branches sont en hausse, dont les métiers agricoles (+5,0%), l'assurance habitation (+3,9%) et l'assurance automobile (+1,7%).

L'activité en santé-prévoyance continue de se développer (+9,4%) à 3,5 milliards d'euros au 30 juin 2024, portée par la santé individuelle (+5,5%) et le développement des collectives (+15,9%).

En épargne-retraite, le chiffre d'affaires progresse significativement (+24,7%) à 1,5 milliard d'euros au 30 juin 2024, du fait de la forte collecte en UC. Les contrats en UC représentent plus de 60% du chiffre d'affaires en épargne retraite individuelle.

A l'international

Sur le 1^{er} semestre 2024, l'activité atteint 1,6 milliard d'euros, en progression de +7,6% à périmètre et taux de change constants par rapport au 30 juin 2023, liée principalement à la croissance soutenue de l'activité en Hongrie (+14,2%) et en Italie (+6,1%).

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 1,1 milliard d'euros au 30 juin 2024, en hausse de +7,2% par rapport à la période précédente. Cette progression provient notamment du développement de l'assurance habitation (+15,1%), principalement en Hongrie et en Grèce, de l'assurance automobile (+5,5%) en Hongrie et en Italie, et des bonnes performances en assurance dommages aux entreprises et collectivités (+13,5%).

L'activité en santé-prévoyance progresse nettement (+22,0%) à 195 millions d'euros, bénéficiant de la croissance des branches santé & prévoyance collectives (+42,3%), notamment en Roumanie et en Bulgarie.

Le chiffre d'affaires en épargne retraite est stable (-0,3%), la forte croissance des produits en UC (+24,8%) atténuant le repli des fonds en euros (-33,8%).

Activités financières

Le groupe réalise un chiffre d'affaires de 120 millions d'euros, provenant de Groupama Asset Management pour 116 millions d'euros et de Groupama Epargne Salariale pour 4 millions d'euros.

Résultats

Le résultat opérationnel économique s'élève à 409 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 612 millions d'euros au 30 juin 2023.

Il provient de l'assurance de biens et responsabilité pour 181 millions d'euros (378 millions d'euros au 30 juin 2023) et de l'assurance santé & prévoyance pour 68 millions d'euros (182 millions d'euros au 30 juin 2023). Le ratio combiné non vie du groupe s'établit à 95,9% au 30 juin 2024, en hausse de +4,2 points par rapport au 30 juin 2023. Cette hausse provient en grande partie du coût des événements de mai et juin 2024 en Nouvelle-Calédonie ainsi que de la constatation d'une provision de saisonnalité permettant de mieux appréhender les effets de la saisonnalité. Les sinistres climatiques restent à un niveau assez modéré, comparable à celui de fin juin 2023. Le ratio de frais d'exploitation est quasi stable à 28,7% au 30 juin 2024.

Le résultat opérationnel économique en épargne retraite est de 208 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 57 millions d'euros au 30 juin 2023. Il bénéficie du résultat de la commutation de la quote-part réassurée par Groupama Gan Vie à CNP Retraite dans le traité de réassurance PREFON Retraite, à effet au 1er janvier 2024.

Le résultat opérationnel économique des activités financières s'élève à 20 millions d'euros et celui de l'activité holding du groupe est de -68 millions d'euros au 30 juin 2024.

Le passage du résultat opérationnel économique au résultat net intègre des éléments non récurrents, notamment la réalisation de plus-ou moins-values, la variation de juste valeur d'actifs financiers ainsi que des charges de financement. Au global, le résultat net du groupe s'élève à 398 millions d'euros au 30 juin 2024, contre 447 millions d'euros au 30 juin 2023.

Bilan

Les fonds propres du groupe s'élèvent à 9,3 milliards d'euros au 30 juin 2024 contre 9,9 milliards d'euros au 31 décembre 2023. Cette évolution est liée essentiellement au remboursement en mai 2024 des titres subordonnés à durée indéterminée émis en 2014 à hauteur de 871 millions d'euros, partiellement compensé par la contribution positive du résultat. Il est à noter que la dette subordonnée perpétuelle émise début juillet 2024 à hauteur de 600 millions d'euros n'est pas intégrée dans les comptes semestriels 2024.

La marge de services contractuelle du groupe, qui représente les bénéfices futurs différés des contrats d'épargne retraite et de prévoyance de long terme, calculés de manière actualisée, est stable à 3,6 milliards d'euros au 30 juin 2024.

Au 30 juin 2024, le taux de couverture Solvabilité 2, sans mesure transitoire sur les provisions techniques, est de 190%. La baisse du taux de couverture de 7 points par rapport à fin 2023 provient principalement du remboursement des titres subordonnés émis en 2014, atténué par le résultat sur la période. La dette subordonnée perpétuelle émise début juillet 2024 n'est pas prise en compte dans le ratio au 30 juin 2024. En intégrant la mesure transitoire sur provisions techniques, autorisée par l'ACPR, le taux de couverture s'élève à 249%.

La solidité financière du Groupe est soulignée par Fitch Ratings qui a confirmé, en mars 2024, la notation de Groupama à 'A+' perspective 'Stable'.

Opérations avec les parties liées

Les opérations avec les parties liées sont détaillées dans le chapitre 3 du Document d'Enregistrement Universel 2023 enregistré auprès de l'AMF le 30 avril 2024 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 2023. Les conventions mises en place avec les caisses régionales se sont poursuivies de façon identique à celles présentées dans le Document d'Enregistrement Universel 2023, 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 2023 enregistré auprès de l'AMF le 30 avril 2024 et disponible sur le site de la société (www.groupama.com).

Cette description des principaux risques reste valable à la date de publication du présent Rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs pouvant affecter le groupe sur la fin de l'exercice en cours et il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le Document d'Enregistrement Universel 2023.

Chiffres clés

A/ Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2023 <i>pro forma*</i>	30/06/2024	Variation ** en %
> France	9 507	10 339	+8,8%
Assurance de biens et responsabilité	5 102	5 335	+4,6%
Santé prévoyance	3 195	3 495	+9,4%
Epargne retraite	1 210	1 508	+24,7%
> International & Outre-mer	1 445	1 555	+7,6%
Assurance de biens et responsabilité	1 059	1 135	+7,2%
Santé prévoyance	160	195	+22,0%
Epargne retraite	227	226	-0,3%
TOTAL ASSURANCE	10 952	11 894	+8,6%
Activités financières	103	120	+16,3%
Chiffre d'affaires Groupama	11 055	12 014	+8,7%

* à données comparables

** Variation à périmètre et change constants

B/ Résultat net

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2023	30/06/2024
Assurance France	546	396
Assurance International	71	62
Activités financières	15	20
Holdings	-19	-68
Résultat opérationnel économique	612	409
Marge financière non-récurrente	-69	31
Autres opérations	-96	-43
Résultat net	447	398

C/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2023	30/06/2024
Fonds propres	9 862	9 280
Titres subordonnés	3 009	2 140
- classés en instrument de capitaux propres	871	-
- classés en « Dettes de financement »	2 138	2 140
Marge de services contractuelle	3 649	3 638
Total bilan	91 949	88 587

D/ Principaux ratios

	30/06/2023	30/06/2024
Ratio combiné non vie	91,6%	95,9%

	31/12/2023	30/06/2024
Ratio de solvabilité 2 (avec mesure transitoire*)	267%	249%
Ratio de solvabilité 2 (sans mesure transitoire *)	197%	190%

* mesure transitoire sur provisions techniques

E/ Notation de solidité financière – Fitch Ratings

	Notation *	Perspective
Groupama Assurances Mutuelles et ses filiales	A+	Stable

* Insurer Financial Strength" (IFS)

États financiers combinés Groupama
30 juin 2024
Normes IFRS

SOMMAIRE

ÉTATS FINANCIERS	10
BILAN COMBINÉ	11
COMPTE DE RÉSULTAT COMBINÉ	13
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.....	18
ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS	20
1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	21
2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON.....	23
2.1. NOTE LIMINAIRE	23
2.2. PRESENTATION GENERALE DES COMPTES COMBINES	23
3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS	25
NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE	25
NOTE 2 – ECARTS D’ACQUISITION	30
NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT.....	31
NOTE 4 – IMMOBILIER D’EXPLOITATION	32
NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS.....	33
NOTE 6 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIF ET PASSIF ET DERIVES INCORPORES SEPARES.....	42
NOTE 7 – IMPOTS DIFFERES.....	43
NOTE 8 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES.....	44
NOTE 9 – DETTES DE FINANCEMENT.....	46
NOTE 10 - ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D’ASSURANCE	47
NOTE 11 – ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS DE REASSURANCE	58
NOTE 12 – REVENU DU SERVICE D’ASSURANCE	69
NOTE 13 – CHARGES DU SERVICE D’ASSURANCE	71
NOTE 14 – RESULTAT FINANCIER GLOBAL.....	73
NOTE 15 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION.....	74
NOTE 16 – RESULTAT FINANCIER DES CONTRATS D’ASSURANCE ET DE REASSURANCE	78
NOTE 17 – CHARGES DE FINANCEMENT	79
NOTE 18 – VENTILATION DE LA CHARGE D’IMPOT.....	79
AUTRES INFORMATIONS	80
NOTE 19 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE	80

ÉTATS FINANCIERS

GROUPAMA
BILAN COMBINÉ (en millions d'euros)

ACTIF		30.06.2024	31.12.2023
Ecarts d'acquisition	Note 2	1 637	1 641
Autres immobilisations incorporelles		442	435
Actifs incorporels		2 079	2 077
Immobilier de placement	Note 3	2 273	2 214
Immobilier d'exploitation	Note 4	978	948
Placements financiers	Note 5	78 629	82 351
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	Note 6	16	14
Placements des activités d'assurance et des autres activités		81 896	85 528
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises mises en équivalence		168	163
Actifs relatifs aux contrats d'assurance	Note 10	16	15
Actifs relatifs aux contrats de réassurance	Note 11	1 759	1 762
Autres immobilisations corporelles		323	332
Impôts différés actifs	Note 7	186	200
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt		265	250
Frais d'acquisition activés		0	0
Autres créances		953	632
Autres actifs		1 727	1 414
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		943	990
TOTAL		88 587	91 948

GROUPAMA
BILAN COMBINÉ (en millions d'euros)

PASSIF		30.06.2024	31.12.2023
Capital social ou fonds équivalents		666	669
Réserve de réévaluation		807	930
Titres subordonnés perpétuels classés en capitaux propres		0	871
Autres réserves		7 758	7 225
Ecart de conversion		(348)	(342)
Résultat combiné		398	510
Capitaux propres (part du Groupe)		9 280	9 862
Intérêts ne conférant pas le contrôle		10	11
Capitaux propres totaux	Note 8	9 291	9 873
Provisions pour risques et charges		557	574
Dettes de financement	Note 9	2 140	2 138
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	Note 10	68 254	70 832
Passifs relatifs aux contrats de réassurance	Note 11	4	2
Passifs relatifs aux contrats financiers		1 015	998
Impôts différés passifs	Note 7	346	214
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés		458	643
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		69	162
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt		77	167
Instruments dérivés passifs	Note 6	247	299
Dettes de loyers IFRS 16		251	259
Autres dettes		5 880	5 786
Autres passifs		8 342	8 529
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		0	0
TOTAL		88 587	91 948

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

COMPTE DE RÉSULTAT		30.06.2024	30.06.2023
Revenu du service d'assurance	Note 12	7 931	7 317
Charges du service d'assurance	Note 13	(7 149)	(6 268)
Résultat du service d'assurance		782	1 049
Primes allouées aux réassureurs		(382)	(410)
Montants reçus des réassureurs		259	159
Résultat de réassurance		(124)	(251)
Résultat du service d'assurance net de réassurance		658	798
Produits des placements		978	1 046
Charges des placements		(246)	(240)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		(205)	2
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		847	532
Variation des dépréciations sur placements		11	(5)
Produits des placements nets de charges	Note 15	1 386	1 336
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance		(1 176)	(1 195)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance		23	15
Résultat financier des contrats d'assurance et réassurance	Note 16	(1 153)	(1 180)
Total des produits de placements nets de charges et résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance		233	156
Autres produits et charges opérationnels courants		(269)	(246)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		623	708
Autres produits et charges opérationnels non courants		(20)	(52)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		603	656
Charges de financement	Note 17	(39)	(39)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence		2	3
Impôts sur les résultats	Note 18	(168)	(167)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		398	453
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées		0	(6)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE		398	447
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle		(0)	
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		398	447

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

En millions d'euros	30.06.2024			30.06.2023		
	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 NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES						
Résultat de l'exercice	398	0	398	447		447
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Eléments recyclables en résultat						
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	610	4	614	(205)	1	(204)
Variation des écarts de conversion	(6)	0	(6)	189		189
Variation des plus et moins-values latentes brutes de correction de valeurs sur les placements financiers évalués en JVOCI recyclable	(820)	(4)	(824)	180		180
Corrections de valeur sur les placements financiers évalués en JVOCI recyclable brutes	3		3	2		2
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	(33)		(33)	(10)		(10)
Variation des impôts différés	68	(0)	68	(36)		(36)
Autres variations	(41)	0	(41)	32		32
Eléments non recyclables en résultat						
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance						
Variation des plus et moins-values latentes sur actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	50	0	50	263		263
Réestimation de la dette actuarielle nette sur engagements de retraite à prestations définies	8		8	(4)		(4)
Variation des impôts différés	(24)		(24)	(16)		(16)
Autres variations	116	0	116	64		64
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(70)	0	(70)	460	1	461
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	328	0	328	907	1	908

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 en JVOCI recyclables et non recyclables, les produits ou charges financiers des contrats d'assurance et de réassurance, l'impôt différé correspondant ainsi que la variation de la réserve liée aux écarts de conversion et des pertes et gains actuariels des avantages postérieurs à l'emploi.

GROUPAMA
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 - Brute	Réserve de réévaluation - Correction de valeur	Réserves liées aux produits ou charges financiers des contrats d'assurance	Écart de conversion	Capitaux propres-Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2022	669	13	871	7 230	(2 810)	17	3 314	(522)	8 783	9	8 792
Affectation du résultat 2022		(13)		13							
Dividendes ⁽¹⁾				(57)					(57)	(1)	(57)
Variation de capital	(1)								(1)		(1)
Regroupement d'entreprises										(0)	
Autres											
Incidence des opérations avec les actionnaires/sociétaires	(1)	(13)		(43)					(57)	(1)	(58)
Écarts de conversion								180	180	0	180
Produits ou charges financiers d'assurance constatés en capitaux propres							(2 026)		(2 026)	(4)	(2 030)
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)					2 018	9			2 027	6	2 032
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)				95	455				550	0	550
Impôts différés				(18)	(575)	(2)	528		(68)	(0)	(69)
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(26)					(26)		(26)
Autres				(13)	2				(10)	0	(10)
Résultat de l'exercice		510							510	0	510
Total des produits et charges reconnus sur la période		510		38	1 900	7	(1 498)	180	1 137	2	1 139
Total des mouvements sur la période	(1)	497		(5)	1 900	7	(1 498)	180	1 080	2	1 081
Capitaux propres au 31/12/2023	669	510	871	7 225	(910)	23	1 816	(342)	9 862	11	9 873

(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 et des certificats mutualistes. Les données présentées au titre de 2022 sont les données proforma publiées dans les comptes du 31 décembre 2023.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation - Brute	Réserve de réévaluation - Correction de valeur	Réserves liées aux produits ou charges financiers des contrats d'assurance	Écart de conversion	Capitaux propres-Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2023	669	510	871	7 225	(910)	23	1 816	(342)	9 862	11	9 873
Affectation du résultat 2023		(510)		510					0		0
Dividendes ⁽¹⁾				(36)					(36)	(1)	(37)
Variation de capital	(3)								(3)		(3)
Regroupement d'entreprises									0		0
Autres			(871)						(871)		(871)
Incidence des opérations avec les actionnaires/sociétaires	(3)	(510)	(871)	474	0	0	0	0	(910)	(1)	(910)
Écarts de conversion								(6)	(6)	0	(6)
Produits ou charges financiers d'assurance constatés en capitaux propres							610		610	4	614
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)					(820)	3			(817)	(4)	(821)
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)				116	50				166	0	166
Impôts différés				(24)	227	(1)	(158)		44	(0)	44
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				8					8		8
Autres				(41)	(33)				(74)	0	(74)
Résultat de l'exercice		398							398	0	398
Total des produits et charges reconnus sur la période	0	398	0	58	(577)	2	452	(6)	328	0	328
Total des mouvements sur la période	(3)	(112)	(871)	532	(577)	2	452	(6)	(582)	(0)	(582)
Capitaux propres au 30/06/2024	666	398	0	7 758	(1 487)	26	2 268	(348)	9 280	10	9 291

(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 et des certificats mutualistes.

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation - Brute	Réserve de réévaluation - Correction de valeur	Réserves liées aux produits ou charges financiers des contrats d'assurance	Écart de conversion	Capitaux propres-Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2022	669	119	871	7 230	(2 810)	17	3 206	(522)	8 780	9	8 789
Affectation du résultat 2022		(119)		119							
Dividendes ⁽¹⁾				(37)					(37)	(0)	(37)
Variation de capital	(1)								(1)		(1)
Regroupement d'entreprises											
Autres											
Incidence des opérations avec les actionnaires/sociétaires	(1)	(119)		82					(37)	(1)	(38)
Écarts de conversion								189	189		189
Produits ou charges financiers d'assurance constatés en capitaux propres							(205)		(205)	1	(204)
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)					180	2			182		182
Placements financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)				64	263				327		327
Impôts différés				(16)	(83)		47		(52)		(52)
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(4)					(4)		(4)
Autres				32	(10)				22		22
Résultat de l'exercice		447							447		447
Total des produits et charges reconnus sur la période		447		77	350	1	(157)	189	907	1	908
Total des mouvements sur la période	(1)	329		159	350	1	(157)	189	869	1	870
Capitaux propres au 30/06/2023	669	447	871	7 389	(2 460)	18	3 049	(333)	9 650	10	9 660

(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 et des certificats mutualistes. Les données présentées au titre de 2022 sont les données proforma publiées dans les comptes du 30 juin 2023.

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	990
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	0
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(162)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier 2024	828
Trésorerie et équivalents de trésorerie	943
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	0
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(69)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2024	874

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	30.06.2024	30.06.2023
Résultat opérationnel avant impôt	603	656
Plus ou moins-values de cession des placements	211	2
Dotations nettes aux amortissements	119	145
Variation des frais d'acquisition reportés	0	0
Variation des dépréciations	(20)	4
Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers	(1 916)	323
Dotations nettes aux autres provisions	(11)	37
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie)	(856)	(562)
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	18	32
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement	(2 457)	(19)
Variation des créances et dettes d'exploitation	64	(135)
Variation des créances et dettes d'exploitation des activités du secteur financier	0	0
Variation des valeurs données ou reçues en pension	(233)	999
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	68	209
Impôts nets décaissés	(164)	90
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	(2 119)	1 800
Acquisitions/cessions de filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie acquise/cédée	(6)	(0)
Prises de participation/cessions dans les entreprises mises en équivalence	(3)	1
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	(8)	1
Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	3 142	(3 613)
Acquisitions nettes d'immobilier de placement	11	(63)
Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités	0	0
Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires	97	1 845
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement	3 251	(1 832)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation	(121)	(245)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(121)	(245)
Flux de trésorerie d'investissement provenant des activités destinées à être cédées ou abandonnées		
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	3 121	(2 075)
Droits d'adhésion	0	0
Emission d'instruments de capital	0	0
Remboursement d'instruments de capital	(874)	(1)
Opération sur actions propres	0	0
Dividendes payés	(37)	(37)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires	(910)	(38)
Trésorerie affectée aux dettes de financement	1	2
Intérêts payés sur dettes de financement et dettes de loyers	(39)	(39)
Trésorerie générée par les dettes de loyers IFRS 16	(8)	(38)
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	(45)	(75)
Flux de trésorerie de financement provenant des activités destinées à être cédées ou abandonnées		
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(956)	(113)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	828	1 323
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	(2 119)	1 800
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	3 121	(2 075)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(956)	(113)
Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs cédés ou abandonnés	0	(6)
Effet des variations de change sur la trésorerie	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	874	929

ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS

1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

FAITS MARQUANTS

Solidité Financière

Notation financière

Le 7 mars 2024, suite à la mise à jour de ses critères de notation, Fitch Ratings a réhaussé d'un cran, à « A- », la note de la dette subordonnée verte émise par Groupama en 2021. La notation de solidité financière (« Insurer Financial Strength » – IFS) de Groupama est maintenue à « A+ » avec une perspective « Stable ».

Remboursement dette Tier 1

Le 28 mai 2024, le Groupe a procédé au remboursement de ses titres subordonnés à durée indéterminée émis en mai 2014, à la première date de remboursement conformément à l'article 6 du prospectus, pour un montant de 871,1 millions d'euros.

Gouvernance

Le conseil d'administration de Groupama Assurances Mutuelles réuni le 18 avril 2024 a élu Laurent Poupart en tant que Président du conseil d'administration de Groupama Assurances Mutuelles. Il succède à François Schmitt, qui occupait cette fonction depuis 2023.

Le 18 mai 2024, le groupe a annoncé que l'équipe dirigeante de Groupama Assurances Mutuelles était désormais structurée autour de son directeur général, Thierry Martel, et de quatre directeurs généraux adjoints : Sylvain Merlus, directeur général adjoint en charge du périmètre assurance dommages et vie France, Olivier Péqueux, directeur général adjoint en charge du périmètre finances, actuariat, audit et risques, Catherine Granger-Ponchon, directrice générale adjointe en charge du périmètre des activités internationales et Rémi Lorenzelli, directeur général adjoint en charge de la direction stratégie et partenariats Groupe, de la direction des ressources humaines Groupe et du secrétariat général.

Investissements responsables

Le Groupe a mis en ligne fin juin 2024 son rapport ESG Climat. Conscient du rôle primordial des secteurs pétrole & gaz et charbon thermique dans la décarbonation de l'économie et en accord avec les préconisations des scénarios de l'Agence Internationale de l'Energie visant à limiter la hausse moyenne des températures à 1,5°C à la fin du siècle et atteindre la neutralité carbone en 2050, Groupama élargit en 2024 ses engagements à l'ensemble des développeurs d'énergies fossiles. Le groupe s'est ainsi engagé à ne plus financer en direct les entreprises concourant au développement de nouveaux projets pétroliers et gaziers, à l'exception des besoins de financement spécifiquement fléchés vers la transition.

De plus, Groupama s'engage à réaliser 1,2 Md€ d'investissements durables supplémentaires sur la période 2024-2027, qui viendront s'ajouter aux 2,3 milliards d'euros d'investissements durables réalisés entre 2021 et 2023.

PREFON

Groupama Gan Vie et CNP Retraite ont conclu un accord pour la commutation de la quote-part réassurée par Groupama Gan Vie dans le traité de réassurance PREFON Retraite à effet au 1er janvier 2024. Ceci s'est traduit dans les comptes du Groupe par une sortie d'actifs à hauteur de 2,7 milliards d'euros ainsi que par la sortie au bilan des engagements d'assurance correspondants.

Événements en Nouvelle-Calédonie

Les événements de Nouvelle-Calédonie qui se sont déroulés en mai et juin 2024 ont eu un impact de 116 millions d'euros avant IS sur les comptes du Groupe.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Emission de titres subordonnés

Groupama a réalisé le 9 juillet 2024 le placement auprès d'investisseurs institutionnels de titres subordonnés à durée indéterminée pour un montant total de 600 millions d'euros, avec un coupon annuel de 6,50%. Cette opération contribue à la gestion active du capital de Groupama en profitant des opportunités de marché. Le nouvel instrument proposé a rencontré un large succès auprès des investisseurs institutionnels avec un livre d'ordre sursouscrit plus de 5 fois.

Couverture de réassurance climatique

Groupama a réalisé une nouvelle émission de Cat bond Aggregate pour protéger ses expositions climatiques en France. Son montant est en hausse de 50% par rapport au précédent Cat bond émis par le groupe en 2023, qui arrivait à échéance. Ce Cat bond de 150 millions d'euros est entré en vigueur le 19 juillet, pour une durée de 3 ans. Il s'agit d'une couverture de nature indemnitaire du cumul d'évènements pendant une même saison annuelle de tempêtes. Signe de l'intérêt des investisseurs pour Groupama et son portefeuille, le placement a été réalisé auprès d'un panel en forte augmentation de 20 investisseurs pour le compte de fonds spécialisés dans les Cat bond.

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 »). « Groupama Assurances Mutuelles » est son appellation usuelle. Sa dénomination sociale est « Caisse Nationale de Réassurance Mutuelle Agricole Groupama ». La société 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 société mère du groupe Groupama sont les suivantes :

- veiller à la cohésion et au bon fonctionnement du réseau Groupama ;
- veiller à l'application des dispositions législatives et réglementaires relatives aux organismes 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.

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 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.

Les liens entre les différentes entités du Groupe sont régis :

- dans le pôle Groupama Assurances Mutuelles, par des relations capitalistiques. 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 19 de l'annexe des états financiers.

Les comptes combinés semestriels relatifs à la période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu en date du 26 septembre 2024.

2.2. PRESENTATION GENERALE DES COMPTES COMBINES

Les comptes combinés au 30 juin 2024 du Groupe sont établis conformément aux dispositions des normes comptables internationales (« International Financial Reporting Standards ») et interprétations du IFRS Interpretations Committee applicables au 30 juin 2024 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 2023 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 2023.

Les normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024 ont été appliquées pour l'établissement des comptes du Groupe au 30 juin 2024. Leur application n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2024. Les normes concernées sont les suivantes :

- Amendements à IAS 1 – Présentation des états financiers : Classement des passifs en tant que passifs courants et passifs non courants et Passifs non courants avec des clauses restrictives ;
- Amendements à IFRS 16 – Contrats de location : Passif locatif découlant d'une transaction de cession-bail ;
- Amendements à IAS 7 – Tableau des flux de trésorerie et à IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir : accords de financement des fournisseurs.

Le groupe n'a pas appliqué par anticipation les textes suivants publiés par l'IASB mais non encore en vigueur :

- Amendements publiés en mai 2024 à IFRS 9 – Instruments financiers et à IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir : modifications apportées à la classification et à l'évaluation des instruments financiers ;
- Norme IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers publiée en avril 2024 en remplacement d'IAS 1 Présentation des états financiers.

L'évaluation de l'impact de ces textes sur les comptes du Groupe est en cours.

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 importants 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 2023.

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	30.06.2024			31.12.2023		
	France	International	Total	France	International	Total
Actifs incorporels	1 098	980	2 079	1 093	984	2 077
Placements des activités d'assurance et des autres activités	74 817	7 078	81 896	78 532	6 997	85 528
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises mises en équivalence	0	168	168	0	163	163
Actifs relatifs aux contrats d'assurance et de réassurance acceptée	6	9	16	8	7	15
Actifs relatifs aux contrats de réassurance	1 666	93	1 759	1 649	113	1 762
Autres actifs	1 528	199	1 727	1 112	302	1 414
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	0	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	749	194	943	795	195	990
Actif total combiné	79 865	8 722	88 587	83 189	8 759	91 948
Provisions pour risques et charges	478	79	557	492	82	574
Dettes de financement	2 140	(0)	2 140	2 138	0	2 138
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	62 285	5 969	68 254	64 810	6 022	70 832
Passifs relatifs aux contrats de réassurance	4	0	4	2	0	2
Autres passifs	7 894	448	8 342	8 091	437	8 529
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	0	0	0	0	0	0
Passif total combiné hors capitaux propres	72 801	6 496	79 297	75 534	6 541	82 075

NOTE 1.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE

COMPTE DE RÉSULTAT	30.06.2024										Total
	France					International					
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Activité du secteur financier	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Revenu du service d'assurance	3 371	2 669	672	0	0	6 711	1 006	167	46	1 219	7 931
Charges du service d'assurance	(3 037)	(2 582)	(416)	0	0	(6 036)	(934)	(148)	(30)	(1 113)	(7 149)
Résultat du service d'assurance	333	87	255	0	0	675	72	20	15	107	782
Primes allouées aux réassureurs	(282)	(69)	0	0	0	(351)	(30)	(1)	(0)	(31)	(382)
Montants reçus des réassureurs	182	62	0	0	0	244	13	1	0	14	259
Résultat de réassurance	(100)	(6)	0	0	0	(106)	(17)	(0)	0	(17)	(124)
Résultat du service d'assurance net de réassurance	233	80	255	0	0	569	55	19	15	89	658
Produits des placements	176	130	563	4	(3)	871	59	8	40	107	978
Charges des placements	(46)	(29)	(151)	4	(12)	(235)	(9)	(1)	(2)	(11)	(246)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	2	(40)	(225)	1	44	(217)	1	1	11	12	(205)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	17	19	763	1	2	802	(4)	0	49	45	847
Variation des dépréciations sur placements	(1)	2	12	0	(0)	12	(0)	(0)	(1)	(1)	11
Produit des placements nets de charges	148	82	962	10	31	1 233	47	9	97	153	1 386
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	(118)	(59)	(874)	0	0	(1 051)	(29)	(1)	(96)	(125)	(1 176)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	19	3	0	0	0	22	1	0	0	1	23
Résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance	(99)	(56)	(874)	0	0	(1 029)	(28)	(1)	(96)	(124)	(1 153)
Total des produits de placements nets de charges et résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance	49	26	89	10	31	204	19	8	2	29	233
Autres produits et charges opérationnels courants	(85)	(53)	(51)	17	(77)	(249)	(13)	(4)	(2)	(19)	(269)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	197	53	293	27	(46)	524	60	23	15	99	623
Autres produits et charges opérationnels non courants	(0)	(0)	(1)	(0)	(1)	(3)	(10)	(2)	(4)	(16)	(20)

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	197	53	292	26	(48)	520	50	21	11	82	603
Charges de financement	(2)	(0)	(0)	(0)	(36)	(39)	(0)	(0)	0	(0)	(39)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	2	0	0	2	2
Impôts sur les résultats	(54)	(18)	(86)	(7)	24	(141)	(11)	(3)	(13)	(27)	(168)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	141	34	206	20	(60)	341	41	18	(2)	57	398
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	141	34	206	20	(60)	341	41	18	(2)	57	398
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	141	34	206	20	(60)	341	41	18	(2)	57	398

COMPTE DE RÉSULTAT	30.06.2023										Total
	France					International					
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Activité du secteur financier	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Revenu du service d'assurance	3 315	2 408	586	0	0	6 309	828	141	40	1 008	7 317
Charges du service d'assurance	(2 693)	(2 184)	(446)	0	0	(5 323)	(764)	(125)	(56)	(946)	(6 268)
Résultat du service d'assurance	623	224	140	0	0	987	64	15	(17)	63	1 049
Primes allouées aux réassureurs	(310)	(30)	0	0	0	(341)	(73)	4	(0)	(69)	(410)
Montants reçus des réassureurs	55	24	0	0	0	79	78	2	0	79	159
Résultat de réassurance	(255)	(6)	0	0	0	(261)	5	6	(0)	10	(251)
Résultat du service d'assurance net de réassurance	368	218	140	0	0	725	68	21	(17)	73	798
Produits des placements	167	127	660	4	(20)	937	77	4	28	109	1 046
Charges des placements	(47)	(68)	(123)	4	17	(218)	(17)	(1)	(3)	(21)	(240)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	(6)	0	93	2	(90)	(2)	2	1	2	4	2
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	21	12	453	1	7	494	(1)	0	39	38	532
Variation des dépréciations sur placements	(2)	(1)	(2)	0	0	(5)	0	0	(0)	0	(5)
Produit des placements nets de charges	132	71	1 080	10	(87)	1 206	60	4	66	130	1 336
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	(42)	(38)	(1 025)	0	0	(1 104)	(12)	0	(78)	(90)	(1 195)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	11	(0)	0	0	0	11	4	(0)	0	4	15
Résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance	(31)	(38)	(1 025)	0	0	(1 094)	(8)	0	(78)	(87)	(1 180)
Total des produits de placements nets de charges et résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance	102	32	55	10	(87)	113	52	4	(13)	43	156
Autres produits et charges opérationnels courants	(68)	(45)	(44)	10	(81)	(229)	(12)	(3)	(3)	(17)	(246)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	401	205	151	19	(168)	609	108	23	(32)	99	708
Autres produits et charges opérationnels non courants	(3)	4	0	0	(40)	(38)	(8)	(2)	(4)	(14)	(52)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	399	209	151	19	(208)	571	99	21	(36)	85	655

Charges de financement	(1)	38	(39)	(0)	(36)	(38)	(0)	(0)	0	(0)	(39)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	3	0	0	3	3
Impôts sur les résultats	(101)	(72)	(36)	(5)	80	(135)	(17)	(34)	19	(32)	(167)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	296	175	76	15	(164)	397	85	(13)	(17)	56	453
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	0	0	0	0	(6)	(6)					(6)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	296	175	76	15	(170)	392	85	(13)	(17)	56	447
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle	(0)	(0)	(0)	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	(0)	(0)
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	296	175	76	15	(170)	392	85	(13)	(17)	56	447

NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION

NOTE 2.1 – ECARTS D'ACQUISITION

En millions d'euros	30.06.2024				31.12.2023
	Valeur brute	Pertes de valeur	Ecart de conversion	Valeur nette	Valeur nette
Valeur à l'ouverture	2 645	(778)	(225)	1 641	1 635
Entrées de périmètre				0	
Sorties de périmètre				0	
France				0	
Pays de l'Europe centrale et orientale			(5)	(5)	7
Italie				0	
Autres mouvements de l'exercice			(5)	(5)	7
Valeur à la clôture	2 645	(778)	(230)	1 637	1 641

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 2024, 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 778 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 ;
- Italie : 102 millions d'euros en 2019 et 126 millions d'euros en 2020.

NOTE 3 – IMMOBILIER DE PLACEMENT

NOTE 3.1 – IMMOBILIER DE PLACEMENT - DECOMPOSITION

En millions d'euros	30.06.2024	31.12.2023
Immobilier de placement hors UC	2 213	2 147
Immobilier de placement en UC	60	67
Total Immobilier de placement	2 273	2 214

NOTE 3.2 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC

En millions d'euros	30.06.2024			31.12.2023		
	Immeubles	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	2 565	332	2 897	2 321	273	2 594
Acquisitions	4	10	14	27	34	61
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0
Dépenses ultérieures						
Production immobilisée de l'exercice	105		105	230		230
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	2	(34)	(32)	25	(0)	25
Ecarts de conversion	0	0	0	0	0	0
Cessions	(23)	(9)	(32)	(39)	(17)	(56)
Autres	0	0	0	0	43	43
Valeur brute à la clôture	2 654	298	2 952	2 565	332	2 897
Amortissements cumulés à l'ouverture	(339)		(339)	(313)		(313)
Augmentation	(11)		(11)	(26)		(26)
Variation de périmètre	0		0	(0)		(0)
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	(1)		(1)	(19)		(19)
Diminution	5		5	19		19
Autres	0		0	0		0
Amortissements cumulés à la clôture	(347)		(347)	(339)		(339)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(391)	(19)	(410)	(69)	(9)	(78)
Dépréciation durable comptabilisée	(5)	(1)	(6)	(325)	(9)	(334)
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	0	0	0	0	0	0
Dépréciation durable reprise	24	0	24	3	0	3
Autres	0	0	0	0	(1)	(1)
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(372)	(20)	(392)	(391)	(19)	(410)
Valeur nette à l'ouverture	1 834	313	2 147	1 938	264	2 203
Valeur nette à la clôture	1 935	279	2 213	1 834	313	2 147
Juste valeur des placements immobiliers à la clôture	3 237	468	3 706	3 165	497	3 662
Plus ou moins-values latentes	1 303	190	1 492	1 331	184	1 515

La production immobilisée de l'exercice correspond principalement aux travaux sur un immeuble en cours de reconstruction à La Défense mais également aux restructurations de divers immeubles parisiens.

Les cessions d'immeubles de l'exercice concernent essentiellement la cession d'un immeuble parisien et dans une moindre mesure la poursuite du programme de cession par lot vacant du patrimoine résidentiel du Groupe.

Les reprises de provision pour dépréciation durable concernent principalement le programme de reconstruction à la Défense.

Conformément à la hiérarchie de la juste valeur définie dans la norme IFRS 13, la juste valeur de l'immobilier de placement est classée en niveau 2 pour un montant de 2 984 millions d'euros et en niveau 3 pour un montant de 722 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	30.06.2024				31.12.2023			
	Immeubles	Droits d'utilisation	Parts SCI	Total	Immeubles	Droits d'utilisation	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 074	468	61	1 603	969	458	56	1 483
Acquisitions	6	0	4	9	113	9	5	127
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0	0	0
Production immobilisée de l'exercice	13		0	13	31		0	31
Transfert de/vers les immeubles de placement	(3)	0	34	31	(26)	0	0	(26)
Ecarts de conversion	(0)	(1)	0	(1)	0	1	0	1
Cessions	(3)	(34)	(3)	(39)	(13)	0	(1)	(13)
Autres	0	0	0	0	0	0	0	0
Valeur brute à la clôture	1 087	434	96	1 617	1 074	468	61	1 603
Amortissements cumulés à l'ouverture	(374)	(224)	0	(598)	(378)	(170)	0	(548)
Augmentation	(11)	0	0	(11)	(23)	(54)	0	(77)
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	(0)	0	0
Transfert de/vers les immeubles de placement	1	0	0	1	19	0	0	19
Diminution	2	25	0	26	8	0	0	8
Ecarts de conversion	0	0	0	0	(0)	(0)	0	(0)
Amortissements cumulés à la clôture	(383)	(200)	0	(582)	(374)	(224)	0	(598)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(54)		(2)	(56)	(51)		(2)	(53)
Dépréciation durable comptabilisée	(1)		0	(1)	(4)		0	(4)
Variation de périmètre	0		0	0	0		0	0
Transfert de/vers les immeubles de placement	0		0	0	(0)		0	(0)
Dépréciation durable reprise	0		0	0	1		0	1
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(55)		(2)	(57)	(54)		(2)	(56)
Valeur nette à l'ouverture	646	243	59	948	540	288	54	882
Valeur nette à la clôture	650	234	94	978	646	243	59	948
Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture	947	234	142	1 323	982	243	109	1 334
Plus ou moins-values latentes	297	(0)	48	346	335	0	50	385

La production immobilisée de l'exercice concerne essentiellement les travaux de rénovation du siège social rue d'Astorg.

Les cessions de droits d'utilisation concernent essentiellement des résiliations anticipées de plusieurs baux d'immeubles de bureaux.

NOTE 5 – PLACEMENTS FINANCIERS

En millions d'euros	30.06.2024	31.12.2023
	Valeur nette	Valeur nette
Actifs évalués à la juste valeur	78 574	82 281
Actifs évalués au coût amorti	55	71
Total placements financiers	78 629	82 351

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

En millions d'euros	30.06.2024			31.12.2023		
	Juste valeur	Plus-values latentes brutes	Moins-values latentes brutes	Juste valeur	Plus-values latentes brutes	Moins-values latentes brutes
Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	2 780	1 090	(173)	3 056	1 354	(488)
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	2			1		
Total actions et autres titres à revenu variable	2 782	1 090	(173)	3 058	1 354	(488)
Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	42 535	1 210	(4 156)	46 171	6 868	(8 989)
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	3 512			3 036		
Total obligations et autres titres à revenu fixe	46 047	1 210	(4 156)	49 207	6 868	(8 989)
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	219			227		
Total Parts de SI non consolidés	219			227		
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	7 743			7 358		
Total Parts d'OPCVM à revenu fixe	7 743			7 358		
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	7 714			8 549		
Total OPCVM de Trésorerie	7 714			8 549		
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	12 604			12 158		
Total Parts des autres OPCVM	12 604			12 158		
Actifs en juste valeur par capitaux propres (recyclables)	1 334	15	(0)	1 465	14	0
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	131			258		
Total prêts, dépôts et autres placements	1 464	15	(0)	1 724	14	0
Total placements évalués à la juste valeur	78 574	2 315	(4 329)	82 281	8 236	(9 476)

NOTE 5.2 – PLACEMENTS ÉVALUÉS AU COÛT AMORTI EN VALEUR NETTE

En millions d'euros	30.06.2024				31.12.2023			
	Coût amorti net	Juste valeur	Plus-values latentes brutes	Moins-values latentes brutes	Coût amorti net	Juste valeur	Plus-values latentes brutes	Moins-values latentes brutes
Obligations et autres titres à revenu fixe	0	0	0	0	0	0	0	0
Prêts	45	45	0	(0)	45	44	0	(0)
Dépôts	10	10	0	0	25	25	0	0
Autres placements	1	1	0	0	1	1	0	0
Total placements financiers évalués au coût amorti	55	55	0	(0)	71	70	0	(0)

NOTE 5.3 – DEPRECIATIONS ET CORRECTIONS DE VALEUR PAR NATURE DE TITRE

En millions d'euros	30.06.2024															
	Obligations et autres titres à revenu fixe évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)				Prêts, dépôts et autres placements évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)				Obligations et autres titres à revenu fixe évalués au coût amorti				Prêts, dépôts et autres placements évalués au coût amorti			
	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Stock à l'ouverture	29	1	13	44	1	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de stade en entrée	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de stade en sortie	(0)	(0)	0	(1)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à acquisition	9	0	2	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à réévaluation	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à transfert	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à transfert	(0)	0	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à cession/ remboursement	(5)	(0)	(1)	(6)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à réévaluation	(1)	(1)	(0)	(2)	(0)	0	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de change	(0)	0	0	(0)	(0)	0	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock à la clôture	33	1	15	49	1	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0

En millions d'euros	31.12.2023															
	Obligations et autres titres à revenu fixe évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)				Prêts, dépôts et autres placements évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)				Obligations et autres titres à revenu fixe évalués au coût amorti				Prêts, dépôts et autres placements évalués au coût amorti			
	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Stock à l'ouverture	20	2	17	39	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de stade en entrée	0	0	0	0	(0)	0	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de stade en sortie	0	(0)	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à acquisition	5	0	0	5	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à réévaluation	7	0	2	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotation suite à transfert	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à transfert	(0)	0	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à cession/ remboursement	(4)	0	(6)	(10)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reprise suite à réévaluation	(3)	(0)	(0)	(4)	(0)	0	(0)	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre	3	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de change	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock à la clôture	29	1	13	44	1	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0

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, ...). Les données présentées dans les tableaux ci-dessous sont des données en juste valeur (pour les titres évalués à la juste valeur).

En millions d'euros	30.06.2024						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	TOTAL
Titres évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	2 298	15 204	11 721	12 814	435	63	42 535
Titres évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	109	237	2 339	606	197	23	3 512
Titres évalués au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
Total du portefeuille obligataire	2 407	15 441	14 060	13 421	632	86	46 047

En millions d'euros	31.12.2023						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	TOTAL
Titres évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	2 852	18 669	9 719	14 590	320	22	46 171
Titres évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	109	102	1 856	613	347	9	3 036
Titres évalués au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0
Total du portefeuille obligataire	2 961	18 771	11 576	15 202	667	30	49 207

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	30.06.2024				31.12.2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)								
Obligations et autres titres à revenu fixe	41 661	506	368	42 535	45 295	558	318	46 171
Prêts, dépôts et autres placements JVOCI	1 215	13	105	1 334	1 371	14	80	1 465
Total actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	42 877	519	473	43 869	46 666	572	399	47 637
Actions	2 286	0	493	2 780	2 558	0	498	3 056
Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	2 286	0	493	2 780	2 558	0	498	3 056
Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net								
Actions et autres titres à revenu variable	2	0	0	2	1	0	0	1
Parts de SI non consolidés	0	21	198	219	0	21	206	227
Parts des autres OPCVM	1 053	10	2 208	3 270	1 206	10	2 059	3 275
Total des actions et autres placements à revenu variable	1 055	31	2 406	3 491	1 207	31	2 265	3 504
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 540	1 424	548	3 512	993	1 294	749	3 036
Parts d'OPCVM à revenu fixe	3 496	70	1 317	4 882	3 594	65	1 160	4 820
Total des obligations et autres placements à revenu fixe	5 035	1 494	1 865	8 394	4 587	1 359	1 909	7 855
OPCVM de Trésorerie	7 287	0	36	7 323	7 978	0	154	8 132
OPCVM UC	12 476	0	110	12 586	11 752	0	86	11 839
Prêts, dépôts et autres placements	53	17	61	131	59	164	35	258
Total actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	25 906	1 542	4 478	31 925	25 584	1 554	4 450	31 588
Total placements évalués à la juste valeur	71 069	2 061	5 445	78 574	74 808	2 126	5 347	82 281
Obligations et autres titres à revenu fixe	0	0	0	0	0	0	0	0
Prêts, dépôts et autres placements	51	4	0	55	68	3	0	71
Total placements financiers évalués au coût amorti	51	4	0	55	68	3	0	71
Total placements immobiliers en UC	0	0	60	60	0	0	67	67
Instruments dérivés actifs et passifs	7	(238)	0	(231)	5	(290)	0	(285)
TOTAL ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS	71 127	1 826	5 504	78 457	74 881	1 839	5 414	82 134

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 16 millions d'euros et les instruments dérivés figurant au passif du bilan sont de 247 millions d'euros au 30 juin 2024.

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 à 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 2024 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 7,6% du total des placements des activités d'assurance.

Au 30 juin 2024, les transferts de niveau 1 vers le niveau 2 s'élèvent à 77,7 millions d'euros et concernent trois titres (produits structurés et fonds de loan). Dans le sens inverse, un dépôt à terme est transféré du niveau 2 vers le niveau 1 pour 47 millions d'euros. Les transferts vers le niveau 3 concernent principalement un fonds d'investissement comptabilisé en juste valeur par résultat qui était en niveau 1 au 31 décembre 2023 pour 53,7 millions d'euros. Les transferts hors du niveau 3 concernent principalement des obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat qui ont été transférées du niveau 3 vers le niveau 2 pour 171 millions d'euros.

En millions d'euros	30.06.2024													
	Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)		Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	Actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net								Placements financiers évalués au coût amorti		Dérivés actifs et passifs
	Obligations et autres titres à revenu fixe	Prêts, dépôts et autres placements	Actions et autres titres à revenu variable	Actions et autres titres à revenu variable	Parts de SI non consolidés	Parts des autres OPCVM	Obligations et autres titres à revenu fixe	Parts d'OPCVM à revenu fixe	OPCVM de Trésorerie	Prêts, dépôts et autres placements	Placements immobiliers en UC	Obligations et autres titres à revenu fixe	Prêts, dépôts et autres placements	
Montant en niveau 3 à l'ouverture	318	80	498	0	206	2 145	749	1 160	154	35	67	0	0	0
Variation de la plus ou moins - valeur latente reconnue en :														
- résultat	(0)	0	0	0	(8)	38	7	81	0	(0)	(8)	0	0	0
- gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	52	20	(18)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert vers le niveau 3		0	0	0	0	0	0	55	0	0	0	0	0	0
Transfert hors du niveau 3		(20)	0	0	0	0	(171)	0	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acquisitions	1	41	15	0	0	142	10	33	0	26	0	0	0	0
Cessions / Remboursements	(4)	(15)	(1)	0	(1)	(8)	(46)	(13)	(118)	(0)	0	0	0	0
Ecart de conversion		(0)	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	0	0	0
Montant en niveau 3 à la clôture	368	105	493	0	198	2 317	548	1 317	36	61	60	0	0	0

NOTE 5.6 - ACTIFS EVALUES A LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES (NON RECYCLABLES) AYANT ETE DECOMPTABILISES AU COURS DE LA PERIODE

En millions d'euros	30.06.2024		
	Juste valeur à la date de décomptabilisation	Gains cumulés réalisés	Pertes cumulées réalisées
Actions et autres titres à revenu variable	653	156	(40)

En millions d'euros	31.12.2023		
	Juste valeur à la date de décomptabilisation	Gains cumulés réalisés	Pertes cumulées réalisées
Actions et autres titres à revenu variable	688	147	(52)

Conformément à IFRS 9, les plus ou moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres (JV OCI) sont enregistrés directement en réserves sans impact sur le résultat net de la période. Le montant des plus ou moins-values nettes réalisées par le Groupe au cours du premier semestre 2024 s'est élevé à 116 millions d'euros.

NOTE 6 – INSTRUMENTS DERIVES ACTIF ET PASSIF ET DERIVES INCORPORES SEPARES

En millions d'euros	30.06.2024		31.12.2023	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Swaps	0	(242)	1	(270)
Options	0	(0)	0	(0)
Contrats à terme de devises	6	(4)	2	(24)
Autres	9	(2)	11	(5)
Total	16	(247)	14	(299)

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 ;
- des achats à terme d'obligations souveraines française permettant de couvrir le risque de réinvestissement.

La plupart de ces instruments dérivés ne sont pas documentés comme des opérations de couverture au sens de la norme IFRS9.

Toutefois :

- 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 ;
- les couvertures du risque de réinvestissement via achat à terme d'obligations font l'objet d'une documentation de couverture de flux de trésorerie depuis le 31 mars 2022.

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

NOTE 7 – IMPOTS DIFFERES

NOTE 7.1 - ANALYSE DES PRINCIPALES COMPOSANTES DE L'IMPOT DIFFERE

En millions d'euros	30.06.2024	31.12.2023
Impôts différés issus des décalages temporaires		
Retraitements sur instruments financiers JVOCI et JVR	726	600
Retraitements provisions techniques IFRS 17	(1 438)	(1 110)
Autres différences sur retraitements de consolidation	116	137
Charges à répartir (dont FAR)	(63)	(52)
Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges	268	275
Plus-values en sursis d'imposition	(4)	(4)
Ecart d'évaluation sur OPCVM	95	79
Couverture de change	2	(5)
Autres différences temporaires fiscales	1	(6)
Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires	(296)	(86)
Impôts différés sur stock de déficits ordinaires	136	72
Impôts différés enregistrés au bilan	(160)	(14)
dont actif	186	200
dont passif	(346)	(214)

NOTE 8 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES**NOTE 8.1 – CONTRAINTES REGLEMENTAIRES LIEES AU CAPITAL DES ENTREPRISES D'ASSURANCE**

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

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

NOTE 8.2 – INCIDENCE DES OPERATIONS AVEC LES SOCIETAIRES

➤ **Variation des capitaux propres du Groupe au cours du premier semestre 2024**

Au cours du premier semestre 2024, les caisses régionales ont réduit leur émission de certificats mutualistes auprès de leurs sociétaires et clients pour - 3 millions d'euros.

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

Le solde de 871,1 millions d'euros de l'emprunt TSDI émis en mai 2014 et classé en capitaux propres a été totalement remboursé le 28 mai 2024.

NOTE 8.3 – RESERVES LIEES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES

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

En millions d'euros	30.06.2024	31.12.2023
Plus ou moins-values latentes brutes de correction de valeurs sur les placements financiers évalués en JVOCI recyclables	(2 931)	(2 107)
Corrections de valeur sur les placements financiers évalués en JVOCI recyclables	34	31
Plus ou moins-values latentes sur les placements financiers évalués en JVOCI non recyclables	917	866
Cash flow hedge et autres variations	(167)	(134)
Impôts différés	682	455
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	4	1
Réserve de réévaluation nette - Part du groupe	(1 461)	(887)

NOTE 8.4 – PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES BRUTES DE CORRECTION DE VALEUR SUR LES PLACEMENTS FINANCIERS EVALUES EN JVOCI

En millions d'euros	30.06.2024			31.12.2023		
	Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres recyclables	Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	Total Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres	Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres recyclables	Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	Total Actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres
Plus ou moins-values latentes brutes à l'ouverture	(2 107)	866	(1 241)	(4 130)	411	(3 719)
Réévaluation de la période à la juste valeur	(1 270)	104	(1 166)	2 003	476	2 479
Reprise du latent OCI suite à cession	446	(23)	423	24	(21)	3
Variation de change	0	0	1	(2)	(0)	(3)
Variation de périmètre	0	(31)	(31)	(1)	0	(1)
Autres	0	0	0	0	0	0
Plus ou moins-values latentes brutes à la clôture	(2 931)	917	(2 014)	(2 107)	866	(1 241)

NOTE 8.5 – RESERVES LIEES AUX AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL DES CONTRATS D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE INSCRITS EN CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros	30.06.2024	31.12.2023
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	3 772	3 067
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	(697)	(605)
Impôts différés	(802)	(643)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	(6)	(3)
Réserve de réévaluation nette - Part du groupe	2 268	1 816

NOTE 9 – DETTES DE FINANCEMENT

NOTE 9.1 - DETTES DE FINANCEMENT PAR ECHEANCE

En millions d'euros	30.06.2024				31.12.2023			
	Inférieur à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Supérieur à 5 ans	Total	Inférieur à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Supérieur à 5 ans	Total
Dettes subordonnées des entreprises d'assurance	0	1 642	497	2 140	0	1 641	497	2 138
Dettes de financement représentées par des titres	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	1 642	497	2 140	0	1 641	497	2 138

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
Groupama Assurances Mutuelles	500	07/07/2021	07/07/2028	Fixe	0,75%	Non

Au 30 juin 2024, la cotation :

- de l'émission 2017 s'établit à 104,6 % contre 107,4 % au 31 décembre 2023 ;
- de l'émission 2018 s'établit à 97,3 % contre 99,2 % au 31 décembre 2023 ;
- de l'émission 2019 s'établit à 90,2 % contre 91,2 % au 31 décembre 2023 ;
- de l'émission 2021 s'établit à 87,8 % contre 88,6 % au 31 décembre 2023.

Compte tenu des conditions propres à chacune des émissions et en application de la norme IAS 32 §16 et 17, ces emprunts sont considérés comme des passifs financiers et non comme des instruments de capitaux propres. Ils sont donc comptabilisés dans le poste des dettes de financement. Les charges d'intérêts sont comptabilisées en charges de financement dans le compte de résultat.

NOTE 10 - ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE
NOTE 10.1 - ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE - RECONCILIATION ENTRE LA VISION D'INVENTAIRE ET LA VISION BILANIELLE

En millions d'euros	30.06.2024			31.12.2023		
	Actifs d'assurance	Passifs d'assurance	Total	Actifs d'assurance	Passifs d'assurance	Total
Actifs et passifs à l'inventaire - Non PAA	16	51 151	51 135	15	54 063	54 048
Actifs et passifs à l'inventaire - PAA	0	22 398	22 398	0	19 599	19 599
Total Actifs et Passifs liés aux contrats d'assurance à l'inventaire - Vision engagement	16	73 548	73 533	15	73 662	73 647
Total du montant reclassé à l'Actif et au Passif	0	(5 294)		0	(2 831)	
<i>Dont montant reclassé en LRC</i>	0	(4 555)		0	(1 634)	
<i>Dont montant reclassé en LIC</i>	0	(739)		0	(1 197)	
Total Actifs et Passifs liés aux contrats d'assurance - Vision Cash Basis	16	68 254		15	70 832	

NOTE 10.2 - ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE PAR SEGMENT OPERATIONNEL ET PAR ACTIVITE

En millions d'euros	30.06.2024								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	0	16	0	16	0	20	9	28	44
Ajustement au titre du risque non financier	0	(2)	0	(2)	0	(2)	(1)	(3)	(5)
Marge sur services contractuels	0	(7)	0	(7)	0	(11)	(5)	(16)	(23)
Total des actifs d'assurance	0	6	0	6	0	6	3	9	16
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	13 417	7 321	42 301	63 039	2 779	126	3 028	5 933	68 972
Ajustement au titre du risque non financier	125	182	555	862	63	12	25	100	962
Marge sur services contractuels	0	319	3 064	3 382	0	60	172	232	3 614
Total des passifs d'assurance	13 542	7 821	45 920	67 284	2 842	197	3 225	6 265	73 548
Total	13 542	7 815	45 920	67 277	2 842	191	3 222	6 255	73 533

En millions d'euros	31.12.2023								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	0	48	0	48	0	11	8	19	68
Ajustement au titre du risque non financier	0	(5)	0	(5)	0	(2)	(1)	(2)	(7)
Marge sur services contractuels	0	(35)	0	(35)	0	(6)	(5)	(10)	(45)
Total des actifs d'assurance	0	8	0	8	0	4	3	7	15
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	11 398	6 772	45 064	63 234	2 654	189	3 123	5 965	69 199
Ajustement au titre du risque non financier	103	195	464	761	61	13	24	99	860
Marge sur services contractuels	0	192	3 195	3 387	0	62	155	216	3 603
Total des passifs d'assurance	11 501	7 159	48 722	67 382	2 715	264	3 302	6 280	73 663
Total	11 501	7 152	48 722	67 375	2 715	259	3 299	6 273	73 648

NOTE 10.3 - VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (LRC) ET SINISTRES SURVENUS (LIC)

NOTE 10.3.1 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (LRC) ET SINISTRES SURVENUS (LIC) - NON PAA

En millions d'euros	30.06.2024					31.12.2023				
	Provisions pour couverture restante (LRC)			Provisions pour sinistres survenus (LIC)	Total	Provisions pour couverture restante (LRC)			Provisions pour sinistres survenus (LIC)	Total
	Sans composante onéreuse	Composante onéreuse	Total LRC			Sans composante onéreuse	Composante onéreuse	Total LRC		
Actifs à l'ouverture	(34)	5	(29)	14	(15)	(18)	0	(18)	7	(11)
Passifs à l'ouverture	53 839	15	53 854	209	54 063	52 366	42	52 408	196	52 604
Solde net d'ouverture	53 805	20	53 825	223	54 048	52 348	42	52 390	203	52 594
Contrats évalués en approche rétrospective modifiée	(738)		(738)		(738)	(1 392)		(1 392)		(1 392)
Contrats évalués en approche par la juste valeur	(103)		(103)		(103)	(15)		(15)		(15)
Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	(35)		(35)		(35)	(41)		(41)		(41)
Revenu du service d'assurance	(876)		(876)		(876)	(1 448)		(1 448)		(1 448)
Sinistres survenus et autres charges d'assurance		(8)	(8)	326	319		(8)	(8)	320	312
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	72		72		72	108		108		108
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux		11	11		11		(5)	(5)		(5)
Ajustements des passifs pour sinistres survenus				207	207				756	756
Charges du service d'assurance	72	3	75	533	608	108	(13)	94	1 075	1 170
Composante de dépôt	(1 933)		(1 933)	1 933	0	(3 617)	(8)	(3 626)	3 626	0
Résultat du service d'assurance	(2 737)	3	(2 734)	2 466	(268)	(4 958)	(22)	(4 979)	4 701	(279)

Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	545	0	545	3	548	3 412	0	3 412	2	3 414
Effet des variations des taux de change	(19)	(0)	(19)	(1)	(19)	24	0	24	(0)	24
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	(2 211)	3	(2 208)	2 469	261	(1 522)	(22)	(1 544)	4 703	3 159
Primes	(651)		(651)		(651)	3 109		3 109		3 109
Sinistres et autres charges d'assurance, y compris la composante de dépôt				(2 459)	(2 459)				(4 696)	(4 696)
Frais d'acquisition	(67)		(67)		(67)	(119)		(119)		(119)
Total des flux de trésorerie	(717)		(717)	(2 459)	(3 177)	2 990		2 990	(4 696)	(1 705)
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	5	0	5	(2)	3	(12)	(0)	(12)	13	1
Actifs à l'inventaire	(29)	8	(21)	6	(16)	(34)	5	(29)	14	(15)
Passifs à l'inventaire	50 911	15	50 926	225	51 151	53 839	15	53 854	209	54 063
Solde d'inventaire	50 882	23	50 904	231	51 135	53 805	20	53 825	223	54 048

NOTE 10.3.2 - VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (LRC) ET SINISTRES SURVENUS (LIC) - PAA

En millions d'euros	30.06.2024							31.12.2023						
	Provisions pour couverture restante (LRC)			Provisions pour sinistres survenus (LIC)			Total	Provisions pour couverture restante (LRC)			Provisions pour sinistres survenus (LIC)			Total
	Sans composante onéreuse	Composante onéreuse	Total LRC	Valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement pour risque	Total LIC		Sans composante onéreuse	Composante onéreuse	Total LRC	Valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement pour risque	Total LIC	
Actifs à l'ouverture	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passifs à l'ouverture	2 112	45	2 157	17 151	292	17 443	19 599	2 095	82	2 177	15 600	303	15 903	18 080
Solde net d'ouverture	2 112	45	2 157	17 151	292	17 443	19 599	2 095	82	2 177	15 600	303	15 903	18 080
Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	(7 055)		(7 055)				(7 055)	(13 325)		(13 325)				(13 325)
Revenu du service d'assurance	(7 055)		(7 055)				(7 055)	(13 325)		(13 325)				(13 325)
Sinistres survenus et autres charges d'assurance				6 148	155	6 303	6 303				11 874	174	12 048	12 048
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	988		988				988	1 825		1 825				1 825
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux		(17)	(17)				(17)		(37)	(37)				(37)
Ajustements des passifs pour sinistres survenus				(599)	(134)	(733)	(733)				(1 067)	(174)	(1 241)	(1 241)
Charges du service d'assurance	988	(17)	971	5 549	21	5 570	6 541	1 825	(37)	1 787	10 807	(1)	10 807	12 594
Composante de dépôt	0		0	0		0	0	0		0	0		0	0
Résultat du service d'assurance	(6 067)	(17)	(6 084)	5 549	21	5 570	(514)	(11 501)	(37)	(11 538)	10 807	(1)	10 807	(731)
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	6		6	(33)	(1)	(34)	(28)	31	1	31	770	(11)	759	790
Effet des variations des taux de change	(5)	0	(5)	(3)	(0)	(3)	(8)	2	0	2	2	0	2	4

Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	(6 066)	(17)	(6 083)	5 513	20	5 532	(550)	(11 467)	(37)	(11 504)	11 579	(12)	11 567	63
Primes	9 984		9 984				9 984	13 651		13 651				13 651
Sinistres et autres charges d'assurance, y compris la composante de dépôt				(5 590)		(5 590)	(5 590)				(10 028)		(10 028)	(10 028)
Frais d'acquisition	(1 045)		(1 045)				(1 045)	(1 898)		(1 898)				(1 898)
Total des flux de trésorerie	8 939	0	8 939	(5 590)	0	(5 590)	3 349	11 753	0	11 753	(10 028)	0	(10 028)	1 725
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	(0)	1	0	(0)	(0)	(0)	0	(269)	0	(269)	(0)	0	(0)	(269)
Actifs à l'inventaire	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passifs à l'inventaire	4 984	29	5 013	17 073	311	17 385	22 398	2 112	45	2 157	17 151	292	17 443	19 599
Solde d'inventaire	4 984	29	5 013	17 073	311	17 385	22 398	2 112	45	2 157	17 151	292	17 443	19 599

NOTE 10.4 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS PAR BLOC – NON PAA

En millions d'euros	30.06.2024				31.12.2023			
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels (CSM)	Total	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
Actifs à l'ouverture	(68)	7	46	(15)	(27)	4	13	(11)
Passifs à l'ouverture	49 891	568	3 603	54 063	48 323	590	3 692	52 604
Solde net d'ouverture	49 823	576	3 649	54 048	48 296	594	3 704	52 594
Variations liées aux services de la période	(278)	(23)	(307)	(608)	(864)	(43)	(295)	(1 202)
CSM reconnue pour les services fournis			(307)	(307)			(295)	(295)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier		(21)		(21)		(43)		(43)
Ecart d'expérience	(278)	(3)		(281)	(864)	(0)		(864)
Variations liées aux services futurs	(860)	101	770	11	(287)	9	273	(5)
Contrats comptabilisés pour la première fois	(134)	22	102	(10)	(194)	25	184	14
Variation des estimations qui ajustent la CSM	(749)	81	668	(0)	(76)	(14)	89	(0)
Variation des estimations qui aboutissent à des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux	23	(3)		21	(17)	(2)		(19)
Variations liées aux services passés	327	3		330	931	(3)		928
Variations de passifs pour sinistres survenus	327	3		330	931	(3)		928
Résultat du service d'assurance	(811)	80	463	(268)	(220)	(37)	(22)	(279)
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	1 020	(0)	(472)	548	3 435	19	(40)	3 414
Effet des variations des taux de change	(17)	(0)	(2)	(19)	19	0	4	24
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	192	80	(11)	261	3 234	(18)	(57)	3 159
Primes	(651)			(651)	3 109			3 109

Sinistres et autres charges d'assurance, y compris la composante de dépôt	(2 459)			(2 459)	(4 696)			(4 696)
Frais d'acquisition	(67)			(67)	(119)			(119)
Total des flux de trésorerie	(3 177)			(3 177)	(1 705)			(1 705)
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	3	0	(0)	3	(0)		1	1
Actifs à l'inventaire	(44)	5	23	(16)	(68)	7	46	(15)
Passifs à l'inventaire	46 886	651	3 614	51 151	49 891	568	3 603	54 063
Solde d'inventaire	46 842	656	3 638	51 135	49 823	576	3 649	54 048

Il convient de noter que le recul du stock des passifs d'assurance non PAA s'explique notamment par la commutation du contrat PREFON.

NOTE 10.4.1 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS D'ASSURANCE : DETAIL DE LA CSM

En millions d'euros	30.06.2024				31.12.2023			
	Marge sur services contractuels (CSM)			Total CSM	Marge sur services contractuels (CSM)			Total CSM
	Contrats évalués en approche rétrospective modifiée	Contrats évalués en approche par la juste valeur	Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats		Contrats évalués en approche rétrospective modifiée	Contrats évalués en approche par la juste valeur	Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	
Actifs à l'ouverture	38	0	8	46	10	0	3	13
Passifs à l'ouverture	3 529	59	15	3 603	3 575	90	27	3 692
Solde net d'ouverture	3 567	59	23	3 649	3 585	90	30	3 704
Variations liées aux services de la période	(205)	(99)	(3)	(307)	(287)	(4)	(4)	(295)
CSM reconnue pour les services fournis	(205)	(99)	(3)	(307)	(287)	(4)	(4)	(295)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier								
Ecarts d'expérience								
Variations liées aux services futurs	226	546	(1)	770	264	(28)	37	273
Contrats comptabilisés pour la première fois			102	102			183	183
Variation des estimations qui ajustent la CSM	226	546	(104)	668	264	(28)	(146)	90
Variation des estimations qui aboutissent à des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux								
Variations liées aux services passés	0	0	0	0	0	0	0	0
Variations de passifs pour sinistres survenus								
Résultat du service d'assurance	20	447	(4)	463	(23)	(32)	33	(22)
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	(0)	(498)	26	(472)	(0)	1	(41)	(40)
Effet des variations des taux de change	(2)	0	(0)	(2)	4		0	4

Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	18	(52)	22	(11)	(19)	(31)	(8)	(57)
Primes								
Sinistres et autres charges d'assurance, y compris la composante de dépôt								
Frais d'acquisition								
Total des flux de trésorerie								
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	0	0	0		1	1
Actifs à l'inventaire	9	0	15	23	38	0	8	46
Passifs à l'inventaire	3 576	7	31	3 614	3 529	59	15	3 603
Solde d'inventaire	3 585	7	45	3 638	3 567	59	23	3 649

NOTE 10.5 – TAUX D'ACTUALISATION

Les courbes de taux utilisées pour actualiser les estimations de flux de trésorerie futurs au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 sont présentées par pays dans les tableaux ci-dessous.

Entité	30.06.2024					
	Devise	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans
France Vie	EUR	4,1%	3,4%	3,4%	3,3%	3,1%
France Non-Vie	EUR	4,2%	3,5%	3,5%	3,4%	3,1%
Italie	EUR	[4% ; 4,2%]	[3,3% ; 3,5%]	[3,3% ; 3,5%]	[3,2% ; 3,4%]	[3% ; 3,1%]
Grèce	EUR	[3,7% ; 3,9%]	[3% ; 3,2%]	[3% ; 3,2%]	[2,9% ; 3,1%]	[2,8% ; 2,9%]
Hongrie	HUF	[6,7% ; 6,7%]	[7,1% ; 7,1%]	[7,1% ; 7,1%]	[6,9% ; 6,9%]	[6,3% ; 6,3%]
Bulgarie	BGN	[3,5% ; 3,8%]	[2,8% ; 3,1%]	[2,8% ; 3,1%]	[2,7% ; 3%]	[2,8% ; 3%]
Roumanie	RON	[6,1% ; 6,2%]	[6,5% ; 6,6%]	[7,1% ; 7,1%]	[6,3% ; 6,4%]	[5,5% ; 5,5%]

Entité	31.12.2023					
	Devise	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans
France Vie	EUR	3,8%	2,8%	2,9%	2,9%	2,8%
France Non-Vie	EUR	4,1%	3,0%	3,1%	3,1%	2,9%
Italie	EUR	[3,7% ; 3,8%]	[2,6% ; 2,7%]	[2,7% ; 2,8%]	[2,7% ; 2,8%]	[2,7% ; 2,7%]
Grèce	EUR	[3,5% ; 3,8%]	[2,4% ; 2,8%]	[2,5% ; 2,9%]	[2,5% ; 2,9%]	[2,5% ; 2,8%]
Hongrie	HUF	[6,9% ; 7,1%]	[6,3% ; 6,5%]	[6,4% ; 6,6%]	[6,5% ; 6,7%]	[6% ; 6,2%]
Bulgarie	BGN	[4% ; 4,3%]	[2,9% ; 3,3%]	[3% ; 3,4%]	[3% ; 3,4%]	[3,1% ; 3,4%]
Roumanie	RON	[6,2% ; 6,3%]	[6,2% ; 6,3%]	[6,3% ; 6,4%]	[5,7% ; 5,7%]	[5% ; 5,1%]

NOTE 10.6 – EFFET DES CONTRATS D'ASSURANCE COMPTABILISES SUR LA PERIODE POUR LA PREMIERE FOIS

En millions d'euros	30.06.2024				31.12.2023			
	Contrats non onéreux	Contrats onéreux	Total	Dont effets des transferts de contrats d'assurance et de regroupement d'entreprise	Contrats non onéreux	Contrats onéreux	Total	Dont effets des transferts de contrats d'assurance et de regroupement d'entreprise
Frais d'acquisition	(56)	0	(56)	0	(98)	0	(98)	0
Sinistres et autres charges d'assurance	(282)	14	(268)	0	(578)	(9)	(587)	0
Evaluation de la valeur actuelle des flux de trésorerie sortants	(338)	14	(324)	0	(676)	(9)	(685)	0
Evaluation de la valeur actuelle des flux de trésorerie entrants	458	1	458	0	880	(0)	880	0
Ajustement au titre du risque non financier	(17)	(5)	(22)	0	(20)	(5)	(25)	0
Marge sur services contractuels (CSM)	(102)		(102)	0	(184)		(184)	0
Pertes reconnues à la première comptabilisation		10	10	0		(14)	(14)	0

NOTE 11 – ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS DE REASSURANCE
NOTE 11.1 - ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS DE REASSURANCE - RECONCILIATION ENTRE LA VISION D'INVENTAIRE ET LA VISION BILANIELLE

En millions d'euros	30.06.2024			31.12.2023		
	Actifs de réassurance	Passifs de réassurance	Total	Actifs de réassurance	Passifs de réassurance	Total
Actifs et passifs à l'inventaire - Non PAA	164	4	160	154	2	152
Actifs et passifs à l'inventaire - PAA	1 823	0	1 823	1 720	0	1 720
Total Actif et Passif liés aux contrats de réassurance à l'inventaire - Vision engagement	1 987	4	1 984	1 874	2	1 872
Total du montant reclassé à l'Actif et au Passif	(228)	0		(112)	(0)	
<i>Dont montant reclassé en ARC</i>	(275)	0		(204)	0	
<i>Dont montant reclassé en AIC</i>	47	0		92	(0)	
Total Actif et Passif liés aux contrats de réassurance - Vision Cash Basis	1 759	4		1 762	2	

NOTE 11.2 - ACTIFS ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS DE REASSURANCE PAR SEGMENT OPERATIONNEL ET PAR ACTIVITE

En millions d'euros	30.06.2024								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	1 509	281	0	1 790	69	4	(0)	73	1 864
Ajustement au titre du risque non financier	35	13	0	48	2	(0)	0	2	50
Marge sur services contractuels	0	74	0	74	0	0	0	0	74
Total des actifs de réassurance	1 544	368	0	1 912	72	4	(0)	75	1 987
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	0	2	0	2	0	0	0	0	2
Ajustement au titre du risque non financier	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Marge sur services contractuels	0	1	0	1	0	0	0	0	1
Total des passifs de réassurance	0	4	0	4	0	0	0	0	4
Total	1 544	364	0	1 908	72	4	(0)	75	1 984

En millions d'euros	31.12.2023								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	1 382	294	0	1 676	87	2	(0)	89	1 764
Ajustement au titre du risque non financier	19	24	0	43	2	0	(0)	3	45
Marge sur services contractuels	(0)	64	0	64	0	0	0	0	64
Total des actifs de réassurance	1 400	382	0	1 783	90	2	(0)	91	1 874
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	0	1	0	1	0	0	0	0	1
Ajustement au titre du risque non financier	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Marge sur services contractuels	0	1	0	1	0	0	0	0	1
Total des passifs de réassurance	0	2	0	2	0	0	0	0	2
Total	1 400	380	0	1 780	90	2	(0)	91	1 872

NOTE 11.3 - VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (ARC) ET SINISTRES SURVENUS (AIC)

NOTE 11.3.1 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (ARC) ET SINISTRES SURVENUS (AIC) - NON PAA

En millions d'euros	30.06.2024					31.12.2023				
	Provision pour couverture restante (ARC)			Provision pour sinistres survenus (AIC)	TOTAL	Provision pour couverture restante (ARC)			Provision pour sinistres survenus (AIC)	TOTAL
	Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de recouvrement des pertes	Total ARC			Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de recouvrement des pertes	Total ARC		
Actifs à l'ouverture	128	0	128	26	154	110	0	110	26	136
Passifs à l'ouverture	(2)	0	(2)	0	(2)	(1)	0	(1)	0	(1)
Solde net d'ouverture	126	0	126	26	152	109	0	109	26	135
Contrats évalués en approche rétrospective modifiée	0		0		0	0		0		0
Contrats évalués en approche par la juste valeur	0		0		0	0		0		0
Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	(7)		(7)		(7)	(10)		(10)		(10)
Allocation des primes payées aux réassureurs	(7)		(7)		(7)	(10)		(10)		(10)
Recouvrement de sinistres survenus et autres charges de service d'assurance	2	0	2	31	34	2	0	2	20	23
Recouvrements et reprises de recouvrements de pertes sur contrats onéreux sous-jacent.		0	0		0		0	0		0
Ajustements des actifs pour sinistres survenus				(21)	(21)				(19)	(19)
Montants reçus des réassureurs	2	0	2	10	12	2	0	2	1	4
Composante de dépôt et remboursements de primes	0		0	0	0	0		0	0	0
Effet des changements du risque de non-performance des réassureurs	0		0	0	0	(0)		(0)	(0)	(0)
Résultat de réassurance	(4)	0	(4)	10	6	(8)	0	(8)	1	(7)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	(2)	0	(2)	(1)	(3)	12	0	12	1	13
Effet des variations des taux de change	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	(7)	0	(7)	9	2	4	0	4	2	6
Primes	13		13		13	15		15		15
Sinistres , autres charges et commissions	(2)		(2)	(5)	(7)	(2)		(2)	(2)	(4)
Total des flux de trésorerie	11	0	11	(5)	6	12	0	12	(2)	11

Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Actifs à l'inventaire	133	0	133	30	164	128	0	128	26	154
Passifs à l'inventaire	(4)	0	(4)	(0)	(4)	(2)	0	(2)	0	(2)
Solde d'inventaire	130	0	130	30	160	126	0	126	26	152

NOTE 11.3.2 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS POUR COUVERTURE RESTANTE (ARC) ET SINISTRES SURVENUS AIC) – PAA

En millions d'euros	30.06.2024							31.12.2023								
	Provisions pour couverture restante (ARC)			Provision pour sinistres survenus (AIC)				TOTAL	Provisions pour couverture restante (ARC)			Provision pour sinistres survenus (AIC)				TOTAL
	Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de recouvrement des pertes	Total ARC	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total AIC	Hors composante de recouvrement des pertes		Composante de recouvrement des pertes	Total ARC	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total AIC			
Actifs à l'ouverture	26	2	28	1 658	34	1 691	1 720	64	3	67	1 682	44	1 727	1 793		
Passifs à l'ouverture	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Solde net d'ouverture	26	2	28	1 658	34	1 691	1 720	64	3	67	1 682	44	1 727	1 793		
Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	(376)		(376)				(376)	(756)		(756)				(756)		
Allocation des primes payées aux réassureurs	(376)		(376)				(376)	(756)		(756)				(756)		
Recouvrement de sinistres survenus et autres charges de service d'assurance	24		24	200	4	205	229	108		108	472	26	498	606		
Recouvrements et reprises de recouvrements de pertes sur contrats onéreux sous-jacent.		0	0				0		(1)	(1)				(1)		
Ajustements des actifs pour sinistres survenus				16	4	20	20				64	(51)	13	13		
Montants reçus des réassureurs	24	0	24	216	9	225	249	108	(1)	106	536	(25)	512	618		
Composante de dépôt et remboursements de primes	0		0	0		0	0	0		0	0		0	0		
Effet des changements du risque de non-performance des réassureurs	0		0	(2)		(2)	(2)	0		0	10		10	10		
Résultat de réassurance	(352)	0	(351)	214	9	223	(128)	(648)	(1)	(650)	546	(25)	522	(128)		

Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	(10)		(10)	(10)	(1)	(10)	(20)	(6)		(6)	72	14	86	80
Effet des variations des taux de change	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	0	0	0
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	(362)	0	(361)	205	8	213	(149)	(654)	(1)	(655)	618	(10)	608	(47)
Primes	393		393				393	721		721				721
Sinistres , autres charges et commissions	(25)		(25)	(115)		(115)	(140)	(110)		(110)	(643)		(643)	(753)
Total des flux de trésorerie	367		367	(115)	0	(115)	252	611		611	(643)	0	(643)	(32)
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	0	0	0	0	0	6	0	6	0	0	0	6
Actifs à l'inventaire	32	2	34	1 747	42	1 789	1 823	26	2	28	1 658	34	1 691	1 720
Passifs à l'inventaire	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Solde d'inventaire	32	2	34	1 747	42	1 789	1 823	26	2	28	1 658	34	1 691	1 720

NOTE 11.4 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE : DETAIL DES PROVISIONS PAR BLOC – NON PAA

En millions d'euros	30.06.2024				31.12.2023			
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels (CSM)	Total	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels (CSM)	Total
Actifs à l'ouverture	78	11	64	154	79	19	38	136
Passifs à l'ouverture	(1)	0	(1)	(2)	0	0	(1)	(1)
Solde net d'ouverture	77	11	63	152	79	19	37	135
Variations liées aux services de la période	31	(0)	(4)	27	18	(1)	(4)	12
CSM reconnue pour les services fournis			(4)	(4)			(4)	(4)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier		(0)		(0)		(1)		(1)
Ecart d'expérience	31	0		31	18	0		18
Variations liées aux services futurs	(9)	(4)	13	0	(20)	(11)	31	0
Contrats comptabilisés pour la première fois	(1)	0	1	0	(1)	0	1	0
Ajustements des recouvrements de perte sur contrat onéreux sous-jacent qui ajustent la CSM			0	0			0	0
Variation des estimations qui ajustent la CSM	(8)	(4)	12	(0)	(19)	(11)	29	(0)
Variation des estimations qui aboutissent à des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux sous-jacent	0	0		0	0	0		0
Variations liées aux services passés	(22)	0		(21)	(19)	(0)		(19)
Variations d'actifs pour sinistres survenus	(22)	0		(21)	(19)	(0)		(19)
Effet des changements du risque de non-performance des réassureurs	0			0	(0)			(0)
Résultat de réassurance	0	(4)	9	6	(22)	(12)	26	(7)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	(3)	(0)	0	(3)	9	4	0	13

Effet des variations des taux de change	0	0	0	0	0	0	0	0
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	(3)	(4)	9	2	(13)	(8)	27	6
Primes	13			13	15			15
Sinistres, autres charges et commissions	(7)			(7)	(4)			(4)
Total des flux de trésorerie	6			6	11			11
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Actifs à l'inventaire	82	8	74	164	78	11	64	154
Passifs à l'inventaire	(2)	0	(1)	(4)	(1)	0	(1)	(2)
Solde d'inventaire	80	8	72	160	77	11	63	152

NOTE 11.4.1 – VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS LIES AUX CONTRATS DE REASSURANCE : DETAIL DE LA CSM

En millions d'euros	30.06.2024				31.12.2023			
	Marge sur services contractuels (CSM)			Total CSM	Marge sur services contractuels (CSM)			Total CSM
	Contrats évalués en approche retrospective modifiée	Contrats évalués en approche par la juste valeur	Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats		Contrats évalués en approche retrospective modifiée	Contrats évalués en approche par la juste valeur	Contrats évalués en approche rétrospective intégrale & autres contrats	
Actifs à l'ouverture	0	0	64	64	(14)	0	52	38
Passifs à l'ouverture	0	0	(1)	(1)	0	0	(1)	(1)
Solde net d'ouverture	0	0	63	63	(14)	0	51	37
Variations liées aux services de la période	0	0	(4)	(4)	0	0	(4)	(4)
CSM reconnue pour les services fournis	0	0	(4)	(4)	0	0	(4)	(4)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier								
Ecarts d'expérience								
Variations liées aux services futurs	0	0	13	13	14	0	17	31
Contrats comptabilisés pour la première fois			1	1			1	1
Ajustements des recouvrements de perte sur contrat onéreux sous-jacent qui ajustent la CSM	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation des estimations qui ajustent la CSM	0	0	12	12	14	0	15	29
Variation des estimations qui aboutissent à des pertes ou reprises de pertes sur contrats onéreux sous-jacent								
Variations liées aux services passés								
Variations d'actifs pour sinistres survenus								
Effet des changements du risque de non-performance des réassureurs								
Résultat de réassurance	0	0	9	9	14	0	12	26
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	0	0	0	0	0	0	(0)	(0)
Effet des variations des taux de change	0	0	0	0	0	0		
Total des variations en compte du résultat et autres éléments du résultat global	0	0	9	9	14	0	12	26
Primes								
Sinistres, autres charges et commissions								
Total des flux de trésorerie								
Changement de périmètre, transfert de portefeuille et autres	0	0	0	0	0	0	0	0

Actifs à l'inventaire	0	0	74	74	0	0	64	64
Passifs à l'inventaire	0	0	(1)	(1)	0	0	(1)	(1)
Solde d'inventaire	0	0	72	72	0	0	63	63

NOTE 11.5 – EFFET DES CONTRATS DE REASSURANCE COMPTABILISES SUR LA PERIODE POUR LA PREMIERE FOIS

En millions d'euros	30.06.2024				31.12.2023			
	Contrats non onéreux	Contrats onéreux	Total	<i>Dont effets des transferts de contrats de réassurance et de regroupement d'entreprise</i>	Contrats non onéreux	Contrats onéreux	Total	<i>Dont effets des transferts de contrats de réassurance et de regroupement d'entreprise</i>
Evaluation de la valeur actuelle des flux de trésorerie sortants	(2)	0	(2)	0	(4)	0	(4)	0
Commissions	0	0	0	0	0	0	0	0
Sinistres	(1)	0	(1)	0	(2)	0	(2)	0
Evaluation de la valeur actuelle des flux de trésorerie entrants	(1)	0	(1)	0	(2)	0	(2)	0
Ajustement au titre du risque non financier	0	0	0	0	0	0	0	0
Marge sur services contractuels (CSM)	1	0	1	0	1	0	1	0

NOTE 12 – REVENU DU SERVICE D'ASSURANCE

En millions d'euros	30.06.2024								
	France				International				TOTAL
	Dommege aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommege aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Montants relatifs à la variation des passifs pour couverture restante:	0	109	637	746	0	24	30	54	800
Marge sur services contractuels (CSM) comptabilisée pour les services fournis	0	22	265	287	0	6	13	20	307
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier	0	1	18	18	0	1	1	2	21
Sinistres et autres charges d'assurance attendus	0	86	354	441	0	16	15	31	472
Recouvrement des flux de trésorerie d'acquisition	0	15	34	49	0	10	16	26	76
Autres montants (dont ajustements liés à l'expérience découlant des encaissements de primes)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revenu d'assurance des contrats non évalués en PAA	0	124	672	796	0	34	46	80	876
Revenu d'assurance des contrats évalués en PAA	3 371	2 545	0	5 916	1 006	133	(0)	1 139	7 055
Revenu d'assurance total	3 371	2 669	672	6 711	1 006	167	46	1 219	7 931

En millions d'euros	30.06.2023								
	France				International				Total
	Dommege aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommege aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Montants relatifs à la variation des passifs pour couverture restante:	(22)	129	557	664	0	28	29	58	722
Marge sur services contractuels (CSM) comptabilisée pour les services fournis	4	21	179	204	0	6	9	15	219
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier	(26)	3	16	(6)	0	1	1	2	(4)
Sinistres et autres charges d'assurance attendus	0	104	362	467	0	21	19	40	507
Recouvrement des flux de trésorerie d'acquisition	0	9	28	38	0	0	10	10	48
Autres montants (dont ajustements liés à l'expérience découlant des encaissements de primes)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revenu d'assurance des contrats non évalués en PAA	(22)	138	586	702	0	28	40	68	769
Revenu d'assurance des contrats évalués en PAA	3 294	2 261		5 556	873	119		992	6 548
Revenu d'assurance total	3 272	2 400	586	6 257	873	148	40	1 060	7 317

NOTE 13 – CHARGES DU SERVICE D'ASSURANCE

En millions d'euros	30.06.2024								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Amortissement de la composante onéreuse		7		7		0	0	1	8
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition		(11)	(34)	(45)		(10)	(16)	(26)	(72)
Composante de dépôt				0				0	0
Contrats comptabilisés pour la première fois		0	0	0		(0)	(0)	(0)	(0)
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux		(9)		(9)		(1)	(1)	(1)	(11)
Sinistres et autres charges d'assurance survenus		(119)	(388)	(508)		(17)	(12)	(29)	(537)
Variation des estimations qui ajustent la CSM		0	0	0		(0)	0	0	0
Frais de gestion des placements		(1)	7	6			(2)	(2)	4
Charges du service d'assurance des contrats non évalués en PAA	0	(133)	(416)	(550)	0	(28)	(30)	(58)	(607)
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	(537)	(243)		(780)	(176)	(32)	(0)	(208)	(988)
Composante de dépôt				0				0	0
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux	(1)	18		17	4	(4)		(0)	17
Sinistres et autres charges d'assurance survenus	(2 499)	(2 224)		(4 723)	(762)	(84)	(0)	(847)	(5 570)
Charges du service d'assurance des contrats évalués en PAA	(3 037)	(2 449)	0	(5 486)	(934)	(120)	(0)	(1 055)	(6 541)
Charges du service d'assurance	(3 037)	(2 582)	(416)	(6 036)	(934)	(148)	(30)	(1 113)	(7 149)

En millions d'euros	30.06.2023								
	France				International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	Dommages aux biens et respons.	Santé et prévoyance	Epargne et retraite	Total	
Amortissement de la composante onéreuse	0	7	(2)	5	0	0	0	0	5
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	0	(5)	(28)	(33)	0	(0)	(10)	(10)	(44)
Composante de dépôt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contrats comptabilisés pour la première fois	0	3	(3)	(0)	0	(0)	0	0	0
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux	0	(7)	1	(5)	0	(0)	(29)	(29)	(34)
Sinistres et autres charges d'assurance survenus	30	(100)	(415)	(485)	0	(16)	(18)	(35)	(520)
Variation des estimations qui ajustent la CSM	0	(4)	2	(2)	0	(0)	0	0	(2)
Frais de gestion des placements	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charges du service d'assurance des contrats non évalués en PAA	30	(106)	(446)	(522)	0	(17)	(56)	(73)	(595)
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition	(500)	(116)	0	(615)	(167)	(24)	0	(192)	(807)
Composante de dépôt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pertes et reprises de pertes sur contrats onéreux	1	24	0	25	(16)	(6)	0	(22)	3
Sinistres et autres charges d'assurance survenus	(2 224)	(1 986)	0	(4 210)	(582)	(77)	(0)	(659)	(4 870)
Charges du service d'assurance des contrats évalués en PAA	(2 722)	(2 078)	0	(4 801)	(765)	(108)	(0)	(873)	(5 674)
Charges du service d'assurance	(2 693)	(2 184)	(446)	(5 322)	(765)	(125)	(56)	(946)	(6 269)

NOTE 14 – RESULTAT FINANCIER GLOBAL

En millions d'euros	30.06.2024	30.06.2023
Produits des placements nets de charges de gestion	1 386	1 336
Résultat financier des contrats d'assurance émis	(1 176)	(1 195)
Résultat financier des contrats de réassurance détenus	23	15
Résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance et des actifs comptabilisés dans les autres éléments du résultat global (OCI)	(74)	(205)
Total	158	(48)

NOTE 15 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION
NOTE 15.1 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION

En millions d'euros	30.06.2024	30.06.2023
Produits d'intérêt	687	716
Dividendes	153	125
Gains sur les opérations de change	31	48
Revenus des immeubles	63	65
Produits des dérivés	15	25
Autres produits des placements	30	68
Produits des placements	978	1 046
Intérêts reçus des dépôts des réassureurs	(10)	(3)
Pertes sur les opérations de change	(35)	(21)
Amortissements sur immeubles	(48)	(61)
Charges sur dérivés	(29)	(29)
Charges de gestion	(54)	(116)
Autres charges de placements	(70)	(9)
Charges des placements	(246)	(240)
Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	(205)	2
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	847	532
Variation des dépréciations sur les actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	(12)	(1)
Variation des dépréciations sur les actifs évalués au coût amorti	0	0
Autres	23	(4)
Variation des dépréciations	11	(5)
Total des produits de placement nets de charges	1 386	1 336

NOTE 15.1.1 – DETAIL DES PRODUITS D'INTERET ET DES DIVIDENDES

En millions d'euros	30.06.2024	30.06.2023
Produits d'intérêt (calculés selon la méthode du TIE) des actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	639	651
Produits d'intérêt (calculés selon la méthode du TIE) des actifs évalués au coût amorti	0	
Produits d'intérêt (calculés selon la méthode du TIE) des actifs évalués à la juste valeur par résultat net	46	60
Autres produits d'intérêt	2	4
Total des produits d'intérêt	687	715
Dividendes des actifs détenus à la date de clôture évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	62	59
Dividendes des actifs cédés durant la période évalués à la juste valeur par capitaux propres (non recyclables)	0	
Dividendes des actifs évalués à la juste valeur par résultat net	91	65
Total des dividendes	153	125

NOTE 15.1.2 – DETAIL DES PLUS OU MOINS-VALUES DE CESSION DES PLACEMENTS NETTES DE REPRIS DE DEPRECIATION ET D'AMORTISSEMENT

En millions d'euros	30.06.2024				30.06.2023			
	Plus-values réalisées	Moins-values réalisées	Reprises de provisions (corrections de valeur et dépréciation) et d'amortissement	Plus ou moins-values nettes	Plus-values réalisées	Moins-values réalisées	Reprises de provisions (corrections de valeur et dépréciation) et d'amortissement	Plus ou moins-values nettes
Placements évalués à la juste valeur par résultat net	249	(51)	-	198	181	(172)	-	9
Placements évalués à la juste valeur par capitaux propres (recyclables)	32	(536)	6	(498)	6	(60)	5	(49)
Placements évalués au coût amorti	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres placements	97	(1)	0	96	44	(2)		42
Total	378	(588)	6	(205)	231	(234)	5	2

NOTE 15.2 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION PAR TYPE D'ACTIF

En millions d'euros	30.06.2024					30.06.2023				
	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	63	96		18	177	65	41		(3)	103
Actions	66	0	(16)	1	50	126	(104)	(4)	0	17
Obligations	673	(498)	39	(12)	202	677	(53)	94	(1)	717
OPCVM obligations	61	16	58	1	136	0	9	130	0	139
OPCVM actions	23	36	751	(1)	809	(1)	64	357	8	428
OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension	0	93	4		96	0	53	7		60
Autres OPCVM de trésorerie	4	58	13		75		23	12		35
Dérivés	15	(1)	13		27	25	(28)	(31)		(34)
Autres produits des placements	74	(5)	(14)	4	59	155	(4)	(33)	(8)	110
Produits des placements	978	(205)	847	11	1 632	1 046	2	532	(5)	1 576
Charges des placements	(246)				(246)	(240)				(240)
Produits financiers nets de charges	732	(205)	847	11	1 386	807	2	532	(5)	1 336
<i>dont ajustements produits et charges nets des UC</i>		33	723				51	448		

(*) nets de reprises de dépréciation ou de correction de valeur et d'amortissement

NOTE 16 – RESULTAT FINANCIER DES CONTRATS D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE

En millions d'euros	30.06.2024	30.06.2023
<i>Produits ou charges financiers des contrats d'assurance émis comptabilisés dans le compte de résultat</i>		
Intérêts capitalisés sur les contrats d'assurance	51	(90)
Impact lié à la variation de la juste-valeur des éléments sous-jacent aux contrats VFA	(1 226)	(1 105)
Effet de la variation des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières	0	0
Résultat financier des contrats d'assurance émis	(1 176)	(1 195)
<i>Produits ou charges financiers des contrats de réassurance détenus comptabilisés dans le compte de résultat</i>		
Intérêts capitalisés sur les contrats de réassurance	23	15
Effet de la variation des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières	0	0
Résultat financier des contrats réassurance détenus	23	15
Total du résultat financier des contrats d'assurance et de réassurance comptabilisés dans le compte de résultat	(1 153)	(1 180)

Il convient de noter que la variation des intérêts capitalisés sur les contrats d'assurance intègre notamment les effets de la commutation du contrat PREFON.

NOTE 17 – CHARGES DE FINANCEMENT

En millions d'euros	30.06.2024	30.06.2023
Emprunts TSR	(36)	(36)
Charges de financement sur dettes locatives	(3)	(3)
Autres charges de financement	(0)	
Total	(39)	(39)

NOTE 18 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

En millions d'euros	30.06.2024	30.06.2023
Impôt courant	(11)	(50)
Impôt différé	(157)	(117)
Total	(168)	(167)

Au 30 juin 2024, la charge d'impôt complémentaire au titre du Pilier 2 de la réforme fiscale internationale de l'OCDE est non significative (0,1 million d'euros) et concerne principalement la Bulgarie.

AUTRES INFORMATIONS

NOTE 19 – LISTE DES ENTITES DU PERIMETRE ET PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE

Les principales évolutions du périmètre de combinaison sont les suivantes :

Entrées de périmètre

4 OPCVM entrent dans le périmètre.

Cessions et sorties de périmètre

8 OPCVM sont sortis du périmètre.

Changement de dénomination

L'entité Groupama-AVIC a changé de dénomination sociale et se dénomme Groupama-SDIG.

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2024			31.12.2023		
			% 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
GROUPAMA GAN VIE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN PATRIMOINE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAISSE FRATERNELLE D'EPARGNE	Assurance	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
CAISSE FRATERNELLE VIE	Assurance	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
ASSUVIE	Assurance	France	50,00	50,00	IG	50,00	50,00	IG
GAN PREVOYANCE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSURANCE CREDIT ET CAUTION	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
MUTUAIDE ASSISTANCE	Assistance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN ASSURANCES	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN OUTRE MER	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SOCIÉTÉ FRANÇAISE 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
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 ZIVOTOZASTRAHOVANE 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 OSIGURANJE	Assurance	Croatie	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-SDIG	Assurance	Chine	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
GROUPAMA ASSICURAZIONI	Assurance	Italie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASIGURARI	Assurance	Roumanie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
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

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

Raison sociale	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2024			31.12.2023		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
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
FORDEV	Immobilier	France	95,56	95,56	IG	95,56	95,56	IG
FONCIERE PARIS BAIL	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI Crystal Défense WP1	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
GROUPAMA GAN RETAIL	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
COFINTEX 42	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
UNI ANGES (SCI)	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
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
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
102 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAP DE FOUSTÉ (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
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
SILVER ASSET	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COFINTEX 26	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI CAMPUS NEXT GEN	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI PAAP-Aix Aillane	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	99,49	IG	100,00	99,49	IG
GROUPAMA INFRASTRUCTURE INVEST	Autre	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
ALLOCATION INVEST EQUITY SATELLITE	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
ASTORG EURO SPREAD 2	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WALLON	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ALLOCATION ACTIONS CORE	OPCVM	France				100,00	100,00	IG
CHAMPAGNE OBLIGATIONS	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR GENOVA	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA NORD EST ACTIONS	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR AVENIR EUROPE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR LAZARD ACTIONS EURO	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,98	IG
GROUPAMA CR LAZARD ACTIONS INTERNATIONALES	OPCVM	France	99,93	99,93	IG	100,00	99,94	IG
ALLOCATION ACTIONS SATELITE	OPCVM	France				100,00	100,00	IG
ALLOCATION INVEST EURO HIGH YIELD	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR ACTIONS AMERIQUE	OPCVM	France	99,47	99,47	IG	99,43	99,43	IG
GROUPAMA CR ACTIONS MONDE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GR CR LAZARD ALLOCATION FLEXIBLE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR LAZARD DETTES FI	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	30.06.2024			31.12.2023		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GROUPAMA CR EURO HIGH YIELD	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
MICHELET TUNNEL	OPCVM	France	99,62	99,62	IG	100,00	99,61	IG
GROUPAMA LOIRE BRETAGNE RÉGIONAL 1	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,97	IG
GROUPAMA LOIRE BRETAGNE LOCAL 1	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA LOIRE BRETAGNE LOCAL 2	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FCP GROUPAMA MEDITERRANÉE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FCP GROUPAMA NORD EST	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FCP CL GROUPAMA PARIS VAL DE LOIRE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GARONNE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CARNOT	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
PAYS D'OC	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FCP CL CENTRE MANCHE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FCP GROUPAMA GRAND EST	OPCVM	France	99,64	99,64	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CAPITOLE	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA DETTES EMERGENTES 2	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CR CREDIT EURO ISR	OPCVM	France	100,00	100,00	IG			
GROUPAMA DETTES EMERGENTES 1	OPCVM	France	100,00	100,00	IG			
ASTORG CTT	OPCVM	France	95,63	95,63	IG	94,32	94,32	IG
GROUPAMA ENTREPRISES	OPCVM	France				24,54	24,54	MEE
GROUPAMA MONETAIRE	OPCVM	France				26,04	26,04	MEE
ASTORG PENSION	OPCVM	France	95,64	95,64	IG	94,81	94,81	IG
ASTORG MONETAIRE	OPCVM	France	88,64	88,64	IG	95,08	95,08	IG
ASTORG REPO INVEST	OPCVM	France				100,00	100,00	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	99,82	IG
G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS	OPCVM	France	28,38	28,38	MEE	80,16	80,16	IG
G FUND - ALPHA FIXED INCOME	OPCVM	France	32,45	32,32	MEE	54,07	53,85	IG
G FUND - EURO HIG YIELD BONDS	OPCVM	France	67,07	66,13	IG			
GROUPAMA STATIQUE 1	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA STATIQUE 6	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS	OPCVM	France	46,46	46,46	MEE			
G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS	OPCVM	France	62,58	62,58	IG	99,99	99,99	IG
ASTORG CASH	OPCVM	France	99,89	99,89	IG	99,86	99,86	IG
G FUND - AVENIR SMALL CAP	OPCVM	France	35,76	35,76	MEE	53,05	53,05	IG
GROUPAMA JAPON STOCK	OPCVM	France				62,77	62,77	IG
GROUPAMA CONVERTIBLES	OPCVM	France	71,96	70,86	IG	78,75	77,54	IG
GROUPAMA ETAT EURO ISR	OPCVM	France				22,27	22,27	MEE
GROUPAMA EURO EQUITIES	OPCVM	France				31,19	28,94	MEE
GROUPAMA STATIQUE 4	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA OBLIG MONDE	OPCVM	France	59,78	41,71	IG	57,90	40,46	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". Seules les sociétés significatives ont été listées dans ce périmètre

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2024
des comptes combinés condensés**

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92200 Neuilly sur Seine

Deloitte & Associés
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024

CAISSE NATIONALE DE RÉASSURANCE MUTUELLE AGRICOLE GROUPAMA

8-10 rue d'Astorg
75008 Paris

Aux adhérents,

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 résumés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels combinés résumés 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 résumés 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 résumés, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de nous prononcer sur la sincérité et la concordance avec les comptes semestriels des informations prudentielles (couverture de la marge de solvabilité).

Neuilly-sur-Seine et Paris- La Défense, le 27 septembre 2024

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Deloitte & Associés

Marine BARDON

Sébastien ARNAULT

Jérôme LEMIERRE

Jérôme-Éric GRAS

Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le premier semestre 2024 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 30 septembre 2024

Thierry Martel

Directeur général