



ÉTATS FINANCIERS COMBINÉS

— — — —

GROUPAMA
30 JUIN 2019
NORMES IFRS

SOMMAIRE

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

ÉTATS FINANCIERS

GROUPAMA
BILAN COMBINÉ (en millions d'euros)

ACTIF		30.06.2019	31.12.2018
Ecarts d'acquisition	Note 2	1 905	1 908
Autres immobilisations incorporelles		316	309
Actifs incorporels		2 221	2 217
Immobilier de placement hors UC	Note 4	1 208	1 172
Immobilier de placement en UC	Note 7	109	110
Immobilier d'exploitation	Note 5	1 056	795
Placements financiers hors UC	Note 6	76 751	74 091
Placements financiers en UC	Note 7	9 869	8 935
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	Note 8	133	114
Placements des activités d'assurance		89 126	85 217
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités		88	112
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises		506	485
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	Note 9	1 098	1 154
Autres immobilisations corporelles		272	256
Frais d'acquisition reportés		286	256
Participation aux bénéfices différée active			
Impôts différés actifs	Note 10	30	39
Créances nées des opérations d'assurance et de réassurance acceptée	Note 11	4 597	2 614
Créances nées des opérations de cession en réassurance		91	167
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt		141	293
Autres créances		2 417	2 669
Autres actifs		7 834	6 294
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	Note 3	154	150
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 669	1 204
TOTAL		102 696	96 833

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

GROUPAMA
BILAN COMBINÉ (en millions d'euros)

PASSIF		30.06.2019	31.12.2018
Capital social ou fonds équivalents		600	572
Réserve de réévaluation	Note 12	1 994	1 285
Titres subordonnés perpétuels classés en capitaux propres		1 099	1 099
Autres réserves		6 410	6 016
Ecarts de conversion		(497)	(538)
Résultat combiné		106	450
Capitaux propres (part du groupe)		9 711	8 884
Intérêts ne conférant pas le contrôle		15	14
Capitaux propres totaux		9 726	8 897
Provisions pour risques et charges		597	598
Dettes de financement	Note 13	1 640	1 639
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	Note 14	63 790	60 380
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	Note 15	12 351	12 643
Participation aux bénéfices différée passive	Note 16	5 380	3 804
Ressources des activités du secteur bancaire		3	7
Impôts différés passifs	Note 10	256	73
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés		115	113
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		80	94
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée		660	903
Dettes nées des opérations de cession en réassurance		297	313
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt		280	164
Instruments dérivés passifs	Note 8	653	601
Dettes de loyers IFRS 16	Note 17	280	
Autres dettes		6 589	6 603
Autres passifs		9 210	8 865
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	Note 3		
TOTAL		102 696	96 833

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

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

COMPTE DE RÉSULTAT		30.06.2019	30.06.2018
Primes émises	Note 18	9 377	9 399
Variation des primes non acquises		(2 273)	(2 308)
Primes acquises		7 104	7 091
Produit net bancaire, net du coût du risque		75	80
Produits des placements		1 169	1 174
Charges des placements		(374)	(390)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement		106	210
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		941	(10)
Variation des dépréciations sur placements		(8)	(1)
Produits des placements nets de charges	Note 19	1 834	983
Total des produits des activités ordinaires		9 013	8 154
Charges des prestations des contrats	Note 20	(6 774)	(5 788)
Produits sur cession en réassurance	Note 21	78	(21)
Charges sur cession en réassurance	Note 21	(246)	(282)
Charges et produits des cessions nets en réassurance		(6 941)	(6 091)
Charges d'exploitation bancaires		(54)	(51)
Frais d'acquisition des contrats		(980)	(956)
Frais d'administration		(265)	(236)
Autres produits et charges opérationnels courants		(434)	(446)
Total autres produits et charges courants		(8 674)	(7 779)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		339	375
Autres produits et charges opérationnels non courants		(32)	1
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		307	376
Charges de financement	Note 22	(50)	(40)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(26)	(20)
Impôts sur les résultats	Note 23	(123)	(89)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		107	227
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées	Note 3		(20)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE		107	206
dont Intérêts ne conférant pas le contrôle			
DONT RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		106	206

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

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

(en millions d'euros)

RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES	30.06.2019			30.06.2018		
	Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total	Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total
Résultat de l'exercice	106		107	206		206
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Eléments recyclables en résultat						
Variation des écarts de conversion	41		41	(29)		(29)
Variation des plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	2 519	8	2 527	(900)	(5)	(905)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture						
Variation de la comptabilité reflet	(1 570)	(6)	(1 575)	561	3	564
Variation des impôts différés	(241)		(241)	107	1	108
Autres variations	1		1	(1)		(1)
Eléments non recyclables en résultat						
Réestimation de la dette actuarielle nette sur engagements de retraite à prestations définies	(26)		(26)	24		24
Variation des impôts différés	7		7	(8)		(8)
Autres variations						
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	732	2	734	(247)	(1)	(248)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	838	2	840	(41)	(1)	(42)

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

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

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

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Écart de conversion	Capitaux propres - Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2017	468	292	1 099	5 773	1 780	(500)	8 912	13	8 926
Affectation du résultat 2017		(292)		292					
Dividendes ⁽¹⁾				(57)			(57)		(57)
Variation de capital ⁽²⁾	104						104		104
Regroupement d'entreprises								2	2
Autres									
Incidence des opérations avec les actionnaires	104	(292)		235			48	2	50
Écarts de conversion						(38)	(38)		(38)
Actifs disponibles à la vente					(2 005)		(2 005)	(10)	(2 015)
Comptabilité reflet					1 269		1 269	6	1 275
Impôts différés				(8)	240		232	1	233
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				23			23		23
Autres				(7)			(7)		(7)
Résultat de l'exercice		450					450		450
Total des produits et charges reconnus sur la période		450		8	(496)	(38)	(76)	(2)	(78)
Total des mouvements sur la période	104	158		243	(496)	(38)	(28)	0	(28)
Capitaux propres au 31/12/2018	572	450	1 099	6 016	1 285	(538)	8 884	14	8 897
Affectation du résultat 2018		(450)		450					
Dividendes				(38)			(38)	(1)	(39)
Variation de capital	27						27		27
Regroupement d'entreprises									
Autres									
Incidence des opérations avec les actionnaires	27	(450)		412			(10)	(1)	(11)
Écarts de conversion						41	41		41
Actifs disponibles à la vente					2 519		2 519	8	2 527
Comptabilité reflet					(1 570)		(1 570)	(6)	(1 575)
Impôts différés				7	(241)		(234)		(234)
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				(26)			(26)		(26)
Autres				1			1		1
Résultat de l'exercice		106					106		107
Total des produits et charges reconnus sur la période		106		(18)	709	41	838	2	840
Total des mouvements sur la période	27	(344)		394	709	41	828	1	829
Capitaux propres au 30/06/2019	600	106	1 099	6 410	1 994	(497)	9 711	15	9 726

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

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

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital ou fonds équivalents	Résultat	Titres subordonnés	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Écart de conversion	Capitaux propres - Part du Groupe	Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2017	468	292	1 099	5 773	1 780	(500)	8 912	13	8 926
Affectation du résultat 2017		(292)		292					
Dividendes				(34)			(34)		(34)
Variation de capital	68						68		68
Regroupement d'entreprises								2	2
Autres									
Incidence des opérations avec les actionnaires	68	(292)		258			34	2	36
Écarts de conversion						(29)	(29)		(29)
Actifs disponibles à la vente					(900)		(900)	(5)	(905)
Comptabilité reflet					561		561	3	564
Impôts différés				(8)	107		99	1	100
Gains et pertes actuariels des avantages postérieurs à l'emploi				24			24		24
Autres				(1)			(1)		(1)
Résultat de l'exercice		206					206		206
Total des produits et charges reconnus sur la période		206		14	(232)	(29)	(41)	(1)	(42)
Total des mouvements sur la période	68	(86)		272	(232)	(29)	(7)	1	(6)
Capitaux propres au 30/06/2018	536	206	1 099	6 045	1 548	(529)	8 905	14	8 920

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 204
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	23
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(94)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier 2019	1 133
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 669
Créances sur les établissements de crédit des activités du secteur financier	17
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	(80)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2019	1 606

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

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	30.06.2019	30.06.2018
Résultat opérationnel avant impôt	307	376
Plus ou moins-values de cession des placements	(35)	(198)
Dotations nettes aux amortissements	116	101
Variation des frais d'acquisition reportés	(31)	(68)
Variation des dépréciations	(48)	11
Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et contrats financiers	3 208	2 418
Dotations nettes aux autres provisions	(20)	(42)
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie)	(941)	10
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	68	28
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel différents des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement	2 315	2 262
Variation des créances et dettes d'exploitation	(1 915)	(1 869)
Variation des créances et dettes d'exploitation bancaire	13	16
Variation des valeurs données ou reçues en pension	56	(127)
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	(73)	(139)
Impôts nets décaissés	17	(64)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	720	456
Acquisitions/cessions de filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie acquise/cédée		52
Prises de participation/cessions dans les entreprises associées	(42)	(28)
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	(42)	24
Acquisitions nettes de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	(98)	73
Acquisitions nettes d'immobilier de placement	(17)	(22)
Acquisitions nettes et/ou émissions de placements et instruments dérivés des autres activités		
Autres éléments ne correspondant pas à des flux monétaires	123	83
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placement	8	134
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et immobilisations d'exploitation	(430)	(147)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(430)	(147)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(463)	12
Droits d'adhésion		
Emission d'instruments de capital	27	69
Remboursement d'instruments de capital ⁽²⁾		
Opération sur actions propres		
Dividendes payés ⁽¹⁾	(39)	(34)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et les sociétaires	(11)	35
Trésorerie affectée aux dettes de financement ⁽²⁾		(8)
Intérêts payés sur dettes de financement	(50)	(40)
Trésorerie générée par les dettes de loyers IFRS 16	280	
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	230	(48)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	218	(13)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	1 133	942
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	720	456
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(463)	12
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	218	(13)
Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs cédés ou abandonnés		
Effet des variations de change sur la trésorerie	(2)	(3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	1 606	1 394

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

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

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

ANNEXE AUX COMPTES COMBINÉS

1. FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

FAITS MARQUANTS

Solidité Financière

Notation financière

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

Activités

Partenariats

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

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

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

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Acquisition

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

2. PRINCIPES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE DE COMBINAISON

2.1. NOTE LIMINAIRE

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

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

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

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

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

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

Les liens entre les différentes entités du Groupe sont régis :

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

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

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

2.2. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes combinés au 30 juin 2019 du Groupe sont établis conformément aux dispositions des normes comptables internationales (« International Financial Reporting Standards ») et interprétations applicables au 30 juin 2019 telles qu'adoptées par l'Union Européenne et notamment conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

Ils sont préparés selon des principes comptables cohérents avec ceux retenus pour les comptes combinés au 31 décembre 2018 pour les normes et interprétations déjà existantes à cette date et qui n'ont pas changé depuis, à l'exception principalement d'IAS 17 qui a été remplacée par IFRS 16 dont les principes sont décrits ci-dessous. Ils doivent être lus en complément des états financiers combinés au 31 décembre 2018.

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

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

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

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

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

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

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

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

Du fait de l'utilisation de la méthode rétrospective simplifiée, l'application de la norme IFRS 16 n'a pas d'impact sur les capitaux propres d'ouverture du Groupe au 1^{er} janvier 2019. En termes d'impact de la norme sur la présentation du bilan, les montants de la dette locative et du droit d'utilisation reconnus au 1^{er} janvier 2019 s'élèvent tous deux à 273 millions d'euros.

L'écart entre le montant de la dette locative comptabilisée au 1^{er} janvier 2019 et le montant des engagements découlant de contrats de location simple présentés en application d'IAS 17 au 31 décembre 2018 correspond d'une part à l'actualisation de ces engagements et d'autre part au fait que les engagements recensés au 31 décembre 2018 de 376 millions d'euros correspondent à l'ensemble des engagements de location immobilière, y compris ceux pour lesquels une mesure de simplification a été appliquée à la transition.

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

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

La norme IFRS 17 sur les contrats d'assurance, publiée en mai 2017 par l'IASB et destinée à remplacer l'actuelle norme IFRS 4, n'a pas encore été adoptée par l'Union Européenne. Les travaux d'identification des problématiques de mise en œuvre de cette norme et son impact sur les états financiers combinés sont actuellement en cours. Ces travaux sont réalisés de concert avec les travaux d'analyse d'impacts de la norme IFRS 9 et tiennent compte de la décision provisoire de l'IASB de novembre 2018 de différer d'un an la date d'entrée en vigueur des deux normes IFRS 17 et IFRS 9, soit au 1^{er} janvier 2022.

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers combinés semestriels, les jugements émis par la direction dans l'application des principes comptables du Groupe portent sur les mêmes postes des états financiers que dans les comptes combinés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

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. ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

NOTE 1.1 – INFORMATION SECTORIELLE PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Actifs incorporels	937	1 284	2 221	922	1 295	2 217
Placements des activités d'assurance	81 695	7 431	89 126	78 379	6 838	85 217
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités	88		88	112		112
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	358	147	506	347	138	485
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	998	100	1 098	1 054	101	1 154
Autres actifs	7 185	649	7 834	5 461	833	6 294
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	154		154	150		150
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 545	124	1 669	1 074	130	1 204
Actif total consolidé	92 962	9 735	102 696	87 499	9 335	96 833
Provisions pour risques et charges	524	74	597	525	73	598
Dettes de financement	1 640		1 640	1 639		1 639
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	59 110	4 679	63 790	55 744	4 636	60 380
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	10 420	1 930	12 351	10 751	1 892	12 643
Participation aux bénéfices différée passive	5 267	113	5 380	3 746	57	3 804
Ressources des activités du secteur bancaire	3		3	7		7
Autres passifs	8 933	277	9 210	8 625	239	8 865
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées						
Passif total consolidé hors capitaux propres	85 897	7 073	92 970	81 038	6 898	87 936

NOTE 1.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR ACTIVITE

En millions d'euros	30.06.2019									
	France					International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Activité bancaire et financière	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Holding	Total	
Primes acquises	2 871	3 113			5 984	773	347		1 120	7 104
Produit net bancaire, net du coût du risque			75		75					75
Produits des placements	113	930		14	1 057	56	54	2	112	1 169
Charges des placements	(55)	(278)		(14)	(348)	(17)	(9)		(27)	(374)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	38	57		10	105	1			1	106
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	15	884		(7)	891	1	49		50	941
Variation des dépréciations sur placements	(5)	(3)			(8)					(8)
Total des produits des activités ordinaires	2 976	4 703	75	3	7 757	813	441	2	1 255	9 013
Charges des prestations des contrats	(1 888)	(3 951)			(5 839)	(578)	(357)		(935)	(6 774)
Produits sur cession en réassurance	13	56			69	8	1		9	78
Charges sur cession en réassurance	(161)	(61)			(223)	(24)	1		(23)	(246)
Charges d'exploitation bancaires			(54)		(54)					(54)
Frais d'acquisition des contrats	(471)	(293)			(765)	(166)	(50)		(216)	(980)
Frais d'administration	(119)	(82)			(201)	(44)	(19)		(63)	(265)
Autres produits et charges opérationnels courants	(167)	(143)	1	(75)	(385)	(42)	(6)	(1)	(49)	(434)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	182	228	23	(72)	361	(33)	9	1	(22)	339
Autres produits et charges opérationnels	(22)			(2)	(24)	(6)	(2)		(8)	(32)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	161	228	23	(74)	337	(39)	7	1	(30)	307
Charges de financement	(2)			(48)	(50)	(1)			(1)	(50)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1)		(29)		(30)	4			4	(26)
Impôts sur les résultats	(84)	(108)	(8)	67	(133)	11	(1)		10	(123)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	74	119	(14)	(55)	125	(25)	6	1	(18)	107
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées										
TOTAL RÉSULTAT NET	74	119	(14)	(55)	124	(25)	6	1	(18)	107
dont intérêts ne conférant pas le contrôle										
DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)	74	119	(14)	(55)	124	(25)	6	1	(18)	106

En millions d'euros	30.06.2018									
	France					International				Total
	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Activité bancaire et financière	Holding	Total	Dommages aux biens et respons.	Assurance de la personne	Holding	Total	
Primes acquises	2 796	3 077			5 873	826	392		1 218	7 091
Produit net bancaire, net du coût du risque			80		80					80
Produits des placements	124	944		(1)	1 067	47	58	2	107	1 174
Charges des placements	(44)	(308)		(13)	(364)	(17)	(9)		(26)	(390)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	39	151		10	200		10		10	210
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	(7)	9		1	3	1	(14)		(13)	(10)
Variation des dépréciations sur placements		(1)			(1)					(1)
Total des produits des activités ordinaires	2 908	3 873	80	(2)	6 858	857	438	1	1 296	8 154
Charges des prestations des contrats	(1 806)	(3 111)			(4 918)	(531)	(339)		(871)	(5 788)
Produits sur cession en réassurance	(90)	43			(48)	26	1		27	(21)
Charges sur cession en réassurance	(154)	(49)			(203)	(77)	(2)		(79)	(282)
Charges d'exploitation bancaires			(51)		(51)					(51)
Frais d'acquisition des contrats	(459)	(271)			(729)	(173)	(54)		(227)	(956)
Frais d'administration	(114)	(56)			(170)	(44)	(21)		(65)	(236)
Autres produits et charges opérationnels courants	(165)	(181)	1	(62)	(408)	(32)	(5)	(1)	(38)	(446)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	119	247	30	(64)	332	26	18	0	43	375
Autres produits et charges opérationnels	(10)	(2)		14	2	(6)	5		(1)	1
RÉSULTAT OPERATIONNEL	109	245	30	(50)	334	19	23	0	43	376
Charges de financement				(39)	(40)					(40)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1)		(24)		(25)	4			4	(20)
Impôts sur les résultats	(56)	(101)	(10)	78	(89)	4	(4)			(89)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	52	144	(4)	(12)	180	27	19	0	46	227
Résultat net des activités abandonnées ou destinées à être abandonnées				(20)	(20)					(20)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	52	144	(4)	(33)	160	27	19	0	46	206
dont intérêts ne conférant pas le contrôle										
DONT RÉSULTAT NET (PART GROUPE)	52	144	(4)	(33)	160	27	19	0	46	206

NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION

NOTE 2.1 – ECARTS D'ACQUISITION

En millions d'euros	30.06.2019				31.12.2018
	Valeur brute	Pertes de valeur	Ecart de conversion	Valeur nette	Valeur nette
Valeur à l'ouverture	2 909	(697)	(304)	1 908	1 915
Entrées de périmètre					
Sorties de périmètre					
France					
Pays de l'Europe centrale et orientale			(3)	(3)	(7)
Turquie					
Autres mouvements de l'exercice			(3)	(3)	(7)
Valeur à la clôture	2 909	(697)	(307)	1 905	1 908

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

Mouvements de l'exercice :

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

Test de dépréciation :

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

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

Les flux retenus correspondent en règle générale :

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

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

Au cours du 1^{er} semestre 2019, aucun indicateur de perte de valeur n'a été détecté.

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

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

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

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

NOTE 3.2 – ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES

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

NOTE 4 – IMMOBILIER DE PLACEMENT HORS UC

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	Immeubles	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 242	195	1 436	1 500	194	1 694
Acquisitions	37	8	46	50	9	58
Variation de périmètre						
Dépenses ultérieures						
Production immobilisée de l'exercice	32		32	171		171
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation	1		1			
Ecart de conversion						
Cessions	(27)	(4)	(31)	(326)	(8)	(334)
Autres	(4)		(4)	(152)		(152)
Valeur brute à la clôture	1 280	199	1 479	1 242	195	1 436
Amortissements cumulés à l'ouverture	(246)		(246)	(260)		(260)
Augmentation	(14)		(14)	(24)		(24)
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles en UC						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation						
Diminution	7		7	38		38
Autres						
Amortissements cumulés à la clôture	(253)		(253)	(246)		(246)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(12)	(6)	(18)	(21)	(6)	(27)
Dépréciation durable comptabilisée						
Variation de périmètre						
Transfert de/vers les immeubles d'exploitation						
Dépréciation durable reprise				10		10
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(12)	(6)	(17)	(12)	(6)	(18)
Valeur nette à l'ouverture	983	189	1 172	1 218	188	1 406
Valeur nette à la clôture	1 015	193	1 208	983	189	1 172
Juste valeur des placements immobiliers à la clôture	2 638	357	2 995	2 617	349	2 966
Plus ou moins-values latentes	1 623	164	1 787	1 634	160	1 793

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

Les plus-values latentes y compris l'immobilier d'exploitation (voir note 5) revenant au Groupe s'élèvent à 808 millions d'euros au 30 juin 2019 (nettes de participation aux bénéfices et d'impôts) contre 757 millions d'euros au 31 décembre 2018.

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

Conformément à la hiérarchie de la juste valeur définie dans la norme IFRS 13, la juste valeur de l'immobilier de placement est classée en niveau 2 pour un montant de 2 406 millions d'euros et en niveau 3 pour un montant de 589 millions d'euros. L'immobilier de placement classé en niveau 2 correspond principalement à des immeubles situés à Paris ou en région parisienne pour lesquels la juste valeur s'appuie sur des données observables.

NOTE 5 – IMMOBILIER D'EXPLOITATION

En millions d'euros	30.06.2019				31.12.2018		
	Immeubles	Droit d'utilisation	Parts SCI	Total	Immeubles	Parts SCI	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 244		64	1 308	1 218	69	1 287
Acquisitions	8	297	1	306	25	2	27
Variation de périmètre							
Production immobilisée de l'exercice	15			15	14		14
Transfert de/vers les immeubles de placement	(1)			(1)			
Ecart de conversion	(1)			(1)	(1)		(1)
Cessions	(77)		(1)	(78)	(12)	(7)	(19)
Autres							
Valeur brute à la clôture	1 188	297	64	1 548	1 244	64	1 308
Amortissements cumulés à l'ouverture	(413)			(413)	(388)		(388)
Augmentation	(13)	(19)		(32)	(35)		(35)
Variation de périmètre							
Transfert de/vers les immeubles de placement							
Diminution	27			27	10		10
Autres							
Amortissements cumulés à la clôture	(398)	(19)		(418)	(413)		(413)
Dépréciation durable cumulée à l'ouverture	(99)			(100)	(86)		(87)
Dépréciation durable comptabilisée					(13)		(13)
Ecart de conversion							
Transfert de/vers les immeubles de placement							
Dépréciation durable reprise	25			25			
Dépréciation durable cumulée à la clôture	(74)			(75)	(99)		(100)
Valeur nette à l'ouverture	731		64	795	743	69	812
Valeur nette à la clôture	715	277	64	1 056	731	64	795
Juste valeur de l'immobilier d'exploitation à la clôture	1 055	277	114	1 446	1 079	109	1 188
Plus ou moins-values latentes	340	0	50	390	348	46	393

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

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

NOTE 6 – PLACEMENTS FINANCIERS HORS UC

En millions d'euros	30.06.2019	31.12.2018
	Valeur nette	Valeur nette
Actifs évalués à la juste valeur	75 341	72 530
Actifs évalués au coût amorti	1 410	1 561
Total placements financiers hors UC	76 751	74 091

L'activité de mise en pension de titres obligataires est de 4 576 millions d'euros contre 4 527 millions d'euros au 31 décembre 2018. La trésorerie issue de ces mises en pension est investie dans des fonds spécifiques détenus en direct.

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

En millions d'euros	30.06.2019								
	Coût amorti net			Juste valeur (a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Actions et autres placements à revenu variable									
Actifs disponibles à la vente	2 824	264	3 088	3 685	307	3 992	861	43	904
Actifs classés en "trading"	43	1	43	43	1	43			
Actifs classés en "held for trading"	433		433	433		433			
Total actions et autres placements à revenu variable	3 300	264	3 564	4 161	307	4 468	861	43	904
Obligations et autres placements à revenu fixe									
Actifs disponibles à la vente	45 409	4 727	50 137	52 516	5 089	57 604	7 106	361	7 468
Actifs classés en "trading"	26	1	27	26	1	27			
Actifs classés en "held for trading"	4 522	188	4 709	4 522	188	4 709			
Total obligations et autres placements à revenu fixe	49 957	4 916	54 873	57 063	5 277	62 340	7 106	361	7 468
OPCVM de trésorerie									
Actifs classés en "trading"	5 535	16	5 551	5 535	16	5 551			
Actifs classés en "held for trading"	2 560	421	2 981	2 560	421	2 981			
Total OPCVM de trésorerie	8 095	437	8 532	8 095	437	8 532			
Autres placements									
Actifs disponibles à la vente									
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
Total autres placements									
Total placements évalués à la juste valeur	61 352	5 617	66 969	69 319	6 021	75 341	7 967	405	8 371

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

En millions d'euros	31.12.2018								
	Coût amorti net			Juste valeur (a)			Plus ou moins-values latentes brutes		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Actions et autres placements à revenu variable									
Actifs disponibles à la vente	2 883	286	3 169	3 489	302	3 791	607	15	622
Actifs classés en "trading"	36		36	36		36			
Actifs classés en "held for trading"	472	1	473	472	1	473			
Total actions et autres placements à revenu variable	3 390	288	3 678	3 997	303	4 300	607	15	622
Obligations et autres placements à revenu fixe									
Actifs disponibles à la vente	45 443	4 734	50 178	50 470	4 931	55 400	5 027	196	5 223
Actifs classés en "trading"	18		18	18		18			
Actifs classés en "held for trading"	4 521	186	4 707	4 521	186	4 707			
Total obligations et autres placements à revenu fixe	49 983	4 921	54 903	55 009	5 117	60 126	5 027	196	5 223
OPCVM de trésorerie									
Actifs classés en "trading"	5 482	13	5 495	5 482	13	5 495			
Actifs classés en "held for trading"	2 565	44	2 609	2 565	44	2 609			
Total OPCVM de trésorerie	8 047	57	8 104	8 047	57	8 104			
Autres placements									
Actifs disponibles à la vente									
Actifs classés en "trading"									
Actifs classés en "held for trading"									
Total autres placements									
Total placements évalués à la juste valeur	61 420	5 266	66 686	67 053	5 477	72 530	5 633	211	5 844

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

NOTE 6.2 – PLACEMENTS ÉVALUÉS AU COÛT AMORTI EN VALEUR NETTE

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Prêts	91	56	147	93	57	150
Dépôts	994	209	1 203	1 105	237	1 342
Autres	60		60	69		69
Total placements financiers évalués au coût amorti	1 146	265	1 410	1 266	294	1 561

NOTE 6.3 – PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES PLACEMENTS

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Actifs disponibles à la vente						
Actions et autres placements à revenu variable	3 339	(251)	3 088	3 467	(297)	3 169
Obligations et autres placements à revenu fixe	50 156	(20)	50 137	50 190	(12)	50 178
Autres placements						
Total actifs disponibles à la vente	53 496	(271)	53 225	53 656	(310)	53 347
Placements financiers évalués au coût amorti	1 412	(2)	1 410	1 562	(2)	1 561
Placements financiers évalués au coût amorti	1 412	(2)	1 410	1 562	(2)	1 561

Le stock des provisions pour dépréciation durable sur les placements évalués à la juste valeur s'établit à 271 millions d'euros contre 310 millions d'euros au 31 décembre 2018.

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

Le montant des provisions pour dépréciation durable constituées sur les placements évalués au coût amorti demeure inchangé à 2 millions d'euros.

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

NOTE 6.4 – PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE – PAR RATING

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

En millions d'euros	30.06.2019						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
Obligations cotées							
Disponibles à la vente	3 045	25 095	11 065	13 818	155	384	53 562
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	52	63	980	30	1	5	1 132
Total obligations cotées	3 097	25 158	12 046	13 848	156	390	54 694
Obligations non cotées							
Disponibles à la vente	1		5	97	8	8	118
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			12			6	18
Total obligations non cotées	1		17	97	8	14	136
Total du portefeuille obligataire	3 098	25 158	12 062	13 945	164	403	54 830

En millions d'euros	31.12.2018						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Non noté	Total
Obligations cotées							
Disponibles à la vente	2 906	24 447	10 394	13 223	178	389	51 537
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"	50	60	953	30		5	1 097
Total obligations cotées	2 957	24 507	11 346	13 253	178	394	52 634
Obligations non cotées							
Disponibles à la vente	1	7	10	96		9	124
Classées en "trading"							
Classées en " held for trading"			23			5	29
Total obligations non cotées	1	7	33	96		15	152
Total du portefeuille obligataire	2 958	24 514	11 379	13 350	178	409	52 787

NOTE 6.5 – HIERARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Conformément à la norme IFRS 13 sur l'évaluation à la juste valeur, les instruments financiers actifs et passifs évalués à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie en trois niveaux. Ceux-ci dépendent de l'utilisation ou non d'un modèle d'évaluation et des sources de données utilisées pour alimenter les modèles d'évaluation :

- le niveau 1 correspond à un prix coté sur un marché actif auquel l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- le niveau 2 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation utilisant des données directement observables sur un marché actif ou déterminable à partir de prix observés ;
- le niveau 3 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation qui utilise des données qui ne sont pas observables sur un marché.

Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si des cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service d'évaluation des prix et que ces prix représentent des transactions réelles et intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normale.

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

En millions d'euros	30.06.2019				31.12.2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs disponibles à la vente								
Actions et autres placements à revenu variable	3 502	91	399	3 992	3 260	111	419	3 791
Obligations et autres placements à revenu fixe	55 622	780	1 202	57 604	53 527	601	1 272	55 400
Autres placements								
Total actifs disponibles à la vente	59 124	872	1 600	61 596	56 787	713	1 691	59 191
Actifs de transaction								
Actions et autres placements à revenu variable classés en "trading" ou en "held for trading"	166		310	476	175		334	509
Obligations et autres placements à revenu fixe classés en "trading" ou en "held for trading"	3 630	620	486	4 736	3 611	602	512	4 726
OPCVM de trésorerie classés en "trading" ou en "held for trading"	8 530	2		8 532	8 082	22		8 104
Autres placements								
Total actifs de transaction	12 326	622	796	13 744	11 868	624	846	13 339
Sous total des placements financiers hors UC évalués à la juste valeur	71 450	1 494	2 397	75 341	68 656	1 337	2 537	72 530
Placements de contrats en UC	6 837	2 894	247	9 978	6 135	2 607	303	9 045
Instruments dérivés actifs et passifs		(520)		(520)		(487)		(487)
Total actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur	78 287	3 867	2 644	84 798	74 791	3 457	2 840	81 088

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

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

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

- pour les actions, principalement de parts de fonds de private equity et d'actions non cotées. Les parts de fonds de private equity sont évaluées sur la base des dernières valeurs liquidatives. La valorisation des actions non cotées s'appuie sur plusieurs méthodes, telles que les techniques d'actualisation de cash flows ou la méthode de l'actif net retraité ;
- pour les obligations, de titres valorisés à partir d'un modèle utilisant des données extrapolées ;
- pour les placements de contrats en UC, de produits structurés non cotés sur un marché actif dont la rémunération est indexée soit sur des indices, soit sur des paniers d'actions, soit sur des taux.

Au-delà des instruments financiers actifs et passifs décrits dans le tableau, le Groupe a enregistré dans ses passifs techniques des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire. Ceux-ci représentent un montant de 159 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 148 millions d'euros au 31 décembre 2018.

En millions d'euros	30.06.2019								
	Actifs disponibles à la vente			Actifs de transaction				Placements de contrats en UC	Instruments dérivés actifs et passifs
	Actions	Obligations	Autres placements	Actions	Obligations	OPCVM de trésorerie	Autres placements		
Montant en niveau 3 à l'ouverture	419	1 272		334	512			303	
Variation de la plus ou moins-value latente reconnue en :									
- résultat		(2)		(45)	(7)			6	
- gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(8)	18							
Transfert vers le niveau 3									
Transfert hors du niveau 3	(32)	(71)			(29)				
Reclassement en prêts et créances									
Variation de périmètre									
Acquisitions	24	135		32	18			3	
Cessions / Remboursements	(4)	(150)		(11)	(8)			(63)	
Ecarts de conversion	(1)							(1)	
Montant en niveau 3 à la clôture	399	1 202		310	486			247	

NOTE 7 – PLACEMENTS REPRESENTANT LES ENGAGEMENTS EN UC

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

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

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

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

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

Le Groupe a recours à différents instruments dérivés :

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

Ces instruments dérivés ne sont pas documentés comme des opérations de couverture au sens de la norme IAS39. Conformément aux principes énoncés au 3.3 des comptes au 31 décembre 2018, ils sont valorisés en juste valeur au bilan en contrepartie du résultat.

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

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

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance non vie						
Provisions pour primes non acquises	17	21	39	11	16	26
Provisions pour sinistres à payer	559	73	632	628	80	708
Autres provisions techniques	364		365	354	1	355
Total	941	95	1 036	993	96	1 089
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance vie						
Provisions d'assurance vie	24	1	26	23	2	26
Provisions pour sinistres à payer	19	3	22	23	3	25
Provisions pour participation aux bénéfices	14		14	15		15
Autres provisions techniques						
Total	58	5	62	61	5	65
Part des réassureurs dans les provisions des contrats financiers						
Total	998	100	1 098	1 054	101	1 154

NOTE 10 – IMPOTS DIFFERES**NOTE 10.1 – ANALYSE DES PRINCIPALES COMPOSANTES DE L'IMPOT DIFFERE**

En millions d'euros	30.06.2019	31.12.2018
Impôts différés issus des décalages temporaires		
Retraitements sur instruments financiers AFS & Trading (nets de participation aux bénéfices différée)	(582)	(357)
Frais d'acquisition vie et provision globale de gestion	(38)	(36)
Retraitements de consolidation sur provisions techniques	(146)	(154)
Autres différences sur retraitements de consolidation	106	112
Frais d'acquisition non vie reportés	(58)	(54)
Différences fiscales sur provisions techniques et autres provisions pour risques et charges	338	376
Plus-values en sursis d'imposition	(3)	(5)
Ecart d'évaluation sur OPCVM	103	64
Couverture de change	6	7
Autres différences temporaires fiscales	47	(17)
Sous-total Impôts différés issus des décalages temporaires	(228)	(64)
Impôts différés sur stock de déficits ordinaires	2	30
Impôts différés enregistrés au bilan	(226)	(34)
dont actif	30	39
dont passif	(256)	(73)

Le montant d'impôts différés sur les actifs nets non constatés s'élève à 16 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 10 millions d'euros au 31 décembre 2018.

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

NOTE 11 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE

NOTE 11.1 – CREANCES NEES DES OPERATIONS D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE ACCEPTEE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2019						31.12.2018	
	France			International			Total	Total
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette		
Primes acquises non émises	893		893	19		19	912	964
Assurés, intermédiaires et autres tiers	3 092	(24)	3 068	314	(59)	255	3 323	1 328
Comptes courants coassureurs et autres tiers	142	(7)	135	61	(46)	15	151	127
Comptes courants cédants et rétrocedants et autres créances sur opérations de réassurance acceptée	208		208	4		4	212	195
Total	4 335	(31)	4 304	398	(105)	293	4 597	2 614

NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, INTERETS MINORITAIRES

NOTE 12.1 – CONTRAINTES REGLEMENTAIRES LIEES AU CAPITAL DES ENTREPRISES D'ASSURANCE

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

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

NOTE 12.2 – INCIDENCE DES OPERATIONS AVEC LES SOCIETAIRES

➤ Variation des capitaux propres du Groupe au cours du 1^{er} semestre 2019

Au cours du 1^{er} semestre 2019, les caisses régionales ont émis des certificats mutualistes auprès de leurs sociétaires et clients pour 27 millions d'euros.

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

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

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

Cet emprunt présente les caractéristiques particulières suivantes :

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

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

NOTE 12.3 – RESERVES LIEES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES

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

En millions d'euros	30.06.2019	31.12.2018
Plus ou moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente	8 371	5 844
Comptabilité reflet	(5 788)	(4 212)
Cash flow hedge et autres variations	(40)	(40)
Impôts différés	(545)	(304)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	(5)	(3)
Réserve de réévaluation - Part du Groupe	1 994	1 285

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

Le poste «Cash flow hedge et autres variations» pour un montant de - 40 millions d'euros comprend - 22 millions d'euros de réserve de réévaluation de cash-flow hedge et - 18 millions d'euros de réserve de réévaluation de net investment hedge. Ces réserves correspondent à la part efficace d'opérations de couvertures mises en œuvre par le Groupe dans le passé et débouclées depuis, elles seront recyclées en résultat lors de la cession des éléments couverts conformément aux dispositions de la norme IAS 39.

NOTE 13 – DETTES DE FINANCEMENT

NOTE 13.1 – DETTES DE FINANCEMENT – PAR ECHEANCE

En millions d'euros	30.06.2019				31.12.2018			
	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes subordonnées des entreprises d'assurance			1 634	1 634			1 633	1 633
Dettes de financement représentées par des titres								
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	2	5		6	2	5		6
Total	2	5	1 634	1 640	2	5	1 633	1 639

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

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

Au 30 juin 2019, la cotation :

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

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

NOTE 14 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE

NOTE 14.1 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE – PAR SEGMENT OPERATIONNEL

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Provisions techniques brutes de réassurance						
Provisions d'assurance vie	31 721	742	32 463	31 787	759	32 546
Provisions pour sinistres à payer	643	51	694	622	67	690
Provisions pour participation aux bénéfices	756	2	758	552	3	555
Autres provisions techniques	3	12	15	3	18	21
Total Assurance vie	33 123	807	33 930	32 965	847	33 812
Provisions pour primes non acquises	3 368	671	4 040	1 125	676	1 802
Provisions pour sinistres à payer	9 525	2 104	11 630	9 607	2 079	11 686
Autres provisions techniques	3 715	37	3 752	3 567	35	3 602
Total Assurance non vie	16 608	2 813	19 421	14 299	2 790	17 090
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	9 379	1 060	10 438	8 480	999	9 479
Total	59 110	4 679	63 790	55 744	4 636	60 380

Les tests d'adéquation des passifs effectués au 30 juin 2019 se sont avérés satisfaisants et n'ont conduit à la constatation d'aucune charge technique complémentaire.

NOTE 14.2 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS D'ASSURANCE PAR ACTIVITE

En millions d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	Assurance de la personne	Dommmages aux biens et respons.	Total	Assurance de la personne	Dommmages aux biens et respons.	Total
Provisions techniques brutes de réassurance						
Provisions d'assurance vie	32 463		32 463	32 546		32 546
Provisions pour sinistres à payer	694		694	690		690
Provisions pour participation aux bénéfices	758		758	555		555
Autres provisions techniques	15		15	21		21
Total Assurance vie	33 930		33 930	33 812		33 812
Provisions pour primes non acquises	899	3 141	4 040	213	1 589	1 802
Provisions pour sinistres à payer	1 085	10 544	11 630	1 184	10 502	11 686
Autres provisions techniques	2 925	826	3 752	2 807	795	3 602
Total Assurance non vie	4 910	14 513	19 421	4 203	12 887	17 090
Provisions d'assurance vie des contrats en UC	10 438		10 438	9 479		9 479
Total	49 278	14 513	63 790	47 493	12 887	60 380

NOTE 15 – PASSIFS TECHNIQUES RELATIFS A DES CONTRATS FINANCIERS

En millions d'euros	30.06.2019	31.12.2018
Provisions des contrats financiers avec participation discrétionnaire		
Provisions techniques vie	11 927	12 108
Provisions des contrats en UC	63	59
Provisions pour sinistres à payer	119	104
Provisions pour participation aux bénéfices	81	223
Autres provisions techniques		
Total	12 190	12 495
Provisions des contrats financiers sans participation discrétionnaire		
Provision technique vie		
Provisions des contrats en UC	159	148
Provisions pour sinistres à payer	1	1
Provisions pour participation aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
Total	160	148
Total	12 351	12 643

NOTE 16 – PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE PASSIVE

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

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

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

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

NOTE 17 – DETTES DE LOYERS IFRS 16

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

En millions d'euros	30.06.2019		
	France	International	Total
Dettes de loyers IFRS 16	259	21	280
Total	259	21	280

NOTE 17.2 – DETTES DE LOYERS IFRS 16 – PAR ECHEANCE

En millions d'euros	30.06.2019			
	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes de loyers IFRS 16	42	124	113	280
Total	42	124	113	280

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

NOTE 18 – ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES

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

En millions d'euros	30.06.2019			30.06.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Epargne retraite individuelle	942	217	1 159	956	240	1 196
Prévoyance individuelle	473	65	538	471	65	536
Santé individuelle	1 108	31	1 139	1 088	31	1 119
Autres	99		99	98		98
Assurance de la personne individuelle	2 623	313	2 936	2 613	336	2 949
Epargne retraite collective	111	13	125	164	19	183
Prévoyance collective	304	10	314	274	26	299
Santé collective	479	19	498	428	18	445
Autres	258		258	230		230
Assurance de la personne collective	1 152	43	1 195	1 095	63	1 158
Assurance de la personne	3 774	356	4 131	3 709	398	4 107
Automobile	1 195	502	1 697	1 182	553	1 735
Autres véhicules	75		75	77		77
Habitation	842	108	950	822	105	927
Dommages aux biens des particuliers et professionnels	320	7	328	320	7	327
Construction	157		157	150		150
Particuliers et professionnels	2 590	617	3 207	2 551	666	3 217
Flottes	375	30	405	365	32	396
Dommages aux biens entreprises et collectivités	361	93	454	356	89	445
Entreprises et collectivités	736	124	859	721	121	841
Risques agricoles	456	37	493	455	121	575
Risques climatiques	120		120	119		119
Tracteurs et matériels agricoles	285		285	278		278
Métiers agricoles	861	37	898	852	121	973
Autres métiers	247	35	282	226	35	261
Assurance de biens et responsabilité	4 434	812	5 246	4 349	942	5 292
Total	8 208	1 169	9 377	8 058	1 341	9 399

NOTE 19 – PRODUITS DES PLACEMENTS NETS DE CHARGES DE GESTION

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

En millions d'euros	30.06.2019			30.06.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Intérêts sur dépôts et revenus des placements financiers	904	105	1 009	916	102	1 018
Gains sur les opérations de change	46	6	52	37	4	41
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir (surcote-décote)	55	2	56	58	1	59
Revenus des immeubles	52		52	56		56
Autres produits des placements						
Revenus des placements	1 057	112	1 169	1 067	107	1 174
Intérêts sur dépôts reçus des réassureurs	(1)		(1)	(1)		(1)
Pertes sur les opérations de change	(41)	(4)	(45)	(29)	(3)	(32)
Amortissements des différences sur prix de remboursement (surcote-décote)	(107)	(12)	(119)	(117)	(14)	(131)
Amortissements et provisions sur immeubles	(41)	(3)	(44)	(41)	(1)	(42)
Charges de gestion	(158)	(8)	(165)	(176)	(7)	(184)
Charges des placements	(348)	(27)	(374)	(364)	(26)	(390)
Détenus à des fins de transaction	(14)		(14)	(17)	7	(10)
Disponibles à la vente	58	1	59	167	3	169
Détenus jusqu'à l'échéance						
Autres	60		60	50	1	51
Plus ou moins values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	105	1	106	200	10	210
Détenus à des fins de transaction	5	19	24	(97)	(9)	(107)
Dérivés	(56)		(56)	31		31
Ajustements ACAV	943	31	973	69	(4)	66
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	891	50	941	3	(13)	(10)
Disponibles à la vente	(8)		(8)	(1)		(1)
Détenus jusqu'à l'échéance						
Créances et prêts						
Variation des dépréciations sur instruments financiers	(8)		(8)	(1)		(1)
Total	1 698	136	1 834	905	78	983

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

En millions d'euros	30.06.2019					30.06.2018				
	Revenus et charges	Produits de cession (*)	Variation de la juste valeur	Variation des provisions	Total	Revenus et charges	Produits de cession (*)	Variation de la juste valeur	Variation des provisions	Total
Immeubles	7	60		1	69	29	51		(15)	65
Actions	82				82	45	54	(1)	(1)	97
Obligations	689	5	34	(8)	720	719	68	(6)		781
OPCVM actions	74	39	(19)	(1)	94	85	64	(69)		80
OPCVM : Trésorerie des titres mis en pension		(6)	(1)		(7)		(8)	(1)		(9)
Autres OPCVM de trésorerie		(2)	(1)		(3)		(3)	(3)		(6)
OPCVM obligations	24	7	54		84	21	(16)	(18)		(14)
Dérivés			(56)		(56)			31		31
Autres produits des placements	128	3	(43)		88	117	1	(8)		110
Produits des placements	1 005	106	(32)	(7)	1 072	1 015	210	(75)	(16)	1 134
Frais internes et externes de gestion et charges sur instruments financiers	(163)				(163)	(178)				(178)
Autres charges des placements	(48)				(48)	(38)				(38)
Charges des placements	(211)				(211)	(216)				(216)
Produits financiers nets de charges	794	106	(32)	(7)	860	799	210	(75)	(16)	918
Plus-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			1 005		1 005			266		266
Moins-values sur valeurs représentatives des contrats en UC			(32)		(32)			(200)		(200)
Ajustement ACAV			973		973			66		66
Total	794	106	941	(7)	1 834	799	210	(10)	(16)	983

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

NOTE 20 – CHARGES DES PRESTATIONS DES CONTRATS

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

En millions d'euros	30.06.2019			30.06.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Sinistres						
Payés aux assurés	(5 123)	(834)	(5 957)	(4 906)	(902)	(5 807)
Variation dans les provisions techniques						
Provisions pour sinistres à payer	95	(12)	84	(46)	54	8
Provisions mathématiques	972	18	990	1 058	12	1 070
Provisions en UC	(1 164)	(65)	(1 229)	(397)	(4)	(401)
Participation aux bénéfices	(501)	(47)	(548)	(561)	(30)	(590)
Autres provisions techniques	(118)	5	(113)	(66)	(2)	(68)
Total	(5 839)	(935)	(6 774)	(4 918)	(871)	(5 788)

NOTE 21 – CHARGES ET PRODUITS DES CESSIONS EN REASSURANCE

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

En millions d'euros	30.06.2019			30.06.2018		
	France	Inter-national	Total	France	Inter-national	Total
Frais d'acquisition et d'administration	28	2	31	21	12	34
Charges des sinistres	33	8	41	(78)	15	(63)
Variation des provisions techniques	8	(1)	7	9		9
Participation aux résultats						
Variation de la provision pour égalisation						
Produits sur cession en réassurance	69	9	78	(48)	27	(21)
Primes cédées	(229)	(30)	(259)	(209)	(112)	(320)
Variation de primes non acquises	7	6	13	5	33	38
Charges sur cession en réassurance	(223)	(23)	(246)	(203)	(79)	(282)
Total	(153)	(14)	(168)	(251)	(52)	(303)

NOTE 22 – CHARGES DE FINANCEMENT

En millions d'euros	30.06.2019	30.06.2018
Emprunts TSR	(48)	(39)
Emprunts TSDI		
Charges de financement sur dettes locatives	(2)	
Autres charges de financement		
Total	(50)	(40)

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

NOTE 23 – VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

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

En millions d'euros	30.06.2019			30.06.2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Impôt courant	(162)	(3)	(165)	(41)	(4)	(45)
Impôt différé	29	13	42	(48)	3	(44)
Total	(133)	10	(123)	(89)	0	(89)

Le Groupe a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2010. L'ensemble des redressements acceptés a été provisionné en 2010 et réglé. En revanche, des redressements portant notamment sur le niveau jugé excessif par l'administration fiscale des provisions techniques en dommages aux biens et responsabilité ainsi que sur le risque de dépendance n'ont pas fait l'objet de provision. Le Groupe continue de considérer que les motifs de redressement sont fortement contestables et dispose d'arguments techniques dans le cadre d'un processus contentieux.

NOTE 23.2 – RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPOT TOTALE COMPTABILISEE ET LA CHARGE D'IMPOT THEORIQUE CALCULEE

En millions d'euros	30.06.2019	30.06.2018
Charge d'impôt théorique	(67)	(109)
Impact des charges ou produits définitivement non déductibles ou non imposables	(19)	27
Impact des différences de taux d'imposition	(38)	(7)
Crédit d'impôts et diverses imputations		
Imputations des déficits antérieurs		
Déficits de l'exercice non activés		
Actifs d'impôts différés non comptabilisés		
Autres différences		
Charge d'impôt effective	(123)	(89)

L'impôt sur le résultat est une charge globale (impôt différé plus impôt social) de 123 millions d'euros au 30 juin 2019 contre une charge de 89 millions d'euros au 30 juin 2018.

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

En millions d'euros	30.06.2019		30.06.2018	
	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique	Résultat consolidé avant impôt	Taux d'impôt théorique
France	257	impôt courant : 34,43% impôt différé : 28,92%	249	impôt courant : 34,43% impôt différé : 32,02%
Bulgarie		10,00%	1	10,00%
Chine	1	25,00%	3	25,00%
Grèce	4	27,00%	9	29,00%
Hongrie	12	9,00%	12	9,00%
Italie	(51)	30,82%	2	30,82%
Roumanie	(6)	16,00%	3	16,00%
Royaume-Uni		19,00%		19,00%
Tunisie	2	30,00%	1	30,00%
Turquie	9	22,00%	16	22,00%
Total	230		296	

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

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

AUTRES INFORMATIONS

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

Les principales évolutions du périmètre de consolidation sont les suivantes :

Fusion et changement de raison sociale

- La société Groupama Sigorta Emeklilik devient Groupama HAYAT.
- La société SCI WINDOW LA DEFENSE a été absorbée par Groupama GAN Paris La Défense Office.
- L'OPCVM GROUPAMA CASH EQUIVALENT G D devient GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND G D.

Cessions et sorties de périmètre

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

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2019			31.12.2018		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GROUPAMA 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
MISSE	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Loire Bretagne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Paris Val-de-Loire	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Nord-Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CAISSE des producteurs de tabac	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Rhône-Alpes-Auvergne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Centre Atlantique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Antilles-Guyane	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GROUPAMA Océan Indien et Pacifique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Méditerranée	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Centre Manche	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Grand Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA OC	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Loire Bretagne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Paris Val-de-Loire	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Nord-Est	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Rhône-Alpes-Auvergne	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Centre Atlantique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Antilles-Guyane	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
CLAMA Océan Indien et Pacifique	Assurance	France	-	-	A	-	-	A
GIE GROUPAMA Supports et Services	GIE	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA CAMPUS	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES	Holding / Réassurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA HOLDING FILIALES et PARTICIPATIONS	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COFINTEX 2	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COFINTEX 17	Holding	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COMPAGNIE FINANCIERE D'ORANGE BANK	Holding	France	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
GROUPAMA GAN VIE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN PATRIMOINE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAISSE FRATERNELLE D'EPARGNE	Assurance	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
CAISSE FRATERNELLE VIE	Assurance	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
ASSUVIE	Assurance	France	50,00	50,00	IG	50,00	50,00	IG
GAN PREVOYANCE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSURANCE CREDIT ET CAUTION	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
MUTUAIDE ASSISTANCE	Assistance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN ASSURANCES	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN OUTRE MER	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SOCIETE FRANCAISE DE PROTECTION JURIDIQUE	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LA BANQUE POSTALE ASSURANCES IARD	Assurance	France	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
AMALINE ASSURANCES	Assurance	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA SIGORTA	Assurance	Turquie	99,52	99,52	IG	99,52	99,52	IG
GROUPAMA HAYAT	Assurance	Turquie	100,00	99,79	IG	100,00	99,79	IG
GROUPAMA Investment BOSPHORUS	Holding	Turquie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
STAR	Assurance	Tunisie	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
GROUPAMA ZASTRAHOVANE NON LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA JIVOTOZASTRAHOVANE LIFE	Assurance	Bulgarie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA BIZTOSITO	Assurance	Hongrie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA PHOENIX Hellenic Asphalistiche	Assurance	Grèce	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA AVIC PROPERTY INSURANCES CO	Assurance	Chine	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE

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

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2019			31.12.2018		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
GUK BROKING SERVICES	Holding	Royaume-Uni				100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSICURAZIONI	Assurance	Italie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASIGURARI	Assurance	Roumanie	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ORANGE BANK	Banque	France	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
GROUPAMA EPARGNE SALARIALE	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA IMMOBILIER	Gestion d'actifs	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
COMPAGNIE FONCIERE PARISIENNE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI WINDOW LA DEFENSE	Immobilier	France				100,00	100,00	IG
GAN FONCIER II	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
IXELLOR	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
79 CHAMPS ELYSÉES	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SOCIETE FORESTIERE GROUPAMA	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
FORDEV	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN PARIS LA DEFENSE OFFICE	OPCI	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN RETAIL FRANCE	OPCI	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
SCI GAN FONCIER	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
VICTOR HUGO VILLIERS	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
1 BIS FOCH	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
16 MESSINE	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
9 MALESHERBES	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
97 VICTOR HUGO	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
44 THEATRE	Immobilier	France	100,00	98,89	IG	100,00	98,89	IG
150 CHAMPS ELYSEES SO LUXURY HOTEL	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA GAN PARIS SO PRIME	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCI UNI ANGES	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
261 RASPAIL	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GAN INVESTISSEMENT FONCIER	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
3 ROSSINI (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
150 RENNES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
99 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCA CHATEAU D'AGASSAC	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
102 MALESHERBES (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LES FRERES LUMIERE	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CAP DE FOUSTE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
CHAMALIERES EUROPE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
12 VICTOIRE (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
DOMAINE DE FARES	Immobilier	France	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
38 LE PELETIER (SCI)	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SCIMA GFA	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
LABORIE MARCENAT	Immobilier	France	74,10	74,10	MEE	74,10	74,10	MEE
SCI CHATEAU D'AGASSAC	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SA SIRAM	Immobilier	France	90,07	90,07	IG	90,07	90,07	IG
GROUPAMA PIPACT	Immobilier	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG STRUCTURÉ GAD D	OPCVM	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
ASTORG CTT D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG EURO SPREAD D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

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

	Secteur d'activité	Lieu du siège	30.06.2019			31.12.2018		
			% contrôle	% Intérêt	Méthode	% contrôle	% Intérêt	Méthode
WASHINGTON EURO NOURRI 14 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 15 FCP	OPCVM	France	98,33	98,32	IG	98,33	98,33	IG
GROUPAMA CONVERTIBLES ID D	OPCVM	France	92,39	90,34	IG	97,98	95,80	IG
GROUPAMA ENTREPRISES IC C	OPCVM	France	21,81	21,81	MEE	29,93	29,93	MEE
GROUPAMA CREDIT EURO IC C	OPCVM	France	96,94	96,94	IG	95,97	95,97	IG
GROUPAMA CREDIT EURO ID D	OPCVM	France	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 16 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 17 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 18 FCP	OPCVM	France	87,50	87,49	IG	87,50	87,50	IG
GROUPAMA OBLIGATION MONDE I C	OPCVM	France	94,63	91,71	IG	94,48	91,56	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 19 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 20 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 21 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
WASHINGTON EURO NOURRI 23 FCP	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG STRUCTURÉ LIFE D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA EONIA IC C	OPCVM	France	35,56	35,56	MEE	49,95	49,95	MEE
ASTORG PENSION D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG CASH MT D	OPCVM	France	99,59	99,59	IG	99,48	99,14	IG
GROUPAMA CREDIT EURO LT G D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG THESSALONIQUE 1 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG THESSALONIQUE 2 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG THESSALONIQUE 3 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG THESSALONIQUE 4 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG THESSALONIQUE 5 D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
ASTORG MONETAIRE D	OPCVM	France	99,75	99,75	IG	99,76	99,76	IG
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND G D	OPCVM	France	68,32	68,32	IG	50,75	50,75	IG
ASTORG REPO INVEST D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
GROUPAMA TRESORERIE P C	OPCVM	France				36,74	36,74	MEE
ASTORG OBLIGATIONS CT G D	OPCVM	France	96,94	93,57	IG	97,08	93,88	IG
ASTORG OBLIGATIONS CT GA D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS GD D	OPCVM	France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92200 Neuilly sur Seine

MAZARS

61, rue Henri Regnault
Tour Exaltis
92400 Courbevoie

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

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

Aux adhérents,

CAISSE NATIONALE DE REASSURANCE MUTUELLE AGRICOLE GROUPAMA

8-10 rue d'Astorg
75008 PARIS

Mesdames, Messieurs,

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

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

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Observation

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

III - Vérification spécifique

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

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

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

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Christine Billy

Pascal Parant

Nicolas Dusson