

2021

JUIN

# COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

→ GROUPE DES ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL SA



## **COMPTES CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2021**

<b>PRÉSENTATION DU GROUPE</b>	<b>3</b>	<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b>	<b>6</b>
Actionnariat	3	Bilan actif	6
Organigramme du groupe	4	Bilan passif	7
		Compte de résultat consolidé	8
<b>INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES</b>	<b>5</b>	Résultat net et autres éléments du résultat global	9
Relations avec le Crédit Mutuel Alliance Fédérale	5	Tableau de variation des capitaux propres	10
Relations entre les sociétés consolidées du groupe	5	Tableau des flux de trésorerie	11
Relations avec les principaux dirigeants	5		
		<b>NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2021</b>	<b>12</b>
		<b>RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>39</b>

## 1. PRÉSENTATION DU GROUPE

Le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM) a pour principal objet de prendre et de gérer des participations dans des sociétés d'assurance et de réassurance en France et à l'étranger.

Le GACM est soumis au contrôle de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR).

Le GACM SA est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 1 241 034 904,00 euros.

Son siège social se situe 4 rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen – 67000 Strasbourg.

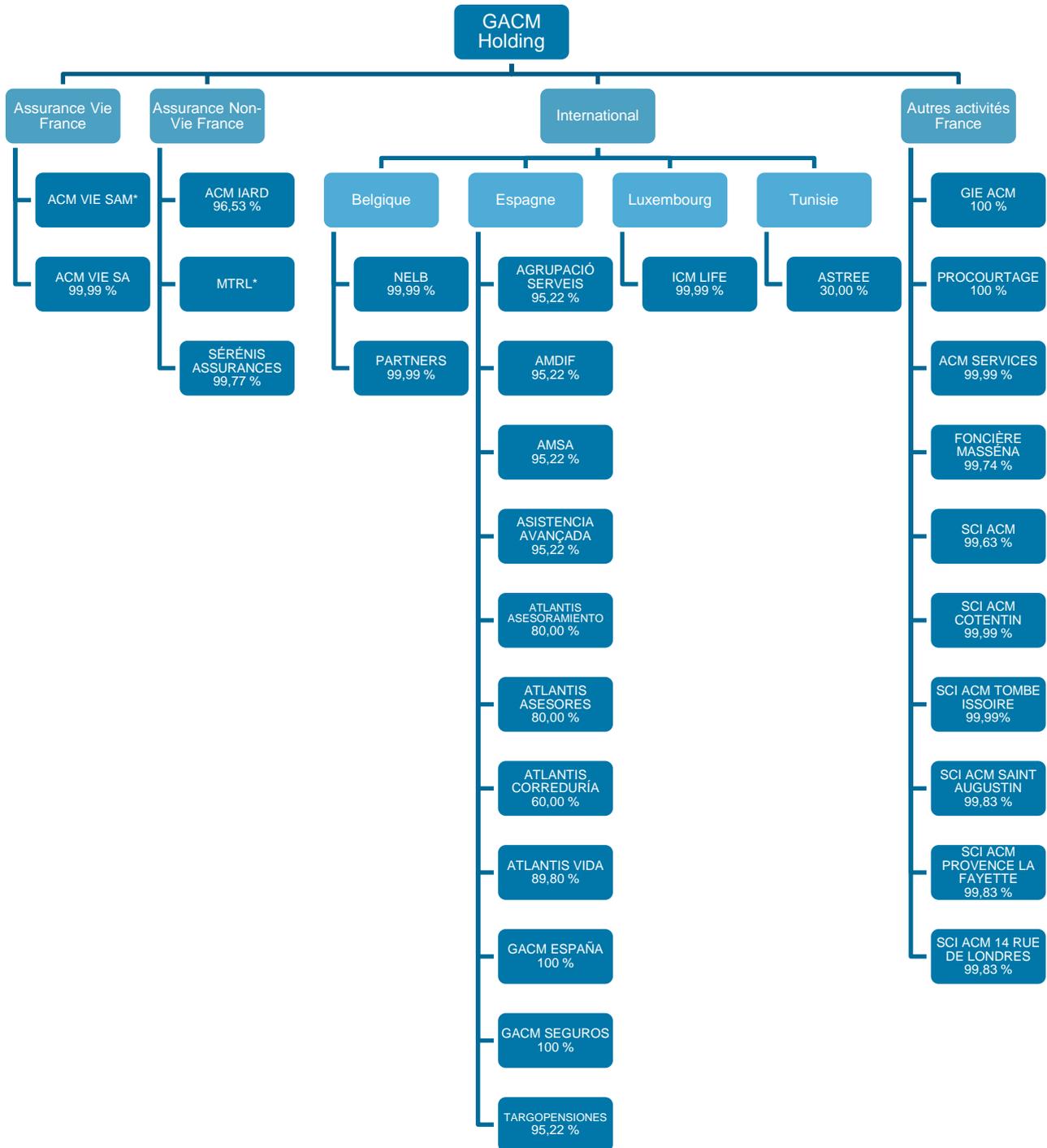
### 1.1 Actionnariat

Le capital du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel est constitué de 80 066 768 actions de 15,50 euros chacune, détenues par :

(en euros)

ACTIONNAIRES	CAPITAL SOCIAL	
1 Banque Fédérative du Crédit Mutuel	621 003 981,50	50,04 %
2 CIC	199 363 666,00	16,06 %
3 Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Nord Europe	126 812 552,50	10,22 %
4 Caisse Fédérale du Crédit Mutuel de Maine-Anjou et Basse-Normandie	91 767 734,50	7,39 %
5 Caisse Régionale du Crédit Mutuel de Loire-Atlantique et du Centre-Ouest	67 127 570,50	5,41 %
6 Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Océan	35 764 886,00	2,88 %
7 Caisse Régionale du Crédit Mutuel d'Anjou	23 236 778,50	1,87 %
8 Caisse Régionale du Crédit Mutuel du Centre	18 353 441,50	1,48 %
9 Caisse Régionale du Crédit Mutuel Midi-Atlantique	14 374 297,00	1,16 %
10 Caisse Régionale du Crédit Mutuel Ile-de-France	8 654 983,00	0,70 %
11 Caisse Régionale du Crédit Mutuel de Normandie	8 481 646,50	0,68 %
12 Caisse Régionale du Crédit Mutuel Savoie-Mont Blanc	7 748 357,00	0,62 %
13 Caisse de Crédit Mutuel du Sud-Est	6 898 445,50	0,56 %
14 Caisse Régionale du Crédit Mutuel Méditerranéen	6 743 027,00	0,54 %
15 Caisse Régionale du Crédit Mutuel Dauphiné-Vivaraïs	4 703 506,00	0,38 %
16 Caisse Fédérale de Crédit Mutuel	15,50	0,00 %
17 Fédération du Crédit Mutuel Centre Est Europe	15,50	0,00 %
	<b>1 241 034 904,00</b>	<b>100,00 %</b>

1.2 Organigramme du groupe



\* entreprises combinées

## 2. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

---

### 2.1 Relations avec le Crédit Mutuel Alliance Fédérale

ACM VIE SA a émis, en 2019, une dette subordonnée auprès de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel, d'un montant de 500 000 milliers d'euros, arrivant à maturité en décembre 2029.

Dans son portefeuille de placements, le groupe GACM détient des titres émis par le Crédit Mutuel Alliance Fédérale pour 8 261 239 milliers d'euros, dont 2 429 681 milliers d'euros d'actifs en représentation des contrats en unités de compte.

La commercialisation de contrats d'assurance est réalisée au sein des réseaux bancaires du Crédit Mutuel et du CIC.

Les engagements de retraite du Crédit Mutuel Alliance Fédérale font, pour partie, l'objet de conventions d'assurances collectives contractées auprès des sociétés d'assurance vie du GACM.

Ces conventions prévoient la constitution de fonds collectifs destinés à la couverture des indemnités de fin de carrière ou à la couverture des différents régimes de retraite, moyennant le versement de cotisations de la part de l'employeur, la gestion de ces fonds par la société d'assurance et le paiement aux bénéficiaires des primes et prestations de retraite prévues par les différents régimes.

### 2.2 Relations entre les sociétés consolidées du groupe

La liste des sociétés consolidées du groupe GACM est présentée dans la note « 4.8 Périmètre ».

Les transactions réalisées entre les entités intégrées globalement sont totalement éliminées.

### 2.3 Relations avec les principaux dirigeants

Il n'y a pas de transactions significatives entre le GACM et ses principaux dirigeants, leurs familles ou les sociétés qu'ils contrôlent et qui ne rentrent pas dans le périmètre de consolidation du groupe.

### 3. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

#### 3.1 Bilan actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2021	31/12/2020
Écarts d'acquisition	4.6.1	132 381	133 281
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance	4.6.2	2 042	3 352
Autres immobilisations incorporelles	4.6.2	10 089	10 120
<b>Actifs incorporels</b>		<b>144 513</b>	<b>146 754</b>
Immobilier de placement	4.6.3	2 705 552	2 706 739
Immobilier de placement en UC		0	0
Placements financiers - Actions et autres titres à revenus variables	4.6.5	29 957 617	27 348 370
Placements financiers - Immobilier	4.6.5	2 656 306	2 582 852
Placements financiers - Obligations	4.6.5	81 784 205	83 784 188
Placements financiers - Prêts et dépôts	4.6.5	7 892 951	7 977 639
Placements financiers en UC	4.6.5	17 106 540	15 274 737
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés		0	0
Autres placements		0	0
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>4.6.3 à 4.6.8</b>	<b>142 103 171</b>	<b>139 674 525</b>
<b>Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités</b>		<b>733 043</b>	<b>650 802</b>
<b>Investissements dans les entreprises mises en équivalence</b>	<b>4.6.9</b>	<b>16 433</b>	<b>15 199</b>
<b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	<b>4.6.15</b>	<b>412 304</b>	<b>429 478</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		157 439	154 236
Frais d'acquisitions reportés		58 183	50 477
Participation aux bénéfices différée active		0	0
Impôts différés actifs		28 532	29 637
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée		348 568	314 037
Créances nées des opérations de cession en réassurance		25 138	31 702
Créances d'impôt exigible		9 612	96 933
Autres créances		562 110	335 562
<b>Autres actifs</b>		<b>1 189 582</b>	<b>1 012 583</b>
<b>Actifs destinés à la vente et abandons d'activités</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>636 513</b>	<b>593 693</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>145 235 558</b>	<b>142 523 034</b>

## 3.2 Bilan passif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2021	31/12/2020
Capital	4.6.10	1 241 035	1 241 035
Primes d'émission, de fusion et d'apport		1 154 349	1 154 349
Gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global		1 825 158	1 856 234
Résultats cumulés		7 437 625	6 888 238
Résultat net consolidé de l'exercice		542 439	551 072
<b>Capitaux propres du groupe</b>		<b>12 200 606</b>	<b>11 690 927</b>
Gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global		19 065	17 554
Résultats cumulés hors groupe		73 375	70 913
Résultat net hors groupe		7 576	2 554
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>100 016</b>	<b>91 021</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>12 300 622</b>	<b>11 781 948</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>4.6.13</b>	<b>56 044</b>	<b>56 707</b>
Dettes subordonnées		800 000	800 000
Dettes de financement représentées par des titres		0	0
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		201 751	201 911
Autres dettes de financement		8 321 064	9 323 094
<b>Dettes de financement</b>	<b>4.6.14</b>	<b>9 322 815</b>	<b>10 325 005</b>
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance</i>		10 020 545	9 933 807
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance en UC</i>		17 058 507	15 205 925
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	4.6.15	27 079 052	25 139 732
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats financiers avec participation discrétionnaire</i>		82 867 307	82 573 776
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats financiers sans participation discrétionnaire</i>		0	0
<i>Passifs relatifs à des contrats financiers en UC</i>		0	0
Passifs techniques relatifs à des contrats financiers	4.6.16	82 867 307	82 573 776
Instruments dérivés séparés sur contrats		105 857	63 976
Participation aux bénéfices différée passive	4.6.17	11 927 749	11 439 147
<b>Passifs relatifs aux contrats</b>		<b>121 979 965</b>	<b>119 216 631</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Impôts différés passifs		244 196	294 794
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés		0	0
Dettes d'exploitation représentées par des titres		0	0
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		0	0
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée		258 236	148 249
Dettes nées des opérations de réassurance cédée		217 998	217 242
Dettes d'impôt exigible		93 441	9 998
Instruments dérivés passifs		0	0
Comptes courants créditeurs		12 256	4 822
Autres dettes		749 986	467 638
<b>Autres passifs</b>		<b>1 576 113</b>	<b>1 142 744</b>
<b>Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>145 235 558</b>	<b>142 523 034</b>

### 3.3 Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2021	30/06/2020
<i>Primes émises</i>	4.7.1	6 115 683	4 988 166
<i>Variation des primes non acquises</i>		- 48 994	- 44 554
Primes acquises		6 066 689	4 943 612
Produit net bancaire, net du coût du risque		0	0
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités		65 841	80 785
Autres produits et charges d'exploitation		- 46 235	- 72 365
<i>Produits des placements</i>		1 452 775	1 316 167
<i>Charges des placements</i>		- 31 050	- 29 432
<i>Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement</i>		1 347 581	54 747
<i>Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat</i>		241 216	- 1 001 824
<i>Variation des dépréciations sur placements</i>		- 22 137	- 209 694
Produits des placements nets de charges	4.7.2	2 988 385	129 964
Charges des prestations des contrats	4.7.3	- 7 202 815	- 3 665 648
<i>Produits des cessions en réassurance</i>		- 55 419	- 50 346
<i>Charges des cessions en réassurance</i>		11 934	26 992
Charges ou produits nets des cessions en réassurance		- 43 485	- 23 354
Charges d'exploitation bancaire			
Charges des autres activités		- 50 458	- 54 089
Frais d'acquisition des contrats		- 693 703	- 650 416
Amortissement des valeurs de portefeuilles et assimilés		- 2 210	- 2 220
Frais d'administration		- 290 669	- 274 591
Autres produits opérationnels courants		1 484	3 110
Autres charges opérationnelles courantes		- 6 800	- 5 475
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>786 024</b>	<b>409 313</b>
Autres produits opérationnels		20 557	1 875
Autres charges opérationnelles		- 10 911	- 22 324
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>795 670</b>	<b>388 864</b>
Charge de financement		- 11 396	- 14 630
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		1 253	1 832
Impôt sur les résultats	4.7.4	- 235 512	- 147 749
Résultat après impôt des activités discontinues		0	0
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>550 015</b>	<b>228 317</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		- 7 576	- 591
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>542 439</b>	<b>227 727</b>

## 3.4 Résultat net et autres éléments du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2021	30/06/2020
<b>Résultat net</b>	<b>550 015</b>	<b>228 317</b>
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>- 31 253</b>	<b>- 97 053</b>
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente brute d'impôt différé	- 10 661	- 2 137 142
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		
Comptabilité reflet brute d'impôt différé	- 102 209	1 964 831
Impôts différés liés	81 617	75 258
Autres variations		
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>1 719</b>	<b>1</b>
Réévaluations des immobilisations		
Réévaluation de la dette actuarielle au titre des régimes à prestations définies	2 318	1
Impôts différés liés	- 599	0
Autres variations		
<b>Écarts de conversion</b>	<b>- 30</b>	<b>- 180</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global</b>	<b>- 29 564</b>	<b>- 97 232</b>
<b>RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>520 451</b>	<b>131 085</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>511 364</i>	<i>133 497</i>
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>9 087</i>	<i>- 2 412</i>

**3.5 Tableau de variation des capitaux propres**

	Capitaux propres - part du Groupe						Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Capital social	Primes liées au capital	Résultats cumulés	Résultat net	Gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	Total part du Groupe		
<i>(en milliers d'euros)</i>								
<b>Capitaux propres 31/12/2019</b>	<b>1 241 035</b>	<b>1 154 349</b>	<b>6 060 066</b>	<b>879 068</b>	<b>1 642 024</b>	<b>10 976 542</b>	<b>87 805</b>	<b>11 064 347</b>
Résultat net de la période	0	0	0	227 727	0	227 727	591	228 317
Autres éléments du résultat global	0	0	0	0	- 94 229	- 94 229	- 3 003	- 97 232
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>227 727</b>	<b>- 94 229</b>	<b>133 497</b>	<b>- 2 413</b>	<b>131 085</b>
Affectation du résultat	0	0	879 068	- 879 068	0	0	0	0
Dividendes	0	0	- 32	0	0	- 32	32	0
Variation de capital	0	0	1 153	0	0	1 153	- 1 153	0
Variation de taux d'intérêt	0	0	- 942	0	0	- 942	942	0
Restructuration (fusion / transfert)	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres	0	0	2 008	0	0	2 008	27	2 035
<b>Capitaux propres 30/06/2020</b>	<b>1 241 035</b>	<b>1 154 349</b>	<b>6 941 321</b>	<b>227 727</b>	<b>1 547 795</b>	<b>11 112 227</b>	<b>85 240</b>	<b>11 197 468</b>
<b>Capitaux propres 31/12/2020</b>	<b>1 241 035</b>	<b>1 154 349</b>	<b>6 888 237</b>	<b>551 072</b>	<b>1 856 234</b>	<b>11 690 927</b>	<b>91 021</b>	<b>11 781 948</b>
Résultat net de la période	0	0	0	542 439	0	542 439	7 576	550 015
Autres éléments du résultat global	0	0	0	0	- 31 075	- 31 075	1 511	- 29 564
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>542 439</b>	<b>- 31 075</b>	<b>511 363</b>	<b>9 087</b>	<b>520 451</b>
Affectation du résultat	0	0	551 072	- 551 072	0	0	0	0
Dividendes	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de taux d'intérêt	0	0	0	0	0	0	0	0
Restructuration (fusion / transfert)	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	18	0	0	18	- 92	- 74
Autres	0	0	- 1 703	0	0	- 1 703	0	- 1 703
<b>Capitaux propres 30/06/2021</b>	<b>1 241 035</b>	<b>1 154 349</b>	<b>7 437 624</b>	<b>542 439</b>	<b>1 825 158</b>	<b>12 200 606</b>	<b>100 016</b>	<b>12 300 622</b>

## 3.6 Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2021	30/06/2020
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>795 670</b>	<b>388 864</b>
Plus et moins-values de cession des placements financiers	- 1 218 852	- 36 835
Plus et moins-values de cession des placements immobiliers	- 10 227	- 154
Plus et moins-values de cession des immobilisations corporelles et incorporelles		
<b>Plus et moins-values de cession des placements</b>	<b>- 1 229 079</b>	<b>- 36 989</b>
Dotations nettes aux amortissements	23 303	25 240
Variation des frais d'acquisitions reportés	- 7 706	- 6 923
Variation des dépréciations	- 110 591	191 263
Dotations nettes aux passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance et des contrats financiers	2 636 418	- 1 535 927
Dotations nettes aux autres provisions	2 922	7 281
Variations de la JV des placements et autres instruments financiers comptabilisés à la JV par résultat	- 241 216	1 001 824
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel		
<b>Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel qui ne correspondent pas à des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement</b>	<b>1 074 051</b>	<b>- 354 231</b>
Variation des créances et dettes d'exploitation	- 385 322	79 645
Variation des valeurs données ou reçues en pension		
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	383 601	393 516
Impôts nets décaissés	300 673	123 360
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>2 168 673</b>	<b>631 154</b>
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		
Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée		
Prises de participation dans des entreprises mises en équivalence		
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence		
<b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>		
Acquisitions cession de placements financiers (y compris UC) et instruments dérivés	- 1 101 710	- 1 245 374
Acquisitions cessions d'immobilier de placement	- 12 496	- 221 347
Acquisitions cessions des placements et instruments dérivés des activités autres que l'assurance		
<b>Flux de trésorerie liés aux cessions et acquisition de placements</b>	<b>- 1 114 206</b>	<b>- 1 466 721</b>
Acquisitions cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 9 388	- 201
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>- 9 388</b>	<b>- 201</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>- 1 123 594</b>	<b>- 1 466 922</b>
Droits d'adhésion		
Émissions d'instruments de capital		
Remboursements d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres		
Dividendes payés		
Sommes reçues lors d'un changement dans les participations sans perte de contrôle		
Sommes versées lors d'un changement dans les participations sans perte de contrôle		
Flux de trésorerie liés aux actionnaires et sociétaires	3 893	- 156 894
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et sociétaires</b>	<b>3 893</b>	<b>- 156 894</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement		864 165
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	- 1 002 190	
Intérêts payés sur dettes de financement	- 11 396	- 14 630
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>	<b>- 1 013 586</b>	<b>849 535</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>- 1 009 693</b>	<b>692 641</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>588 871</b>	<b>748 491</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>2 168 673</b>	<b>631 154</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>- 1 123 594</b>	<b>- 1 466 922</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>- 1 009 693</b>	<b>692 641</b>
Effet des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin</b>	<b>624 257</b>	<b>605 364</b>
Dont caisse et avoirs en banque	636 513	615 439
Dont concours bancaires courants	- 12 256	- 10 075

## **4. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2021**

### **Sommaire détaillé des notes**

<p>4.1 Principales opérations de structure et évènements significatifs de la période <span style="float: right;">13</span></p> <p>4.2 Normes applicables <span style="float: right;">14</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Base de préparation <span style="float: right;">14</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Normes applicables et comparabilité <span style="float: right;">14</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Les normes applicables et publiées par l'IASB mais non encore entrées en vigueur <span style="float: right;">14</span></p> <p>4.3 Principes et méthodes comptables <span style="float: right;">16</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Méthodes comptables <span style="float: right;">16</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Recours aux jugements et à des estimations <span style="float: right;">16</span></p> <p>4.4 Évènements postérieurs à la clôture <span style="float: right;">16</span></p> <p>4.5 Information sectorielle <span style="float: right;">17</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Bilan sectoriel <span style="float: right;">17</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Compte de résultat sectoriel <span style="float: right;">21</span></p> <p>4.6 Notes relatives au bilan <span style="float: right;">23</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Écarts d'acquisition <span style="float: right;">23</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Valeurs de portefeuilles et autres immobilisations incorporelles <span style="float: right;">24</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Juste valeur des immeubles de placement <span style="float: right;">24</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Placements financiers par nature <span style="float: right;">25</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Instruments financiers comptabilisés au coût amorti au bilan, valorisés à la juste valeur <span style="float: right;">27</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur <span style="float: right;">28</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Variations du solde des actifs financiers disponibles à la vente valorisés à la juste valeur selon le niveau 3 <span style="float: right;">29</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Provision pour dépréciation des actifs <span style="float: right;">29</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Investissements dans les entreprises mises en équivalence <span style="float: right;">30</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Capital social au 30/06/2021 <span style="float: right;">30</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Résultat par action <span style="float: right;">30</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Dividendes <span style="float: right;">30</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Provisions pour risques et charges <span style="float: right;">31</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Dettes de financement <span style="float: right;">31</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance <span style="float: right;">32</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Passifs relatifs aux contrats financiers <span style="float: right;">33</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Participation aux bénéfices différée nette <span style="float: right;">33</span></p>	<p>4.7 Notes relatives au compte de résultat <span style="float: right;">34</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Analyse du chiffre d'affaires par segment d'activité <span style="float: right;">34</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Produits des placements nets de charges des placements <span style="float: right;">35</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Charges de prestation des contrats <span style="float: right;">36</span></p> <p style="padding-left: 20px;">Charge d'impôt <span style="float: right;">37</span></p> <p>4.8 Périmètre <span style="float: right;">38</span></p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

#### 4.1 Principales opérations de structure et évènements significatifs de la période

##### Retour à une situation d'avant-crise pour l'activité et la sinistralité

Comparée au 1<sup>er</sup> semestre 2020 fortement touché par les mesures de confinement liées à la pandémie, l'activité des réseaux est en nette progression et retrouve la dynamique commerciale d'avant crise. À 6,1 milliards d'euros, le chiffre d'affaires assurances progresse de 22,6 % par rapport à fin juin 2020, porté principalement par la hausse de la collecte brute en assurance vie et capitalisation.

Les nombreuses offres déployées par le GACM pour accompagner ses assurés vers une épargne plus performante et diversifiée ont permis une progression de la part des unités de comptes dans la collecte brute de 37,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2020 à 43,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2021.

S'agissant de la sinistralité, les impacts de la crise sur les portefeuilles du GACM s'estompent progressivement. La fréquence de sinistres automobile reste légèrement inférieure à la moyenne des années passées, bénéficiant des effets positifs du confinement partiel du début d'année. La branche fait néanmoins face à une hausse substantielle du coût des réparations. En santé, la consommation de soins enregistre une hausse sensible en raison du report de soins non réalisés en 2020 ainsi que du déploiement complet de la réforme 100% Santé, qui a pris tous ses effets au 1<sup>er</sup> janvier 2021.

La charge de sinistres du 1<sup>er</sup> semestre 2020 avait également été impactée :

- par les mesures de solidarité exceptionnelles mises en œuvre pour accompagner les assurés face aux effets de la crise sanitaire, notamment le versement de la « prime de relance mutualiste » aux clients ayant souscrit une assurance multirisque professionnelle avec perte d'exploitation, pour un montant de 179 millions d'euros ;
- par la constitution d'une provision pour faire face aux aléas judiciaires quant à la prise en charge des pertes d'exploitation par ACM IARD SA. Ces garanties perte d'exploitation ne font pas apparaître, sur le premier semestre 2021, de dérive et, en conséquence, les provisions constituées sur 2020 ont été maintenues dans l'attente de l'évolution des jurisprudences.

##### La remontée des marchés actions et des taux d'intérêt

Les marchés financiers, qui avaient fortement baissé au 1<sup>er</sup> semestre 2020, affichent en 2021 une hausse sensible, anticipant une sortie de crise grâce aux vaccins. Cela se traduit par une hausse des produits financiers IFRS bruts d'IS de 155 millions d'euros dans les comptes consolidés IFRS du GACM au 30 juin 2021 par rapport au 30 juin 2020,

essentiellement liée à la variation de la valeur de marché des actifs nette de participation aux bénéfices différée.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2021 a également connu une forte remontée des taux d'intérêt avec un taux de l'OAT 10 ans à nouveau positif (0,13 % contre -0,34 % à la fin de l'année dernière). Si elle est sans impact sur les taux techniques retenus dans le calcul des provisions, cette remontée permet un retour à l'équilibre des taux de couverture des régimes de retraite des salariés du groupe, et par conséquent la reprise (33 millions d'euros) de la provision technique spéciale complémentaire (PTSC) dotée à fin 2020 (dont 16 millions d'euros à fin juin 2020).

## 4.2 Normes applicables

### 4.2.1 Base de préparation

Ces états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2021 ont été préparés conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire » et doivent être lus en relation avec les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2020 du Groupe (les « derniers états financiers annuels »). Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers préparés selon les normes IFRS. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

Ces états intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du directoire du 13 septembre 2021.

### 4.2.2 Normes applicables et comparabilité

Au cours du premier semestre 2021, les seuls nouveaux textes d'application obligatoire sont les amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 liés à la phase 2 de la réforme des taux IBOR, adoptés par l'Union européenne en janvier 2021. Ceux-ci n'ont pas eu d'impact sur les comptes au 30 juin 2021.

Par ailleurs, deux décisions de l'IFRS-IC ont été publiées mais n'ont pas eu d'impact sur les méthodes comptables appliquées au sein du groupe au 30 juin 2021 :

La première concernant la comptabilisation par le client, des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat SaaS : l'IFRS-IC a précisé que pour pouvoir être inscrits à l'actif ces coûts doivent répondre aux conditions d'activation définies dans la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles ». Il a également rappelé que :

- dans la plupart des cas le logiciel est contrôlé par le fournisseur. La configuration ou la personnalisation ne créant pas de ressource distincte contrôlée par le client, cela ne permet pas leur activation ;
- une inscription à l'actif peut cependant être possible dans certains cas, comme par exemple lorsque cela donne lieu à de nouvelles lignes de code dont les avantages économiques futurs ne bénéficieront qu'au client concerné qui pourra en restreindre l'accès à des tiers.

La seconde concernant IAS 19 et la période durant laquelle il convient de comptabiliser des avantages postérieurs à l'emploi dans le cadre d'un régime à prestations définies prévoyant le paiement d'une indemnité au moment du départ en retraite (62 ans), qui dépend de l'ancienneté acquise par le salarié, celle-ci étant plafonnée à un nombre consécutif d'années de services rendus (16 ans). Le comité, se basant sur un exemple de la norme IAS 19 a conclu qu'il convient de constater une charge chaque année durant laquelle le salarié rend des services à l'entreprise entre ses 46 ans et ses 62 ans.

Ces modalités d'estimation n'ont pas donné lieu à des modifications dans nos comptes au 30 juin 2021.

### 4.2.3 Les normes applicables et publiées par l'IASB mais non encore entrées en vigueur

#### Amendement à IFRS 4 – Prolongation de l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9

Le 25 juin 2020, l'IASB a publié un amendement à IFRS 4 « Contrats d'assurances » qui prolonge de deux ans l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9 « Instruments financiers », soit jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2023. Il permet aux assureurs éligibles à cette exemption temporaire d'aligner les dates d'entrée en vigueur d'IFRS 9 « Instruments financiers » et d'IFRS 17 « Contrats d'assurances ».

En application de cet amendement, le GACM diffère l'application d'IFRS 9 jusqu'à l'entrée en vigueur de la nouvelle norme sur les contrats d'assurances.

#### IFRS 17 – Contrats d'assurances

La norme IFRS 17 « Contrats d'assurances » a été publiée le 18 mai 2017 et a été amendée en date du 25 juin 2020. L'objectif de ce nouveau standard est de prescrire les principes du traitement comptable, d'évaluation et de présentation des contrats d'assurance qui entrent dans son champ d'application. Ces dispositions remplaceront à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023 (avec exercice comparatif obligatoire en 2022) celles appliquées selon la norme IFRS 4 actuellement en vigueur.

Par ailleurs, des évolutions du référentiel normatif sont intervenues au cours du premier semestre mais ne sont pas encore entrées en vigueur et/ou leur application n'est pas autorisée car elles n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne. Il s'agit :

- des amendements à IAS 12 relatifs aux impôts différés sur les actifs et passifs résultant d'une transaction unique publiés le 7 mai 2021. Ces derniers visent à apporter des précisions concernant l'exemption de comptabilisation d'impôts différés prévue dans la norme, notamment en ce qui concerne les contrats de location pour lesquels la comptabilisation d'impôts différés sera obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, avec une application anticipée possible ;
- de l'amendement à IFRS 16 publié le 31 mars 2021, qui étend les dispositions relatives aux aménagements de loyers accordés par les bailleurs dans le cadre de la crise sanitaire, aux loyers dus jusqu'au 30 juin 2022. Initialement ces dispositions n'étaient applicables qu'aux loyers dus jusqu'au 30 juin 2021. Ce nouvel amendement, approuvé le 31 août 2021 par l'Union européenne, est applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> avril 2021, avec une application anticipée possible ;
- des amendements à IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs » publiés le 12 février 2021, qui simplifient la définition des estimations comptables dans le but de faciliter la distinction entre estimation et changement de méthode comptable. Ils sont applicables de manière obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 ;
- des amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers » ont été publiés le 12 février 2021. Ils ont pour objectif d'apporter des précisions sur les méthodes comptables à communiquer dans les états financiers afin que les entreprises donnent des informations sur les méthodes comptables significatives plutôt que sur les principales méthodes comptables. Ils sont applicables de manière obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 ;
- des amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers » publiés le 23 janvier 2020 et le 15 juillet 2020, applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2024. Ils concernent le classement des passifs en courant et non courant.

### 4.3 Principes et méthodes comptables

#### 4.3.1 Méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées à ces états financiers intermédiaires sont identiques à celles qui ont été appliquées aux états financiers consolidés du Groupe clos le 31 décembre 2020.

#### 4.3.2 Recours aux jugements et à des estimations

En préparant ces états financiers intermédiaires, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitude des estimations sont identiques à ceux décrits dans les derniers états financiers annuels.

### 4.4 Évènements postérieurs à la clôture

Néant.

## 4.5 Information sectorielle

## 4.5.1 Bilan sectoriel

	30/06/2021					
(en milliers d'euros)	Vie France	Non-Vie France	International	Autres activités France	Intra-groupes	Total
Écarts d'acquisition	38 467	1 206	66 307	26 402	0	132 381
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance	2 042	0	0	0	0	2 042
Autres immobilisations incorporelles	- 7 913	- 681	18 265	418	0	10 089
<b>Actifs incorporels</b>	<b>32 596</b>	<b>525</b>	<b>84 572</b>	<b>26 820</b>	<b>0</b>	<b>144 513</b>
Immobilier de placement	74 919	65	42 751	2 587 817	0	2 705 552
Immobilier de placement en UC	0	0	0	0	0	0
Placements financiers - Actions et autres titres à revenus variables	28 583 009	2 204 412	315 891	0	- 1 145 695	29 957 617
Placements financiers - Immobilier	4 027 480	232 011	113 194	0	- 1 716 379	2 656 306
Placements financiers - Obligations	74 403 320	5 028 236	2 352 649	0	0	81 784 205
Placements financiers - Prêts et dépôts	7 547 678	317 510	39 921	0	- 12 158	7 892 951
Placements financiers en UC	16 733 024	0	373 516	0	0	17 106 540
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	0	0	0	0	0	0
Autres placements	- 28 094	16	- 21 997	49 888	187	0
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>131 341 336</b>	<b>7 782 250</b>	<b>3 215 925</b>	<b>2 637 705</b>	<b>- 2 874 045</b>	<b>142 103 171</b>
<b>Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>358 788</b>	<b>4 524 201</b>	<b>- 4 149 946</b>	<b>733 043</b>
<b>Investissements dans les entreprises mises en équivalence</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 433</b>
<b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	<b>5 196</b>	<b>553 058</b>	<b>106 381</b>	<b>0</b>	<b>- 252 331</b>	<b>412 304</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	2	1 527	40 703	115 207	0	157 439
Frais d'acquisitions reportés	0	51 010	14 497	0	- 7 324	58 183
Participation aux bénéfices différée active	0	0	0	0	0	0
Impôts différés actifs	0	0	23 980	4 553	0	28 532
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	49 160	253 309	63 404	0	- 17 305	348 568
Créances nées des opérations de cession en réassurance	378	21 245	3 720	0	- 205	25 138
Créances d'impôt exigible	4	1 316	9 537	92 821	- 94 066	9 612
Autres créances	607 707	93 169	14 203	140 889	- 293 858	562 110
<b>Autres actifs</b>	<b>657 251</b>	<b>421 576</b>	<b>170 044</b>	<b>353 469</b>	<b>- 412 758</b>	<b>1 189 582</b>
<b>Actifs destinés à la vente et abandons d'activités</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>126 208</b>	<b>1 818</b>	<b>49 910</b>	<b>458 577</b>	<b>0</b>	<b>636 513</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>132 162 587</b>	<b>8 759 227</b>	<b>4 002 052</b>	<b>8 000 772</b>	<b>- 7 689 080</b>	<b>145 235 558</b>

	30/06/2021					
	Vie France	Non-Vie France	International	Autres activités France	Intra-groupes	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Capital	0	0	0	1 241 035	0	1 241 035
Primes d'émission, de fusion et d'apport	0	0	0	1 154 349	0	1 154 349
Gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	1 067 665	503 172	56 846	197 475	0	1 825 158
Résultats cumulés	6 919 798	1 745 065	1 008 632	4 602 821	- 6 838 691	7 437 625
Résultat net consolidé de l'exercice	298 117	200 622	10 661	33 039	0	542 439
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>8 285 580</b>	<b>2 448 859</b>	<b>1 076 139</b>	<b>7 228 719</b>	<b>- 6 838 691</b>	<b>12 200 606</b>
Gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	3	17 732	1 331	0	0	19 065
Résultats cumulés hors groupe	17	59 305	14 750	8 105	- 8 803	73 375
Résultat net hors groupe	1	7 184	289	102	0	7 576
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>20</b>	<b>84 221</b>	<b>16 370</b>	<b>8 208</b>	<b>- 8 803</b>	<b>100 016</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>8 285 600</b>	<b>2 533 080</b>	<b>1 092 509</b>	<b>7 236 927</b>	<b>- 6 847 495</b>	<b>12 300 622</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>43 406</b>	<b>3 741</b>	<b>11 934</b>	<b>- 3 037</b>	<b>0</b>	<b>56 044</b>
Dettes subordonnées	800 000	0	0	0	0	800 000
Dettes de financement représentées par des titres	0	0	0	0	0	0
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	0	0	0	201 751	0	201 751
Autres dettes de financement	7 966 003	305 002	10 651	203 854	- 164 446	8 321 064
<b>Dettes de financement</b>	<b>8 766 003</b>	<b>305 002</b>	<b>10 651</b>	<b>405 605</b>	<b>- 164 446</b>	<b>9 322 815</b>
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance</i>	<i>4 579 708</i>	<i>5 163 301</i>	<i>530 757</i>	<i>0</i>	<i>- 253 222</i>	<i>10 020 545</i>
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance en UC</i>	<i>16 684 929</i>	<i>0</i>	<i>373 578</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>17 058 507</i>
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	21 264 637	5 163 301	904 335	0	- 253 222	27 079 052
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats financiers avec participation discrétionnaire</i>	<i>81 179 809</i>	<i>0</i>	<i>1 687 498</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>82 867 307</i>
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats financiers sans participation discrétionnaire</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Passifs relatifs à des contrats financiers en UC</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	81 179 809	0	1 687 498	0	0	82 867 307
Instruments dérivés séparés sur contrats	100 609	5 248	0	0	0	105 857
Participation aux bénéfices différée passive	11 801 903	16 006	109 841	0	0	11 927 749
<b>Passifs relatifs aux contrats</b>	<b>114 346 958</b>	<b>5 184 555</b>	<b>2 701 674</b>	<b>0</b>	<b>- 253 222</b>	<b>121 979 965</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impôts différés passifs	57 831	173 721	27 758	- 15 115	0	244 196
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés	0	0	0	0	0	0
Dettes d'exploitation représentées par des titres	0	0	0	0	0	0
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	0	0	0	0	0	0
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	171 540	56 858	31 688	0	- 1 850	258 236
Dettes nées des opérations de réassurance cédée	812	242 212	1 788	0	- 26 814	217 998
Dettes d'impôt exigible	31 858	60 197	2 938	92 514	- 94 066	93 441
Instruments dérivés passifs	0	0	0	0	0	0
Comptes courants créditeurs	1 844	10 380	31	1	0	12 256
Autres dettes	456 733	189 481	121 082	283 877	- 301 187	749 986
<b>Autres passifs</b>	<b>720 619</b>	<b>732 849</b>	<b>185 285</b>	<b>361 277</b>	<b>- 423 917</b>	<b>1 576 113</b>
<b>Passif des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>132 162 587</b>	<b>8 759 227</b>	<b>4 002 052</b>	<b>8 000 772</b>	<b>- 7 689 080</b>	<b>145 235 558</b>

	31/12/2020					
	Vie France	Non-Vie France	International	Autres activités France	Intra-groupes	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Écarts d'acquisition	38 467	1 206	67 207	26 402	0	133 281
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance	3 352	0	0	0	0	3 352
Autres immobilisations incorporelles	- 7 913	- 681	18 296	418	0	10 120
<b>Actifs incorporels</b>	<b>33 906</b>	<b>525</b>	<b>85 503</b>	<b>26 820</b>	<b>0</b>	<b>146 754</b>
Immobilier de placement	75 887	65	43 460	2 587 327	0	2 706 739
Immobilier de placement en UC	0	0	0	0	0	0
Placements financiers - Actions et autres titres à revenus variables	26 024 188	2 057 440	413 074	0	- 1 146 332	27 348 370
Placements financiers - Immobilier	3 972 454	227 707	97 768	0	- 1 715 077	2 582 852
Placements financiers – Obligations	76 647 051	4 687 162	2 449 975	0	0	83 784 188
Placements financiers - Prêts et dépôts	7 630 183	320 593	42 018	0	- 15 155	7 977 639
Placements financiers en UC	14 922 354	0	352 383	0	0	15 274 737
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés	0	0	0	0	0	0
Autres placements	- 28 094	16	- 21 810	49 888	0	0
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>129 244 023</b>	<b>7 292 983</b>	<b>3 376 868</b>	<b>2 637 215</b>	<b>- 2 876 564</b>	<b>139 674 525</b>
<b>Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>358 381</b>	<b>4 442 367</b>	<b>- 4 149 946</b>	<b>650 802</b>
<b>Investissements dans les entreprises mises en équivalence</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 199</b>
<b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	<b>5 604</b>	<b>558 151</b>	<b>103 190</b>	<b>0</b>	<b>- 237 467</b>	<b>429 478</b>
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	2	1 956	41 470	110 808	0	154 236
Frais d'acquisitions reportés	0	41 455	14 186	0	- 5 164	50 477
Participation aux bénéfices différée active	0	0	0	0	0	0
Impôts différés actifs	0	0	24 530	5 107	0	29 637
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	44 275	241 359	58 311	0	- 29 908	314 037
Créances nées des opérations de cession en réassurance	264	27 695	3 936	0	- 193	31 702
Créances d'impôt exigible	50 500	35 930	7 413	94 348	- 91 258	96 933
Autres créances	421 506	88 851	15 099	181 360	- 371 254	335 562
<b>Autres actifs</b>	<b>516 547</b>	<b>437 246</b>	<b>164 945</b>	<b>391 623</b>	<b>- 497 777</b>	<b>1 012 583</b>
<b>Actifs destinés à la vente et abandons d'activités</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>112 737</b>	<b>2 481</b>	<b>50 956</b>	<b>427 519</b>	<b>0</b>	<b>593 693</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>129 912 817</b>	<b>8 291 386</b>	<b>4 155 042</b>	<b>7 925 544</b>	<b>- 7 761 754</b>	<b>142 523 034</b>

	31/12/2020					
	Vie France	Non-Vie France	International	Autres activités France	Intra-groupes	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Capital	0	0	0	1 241 035	0	1 241 035
Primes d'émission, de fusion et d'apport	0	0	0	1 154 349	0	1 154 349
Gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	1 155 077	455 798	69 888	175 471	0	1 856 234
Résultats cumulés	6 526 206	1 681 018	984 672	4 534 556	- 6 838 213	6 888 238
Résultat net consolidé de l'exercice	393 951	64 046	24 810	68 265	0	551 072
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>8 075 233</b>	<b>2 200 862</b>	<b>1 079 369</b>	<b>7 173 676</b>	<b>- 6 838 213</b>	<b>11 690 927</b>
Gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	3	15 987	1 564	0	0	17 554
Résultats cumulés hors groupe	16	57 176	14 609	7 915	- 8 803	70 913
Résultat net hors groupe	1	2 129	233	191	0	2 554
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>20</b>	<b>75 292</b>	<b>16 407</b>	<b>8 105</b>	<b>- 8 803</b>	<b>91 021</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>8 075 253</b>	<b>2 276 155</b>	<b>1 095 776</b>	<b>7 181 781</b>	<b>- 6 847 017</b>	<b>11 781 948</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>45 989</b>	<b>3 816</b>	<b>12 270</b>	<b>- 5 368</b>	<b>0</b>	<b>56 707</b>
Dettes subordonnées	800 000	0	0	0	0	800 000
Dettes de financement représentées par des titres	0	0	0	0	0	0
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	0	0	1	201 910	0	201 911
Autres dettes de financement	8 934 416	335 351	11 009	206 764	- 164 446	9 323 094
<b>Dettes de financement</b>	<b>9 734 416</b>	<b>335 351</b>	<b>11 010</b>	<b>408 674</b>	<b>- 164 446</b>	<b>10 325 005</b>
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance</i>	<i>4 546 456</i>	<i>5 023 587</i>	<i>601 372</i>	<i>0</i>	<i>- 237 609</i>	<i>9 933 807</i>
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance en UC</i>	<i>14 853 481</i>	<i>0</i>	<i>352 444</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>15 205 925</i>
Passifs techniques relatifs à des contrats	19 399 937	5 023 587	953 816	0	- 237 609	25 139 732
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats financiers avec participation discrétionnaire</i>	<i>80 862 595</i>	<i>0</i>	<i>1 711 181</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>82 573 776</i>
<i>Passifs techniques relatifs à des contrats financiers sans participation discrétionnaire</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Passifs relatifs à des contrats financiers en UC</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Passifs techniques relatifs à des contrats	80 862 595	0	1 711 181	0	0	82 573 776
Instruments dérivés séparés sur contrats	61 091	2 885	0	0	0	63 976
Participation aux bénéfices différée passive	11 298 751	13 810	126 586	0	0	11 439 147
<b>Passifs relatifs aux contrats</b>	<b>111 622 374</b>	<b>5 040 282</b>	<b>2 791 583</b>	<b>0</b>	<b>- 237 609</b>	<b>119 216 631</b>
<b>Ressources des activités du secteur bancaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impôts différés passifs	108 195	170 057	32 100	- 15 558	0	294 794
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM consolidés	0	0	0	0	0	0
Dettes d'exploitation représentées par des titres	0	0	0	0	0	0
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	0	0	0	0	0	0
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	62 476	48 552	38 630	0	- 1 409	148 249
Dettes nées des opérations de réassurance cédée	1 670	253 641	5 794	0	- 43 863	217 242
Dettes d'impôt exigible	8 265	2 794	670	89 528	- 91 259	9 998
Instruments dérivés passifs	0	0	0	0	0	0
Comptes courants créditeurs	50	4 515	256	1	0	4 822
Autres dettes	254 127	156 224	166 952	266 486	- 376 151	467 638
<b>Autres passifs</b>	<b>434 784</b>	<b>635 783</b>	<b>244 402</b>	<b>340 457</b>	<b>- 512 682</b>	<b>1 142 744</b>
<b>Passif des activités destinées à être cédées ou abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>129 912 817</b>	<b>8 291 386</b>	<b>4 155 042</b>	<b>7 925 544</b>	<b>- 7 761 754</b>	<b>142 523 034</b>

## 4.5.2 Compte de résultat sectoriel

	30/06/2021					
	Vie France	Non-Vie France	International	Autres activités France	Intra-groupes	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Primes émises	3 966 711	1 984 530	281 322	0	- 116 880	6 115 683
Variation des primes non acquises	- 193	- 41 802	- 11 954	0	4 955	- 48 994
Primes acquises	3 966 518	1 942 728	269 368	0	- 111 925	6 066 689
Produit net bancaire, net du coût du risque	0	0	0	0	0	0
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	0	0	15 421	63 934	- 13 514	65 841
Autres produits et charges d'exploitation	- 37 081	- 4 729	- 3 628	0	- 797	- 46 235
Produits des placements	1 339 279	75 960	36 850	2 274	- 1 588	1 452 775
Charges des placements	- 19 891	- 2 835	- 8 981	- 529	1 186	- 31 050
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	1 327 040	19 489	1 052	0	0	1 347 581
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	201 895	21 913	17 408	0	0	241 216
Variation des dépréciations sur placements	- 21 153	- 1 256	272	0	0	- 22 137
Produits des placements nets de charges	2 827 170	113 271	46 601	1 745	- 402	2 988 385
Charges des prestations des contrats	- 5 742 967	- 1 337 906	- 209 566	0	87 704	- 7 202 815
Produits des cessions en réassurance	- 1 857	- 134 232	- 31 142	0	111 812	- 55 419
Charges des cessions en réassurance	104	97 065	30 890	0	- 116 125	11 934
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	- 1 753	- 37 167	- 252	0	- 4 313	- 43 485
Charges d'exploitation bancaire	0	0	0	0	0	0
Charges des autres activités	0	0	- 15 775	- 37 124	2 441	- 50 458
Frais d'acquisition des contrats	- 324 618	- 304 911	- 73 313	0	9 139	- 693 703
Amortissement des valeurs de portefeuilles et assimilés	- 1 310	0	- 900	0	0	- 2 210
Frais d'administration	- 233 824	- 78 810	- 14 622	0	36 587	- 290 669
Autres produits opérationnels courants	1	0	6 776	533	- 5 826	1 484
Autres charges opérationnelles courantes	0	0	- 6 815	- 891	906	- 6 800
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>452 136</b>	<b>292 396</b>	<b>13 295</b>	<b>28 197</b>	<b>0</b>	<b>786 024</b>
Autres produits opérationnels	596	243	288	19 430	0	20 557
Autres charges opérationnelles	- 225	- 662	- 844	- 9 180	0	- 10 911
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>452 507</b>	<b>291 977</b>	<b>12 739</b>	<b>38 447</b>	<b>0</b>	<b>795 670</b>
Charge de financement	- 11 396	0	0	0	0	- 11 396
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0	1 253	0	0	1 253
Impôt sur les résultats	- 142 993	- 84 172	- 3 042	- 5 306	0	- 235 512
Résultat après impôt des activités discontinues	0	0	0	0	0	0
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>298 118</b>	<b>207 805</b>	<b>10 950</b>	<b>33 141</b>	<b>0</b>	<b>550 015</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	- 1	- 7 184	- 289	- 102	0	- 7 576
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>298 117</b>	<b>200 622</b>	<b>10 661</b>	<b>33 039</b>	<b>0</b>	<b>542 439</b>

	30/06/2020					
(en milliers d'euros)	Vie France	Non-Vie France	International	Autres activités France	Intra-groupes	Total
<i>Primes émises</i>	2 893 062	1 905 424	316 820	0	- 127 140	4 988 166
<i>Variation des primes non acquises</i>	0	- 35 350	- 11 345	0	2 141	- 44 554
Primes acquises	2 893 062	1 870 074	305 475	0	- 124 999	4 943 612
Produit net bancaire, net du coût du risque	0	0	0	0	0	0
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	0	0	15 428	79 676	- 14 319	80 785
Autres produits et charges d'exploitation	- 50 429	- 15 558	- 4 082	0	- 2 296	- 72 365
<i>Produits des placements</i>	1 215 447	64 972	36 376	1 306	- 1 934	1 316 167
<i>Charges des placements</i>	- 13 859	- 2 796	- 8 306	- 5 775	1 304	- 29 432
<i>Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement</i>	68 787	417	- 16 318	1 861	0	54 747
<i>Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat</i>	- 969 977	- 18 654	- 13 193	0	0	- 1 001 824
<i>Variation des dépréciations sur placements</i>	- 188 045	- 14 982	- 6 667	0	0	- 209 694
Produits des placements nets de charges	112 353	28 957	- 8 108	- 2 608	- 630	129 964
Charges des prestations des contrats	- 2 091 096	- 1 462 300	- 193 133	0	80 889	- 3 665 648
<i>Produits des cessions en réassurance</i>	- 1 647	- 144 261	- 28 659	0	124 221	- 50 346
<i>Charges des cessions en réassurance</i>	1 160	104 982	28 612	0	- 107 762	26 992
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	- 487	- 39 279	- 47	0	16 459	- 23 354
Charges d'exploitation bancaire	0	0	0	0	0	0
Charges des autres activités	0	0	- 15 632	- 41 051	2 594	- 54 089
Frais d'acquisition des contrats	- 305 347	- 283 342	- 75 010	0	13 283	- 650 416
Amortissement des valeurs de portefeuilles et assimilés	- 1 320	0	- 900	0	0	- 2 220
Frais d'administration	- 223 434	- 71 658	- 11 963	0	32 464	- 274 591
Autres produits opérationnels courants	0	0	8 752	79	- 5 721	3 110
Autres charges opérationnelles courantes	0	0	- 7 424	- 327	2 276	- 5 475
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>333 302</b>	<b>26 886</b>	<b>13 356</b>	<b>35 769</b>	<b>0</b>	<b>409 313</b>
Autres produits opérationnels	279	140	191	1 265	0	1 875
Autres charges opérationnelles	- 11 714	- 9 838	- 51	- 721	0	- 22 324
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>321 867</b>	<b>17 188</b>	<b>13 496</b>	<b>36 313</b>	<b>0</b>	<b>388 864</b>
Charge de financement	- 14 544	0	- 86	0	0	- 14 630
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0	1 832	0	0	1 832
Impôt sur les résultats	- 128 873	- 11 582	- 3 563	- 3 730	0	- 147 749
Résultat après impôt des activités discontinues	0	0	0	0	0	0
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>178 449</b>	<b>5 606</b>	<b>11 679</b>	<b>32 583</b>	<b>0</b>	<b>228 317</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	0	- 299	- 205	- 85	0	- 591
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>178 449</b>	<b>5 306</b>	<b>11 474</b>	<b>32 498</b>	<b>0</b>	<b>227 727</b>

## 4.6 Notes relatives au bilan

## 4.6.1 Écarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2020	Augmentation	Diminution	Perte de valeur	Écarts de conversion	30/06/2021
<b>Valeur nette</b>						
Vie France	38 467	0	0	0	0	38 467
Non-Vie France	1 206	0	0	0	0	1 206
International	67 207	0	0	- 900	0	66 307
Autres activités (Foncière Masséna & Procourtage)	26 402	0	0	0	0	26 402
<b>Total</b>	<b>133 281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 900</b>	<b>0</b>	<b>132 381</b>

La décomposition des écarts d'acquisition par unités génératrices de trésorerie est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2021	31/12/2020
<b>Valeur nette</b>		
SÉRÉNIS ASSURANCES SA	1 206	1 206
PROCOURTAGE SAS	183	183
ACM VIE SA	38 467	38 467
FONCIÈRE MASSÉNA SA	26 219	26 219
PARTNERS ASSURANCES SA	4 999	4 999
GACM SEGUROS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SAU	48 559	49 459
AGRUPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES SA	11 553	11 553
ATLANTIS VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS SA	1 196	1 196
<b>Total</b>	<b>132 381</b>	<b>133 281</b>

*4.6.2 Valeurs de portefeuilles et autres immobilisations incorporelles*

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2020	Acquisitions / Dotations	Cessions / Diminutions	30/06/2021
Valeurs des portefeuilles	45 370	0	0	45 370
Fonds de commerce	12 785	0	- 30	12 755
Droit au bail	418	0	0	418
Cessions et droits similaires	2 567	60	0	2 627
Autres (*)	20 432	0	0	20 432
<b>Valeur brute</b>	<b>81 573</b>	<b>60</b>	<b>- 30</b>	<b>81 603</b>
Amortissements valeurs de portefeuilles	- 42 018	- 1 310	0	- 43 328
Fonds de commerce	- 3 449	0	30	- 3 419
Droit au bail	0	0	0	0
Cessions et droits similaires	- 2 335	- 61	0	- 2 396
Autres (*)	- 20 298	- 30	0	- 20 328
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>- 68 100</b>	<b>- 1 401</b>	<b>30</b>	<b>- 69 471</b>
<b>Autres immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>13 472</b>	<b>- 1 341</b>	<b>0</b>	<b>12 131</b>

*(\*) y.c. un reclassement, à l'ouverture, à la baisse du montant de la valeur brute et de l'amortissement (sans impact sur le montant net) de 1 820 milliers d'euros.*

*4.6.3 Juste valeur des immeubles de placement*

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2021	31/12/2020
Valeur au bilan	2 705 552	2 706 739
Valeur de marché	3 710 474	3 704 352
<b>Plus ou moins-value nette sur immeubles de placement</b>	<b>1 004 922</b>	<b>997 613</b>

La valeur de marché des immeubles de placement correspond au coût établi « à dire d'expert » (niveau 2).

La valeur de marché n'a pas fait l'objet d'une actualisation pour les comptes intermédiaires (hormis pour les immeubles en cours de construction et les immeubles cédés).

## 4.6.4 Placements financiers par nature

La juste valeur d'un instrument financier est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé ou une dette réglée entre des parties avisées, consentantes dans une transaction conclue à des conditions normales.

Les montants de juste valeur indiqués ci-dessous représentent les estimations effectuées à la date d'arrêté. Celles-ci sont donc susceptibles d'évoluer dans le temps en raison de l'évolution des conditions de marché ou d'autres facteurs.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2021	
	Valeur au bilan	Juste valeur
Actions et autres titres à revenus variables	18 939 154	18 939 154
Placements financiers - immobiliers	665 160	665 160
Obligations et autres titres à revenus fixes	72 523 915	72 523 915
<b>Actifs disponibles à la vente</b>	<b>92 128 230</b>	<b>92 128 230</b>
Placements financiers - immobiliers	468 506	468 506
Obligations et autres titres à revenus fixes	6 864 069	7 620 738
<b>Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b>	<b>7 332 575</b>	<b>8 089 244</b>
Actions et autres titres à revenus variables (1)	11 018 464	11 018 464
Placements financiers - immobiliers	1 522 639	1 522 639
Obligations et autres titres à revenus fixes	2 396 221	2 396 221
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat par nature ou sur option</b>	<b>14 937 323</b>	<b>14 937 323</b>
Prêts et créances	7 892 951	7 892 951
<b>Placements financiers</b>	<b>122 291 079</b>	<b>123 047 747</b>
Immobiliers de placement (comptabilisés au coût historique)	2 705 552	3 710 474
Instruments dérivés	0	0
<b>Placements du fonds général (A)</b>	<b>124 996 631</b>	<b>126 758 221</b>
<b>Placements des contrats en unités de compte (B)</b>	<b>17 106 540</b>	<b>17 106 540</b>
<b>Total (A) + (B) (2)</b>	<b>142 103 171</b>	<b>143 864 762</b>

(1) Dont OPCVM monétaires : 5 889 486 milliers d'euros.

(2) Dont produits structurés : 4 916 674 milliers d'euros (en juste valeur).

Les placements financiers en unités de compte se décomposent de la manière suivante :

	30/06/2021
<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur nette
Placements immobiliers	1 042 814
Valeurs amortissables et assimilées	2 429 502
Actions	185 203
OPCVM actions	8 099 794
OPCVM obligataires	1 334 944
Autres OPCVM	4 014 282
<b>Total</b>	<b>17 106 540</b>

## 4.6.5 Instruments financiers comptabilisés au coût amorti au bilan, valorisés à la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre les participants de marché à la date d'évaluation.

La juste valeur est basée sur le prix de sortie (notion d'*exit price*).

Les montants de juste valeur indiqués ci-dessous représentent les estimations effectuées à la date d'arrêt en ayant recours en priorité à des données de marché observables. Celles-ci sont susceptibles de changer au cours d'autres périodes, en raison de l'évolution des conditions de marchés ou d'autres facteurs.

Les calculs effectués représentent la meilleure estimation qui puisse être faite. Elle se base sur un nombre de modèles d'évaluation et d'hypothèses. Il est supposé que les intervenants de marché agissent dans leur meilleur intérêt économique. Dans la mesure où ces modèles présentent des incertitudes, les justes valeurs retenues peuvent ne pas se matérialiser lors de la vente réelle ou le règlement immédiat des instruments financiers concernés.

La hiérarchie de juste valeur des instruments financiers est ventilée selon les critères généraux d'observabilité des données d'entrées utilisées dans l'évaluation, conformément aux principes définis par la norme IFRS 13 :

- Niveau 1 : justes valeurs correspondant à des cours (non ajustés) sur un marché actif ;
- Niveau 2 : justes valeurs évaluées à partir de données directement ou indirectement observables, autres que celles de niveau 1 ;
- Niveau 3 : justes valeurs pour lesquelles une part significative des paramètres utilisés pour leur détermination ne répond pas aux critères d'observabilité.

	30/06/2021		Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :	Valorisation fondée sur des données observables :	Valorisation fondée sur des données non observables :
	Valeur au bilan	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<i>(en milliers d'euros)</i>					
<b>Prêts et créances</b>	<b>7 892 951</b>	<b>7 892 951</b>	<b>0</b>	<b>7 892 951</b>	<b>0</b>
Prêts	7 033	7 033		7 033	
Avances et dépôts	82 851	82 851		82 851	
Autres prêts et créances	7 803 067	7 803 067		7 803 067	
<b>Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance</b>	<b>7 332 575</b>	<b>8 087 069</b>	<b>7 408 280</b>	<b>678 788</b>	<b>0</b>
Placements financiers - immobiliers *	468 506	468 506		468 506	
Effets publics et valeurs assimilées	5 820 161	6 514 422	6 411 661	102 760	
Obligations et autres titres à revenus fixes	1 043 908	1 104 141	996 619	107 522	
<b>Total</b>	<b>15 225 526</b>	<b>15 980 020</b>	<b>7 408 280</b>	<b>8 571 739</b>	<b>0</b>

\* Prêts ou avances consentis à des sociétés immobilières filiales du groupe.

4.6.6 Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur

	30/06/2021			
	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques :	Valorisation fondée sur des données observables :	Valorisation fondée sur des données non observables :	Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<i>(en milliers d'euros)</i>				
<b>Actifs disponibles à la vente</b>	<b>86 590 655</b>	<b>4 238 367</b>	<b>1 299 207</b>	<b>92 128 230</b>
Actions et autres titres à revenus variables	14 369 392	3 270 592	1 299 170	18 939 154
Placements financiers - immobiliers	60 211	604 912	37	665 160
Obligations et autres titres à revenus fixes	72 161 052	362 863		72 523 915
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat par nature ou sur option (hors UC)</b>	<b>9 161 108</b>	<b>5 776 215</b>	<b>0</b>	<b>14 937 323</b>
Actions et autres titres à revenus variables	8 755 032	2 263 432		11 018 464
Placements financiers - immobiliers	132 408	1 390 230		1 522 639
Obligations et autres titres à revenus fixes	273 667	2 122 553		2 396 221
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option UC</b>	<b>13 597 566</b>	<b>3 508 974</b>	<b>0</b>	<b>17 106 540</b>
Actions et autres titres à revenus variables	13 581 384	51 176		13 632 560
Placements financiers - immobiliers	1 523	1 042 539		1 044 062
Obligations et autres titres à revenus fixes	14 660	2 415 258		2 429 918
Immobilier de placement UC				
<b>Instruments dérivés</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Total des actifs évalués à la juste valeur</b>	<b>109 349 329</b>	<b>13 523 556</b>	<b>1 299 207</b>	<b>124 172 093</b>
Transferts issus du Niveau 1				0
Transferts issus du Niveau 2	1			1
Transferts issus du Niveau 3		26 330 (*)		26 330
<b>Total des transferts vers chacun des niveaux</b>	<b>1</b>	<b>26 330</b>	<b>0</b>	<b>26 331</b>

(\*) Titres de sociétés immobilières filiales du groupe.

## 4.6.7 Variations du solde des actifs financiers disponibles à la vente valorisés à la juste valeur selon le niveau 3

(en milliers d'euros)	Actions et autres titres à revenus variables	Placements financiers immobiliers	Obligations et autres titres à revenus fixes	Total des actifs disponibles à la vente
<b>Solde au 31 décembre 2020</b>	<b>1 290 506</b>	<b>26 591</b>	<b>0</b>	<b>1 317 097</b>
Gains et pertes de la période :	8 664		0	8 664
- Comptabilisés par résultat				0
- Comptabilisés en autres éléments du résultat global	8 664	- 231		8 433
Achats de la période		8		8
Ventes de la période				0
Émissions de la période				0
Dénouements de la période				0
Transferts	0	- 26 330	0	- 26 330
- vers niveau 3		0		0
- hors niveau 3		- 26 330		- 26 330
Variation de périmètre				0
<b>Solde au 30 juin 2021</b>	<b>1 299 170</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>1 299 207</b>

## 4.6.8 Provision pour dépréciation des actifs

(en milliers d'euros)	31/12/2020	Variation de périmètre	Dotations / Hausses	Reprises / Diminutions	Écarts de conversion	Autres variations	30/06/2021
<b>Dépréciations sur titres détenus jusqu'à l'échéance</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			
Dépréciations des actions et autres titres à revenus variables	- 1 219 576		- 12 203	124 521			- 1 107 258
Dépréciations des placements financiers immobiliers	- 2 954		0	0			- 2 954
Dépréciations des obligations et autres titres à revenus fixes	- 21 412		0	0			- 21 412
<b>Dépréciations sur actifs disponibles à la vente</b>	<b>- 1 243 942</b>	<b>0</b>	<b>- 12 203</b>	<b>124 521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 1 131 624</b>
Dépréciations sur immeubles de placement (coût amorti)	- 22 620			1 949			- 20 671
Dépréciations sur prêts et créances	- 210			0			- 210
<b>Dépréciations sur autres actifs financiers</b>	<b>- 22 830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 20 881</b>
<b>Total des dépréciations</b>	<b>- 1 266 772</b>	<b>0</b>	<b>- 12 203</b>	<b>126 470</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 1 152 505</b>

*4.6.9 Investissements dans les entreprises mises en équivalence*

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur de mise en équivalence		
	30/06/2021	31/12/2020	% d'intérêt
ASTREE SA	16 433	15 199	30,00 %
<b>Total</b>	<b>16 433</b>	<b>15 199</b>	

*4.6.10 Capital social au 30/06/2021*

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de votes
BFCM	40 064 773	50,04 %	50,04 %
CIC	12 862 172	16,06 %	16,06 %
CFCM Nord Europe	8 181 455	10,22 %	10,22 %
CFCM Maine-Anjou, Basse Normandie	5 920 499	7,39 %	7,39 %
CRCM Loire-Atlantique, Centre-Ouest	4 330 811	5,41 %	5,41 %
CFCM Océan	2 307 412	2,88 %	2,88 %
CRCM Anjou	1 499 147	1,87 %	1,87 %
CRCM Centre	1 184 093	1,48 %	1,48 %
CRCM Midi Atlantique	927 374	1,16 %	1,16 %
CRCM Ile-de-France	558 386	0,70 %	0,70 %
CRCM Normandie	547 203	0,68 %	0,68 %
CRCM Savoie - Mont Blanc	499 894	0,62 %	0,62 %
CCM Sud Est	445 061	0,56 %	0,56 %
CRCM Méditerranée	435 034	0,54 %	0,54 %
CRCM Dauphiné Vivarais	303 452	0,38 %	0,38 %
Caisse Fédérale de Crédit Mutuel	1	0,00 %	0,00 %
Divers	1	0,00 %	0,00 %
<b>Total</b>	<b>80 066 768</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Le GACM SA n'a émis aucune action de préférence.

*4.6.11 Résultat par action*

	30/06/2021	30/06/2020
Résultat net part du groupe de la période (en milliers d'euros)	542 439	227 727
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période	80 066 768	80 066 768
Résultat par action* (en euros)	6,77	2,84

\* identique au Résultat dilué.

*4.6.12 Dividendes*

Conformément aux décisions de l'assemblée générale, aucun dividende n'a été distribué au titre de l'exercice 2020.

## 4.6.13 Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	31/12/2020	Dotations	Reprises	Reclassement	30/06/2021
Risques	3 479	1 098			4 577
Contentieux clients	3 502		- 198		3 304
Engagements sociaux *	49 726		- 1 563		48 163
Redressement fiscal	0				0
<b>Total</b>	<b>56 707</b>	<b>1 098</b>	<b>- 1 761</b>	<b>0</b>	<b>56 044</b>

\* l'évolution des engagements sociaux à la baisse est imputable à la hausse sur le premier semestre du taux d'actualisation de référence (Taux IBOXX AA 10+)

## 4.6.14 Dettes de financement

(en milliers d'euros)	30/06/2021	31/12/2020
Dettes relatives aux sociétés du groupe *	2 552 183	2 166 541
Dettes relatives aux sociétés avec lien de participation	109	109
Dettes relatives aux autres activités	18 636	18 488
Dettes subordonnées	800 000	800 000
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire **	201 751	201 911
Autres	5 750 136	7 137 956
<i>dont dettes liées aux opérations de pension</i>	<i>5 718 737</i>	<i>7 103 138</i>
<i>dont IFRS 16 - obligation locative</i>	<i>30 652</i>	<i>34 121</i>
<b>Total</b>	<b>9 322 815</b>	<b>10 325 005</b>

\* Il s'agit essentiellement de dettes à court terme et non exposées au risque de taux.

\*\* Il s'agit d'emprunts bancaires souscrits par des sociétés immobilières du groupe.

Le détail des dettes subordonnées est présenté ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	2014	2015	2016	2019
Nature	<b>Titre subordonné remboursable</b>	<b>Prêt subordonné</b>	<b>Prêt subordonné</b>	<b>Prêt subordonné</b>
Date d'émission	04/06/2014	04/12/2015	23/03/2016	18/12/2019
ISIN	FR0011947720	Sans objet	Sans objet	Sans objet
Cotation	Euronext Paris	Sans objet	Sans objet	Sans objet
Durée	10 ans	10 ans	10 ans	10 ans
Devise	Euro	Euro	Euro	Euro
Montant	150 000	100 000	50 000	500 000
Nombre de titres	1 500	Sans objet	Sans objet	Sans objet
Nominal	100	Sans objet	Sans objet	Sans objet
Taux nominal	4,63%	3,85%	3,65%	1,82%
Prix de remboursement	Nominal	Nominal	Nominal	Nominal
Frais d'émission	800	0	0	0
Amortissement	Remboursement au pair le 4 juin 2024	Remboursement au pair le 4 décembre 2025	Remboursement au pair le 23 mars 2026	Remboursement au pair le 18 décembre 2029
Dérivés associés	Néant	Néant	Néant	Néant

#### 4.6.15 Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2021	31/12/2020
	Nets de réassurance	Nets de réassurance
Provisions pour primes non acquises	349 036	302 355
Provisions pour sinistres à payer	3 892 214	3 835 213
Provisions pour participation aux bénéfices	8 738	7 965
Provisions mathématiques des rentes	288 891	272 802
Provisions pour risques croissants	539 531	500 791
Prévisions de recours à encaisser	- 188 008	- 180 714
Provisions pour risques en cours	79 221	78 779
Autres provisions techniques	6 260	5 885
<b>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance non-vie</b>	<b>4 975 883</b>	<b>4 823 076</b>
Provisions pour sinistres à payer	309 185	288 040
Provisions mathématiques	4 321 225	4 391 998
Autres provisions techniques	1 948	1 215
<b>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance vie</b>	<b>4 632 358</b>	<b>4 681 253</b>
<b>Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré</b>	<b>17 058 507</b>	<b>15 205 925</b>
<b>Total passifs techniques des contrats d'assurance</b>	<b>26 666 748</b>	<b>24 710 254</b>

## 4.6.16 Passifs relatifs aux contrats financiers

	30/06/2021	31/12/2020
<i>(en milliers d'euros)</i>	Nets de réassurance	Nets de réassurance
Provisions mathématiques	14 551	14 551
Provisions mathématiques épargne	75 881 374	76 161 292
Provisions pour sinistres à payer	0	0
Provisions pour participation aux bénéfices	6 856 767	6 284 912
<i>dont provision pour participation aux excédents</i>	<i>6 267 142</i>	<i>5 923 368</i>
Provisions globales de gestion	114 615	113 021
Provisions mathématiques des rentes	0	0
Autres provisions techniques	0	0
<b>Passifs techniques relatifs à des contrats d'investissement en euros avec participation discrétionnaire</b>	<b>82 867 307</b>	<b>82 573 776</b>
<b>Passifs techniques relatifs à des contrats d'investissement en euros sans participation discrétionnaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passifs techniques relatifs à des contrats d'investissement dont le risque financier est supporté par l'assuré</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total passifs techniques des contrats financiers</b>	<b>82 867 307</b>	<b>82 573 776</b>

## 4.6.17 Participation aux bénéfices différée nette

	30/06/2021	31/12/2020
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Participation aux bénéfices différée - réévaluation des actifs comptabilisés à la juste valeur par résultat	1 623 326	1 255 556
Participation aux bénéfices différée - réévaluation des actifs comptabilisés à la juste valeur par réserves (titres disponibles à la vente)	9 902 487	9 800 278
Participation aux bénéfices différée - autres retraitements	401 936	383 313
<b>Total participation aux bénéfices différée passive</b>	<b>11 927 749</b>	<b>11 439 147</b>

## 4.7 Notes relatives au compte de résultat

### 4.7.1 Analyse du chiffre d'affaires par segment d'activité

	30/06/2021	30/06/2020	Variation
<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur brute	Valeur brute	2021 / 2020
Épargne	2 992 374	2 058 637	45,4 %
Retraite	166 899	100 651	65,8 %
<b>Épargne / Retraite</b>	<b>3 159 274</b>	<b>2 159 288</b>	<b>46,3 %</b>
<i>dont collecte brute en euros</i>	1 781 681	1 340 418	32,9 %
<i>dont collecte brute en unités de compte</i>	1 377 577	818 860	68,2 %
Temporaire	145 700	137 107	6,3 %
Vie entière	53 737	52 160	3,0 %
Dépendance	17 587	17 796	- 1,2 %
Garantie des accidents de la vie (GAV)	48 388	46 572	3,9 %
Santé	477 867	475 280	0,5 %
Emprunteurs	889 007	836 859	6,2 %
Autres prévoyances	78 220	76 729	1,9 %
<b>Prévoyance / Santé / Emprunteur</b>	<b>1 710 506</b>	<b>1 642 503</b>	<b>4,1 %</b>
Habitation	367 748	346 768	6,1 %
Automobile	664 487	636 224	4,4 %
Protection juridique	29 747	28 804	3,3 %
Autres	172 669	162 686	6,1 %
<b>Assurance dommages</b>	<b>1 234 651</b>	<b>1 174 482</b>	<b>5,1 %</b>
<b>Cautions</b>	<b>714</b>	<b>28</b>	<b>2429,9 %</b>
<b>Acceptations</b>	<b>10 538</b>	<b>11 865</b>	<b>- 11,2 %</b>
<b>Total des primes émises</b>	<b>6 115 683</b>	<b>4 988 166</b>	<b>22,6 %</b>
<i>dont primes émises assurance vie</i>	4 001 538	3 002 990	
<i>dont primes émises assurance non-vie</i>	2 114 145	1 985 176	

## 4.7.2 Produits des placements nets de charges des placements

	30/06/2021					
	Revenus des placements	Charges des placements	Plus et moins-values réalisées nettes reprises et provisions	Variation des provisions sur placements	Variation des justes valeurs	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	103 246	- 16	0	0		103 230
Actifs disponibles à la vente	1 069 084	- 6 164	78 553	- 21 371		1 120 102
Actifs à la juste valeur par résultat sur option	143 484		1 267 979		291 440	1 702 903
Immeubles de placement	4 691		0	- 866		3 825
Prêts et créances	17 846	- 1 982	1 049	3		16 916
Instruments dérivés	31 141	- 4 765			- 50 224	- 23 848
Investissements dans les entreprises associées	0		0			0
Autres	83 283	- 18 123	0	97		65 257
<b>Total</b>	<b>1 452 775</b>	<b>- 31 050</b>	<b>1 347 581</b>	<b>- 22 137</b>	<b>241 216</b>	<b>2 988 385</b>

	30/06/2020					
	Revenus des placements	Charges des placements	Plus et moins-values réalisées nettes reprises et provisions	Variation des provisions sur placements	Variation des justes valeurs	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	129 466	- 354	0	0		129 112
Actifs disponibles à la vente	822 185	- 6 432	111 600	- 208 545		718 808
Actifs à la juste valeur par résultat sur option	218 325		- 56 300		- 1 003 609	- 841 584
Immeubles de placement	4 660		0	- 1 223		3 437
Prêts et créances	69 166	- 2 277	- 187	- 3		66 699
Instruments dérivés	0	- 796			1 785	989
Investissements dans les entreprises associées	0		0			0
Autres	72 365	- 19 573	- 366	77		52 503
<b>Total</b>	<b>1 316 167</b>	<b>- 29 432</b>	<b>54 747</b>	<b>- 209 694</b>	<b>- 1 001 824</b>	<b>129 964</b>

*4.7.3 Charges de prestation des contrats*

	30/06/2021			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Contrats d'assurance Vie France	Contrats d'assurance Non-Vie France	Contrats d'assurance International	Total
Charges des prestations	- 3 054 589	- 1 164 567	- 298 467	- 4 517 623
Variations des provisions d'assurance	- 1 703 116	- 95 634	94 717	- 1 704 033
Variations des provisions pour participation aux bénéfices	- 972 162	- 383	- 265	- 972 810
Variations des provisions pour participation aux bénéfices différée	- 13 059	- 2 196	0	- 15 255
Variations des autres provisions techniques	0	7 936	- 1 030	6 906
<b>Total</b>	<b>- 5 742 926</b>	<b>- 1 254 844</b>	<b>- 205 045</b>	<b>- 7 202 815</b>

	30/06/2020			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Contrats d'assurance Vie France	Contrats d'assurance Non-Vie France	Contrats d'assurance International	Total
Charges des prestations	- 3 014 251	- 1 182 625	- 272 926	- 4 469 802
Variations des provisions d'assurance	1 034 427	- 186 343	68 617	916 701
Variations des provisions pour participation aux bénéfices	- 129 698	- 505	15 352	- 114 850
Variations des provisions pour participation aux bénéfices différée	18 426	- 6 466	0	11 960
Variations des autres provisions techniques	0	- 8 431	- 1 225	- 9 656
<b>Total *</b>	<b>- 2 091 096</b>	<b>- 1 384 370</b>	<b>- 190 182</b>	<b>- 3 665 648</b>

\* y compris, pour les contrats d'assurance Non-Vie France :

- une prime de relance mutualiste de 179 millions d'euros ;
- une dotation de provision, d'un montant de 65 millions d'euros, constituée pour faire face aux aléas judiciaires quant à la prise en charge des pertes d'exploitation par ACM IARD SA.

## 4.7.4 Charge d'impôt

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de la période annuelle. Les montants à payer au titre de l'impôt sur le résultat d'une période intermédiaire peuvent devoir être ajustés lors d'une période intermédiaire ultérieure du même exercice si l'estimation relative au taux d'impôt annuel change.

Les taux d'impôts retenus sont ceux applicables dans chaque pays.

Pour la période de six mois prenant fin au 30 juin 2021, le taux d'impôt courant du Groupe pour les entités françaises s'élève à 28,41 %, y compris contribution sociale (pour la période de six mois prenant fin au 30 juin 2020 : 32,02 %).

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2021	30/06/2020
Impôts courants	- 204 327	- 123 601
Impôts différés	- 31 185	- 24 148
<b>Total</b>	<b>- 235 512</b>	<b>- 147 749</b>

#### 4.8 Périmètre

Périmètre de consolidation du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel	Pays	Méthode de consolidation	30/06/2021		31/12/2020	
			Contrôle	Intérêt	Contrôle	Intérêt
<b>Société mère</b>						
GACM SA	France	Globale (IG)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Sociétés d'assurance</b>						
ACM IARD SA	France	Globale (IG)	96,53 %	96,53 %	96,53 %	96,53 %
ACM VIE SAM	France	Entreprise combinée	100,00 %	-	100,00 %	-
ACM VIE SA	France	Globale (IG)	99,99 %	99,99 %	99,99 %	99,99 %
MTRL	France	Entreprise combinée	100,00 %	-	100,00 %	-
SÉRÉNIS ASSURANCES SA	France	Globale (IG)	99,77 %	99,77 %	99,77 %	99,77 %
PARTNERS ASSURANCES SA	Belgique	Globale (IG)	100,00 %	99,99 %	100,00 %	99,99 %
NELB SA	Belgique	Globale (IG)	100,00 %	99,99 %	100,00 %	99,99 %
AGRUPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES SA	Espagne	Globale (IG)	95,22 %	95,22 %	95,22 %	95,22 %
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS SA	Espagne	Globale (IG)	88,06 %	89,80 %	88,06 %	89,80 %
GACM SEGUROS GENERALES COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SAU	Espagne	Globale (IG)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ICM LIFE SA	Luxembourg	Globale (IG)	100,00 %	99,99 %	100,00 %	99,99 %
ASTREE SA	Tunisie	MEE	30,00 %	30,00 %	30,00 %	30,00 %
<b>Autres sociétés</b>						
ACM SERVICES SA	France	Globale (IG)	100,00 %	99,99 %	100,00 %	99,99 %
GIE ACM	France	Globale (IG)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PROCOURTAGE SAS	France	Globale (IG)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
AGRUPACIÓ SERVEIS ADMINISTRATIUS AIE	Espagne	Globale (IG)	100,00 %	95,22 %	100,00 %	95,22 %
AMDIF SL	Espagne	Globale (IG)	100,00 %	95,22 %	100,00 %	95,22 %
ASESORAMIENTO EN SEGUROS Y PREVISIÓN ATLANTIS, SL	Espagne	Globale (IG)	80,00 %	80,00 %	80,00 %	80,00 %
ASISTENCIA AVANÇADA BCN SL	Espagne	Globale (IG)	100,00 %	95,22 %	100,00 %	95,22 %
ATLANTIS ASESORES SL	Espagne	Globale (IG)	80,00 %	80,00 %	80,00 %	80,00 %
ATLANTIS CORREDURIA DE SEGUROS Y CONSULTORÍA ACTUARIAL, SA	Espagne	Globale (IG)	60,00 %	60,00 %	60,00 %	60,00 %
GACM ESPAÑA SA	Espagne	Globale (IG)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
TARGOPENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA	Espagne	Globale (IG)	100,00 %	95,22 %	100,00 %	95,22 %
TARGOSEGUROS MEDIACIÓN SA *	Espagne	Globale (IG)	-	-	90,00 %	90,00 %
<b>Sociétés immobilières</b>						
FONCIÈRE MASSÉNA SA	France	Globale (IG)	100,00 %	99,74 %	100,00 %	99,74 %
SCI ACM	France	Globale (IG)	100,00 %	99,63 %	100,00 %	99,63 %
SCI ACM COTENTIN	France	Globale (IG)	100,00 %	99,99 %	100,00 %	99,99 %
SCI ACM PROVENCE LA FAYETTE	France	Globale (IG)	100,00 %	99,83 %	100,00 %	99,83 %
SCI ACM SAINT AUGUSTIN	France	Globale (IG)	100,00 %	99,83 %	100,00 %	99,83 %
SCI ACM TOMBE ISSOIRE	France	Globale (IG)	100,00 %	99,99 %	100,00 %	99,99 %
SCI ACM 14 RUE DE LONDRES	France	Globale (IG)	100,00 %	99,83 %	100,00 %	99,83 %

\* Société cédée en 2021, sans impact significatif sur le résultat de la période.

Conformément à la définition du contrôle explicitée dans la norme IFRS 10, le GACM n'inclut pas dans son périmètre de consolidation les OPCVM dont il ne contrôle pas la société de ge

Mesdames, Messieurs les membres du Directoire,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Groupe des Assurances du Crédit Mutuel S.A. et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés résumés du premier semestre 2021 de celle-ci relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2021 (ci-après « les Comptes »), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Ces Comptes ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces Comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des

commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Les commissaires aux comptes,

Paris la Défense, le 17 septembre 2021

KPMG S.A.

Francine Morelli

Associée

Neuilly Sur Seine, le 17 septembre 2021

PricewaterhouseCoopers Audit

Sébastien Arnault

Associé