

# RAPPORT DE GESTION

## Comptes consolidés IFRS

→ GROUPE DES ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL SA

2019



**SOMMAIRE**

LE GROUPE DES ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL EN 2019 ..... 3

FAITS MARQUANTS ..... 5

CHIFFRES CLÉS ..... 6

CHIFFRE D’AFFAIRES ASSURANCE DU GACM EN 2019 ..... 7

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GACM À FIN 2019 ..... 9

LES MOUVEMENTS SUR LES PARTICIPATIONS ..... 10

LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS EN 2019 ..... 11

LES FONDAMENTAUX DU BILAN ..... 18

CONSOLIDATION..... 22

PRINCIPALES FILIALES ET PARTICIPATIONS ..... 23

LES MOYENS HUMAINS DU GROUPE..... 26

ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L’EXERCICE..... 26

IMPACT SOCIAL ET ENVIRONNEMENTAL ..... 27

PERSPECTIVES POUR 2020..... 28

## LE GROUPE DES ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL EN 2019

Le concept de la bancassurance a été créé et développé par le Crédit Mutuel depuis 1971. Fort de cette expérience de plus de 40 ans, l'activité d'assurance exercée au travers du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM) est aujourd'hui pleinement intégrée sur le plan commercial et technique au Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Les sociétés du GACM conçoivent et gèrent une gamme complète de produits d'assurance destinée aux particuliers, aux professionnels, aux entreprises et aux associations :

- assurances de biens et de responsabilité ;
- assurances de personnes ;
- assurance vie et capitalisation.

Les réseaux bancaires constituent le cœur de l'activité du GACM. Parallèlement, les produits d'assurance du GACM sont diffusés auprès de clientèles ciblées par l'intermédiaire de courtiers ou via des réseaux d'agences propres à certaines sociétés du groupe (réseaux d'agences Partners Assurances SA en Belgique, Agrupació en Espagne).



Le GACM opère à l'international dans les pays suivants :

- en Libre Prestation de Services (LPS), en Allemagne, à Monaco et dans la plupart des pays européens dans lesquels opère COFIDIS ;
- en Espagne, au travers du GACM ESPAÑA SA, société holding, créée en 2015, filiale à 100 % du GACM, qui possède les sociétés Atlantis Vida SA, Agrupació AMCI SA, GACM Seguros Generales SA ;
- en Belgique, avec Partners Assurances SA et NELB SA (North Europe Life Belgium), filiales à 100 % du GACM ;

- au Luxembourg, avec ICM Life SA et NELL SA (Nord Europe Life Luxembourg), filiales à 100 % du GACM.

Le GACM détient également des participations financières dans plusieurs sociétés d'assurances à l'étranger :

- au Canada, avec une participation de 10 % dans l'ensemble des sociétés d'assurances et de services du mouvement Desjardins ;
- en Tunisie, où le GACM détient 30 % du capital de la société d'assurance Astree SA.



En France, la gestion des sociétés du GACM est centralisée au sein d'un groupement d'intérêt économique, le GIE ACM. Les services fonctionnels y sont communs à l'ensemble des filiales d'assurances du Groupe. Les équipes de gestion salariées du GIE ACM sont réparties sur 8 sites interconnectés et utilisent les moyens informatiques du Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Le personnel est ainsi

amené à travailler pour différentes sociétés d'assurances du groupe et applique des procédures de gestion uniformisées.

Le GIE ACM, crée sans capital, est consolidé par intégration globale en raison de son activité de répartiteur de frais communs aux sociétés du groupe.

## FAITS MARQUANTS

### Un environnement de taux durablement bas

L'annonce en juin 2019 de la poursuite de la politique de *quantitative easing* engagée par la BCE s'est matérialisée par une nouvelle baisse des taux.

Au-delà des niveaux de taux inédits constatés au second semestre 2019 -avec l'OAT à 10 ans passée en territoire négatif-, un changement de perspective et un consensus semblent se dégager sur le maintien durable de cette situation.

Cet environnement affecte en premier lieu la rentabilité prospective et les ratios de solvabilité des sociétés d'assurance-vie. En assurance-vie, la stratégie du groupe visant une meilleure diversification de l'épargne financière de ses assurés vers les supports en unités de compte, à la fois sur la collecte, mais aussi sur l'encours, a été maintenue en 2019. Afin de limiter la dilution des rendements des portefeuilles obligataires, le GACM a par ailleurs relevé les frais d'entrée relatifs aux versements sur supports en euros, et ce, sans dérogation possible.

Dans ce contexte, la politique de taux servis continue de traduire la volonté d'assurer un équilibre entre la correcte rémunération des contrats et la préservation des capacités distributrices pour les exercices futurs. Les taux servis au titre de l'exercice 2019 sont ainsi en diminution d'environ 0,40 %, pour atteindre en moyenne un peu plus de 1,20 %.

Cette situation impacte également les provisions techniques comptabilisées par le GACM, notamment celles relatives aux risques à plus longue durée. La baisse des taux s'est ainsi traduite par l'augmentation des provisions, en assurance automobile plus spécifiquement sur l'indemnisation de dommages corporels, et en assurance de personnes principalement au titre des risques dépendance et incapacité de travail. L'impact sur le résultat 2019 des changements de taux techniques est globalement de l'ordre de 85 millions d'euros avant impôt.

Enfin, les tarifs des affaires nouvelles des contrats à primes nivelées, notamment en Obsèques et en Dépendance, ont été adaptés en conséquence.

### Diversification des fonds propres d'ACM VIE SA

En fin d'année 2019, ACM VIE SA a décidé d'émettre un prêt subordonné d'un montant de 500 millions d'euros, avec un coupon annuel de 1,817 % et une échéance prévue le 18 décembre 2029. Ce prêt a été souscrit par la Banque Fédérative du Crédit Mutuel (BFCM).

La compagnie a profité des niveaux historiquement bas des taux et des spreads pour diversifier sa structure de capital. Ce prêt subordonné constitue des fonds propres de base de niveau 2 conformément aux articles 72 et 73 du règlement délégué n°2015/35 du 10 octobre 2014 complétant la Directive Solvabilité II.

### Evènements climatiques

L'année 2019 a été exceptionnelle par la succession d'évènements climatiques de natures très diverses : grêle, inondations, tremblement de terre et surtout sécheresse. L'ensemble de ces évènements représente pour le GACM une charge de 185 millions d'euros (143 millions d'euros nets de réassurance), un montant sensiblement plus élevé qu'en 2018.

Les conséquences financières exactes des sécheresses sont délicates à évaluer. Les sinistres qui en découlent ont un développement long et une part importante de ces sinistres n'est déclarée qu'après la publication au JO des arrêtés ministériels de reconnaissance de l'état de catastrophe naturelle, intervenant souvent l'année suivante.

Les déclarations tardives relatives à la sécheresse 2018 et dans une moindre mesure à celle de 2017 ont été nombreuses à partir de juin 2019 et se sont traduites par une charge de 33 millions d'euros nette de réassurance dans les comptes 2019.

### Cession des titres Royale Marocaine d'Assurance par le GACM

Le 18 octobre 2019, le GACM a cédé l'intégralité de sa participation de 22,02 % du capital de la société Royale Marocaine d'Assurance (RMA). Le montant de l'opération s'élève à 2,15 milliards de dirhams marocains, soit 198 millions d'euros.

La cession permet de dégager dans les comptes consolidés une plus-value globale de 86 millions d'euros, conduisant à un résultat non récurrent de 70 millions d'euros sur l'activité au Maroc. L'opération a été approuvée le 6 décembre 2019 par l'autorité de contrôle marocaine. L'Office des Changes Marocain a autorisé le GACM à convertir et rapatrier les fonds en euros au premier trimestre 2020.

## CHIFFRES CLÉS

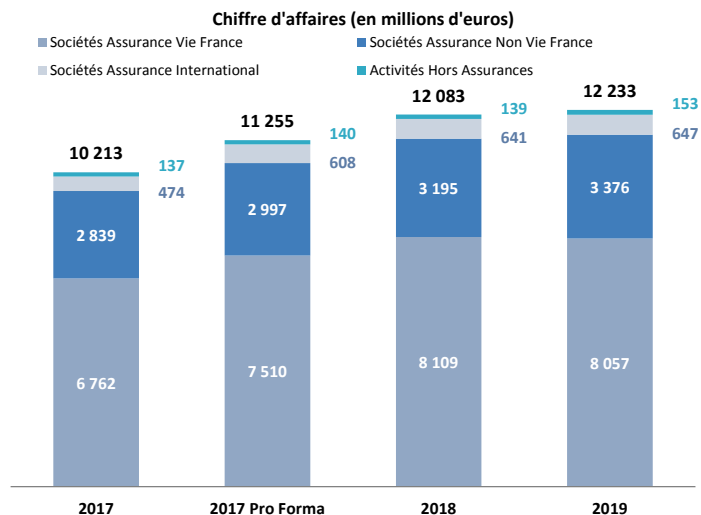
### Chiffre d'affaires consolidé : 12,2 milliards d'euros

En 2019, le chiffre d'affaires consolidé du GACM s'élève à 12 233 millions d'euros. Le chiffre d'affaires assurance est de 12 080 millions d'euros, en progression de 1,1 %.

Les sociétés d'assurance du GACM à l'international représentent 5,4 % du chiffre d'affaires assurances. L'Espagne est le marché étranger le plus important, suivi par la Belgique.

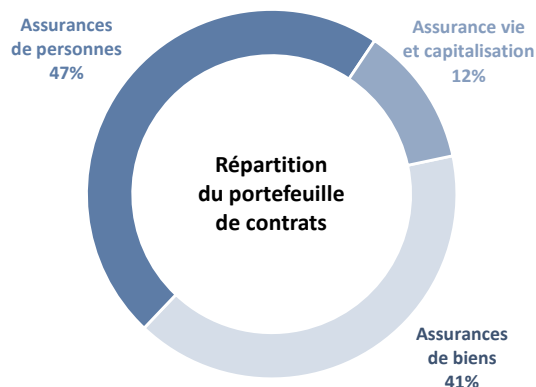
L'activité des sociétés non-vie en France est à nouveau en forte progression (+ 5,7 %), poursuivant un développement soutenu sur l'ensemble des branches.

Le chiffre d'affaires des sociétés d'assurance-vie en France est en diminution de 0,6 %, en raison de la volonté de contenir la collecte en assurance-vie dans un contexte de taux durablement très bas. La part des unités de compte dans la collecte en France est en retrait, à 22,4 % (- 5,4 points). Ce recul s'explique par une moindre appétence au risque des investisseurs particuliers depuis la baisse des marchés financiers fin 2018.



### Près de 32 millions de contrats

Le portefeuille de contrats augmente de 3,2 % pour atteindre près de 32 millions de contrats à fin 2019. La progression se poursuit à la fois en assurance de biens (+ 4,1 %), en assurance de personnes (+ 2,9 %) et en assurance vie et capitalisation (+ 1,0 %).



### Résultat net consolidé IFRS : 885,6 millions d'euros

Le résultat net consolidé du GACM est en progression de 3,6 % par rapport à l'exercice précédent (855,1 millions d'euros).

Le résultat 2019 traduit les fondements solides et diversifiés de l'activité du groupe. Le repli des marges techniques causé par la poursuite de la baisse des taux et la multiplication des aléas climatiques a été effacé par la hausse des résultats financiers et par la plus-value réalisée sur la cession des titres RMA.

(en millions d'euros)

	2019	2018	Var. %
Résultat net consolidé	885,6	855,1	3,6 %
Part du groupe	879,1	845,7	3,9 %
Part des minoritaires	6,5	9,4	- 30,6 %

## CHIFFRE D'AFFAIRES ASSURANCE DU GACM EN 2019

(en millions d'euros)

	2019				2018				Var. %
	Non-Vie France	Vie France	International	Total	Non-Vie France	Vie France	International	Total	
<b>Assurances de biens</b>	<b>1 995</b>		<b>210</b>	<b>2 205</b>	<b>1 876</b>		<b>207</b>	<b>2 083</b>	<b>5,8 %</b>
dont automobile	1 067		152	1 220	998		155	1 153	5,8 %
dont habitation	610		42	651	576		37	613	6,1 %
dont autres IRD	318		16	334	302		15	317	5,5 %
<b>Assurances de personnes</b>	<b>1 377</b>	<b>1 533</b>	<b>280</b>	<b>3 190</b>	<b>1 313</b>	<b>1 513</b>	<b>218</b>	<b>3 044</b>	<b>4,8 %</b>
dont santé	801		125	926	769		121	890	4,0 %
dont prévoyance	215	373	42	629	200	355	41	596	5,6 %
dont emprunteurs	362	1 160	113	1 635	344	1 158	55	1 558	5,0 %
<b>Caution</b>	<b>3</b>			<b>3</b>	<b>4</b>			<b>4</b>	<b>- 20,6 %</b>
<b>Assurance-vie</b>		<b>6 523</b>	<b>127</b>	<b>6 651</b>		<b>6 595</b>	<b>188</b>	<b>6 783</b>	<b>- 2,0 %</b>
<b>Acceptations</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>6,1 %</b>
<b>Total</b>	<b>3 376</b>	<b>8 057</b>	<b>647</b>	<b>12 080</b>	<b>3 195</b>	<b>8 109</b>	<b>641</b>	<b>11 944</b>	<b>1,1 %</b>

### L'assurance-vie et capitalisation

La collecte brute du GACM s'établit à 6 651 millions d'euros, en diminution de 2,0 % par rapport à 2018 (+ 3,5 % pour le marché). Sur le périmètre France, le recul est de 1,1 %.

La politique du groupe visant une meilleure diversification de l'assurance-vie, à la fois sur la collecte, mais aussi sur l'encours, a été reconduite en 2019. Afin d'appuyer cette stratégie, le GACM propose désormais une gamme complète de services de gestion, comprenant des formules packagées, de la gestion pilotée et des mandats d'arbitrage. La part des unités de compte dans la collecte en France s'établit à 22,4 % en retrait par rapport à l'an dernier (27,7 %). La baisse des marchés financiers fin 2018 a

tempéré l'appétence au risque des particuliers en début d'année. Au niveau du marché, si un repli des unités de compte avait été observé sur la première partie de l'exercice, celui-ci a été presque entièrement rattrapé en fin d'année. La proportion d'unités de compte dans la collecte brute totale du marché est ainsi restée stable (27,4 % à fin 2019 *versus* 27,8 % fin 2018).

La baisse de la collecte brute et la stabilité des sorties se traduisent naturellement par un recul de la collecte nette de 15 % par rapport à 2018, à 892 millions d'euros. Contrairement à 2018, la collecte nette a porté majoritairement sur le support euro (695 millions d'euros).

## Les assurances de biens

Le chiffre d'affaires des assurances de biens s'élève à 2 205 millions d'euros, en hausse de 5,8 %. Les progressions enregistrées en France en automobile et en habitation surperforment le marché. Ces deux branches, qui représentent 15 % du chiffre d'affaires assurances, poursuivent des développements soutenus avec respectivement + 5,8 % et + 6,1 % de croissance en 2019.

Les produits d'assurance automobile affichent en effet cette année encore de bonnes performances commerciales. À plus de 3 millions de contrats, le portefeuille progresse de 3,3 % et génère 1 220 millions d'euros de chiffre d'affaires.

## Les assurances de personnes

Les assurances de personnes représentent un axe majeur de développement. Le chiffre d'affaires atteint 3 190 millions d'euros, en progression de 4,8 %.

La santé affiche un chiffre d'affaires de 926 millions d'euros, en hausse de 4,0 %, soutenu par le déploiement en 2018 d'une nouvelle gamme d'assurance santé individuelle commercialisée dans les réseaux Crédit Mutuel et CIC et par une nouvelle offre en Espagne.

En habitation, la production de contrats est en hausse de 1,1 % et contribue à la progression du chiffre d'affaires, qui atteint 651 millions d'euros.

Enfin, l'ensemble des autres produits IRD poursuivent leur croissance. Plus particulièrement, le portefeuille multirisque des professionnels progresse de 16,2 %. Le déploiement au second semestre 2019 d'un nouveau produit d'assurance responsabilité civile décennale à destination des artisans du bâtiment, ainsi que la révision de l'offre flotte automobile, contribueront à renforcer la croissance sur le marché des professionnels.

En prévoyance individuelle, la refonte de l'offre obsèques, initiée en 2018, s'est poursuivie, et l'offre prévoyance destinée aux travailleurs non-salariés a été revue. Le chiffre d'affaires de la prévoyance augmente de 5,6 %.

En assurance des emprunteurs, le portefeuille d'assurance affiche en 2019 une progression de 3,9 % et s'établit à 7,0 millions de contrats, dans un contexte concurrentiel renforcé depuis la loi Bourquin. Bénéficiant de la hausse des crédits accordés, la production de contrats adossés à des prêts immobiliers est en augmentation de 7,7 %.



## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GACM À FIN 2019

	31/12/2019 % d'intérêts	31/12/2018 % d'intérêts	Méthode de consolidation	Évènements de l'exercice	Type de société
ACM IARD SA	96,53 %	96,53 %	Intégration globale		Non-vie
ACM SERVICES SA	99,99 %	99,99 %	Intégration globale		Autres activités
ACM VIE SAM (6)	-	-	Intégration globale		Vie
ACM VIE SA	99,99 %	99,99 %	Intégration globale		Mixte
AGRUPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES SA (4)	95,22 %	95,22 %	Intégration globale		Mixte
AGRUPACIÓ SERVEIS ADMINISTRATIUS AIE (4)	95,22 %	95,22 %	Intégration globale		Autres activités
TARGOPENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA (4)	95,22 %	95,22 %	Intégration globale		Autres activités
AMDIF SL (4)	95,22 %	95,22 %	Intégration globale		Autres activités
GACM SEGUROS GENERALES COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS SAU (4)	100,00 %	100,00 %	Intégration globale		Non-vie
ASESORAMIENTO EN SEGUROS Y PREVISIÓN ATLANTIS, SL (4)	80,00 %	80,00 %	Intégration globale		Courtage
ASISTENCIA AVANÇADA BCN SL (4)	95,22 %	95,22 %	Intégration globale		Autres activités
ASTREE SA (3)	30,00 %	30,00 %	Mise en équivalence		Mixte
ATLANTIS ASESORES SL (4)	80,00 %	80,00 %	Intégration globale		Courtage
ATLANTIS CORREDURÍA DE SEGUROS Y CONSULTORÍA ACTUARIAL, SA (4)	60,00 %	60,00 %	Intégration globale		Courtage
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS SA (4)	89,80 %	89,80 %	Intégration globale		Vie
FONCIÈRE MASSÉNA SA	99,74 %	99,74 %	Intégration globale		Immobilier
GACM SA	100,00 %	100,00 %	Intégration globale		Holding
GACM ESPAÑA SA (4)	100,00 %	100,00 %	Intégration globale		Holding
GIE ACM	100,00 %	100,00 %	Intégration globale		Autres activités
ICM LIFE SA (1)	99,99 %	99,99 %	Intégration globale		Vie
MTRL (6)	-	-	Intégration globale		Mixte
NELB "NORTH EUROPE LIFE BELGIUM" SA (2)	100,00 %	100,00 %	Intégration globale		Vie
NELL "NORD EUROPE LIFE LUXEMBOURG" SA (1)	100,00 %	100,00 %	Intégration globale		Vie
PARTNERS ASSURANCES SA (2)	99,99 %	99,99 %	Intégration globale		Non-vie
PROCOURTAGE SAS	100,00 %	100,00 %	Intégration globale		Courtage
RMA SA (5)	0,00 %	22,02 %	Mise en équivalence	Cession	Mixte
SCI ACM	99,70 %	99,70 %	Intégration globale		Immobilier
SCI ACM COTENTIN	99,99 %	99,99 %	Intégration globale		Immobilier
SCI ACM PROVENCE LA FAYETTE	99,83 %	99,83 %	Intégration globale		Immobilier
SCI ACM 14 RUE DE LONDRES	99,83 %	99,83 %	Intégration globale		Immobilier
SCI ACM SAINT AUGUSTIN	99,83 %	99,83 %	Intégration globale		Immobilier
SCI ACM TOMBE ISSOIRE	99,99 %	100,00 %	Intégration globale		Immobilier
SÉRÉNIS ASSURANCES SA	99,77 %	99,71 %	Intégration globale		Non-vie
TARGOSEGUROS MEDIACIÓN SA (4)	88,26 %	88,26 %	Intégration globale		Courtage

1) sociétés luxembourgeoises

2) sociétés belges

3) société tunisienne

4) sociétés espagnoles

5) société marocaine  
6) sociétés combinées

## LES MOUVEMENTS SUR LES PARTICIPATIONS

---

### **Cession des titres RMA par le GACM**

Le 18 octobre 2019, le GACM a cédé l'intégralité de sa participation de 22,02 % du capital de la société RMA. Le montant de l'opération s'élève à 2,15 milliards de dirhams marocains, soit 198 millions d'euros.

La cession permet de dégager dans les comptes consolidés une plus-value globale de 86 millions d'euros, conduisant à un résultat non récurrent de 70 millions d'euros sur l'activité au Maroc. L'opération a été approuvée le 6 décembre 2019 par l'autorité de contrôle marocaine. L'Office des Changes Marocain a autorisé le GACM à convertir et rapatrier les fonds en euros au premier trimestre 2020.

### **Transfert des portefeuilles d'assurance des succursales ACM VIE SA et ACM IARD SA en Espagne**

Le 17 octobre 2019, l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) a donné son agrément pour le transfert des portefeuilles d'assurance des succursales espagnoles des sociétés ACM VIE SA et ACM IARD SA. Les portefeuilles ont été transférés respectivement vers les sociétés AGRUPACIO AMCI et GACM SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SAU.

Les contrats transférés portent principalement sur les contrats d'assurance des emprunteurs souscrits via COFIDIS et TARGOBANK en Espagne, les contrats Auto distribués par TARGOBANK et AGRUPACIO et les contrats MRH et Assurcarte distribués par TARGOBANK en Espagne.

Ces transferts sont à effet rétroactif comptable et fiscal au 1er janvier 2019.

Cette opération est sans impact sur les comptes consolidés.

## LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS EN 2019

En application du règlement CE n°1606/2002, les comptes consolidés ont été établis conformément aux normes IAS/IFRS et aux interprétations IFRIC applicables au 31 décembre 2019 et telles qu'adoptées par l'Union européenne.

(en millions d'euros)

	2019	2018	Var. %
Primes émises	12 080,4	11 943,9	1,1 %
Variation des primes non acquises	- 3,1	0,4	- 839,8 %
<b>Primes acquises</b>	<b>12 077,3</b>	<b>11 944,3</b>	<b>1,1 %</b>
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	152,7	138,7	10,0 %
Produits des placements nets de charges	5 246,7	1 600,5	227,8 %
Charges des prestations des contrats	- 14 224,1	- 10 516,9	35,3 %
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	15,2	- 42,5	- 135,7 %
Autres produits et charges courants	- 1 990,8	- 1 840,0	8,2 %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 276,9</b>	<b>1 284,2</b>	<b>- 0,6 %</b>
Charges de financement	- 27,9	- 24,4	14,2 %
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	10,9	18,1	- 39,8 %
Impôt sur les résultats	- 374,3	- 422,8	- 11,5 %
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>885,6</b>	<b>855,1</b>	<b>3,6 %</b>
Intérêts minoritaires	- 6,5	- 9,4	- 30,6 %
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>879,1</b>	<b>845,7</b>	<b>3,9 %</b>

### Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité s'établit comme suit. L'évolution du chiffre d'affaires des activités d'assurance est commentée dans le chapitre « Chiffre d'affaires assurance du GACM en 2019 ».

Le chiffre d'affaires des autres activités est essentiellement lié aux sociétés immobilières.

(en millions d'euros)

	2019	2018	Var. %
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>12 233,1</b>	<b>12 082,7</b>	<b>0,0</b>
Non-vie France	3 376,3	3 194,7	0,1
Vie France	8 056,6	8 108,6	-0,0
International	650,7	644,0	0,0
Autres activités France	149,4	135,4	0,1

## Produits des placements nets de charges

Ce poste enregistre la totalité des produits financiers nets de charges financières de l'exercice.

(en millions d'euros)

	2019					2018					Var. %
	Non-Vie France	Vie France	International	Autres activités France	Total	Non-Vie France	Vie France	International	Autres activités France	Total	
Produits des placements	188,1	3 139,2	127,3	94,1	3 548,8	130,0	2 577,6	32,1	16,8	2 756,5	28,7 %
Charges des placements	- 4,4	- 19,3	- 17,9	- 4,6	- 46,2	- 5,5	- 39,7	- 21,7	- 3,9	- 70,9	- 34,8 %
Variation des dépréciations sur placement	- 1,9	- 22,9	0,0	0,0	- 24,7	- 2,4	- 32,7	- 0,5	- 0,0	- 35,6	- 30,7 %
<b>Sous-total</b>	<b>181,8</b>	<b>3 097,0</b>	<b>109,4</b>	<b>89,6</b>	<b>3 477,9</b>	<b>122,0</b>	<b>2 505,2</b>	<b>9,9</b>	<b>12,9</b>	<b>2 650,1</b>	<b>31,2 %</b>
Variation de la juste valeur des UC	0	1 696,1	72,6	0	1 768,8	0	- 1 005,6	- 44,0	0	- 1 049,6	- 268,5 %
<b>Total</b>	<b>181,8</b>	<b>4 793,2</b>	<b>182,1</b>	<b>89,6</b>	<b>5 246,7</b>	<b>122,0</b>	<b>1 499,6</b>	<b>- 34,2</b>	<b>12,9</b>	<b>1 600,5</b>	<b>227,8 %</b>

En 2019, les produits financiers des sociétés d'assurance s'élevaient à 5 246,7 millions d'euros contre 1 600,5 millions d'euros en 2018, soit une augmentation de 3 646,2 millions d'euros par rapport à l'exercice 2018. L'augmentation des produits financiers s'explique en majeure partie par la variation de valeur des actifs en unités de compte (en lien

avec la hausse de l'Eurostoxx 50 de 24,79 %) et, dans une moindre mesure par la hausse de valeur des actifs classés en juste valeur par option sur le résultat (IAS 39). Ces derniers sont majoritairement en face des fonds euros et font l'objet d'une provision pour participation aux bénéfices différée passive.

## La gestion des actifs

### La politique de placement des entreprises d'assurance

Les investissements des sociétés du groupe, sont réalisés et gérés de façon distincte en adéquation avec les engagements et les risques propres à chaque entité.

Les placements en produits de taux restent prédominants dans les comptes de la compagnie d'assurance.

L'année 2019 a été marquée par un ralentissement de l'économie mondiale, le secteur manufacturier étant entré en récession dans de nombreuses régions du monde, notamment en raison de la guerre commerciale que se livrent les États-Unis et la Chine. Ceci, couplé à une inflation toujours atone, a conduit à un revirement accommodant des Banques Centrales. Alors qu'une série de hausses de taux était initialement attendue pour 2019, la Fed a finalement procédé au mouvement inverse, avec 3 baisses de taux. La BCE a suivi ce mouvement accommodant, en baissant également ses taux directeurs et en reprenant un nouveau programme d'achats nets d'actifs, à peine 10 mois après l'arrêt du précédent. Les taux d'intérêt ont baissé en continu jusqu'à la mi-août (l'OAT 10 ans passant en territoire négatif pour la première fois, avec un point bas historique à - 0,44 %), avant de remonter et de compenser une partie de la baisse (l'OAT 10 ans clôture l'année à 0,12 %, soit - 59 bp sur l'année). La levée partielle des principaux facteurs de

risques (guerre commerciale, Brexit) ont en effet alimenté des perspectives plus favorables sur la croissance en fin d'année.

Dans un contexte de taux d'intérêt aux plus bas historiques (la moyenne annuelle de l'OAT a été de 0,13 % en 2019, après 0,78 % en 2018), les investissements obligataires ont été réalisés en majorité sur des émetteurs du secteur privé (corporate et financières hors covered bonds) : 58 % des achats nets. La diversification vers des sociétés américaines et de nouveaux émetteurs s'est poursuivie. S'agissant du secteur public (souverains et agences, 38 % des achats nets), la recherche de rendement a conduit à privilégier les agences (qui offrent des taux supérieurs au souverain respectif), les États périphériques (Espagne, Portugal), et à rallonger la maturité sur l'OAT. Enfin, les notations de qualité (> BBB) ont été prépondérantes dans nos achats nets (81 % > BBB). En effet, les signatures BBB ont fait l'objet d'une grande sélectivité, le risque de crédit associé étant perçu comme moins bien rémunéré dans un environnement de taux bas couplé à un ralentissement économique.

Afin d'améliorer le rendement du portefeuille, des investissements sur les fonds de dettes ont été réalisés en

2019. Les secteurs privilégiés ont été la dette immobilière et la dette infrastructure.

Les marchés actions européens sont restés soutenus, tout au long de l'année, par l'action des banques centrales qui ont mis en œuvre des « assouplissements préventifs » dès janvier (baisse des taux directeurs, programmes de rachats d'actifs), pour éviter toute rupture du cycle économique dans un contexte de fortes tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Certes ils ont connu des phases de consolidation lors d'incertitudes d'ordre politique (escalade dans la guerre commerciale, Brexit, absence de coalition en Italie au printemps) ou d'ordre économique (crainte de récession durant l'été). Mais la dissipation de ces risques au dernier trimestre, avec l'espoir d'un accord commercial, a permis aux indices actions de fortement progresser. Les indices actions s'inscrivent ainsi en forte hausse en 2019, tant aux États-Unis (S&P500 : +29 %) qu'en Europe (CAC 40 : +26 %, Eurostoxx50 : +25 %) ; une hausse toutefois réalisée avec de fortes dispersions sectorielles, les secteurs en croissance (technologie, aéronautique, luxe) surperformant largement les secteurs cycliques et financiers.

#### La maîtrise des risques financiers et les instruments financiers à terme

La politique de gestion des risques financiers vise à mettre en place une structure d'actifs en adéquation avec les engagements au passif du bilan. La poursuite de cet objectif conduit à s'assurer que l'amplitude des écarts entre la valeur des actifs et celle des passifs soit contenue tant à court terme qu'à moyen et long terme.

Les règles et les limites de placement et de gestion fixées constituent le premier maillon de la gestion des risques financiers. Ce corps de règles est décrit dans la politique d'investissement du groupe auquel appartient la société et tient compte de l'obligation relative au principe de la « personne prudente ».

La gestion des risques financiers porte sur l'ensemble des risques suivants :

- le risque de marché ;
- le risque de taux ;
- le risque actions et assimilés ;
- le risque de change ;
- le risque de liquidité ;
- le risque de contrepartie (au sens Solvabilité II).

Les investissements actions en 2019 ont été réalisés lors des phases de repli de marché. Ils ont privilégié les titres européens aux perspectives de croissance pérenne (technologie, consommation, énergies renouvelables, cycliques de qualité) et aux valorisations attractives (assurance). Les États-Unis constituent la principale diversification internationale du portefeuille actions. Parmi les placements assimilés aux actions, le capital investissement *private equity* et l'infrastructure, aux fortes espérances de rendement sur le long terme, sont à nouveau restés l'axe majeur d'investissement en 2019.

Les placements immobiliers représentent 5,6 milliards d'euros au 31 décembre 2019. Au cours de l'année, les investissements ont été principalement réalisés en club-deal sur des immeubles de bureaux à construire ou à restructurer situés à Paris et en première couronne parisienne et sur du commerce parisien dans des localisations de tout premier ordre. Des participations ont été prises dans divers fonds immobiliers et ont notamment permis un renforcement de l'exposition au secteur résidentiel.

La gestion des risques financiers s'articule autour de plusieurs services :

- le service de gestion actif-passif (ou ALM), qui définit des allocations d'actifs stratégiques en fonction de contraintes de passif de façon à limiter le risque de taux, le risque actions et le risque immobilier ;
- le risk management financier qui bâtit un corps de limites et de règles internes visant à limiter l'exposition aux risques de liquidité, de crédit et de contrepartie (au sens Solvabilité II) ;
- les gérants d'actifs, qui définissent les allocations tactiques et gèrent les portefeuilles d'actifs, tout en tenant compte des contraintes fixées par l'ALM et le risk management financier ;
- le service de contrôle des risques financiers (CRF), qui s'assure, a posteriori, du respect des limites fixées.

Au 31 décembre 2019, le GACM bénéficiait de couvertures contre le risque de hausse des taux par des *swaptions* arrivant à échéance en 2020, pour une couverture d'un montant nominal total de 850 millions d'euros et avec un taux d'exercice moyen de 3,4 %.

Aucune couverture contre le risque actions n'a été mise en place en 2019.

## Charge des prestations des contrats

La charge des sinistres inclut les prestations, les frais de gestion de sinistres et les variations de provision. Elle s'élève à 14 224,1 millions d'euros en 2019 contre 10 516,9 millions d'euros en 2018. Cela représente une augmentation de 35,3 %:

### Activité des sociétés non-vie en France

La charge des sinistres des sociétés non-vie en France s'élève à 2 688,2 millions d'euros en 2019 contre 2 306,4 millions d'euros en 2018, soit une augmentation de 16,6 %. Cette évolution s'explique par la hausse des portefeuilles, par des dotations de provisions complémentaires, conséquence de la baisse des taux d'actualisation, ainsi que par la hausse de la sinistralité liée

aux événements naturels (+ 55 millions d'euros par rapport à 2018). En assurance des emprunteurs et en prévoyance, la hausse de la sinistralité des garanties incapacité et invalidité observée depuis quelques années s'est matérialisée par de nouvelles dotations de provisions, qui contribuent également à l'augmentation de la charge.

### Activité des sociétés vie en France

La charge des sinistres des sociétés vie en France augmente de 40,7 % sur l'exercice avec 10 942,0 millions d'euros en 2019 contre 7 775,6 millions d'euros en 2018.

Cette évolution provient essentiellement de l'assurance vie et s'explique principalement par les ajustements de valeurs des supports en unités de compte, en hausse du fait de la remontée des marchés financiers.

### Autres produits et charges courants

#### Les charges de gestion

Les charges de gestion incluent les commissions versées et les charges d'exploitation.

Elles s'élèvent à 2 218,0 millions d'euros, en progression de 5,9 % sur l'exercice.

	<i>(en millions d'euros)</i>		
	2019	2018	Var. %
Frais d'acquisition*	1 301,3	1 234,8	5,4 %
Frais d'administration	537,2	495,8	8,3 %
Frais de gestion des sinistres	198,3	192,2	3,2 %
Autres charges techniques	118,5	113,5	4,5 %
Frais de gestion des placements	12,0	12,2	- 1,8 %
Autres produits et charges	50,6	46,1	9,7 %
<b>Total</b>	<b>2 218,0</b>	<b>2 094,7</b>	<b>5,9 %</b>

\*Hors variation des frais d'acquisition reportés.

	<i>(en millions d'euros)</i>		
	2019	2018	Var. %
Commissions	1 591,1	1 510,5	5,3 %
Charges de personnel	266,6	255,8	4,2 %
Impôts et taxes	60,3	55,7	8,2 %
Autres frais de gestion courante	295,6	268,4	10,2 %
Dotations aux amortissements et dépréciations	4,4	4,2	3,4 %
<b>Total</b>	<b>2 218,0</b>	<b>2 094,7</b>	<b>5,9 %</b>

Les commissions augmentent de 5,3 %, portées par la progression du chiffre d'affaires en assurances de risques. La hausse des commissions en assurance-vie résulte principalement de l'augmentation des commissions de rétrocessions.

Les frais de gestion s'élèvent à 626,9 millions d'euros, en progression de 7,3 % par rapport à 2018. Cette évolution est liée notamment à la croissance de l'activité et aux ambitions du plan stratégique, qui se traduisent par le développement des ressources humaines et informatiques du GACM.

#### Les commissions

	<i>(en millions d'euros)</i>		
<b>Répartition par réseau</b>	2019	2018	Var. %
<b>Commissions émises</b>	<b>1 591,1</b>	<b>1 510,5</b>	<b>5,3 %</b>
dont Crédit Mutuel	791,8	745,5	6,2 %
dont CIC	410,8	387,6	6,0 %
dont Cofidis	220,7	213,1	3,6 %
dont autres réseaux	167,7	164,3	2,1 %

Les commissions de l'exercice sont en hausse de 5,3 % par rapport à l'exercice précédent.

Les principaux contributeurs sont les réseaux Crédit Mutuel et CIC, récipiendaires de respectivement 50 % et 26 % des commissions versées.

En assurance-vie, les commissions s'élèvent à 430,2 millions d'euros, en progression de 7,2 %. Cette évolution est essentiellement liée à la hausse des commissions de

rétrocession en épargne du fait d'une part croissante des unités de compte dans l'encours.

En assurance de risques, les commissions s'établissent à 1 159,9 millions d'euros. Elles progressent de 7,0 % en assurances de biens et de 4,4 % en assurances de personnes, portées par le développement des portefeuilles et par la croissance du chiffre d'affaires.

## Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 1 276,9 millions d'euros à fin 2019, un niveau globalement stable par rapport à 2018.

(en millions d'euros)

	2019	2018	Var.	Var. %
Non-vie France	244,2	382,5	- 138,3	- 36,2 %
Vie France	812,1	773,1	39,0	5,0 %
International	38,0	33,0	5,0	15,2 %
Autres activités France	182,6	95,6	87,0	91,0 %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 276,9</b>	<b>1 284,2</b>	<b>- 7,3</b>	<b>- 0,6 %</b>

Le résultat opérationnel des sociétés non-vie en France diminue de 36,2 %. Cette baisse provient essentiellement des dotations complémentaires aux provisions techniques en automobile et en assurances de personnes, conséquence de la baisse des taux d'actualisation, et s'explique également par les nombreux événements naturels qui ont grevé les résultats de la branche habitation.

La hausse de la sinistralité en incapacité et invalidité, déjà observée en 2018, s'est poursuivie en 2019, et impacte négativement les résultats de l'assurance des emprunteurs et de la prévoyance.

À 812,1 millions d'euros, le résultat opérationnel des sociétés Vie en France progresse en 2019 de 5,0 % par rapport à 2018. Cette évolution favorable est la conséquence de la hausse des marchés financiers. Elle contribue aux résultats du GACM, notamment au travers de la variation des titres classés en juste valeur par résultat dans les comptes IFRS.

Les résultats opérationnels des activités à l'international et des autres activités en France sont en hausse et atteignent respectivement 38,0 millions d'euros et 182,6 millions d'euros à fin 2019, dont 86,3 millions d'euros de plus-value consolidée de cession des titres RMA.



### Impôts sur les résultats

La charge d'impôt s'élève à 374,3 millions d'euros à fin 2019 contre 422,8 millions d'euros en 2018.

La différence de 3,6 points entre le taux effectif d'impôt de 2018 (33,6 %) et celui de 2019 (30,0 %) s'explique principalement par la non fiscalisation de la plus-value (consolidée) de cession des titres RMA.

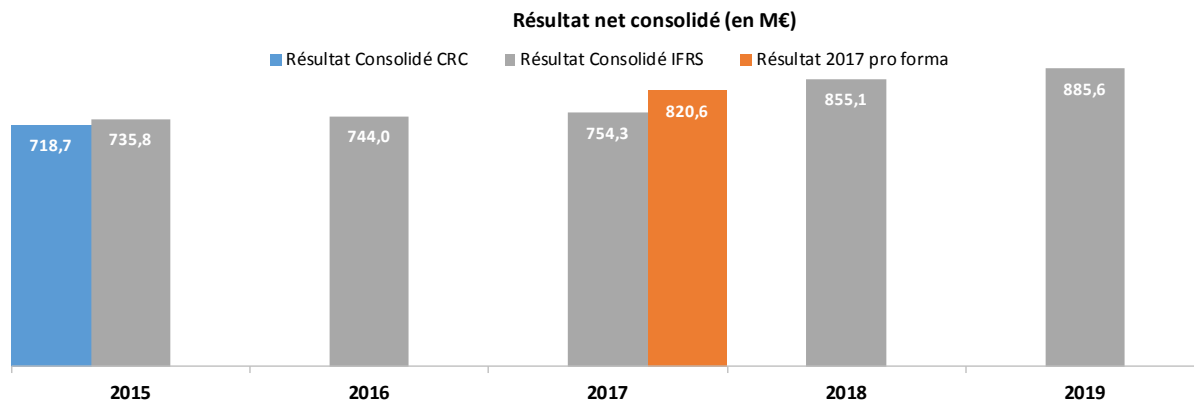
*(en millions d'euros)*

	2019	2018	Var.	%
Non-vie France	83,7	133,0	- 49,3	- 37,0 %
Vie France	262,1	259,3	2,8	1,1 %
International	9,2	8,7	0,5	5,5 %
Autres activités France	19,3	21,7	- 2,4	- 11,2 %
<b>Total</b>	<b>374,3</b>	<b>422,8</b>	<b>- 48,4</b>	<b>- 11,5 %</b>
Résultat avant impôts (hors MEE)	1 249,0	1 259,8	- 10,8	- 0,9 %
<b>Taux d'impôts effectif (hors MEE)</b>	<b>30,0 %</b>	<b>33,6 %</b>		

### Résultat net

Le résultat net consolidé en normes internationales (IFRS) s'élève à 885,6 millions d'euros, en progression de 3,6 %. Le résultat net part du Groupe atteint 879,1 millions d'euros contre 845,7 millions en 2018.

L'évolution du résultat consolidé du Groupe sur les cinq derniers exercices est présentée comme suit :



### Contribution des activités à la formation du résultat net

*(en millions d'euros)*

	2019	%	2018	%	Var. %
Non-Vie France	160,8	18,2 %	249,6	29,2 %	- 35,6 %
Vie France	522,0	59,0 %	489,6	57,3 %	6,6 %
International	39,5	4,5 %	42,1	4,9 %	- 6,1 %
Autres activités France	163,3	18,4 %	73,8	8,6 %	121,2 %
<b>Résultat net</b>	<b>885,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>855,1</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3,6 %</b>

## LES FONDAMENTAUX DU BILAN

	<i>(en millions d'euros)</i>		
	2019	2018	Var. %
<b>Total bilan</b>	<b>140 613,9</b>	<b>130 092,4</b>	<b>8,1 %</b>
<b>Fonds propres et résultats</b>	<b>11 064,3</b>	<b>11 421,5</b>	<b>- 3,1 %</b>
<i>dont part du Groupe</i>	10 976,5	11 327,5	- 3,1 %
<i>dont part des minoritaires</i>	87,8	94,0	- 6,6 %
<b>Provisions techniques</b>	<b>117 801,7</b>	<b>109 336,7</b>	<b>7,7 %</b>
<b>Placements (hors titres mis en équivalence)</b>	<b>137 576,9</b>	<b>128 198,6</b>	<b>7,3 %</b>

### Les dividendes

Les dividendes versés par le GACM SA au titre des trois derniers exercices ont été les suivants :

- 2018 : 23,50 euros par action ;
- 2017 : 4,20 euros par action ;
- 2016 : 3,50 euros par action.

**Les fonds propres**

(en millions d'euros)

	2018	Affectation du résultat	Dividendes	Résultat net de la période	Autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres	Variation de capital	Variation de taux d'intérêt	Variation de périmètre	Autres	2019
Capital social	1 241,0									1 241,0
Primes liées au capital	1 932,3		- 777,9							1 154,3
Résultats cumulés	6 246,7	845,7	- 1 103,6					79,6	- 8,4	6 060,1
Résultat net	845,7	- 845,7		879,1						879,1
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	1 061,8				659,9			- 79,6		1 642,0
<b>Total part du Groupe</b>	<b>11 327,5</b>	<b>0,0</b>	<b>- 1 881,5</b>	<b>879,1</b>	<b>659,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>- 8,4</b>	<b>10 976,5</b>
Intérêts minoritaires	94,0		- 19,5	6,5	6,8					87,8
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>11 421,5</b>	<b>0,0</b>	<b>- 1 901,0</b>	<b>885,6</b>	<b>666,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>- 8,4</b>	<b>11 064,3</b>

La diminution des fonds propres est principalement liée à la distribution d'un dividende exceptionnel de 1 401,2 millions d'euros approuvée par l'assemblée générale du 10 mai 2019.

**Les passifs relatifs aux contrats d'assurance (provisions techniques)**

Les engagements envers les assurés représentent un total de 117,8 milliards d'euros au 31 décembre 2019. Ils progressent de 8,5 milliard d'euros (7,7 %).

Provisions techniques des sociétés vie

(en millions d'euros)

	2019	2018	Var. %
<b>Provisions techniques vie</b>	<b>88 039,5</b>	<b>86 022,8</b>	<b>2,3 %</b>
<i>dont provisions mathématiques</i>	81 924,2	79 882,7	2,6 %
<i>dont provisions pour sinistres</i>	282,8	1 044,2	- 72,9 %
<i>dont provisions pour participations</i>	345,6	447,1	- 22,7 %
<i>dont provision pour participation aux excédents</i>	5 484,6	4 645,1	18,1 %
<i>dont autres provisions techniques</i>	2,3	3,7	- 39,0 %
<b>Participations aux bénéfices différées</b>	<b>11 332,0</b>	<b>7 101,8</b>	<b>59,6 %</b>
<b>Sous-total</b>	<b>99 371,5</b>	<b>93 124,6</b>	<b>6,7 %</b>
<b>Provisions techniques des contrats en UC</b>	<b>13 694,6</b>	<b>12 129,2</b>	<b>12,9 %</b>
<b>Total</b>	<b>113 066,1</b>	<b>105 253,8</b>	<b>7,4 %</b>

En 2019, les provisions techniques vie en euros augmentent de 6,7 %. Cette évolution est notamment imputable aux participations aux bénéfices différées liées à l'application d'IFRS 4.

La provision pour participation aux excédents (PPE) s'élève à 5,5 milliards d'euros et représente 7,2 % des provisions mathématiques à fin 2019 contre près de 6,3 % à fin 2018. En 2019, le groupe continue d'augmenter sa capacité distributrice, réduisant ainsi son exposition au risque de taux.

Les provisions techniques représentatives des engagements en unités de compte (UC) sont en progression de 12,9 %. Les ajustements de valeur des supports en UC sont positifs en 2019 (1 768,8 millions d'euros), conséquence de la hausse des marchés financiers. En 2018, les ajustements ACAV étaient négatifs à hauteur de - 1 049,6 millions d'euros.

#### Provisions techniques des sociétés non-vie

(en millions d'euros)

	2019	2018	Var. %
Provisions pour primes non acquises	312,8	305,8	2,3 %
Provisions pour sinistres à payer	3 610,8	3 060,9	18,0 %
Provisions pour participation aux bénéfices	4,2	4,1	2,2 %
Autres provisions techniques	777,3	673,8	15,4 %
<b>Sous-total</b>	<b>4 705,1</b>	<b>4 044,7</b>	<b>16,3 %</b>
<b>Provisions pour PB différées non-vie</b>	<b>18,1</b>	<b>26,8</b>	<b>- 32,4 %</b>
<b>Total</b>	<b>4 723,2</b>	<b>4 071,4</b>	<b>16,0 %</b>

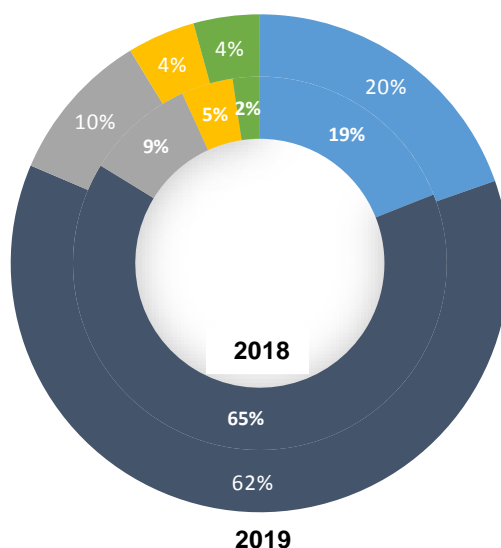
Les provisions techniques non-vie progressent de 16,0 % sur l'exercice 2019. Cette variation repose principalement sur des dotations supplémentaires consécutives à la baisse des taux d'actualisation à des niveaux inédits, et à la hausse de la charge de sinistres liés aux événements naturels. En outre, une jurisprudence rendant inopposable la nullité d'un contrat d'assurance de responsabilité civile entraîne la constitution

de provision complémentaire sur la branche automobile. En assurances des emprunteurs, l'augmentation de la sinistralité en incapacité et invalidité observée ces dernières années s'est également traduite par une hausse des provisions pour risques croissants (classées dans le poste « autres provisions techniques »).

## Placements des activités d'assurance

### Répartition en valeur de marché des placements des activités d'assurance

■ Actions et autres titres à revenus variables ■ Obligations ■ Placements en UC ■ Placements immobiliers ■ Prêts et créances



Les placements des activités d'assurance augmentent de 7,60 % en 2019 en valeur au bilan et de 7,64 % en juste valeur.

La part des actions et autres titres à revenus variables dans le total des placements reste stable passant de 19,3 % à fin 2018 à 19,9 % à fin 2019. La part des obligations et autres titres à revenus fixes passe de 65,0 % à fin 2018 à 62,0 % à fin 2019.

Le stock des réserves de réévaluation des plus-values latentes AFS s'inscrit en hausse passant de 1 083,9 millions d'euros à fin 2018 à 1 674,7 millions d'euros à fin 2019 soit + 54,5 %.

Les instruments de capitaux propres classés en titres disponibles à la vente sont dépréciés dès lors que la moins-value latente est jugée importante ou durable.

Les critères quantitatifs retenus sont les suivants :

- le titre est en situation de moins-value latente depuis au moins 36 mois ;
- ou le titre est en moins-value latente à hauteur de 50 % ou plus à la date d'arrêt ;
- ou le titre était déprécié à la clôture de l'exercice précédent.

Le stock de dépréciation est de 1 163 millions d'euros en 2019 contre 1 259 millions d'euros en 2018, soit une diminution de 95 millions d'euros (cession de titres).

#### Placements en UC

Les placements représentant les engagements en unités de compte s'élèvent à 13 751,1 millions d'euros et sont en hausse de 1 574,2 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Ils représentent 10,0 % du total des placements à fin 2019 contre 9,6 % à fin 2018.

La variation de valeur des supports investis s'élève à 1 768,8 millions d'euros en 2019, contre - 1 049,6 millions d'euros en 2018.

#### Autres placements

Les placements des autres entreprises totalisent 464,6 millions d'euros à fin 2019 contre 766,3 millions d'euros en 2018.

#### **Titres mis en équivalence**

Suite à la cession des titres de RMA au cours de l'exercice, les titres mis en équivalence totalisent 16,8 millions d'euros et représentent la quote-part de capitaux propres détenus dans la société d'assurances Astree SA .

## CONSOLIDATION

---

Les comptes du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel sont consolidés :

- par la Banque Fédérative du Crédit Mutuel, et ;
- par le Crédit Mutuel Alliance Fédérale qui établit les comptes consolidés « bancassurance » ;

Les entités citées ont leur siège social 4 rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen - 67000 Strasbourg.

- par la Confédération Nationale du Crédit Mutuel, (niveau national), dont le siège social de l'organe central est situé 88 rue Cardinet - 75017 Paris.

### **Publication en normes IFRS des comptes consolidés 2019 du GACM**

L'article L.233-24 du Code de commerce ouvre aux sociétés ne faisant pas appel public à l'épargne (sociétés non cotées)

l'option de publier leurs comptes consolidés selon le référentiel IFRS.

Le GACM publie ses comptes consolidés en normes IFRS depuis l'exercice 2016.

### **Conventions d'affiliation entre le GACM et les mutuelles ACM VIE SAM et MTRL**

Ces conventions ont été votées en AGE et entérinées par l'ACPR en 2016.

Elles matérialisent et renforcent les relations financières fortes et durables entre ces deux entités et le groupe GACM.

Les conventions prévoient que les entités sont incluses dans le groupe GACM pour l'établissement des comptes consolidés IFRS.

## PRINCIPALES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Les données des filiales présentées ci-dessous sont issues des comptes sociaux de chaque entité.

### ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL IARD SA

Société Anonyme au capital de 201 596 720,00 €, entreprise régie par le Code des assurances  
Siège social : 4 rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen - 67000 Strasbourg

Le chiffre d'affaires d'ACM IARD SA est en hausse de 5,7 % et atteint 3,4 milliards d'euros. Cette progression soutenue concerne l'ensemble des branches. Le résultat net de la société s'établit à 127,4 millions d'euros, en diminution de

54,3 %. Cette évolution du résultat s'explique principalement par la baisse des taux d'actualisation et par la survenance d'évènements climatiques importants.

(en millions d'euros)

ACM IARD SA	Chiffre d'affaires	Résultat net	Total bilan	Provisions techniques	Fonds propres et résultat avant affectation
2015	2 576,0	272,3	5 120,3	2 833,7	1 849,9
2016	2 689,6	187,5	5 394,5	3 163,1	1 794,3
2017	2 831,5	235,7	5 764,7	3 392,4	1 859,7
2018 (1)	3 177,3	278,5	6 414,3	3 769,8	2 034,0
2019	3 358,0	127,4	6 654,9	4 295,2	1 600,6
<b>Évolution sur un an (en %)</b>	<b>5,7 %</b>	<b>- 54,3 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>13,9 %</b>	<b>- 21,3 %</b>

(1) Fusion avec ACMN IARD SA à effet du 1er janvier 2018

### ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL VIE SA

Société Anonyme au capital de 778 371 392,00 €, entreprise régie par le Code des assurances  
Siège social : 4 rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen - 67000 Strasbourg

Le chiffre d'affaires d'ACM VIE SA s'établit à 7,1 milliards d'euros en baisse de - 4,9 %. Cette évolution est liée à la baisse de la collecte brute (- 6,5 %) en assurance-vie, qui s'explique notamment par la baisse du plafond de souscription de la formule Avantage du Plan d'Assurance Vie (PAV), produit phare des Assurances du Crédit Mutuel, commercialisée par la société (passant de 100 000 euros à

50 000 euros). La collecte s'est déportée sur la formule privilège du PAV, portée par ACM VIE SAM, dont le seuil d'accès a été abaissé. Depuis fin 2019, les affaires nouvelles de la formule privilège ne sont plus portées par ACM VIE SAM et reviennent chez ACM VIE SA.

Le résultat net de la société atteint 468,1 millions d'euros, en hausse de 6,7 %.

(en millions d'euros)

ACM VIE SA	Chiffre d'affaires	Résultat net	Total bilan	Provisions techniques	Fonds propres et résultat avant affectation
2015	6 604,9	413,7	74 119,8	64 246,7	3 785,0
2016 (1)	6 971,9	423,2	81 683,9	70 904,1	4 263,8
2017	6 238,4	417,5	82 882,5	73 021,8	4 609,9
2018 (2)	7 428,4	438,7	97 729,4	84 022,3	5 882,6
2019	7 064,3	468,1	102 039,5	87 782,9	5 212,3
<b>Évolution sur un an (en %)</b>	<b>- 4,9 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>4,4 %</b>	<b>4,5 %</b>	<b>- 11,4 %</b>

(1) Fusion avec SÉRÉNIS VIE SA à effet du 1er janvier 2016

(2) Fusion avec ACMN VIE SA à effet du 1er janvier 2018

## ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL VIE SAM

Société d'assurance mutuelle à cotisations fixes, entreprise régie par le Code des assurances  
Siège social : 4 rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen - 67000 Strasbourg

Le chiffre d'affaires s'élève à 992,6 millions d'euros, en progression de 45,9 % par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution est essentiellement liée à la collecte sur le Plan d'Assurance-Vie (PAV), produit phare des Assurances du Crédit Mutuel, dont la formule haut de gamme vendue dans le réseau Crédit Mutuel a vu son seuil d'accès abaissé en 2019 (passant de 100 000 euros à 50 000 euros). Depuis

fin 2019, les affaires nouvelles de la formule privilège ne sont plus portées par ACM VIE SAM et reviennent chez ACM VIE SA.

Le résultat 2019 s'établit à 32,6 millions d'euros en régression de - 42,9 par rapport à l'exercice précédent (57,1 millions d'euros).

(en millions d'euros)

ACM VIE SAM	Chiffre d'affaires	Résultat net	Total bilan	Provisions techniques	Fonds propres et résultat avant affectation
2015	235,0	37,3	12 623,9	10 585,5	1 276,7
2016	528,6	50,5	13 032,3	10 893,3	1 332,9
2017	524,3	47,0	13 399,7	11 163,1	1 392,1
2018	680,5	57,1	13 765,2	11 377,2	1 452,2
2019	992,6	32,6	14 680,7	12 100,1	1 485,3
<b>Évolution sur un an (en %)</b>	<b>45,9 %</b>	<b>- 42,9 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>2,3 %</b>

## AGRUPACIÓ AMCI SA

Agrupació AMCI d'Assegurances i Reassegurances SA  
Société Anonyme au capital de 200 000 000,00 €  
Siège social : Carretera de Rubí, 72-74. Edificio Horizon - 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona) (Espagne)

Le GACM ESPAÑA SA détient 95,22 % du capital de la société d'assurance santé espagnole AGRUPACIÓ AMCI SA.

Au 31 décembre 2019, le chiffre d'affaires de la société s'établit à 257,1 millions d'euros. Le résultat net est de 9,2 millions d'euros.

(en millions d'euros)

AGRUPACIÓ AMCI SA	Chiffre d'affaires	Résultat net	Total bilan	Provisions techniques	Fonds propres et résultat avant affectation
2015	200,4	7,3	756,0	470,1	241,8
2016	203,8	2,8	797,4	505,9	244,4
2017	207,9	8,0	819,5	525,7	248,4
2018 (1)	213,8	9,8	828,0	539,3	252,3
2019	257,1	9,2	866,6	546,7	269,1
<b>Évolution sur un an (en %)</b>	<b>20,3 %</b>	<b>- 6,1 %</b>	<b>4,7 %</b>	<b>1,4 %</b>	<b>6,7 %</b>

(1) Fusion avec AMSYR à effet du 1er janvier 2018



### GACM SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS SAU

Société Anonyme au capital de 16 330 662,00 €

Siège social : Carretera de Rubí, 72-74. Edificio Horizon - 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona) (Espagne)

Le GACM ESPAÑA SA détient 100 % du capital de la société d'assurance espagnole AMGEN SEGUROS SA, nouvellement dénommée GACM SEGUROS SAU.

Au 31 décembre 2019, le chiffre d'affaires de la société s'établit à 205,5 millions d'euros. Le résultat net est en progression et atteint 2,5 millions d'euros.

(en millions d'euros)

GACM SEGUROS SAU	Chiffre d'affaires	Résultat net	Total bilan	Provisions techniques	Fonds propres et résultat avant affectation
2015	117,1	5,5	183,0	84,0	87,2
2016	162,0	8,5	289,9	135,6	128,3
2017	176,7	4,8	318,3	164,0	129,0
2018	190,6	2,1	281,1	167,5	96,0
2019	205,5	2,5	295,2	176,7	97,1
<b>Évolution sur un an (en %)</b>	<b>7,8 %</b>	<b>16,3 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>5,5 %</b>	<b>1,2 %</b>

### PARTICIPATIONS DESJARDINS ASSURANCES

Le GACM détient une participation de 10 % dans le capital de six sociétés d'assurances non-vie du Mouvement Desjardins.

Ces sociétés ont réalisé, au cours de l'exercice 2018, un chiffre d'affaires consolidé de 4,9 milliards de dollars canadiens (contre 4,4 milliards CAD en 2017) et un résultat consolidé de 185,0 millions de dollars canadiens (contre 173,5 millions CAD en 2017). Elles totalisent, au 31

décembre 2018, 2 395,5 millions de dollars canadiens de fonds propres consolidés (contre 2 650,0 millions CAD au 31 décembre 2017).

Ces participations feront l'objet en 2020 d'une opération de restructuration, détaillée dans la partie « Événements significatifs survenus depuis la clôture de l'exercice » du présent rapport.

## LES MOYENS HUMAINS DU GROUPE

La totalité du personnel affecté à la gestion des sociétés d'assurances françaises est salariée du GIE ACM et bénéficie d'un statut social unique.

L'effectif moyen annuel des salariés du GIE ACM et des autres sociétés du groupe (en équivalent temps plein)

totalise 3 654 personnes au 31 décembre 2019 (dont 908 personnes à l'international) contre 3 651 personnes au 31 décembre 2018 (dont 926 personnes à l'international).

## ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

### Pandémie Covid 19

L'organisation mondiale de la santé a déclaré, mercredi 11 mars 2020, que l'épidémie due au coronavirus devait désormais être considérée comme une pandémie et appelé à l'action de chacun pour combattre la maladie. Les différents états membres de l'Union Européenne ont pris des mesures appropriées et sans précédent visant à freiner la progression de cette pandémie pour en limiter les conséquences à la fois sanitaires et économiques.

Dans ce contexte le Comité de crise de Crédit Mutuel Alliance Fédérale prend toutes les dispositions nécessaires, en relation étroite avec les responsables et les cellules de crise de toutes les entités et les autorités publiques et sanitaires.

Dès lors les priorités de l'ensemble des sociétés du GACM s'inscrivent dans ce cadre :

Protéger l'ensemble de leurs collaborateurs ainsi que leurs proches, en privilégiant notamment le télétravail dès lors que cela est possible -avec un renforcement des équipements et des infrastructures de connexion à distance.

Apporter le nécessaire soutien à leurs clients et réseaux en assurant la continuité de leurs activités et de leurs missions essentielles. Cette continuité d'activité, éprouvée, est déjà une réalité.

Ainsi, les Assurances du Crédit Mutuel s'engagent à être solidaires de leurs assurés et ont notamment pris rapidement les mesures suivantes :

- Report des appels de cotisations pour l'ensemble de leurs clients indépendants, professionnels, entreprises et associations (tant en assurance de biens qu'en assurance de personnes) jusqu'à début mai 2020 au plus tôt, afin de préserver la trésorerie des entreprises les plus touchées par le ralentissement économique.
- Gel des échéances bancaires pour les clients professionnels et entreprises de Crédit Mutuel Alliance Fédérale : les cotisations de l'assurance des emprunteurs ne seront pas prélevées tant que les échéances de prêts sont prorogées pour une durée pouvant atteindre 6 mois.

- Contribution au fonds de solidarité mise en place par les pouvoirs publics et visant à pallier les conséquences économiques et financières de cette crise sanitaire auprès des TPE et des indépendants, secteurs particulièrement touchés.

Les impacts de cette situation en tous points exceptionnelle sur l'activité, la situation financière et les résultats 2020 du GACM nécessiteront du recul pour être définitivement établis.

Dans l'immédiat :

- Cette crise a conduit à une forte baisse des marchés actions. Toutefois, les calculs des ratios de solvabilité établis à intervalles réguliers par la société depuis le début de cette pandémie ont permis de mettre en évidence que les exigences réglementaires en la matière avaient systématiquement été respectées.
- Au-delà des impacts liés à l'évolution des marchés financiers, cette pandémie sera susceptible de se matérialiser par des pertes techniques sur certains portefeuilles de contrats, notamment au titre des risques décès et incapacité de travail.

La direction du groupe est particulièrement attentive à l'évolution de la situation afin de prendre les mesures adéquates dans les meilleurs délais.

### Opération DESJARDINS

En 1989, le GACM a lié un partenariat avec le groupe d'assurances canadien Desjardins. La prise de participation consistait, jusqu'au 1er janvier 2020, en la détention d'actions ordinaires et privilégiées au niveau des filiales d'assurances, ainsi que, plus marginalement, de la souscription de dettes subordonnées émises par ces dernières.

Au 1er janvier 2020, afin de rationaliser la structure du groupe Desjardins en termes de gouvernance et de gestion du capital, cette participation dans les filiales a été échangée contre une participation au niveau de leur société holding,

Desjardins Groupe d'Assurances Générales (DGAG). A l'issue de cette opération, le GACM détient :

10 % du capital de DGAG en actions ordinaires ;

114 millions de dollars canadiens d'actions privilégiées émises par DGAG, rémunérées à 5,50 % par an (contre un total de 121 millions de dollars canadiens rémunérés à 4,75 % sous l'ancienne structuration) ;

14 millions de dollars canadiens de dettes subordonnées émises par DGAG rémunérées à 2,79 % par an (contre un total de 13,3 millions de dollars canadiens rémunérés à 3 % auparavant).

En application de la norme IAS 39, l'impact de cette restructuration sera sans impact sur les comptes consolidés du GACM. En effet :

La politique de distribution des dividendes n'est pas modifiée : l'ensemble des dividendes versés par les filiales opérationnelles à la holding DGAG remonteront à ses actionnaires. Le GACM bénéficiera donc du même niveau de dividendes en étant actionnaire de la holding ;

La plus-value dégagée par le GACM sur l'échange des actions ordinaires sera neutralisée dans les comptes consolidés et bénéficie, au plan fiscal, d'un report d'imposition.

#### **Cession du portefeuille de NELL**

La cession du portefeuille de NELL interviendra au premier trimestre 2020 avec effet au 1er janvier 2020. La vente de ce portefeuille apporté par un réseau de courtiers s'accompagne de la reprise par l'acquéreur de l'intégralité du personnel salarié de NELL.

## **IMPACT SOCIAL ET ENVIRONNEMENTAL**

Conformément aux articles L.225-102-1 et R.225-104 du Code de commerce, la société est tenue de communiquer, dans le rapport de gestion, une déclaration de performance extrafinancière (ci-après « DPEF ») dès lors que son chiffre d'affaires ou son bilan dépasse 100 millions d'euros et ses effectifs excèdent 500 salariés.

La société GACM SA faisant partie du Crédit Mutuel Alliance Fédérale, la DPEF est produite au niveau de l'entité tête de groupe (la Confédération Nationale du Crédit Mutuel) et intégrée dans le rapport de gestion sur les comptes consolidés.

Les travaux dans ce domaine sont menés par un groupe de travail constitué au niveau de la Confédération Nationale du Crédit Mutuel. Le GACM met en œuvre les actions retenues en ce domaine.

Par conséquent, l'ensemble des informations du GACM est communiqué dans le rapport de gestion de l'entité consolidante de plus haut niveau, la Confédération Nationale du Crédit Mutuel, conformément à l'article L.225-102-1 du Code de commerce.

## PERSPECTIVES POUR 2020

---

### La poursuite du plan stratégique

2020 constitue la deuxième année du plan stratégique 2019-2023 ensemble#nouveau monde du Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Les projets majeurs du GACM pour 2020 se concentrent plus particulièrement sur le développement du marché des professionnels et des entreprises. Ainsi, le produit PER, introduit par la loi Pacte, constituera la nouvelle offre d'assurance retraite pour les professionnels et les entreprises. Le PER individuel vise quant à lui les particuliers, mais également les TNS. Ces deux offres retraite seront commercialisées au premier trimestre 2020.

Une nouvelle offre en prévoyance collective sera déployée progressivement à compter du troisième trimestre 2020. Articulée autour de nombreux services et adaptée à un grand nombre de conventions collectives, cette offre permettra de s'adresser à de nombreuses entreprises clientes ainsi qu'à leurs salariés.

2020 sera également l'année du démarrage de la distribution des assurances de biens sur le marché "Entreprises", avec une offre flotte automobile disponible sur certaines banques à compter de février 2020 et sur l'ensemble du réseau entreprise à compter de septembre 2020.

### Intégration du Crédit Mutuel Massif Central (CMMC)

Les fédérations Massif Central et Antilles Guyane ont engagé un processus d'adhésion à la Caisse Fédérale de Crédit Mutuel afin de converger vers le Crédit Mutuel Alliance Fédérale au 1er janvier 2020.

Si l'activité d'assurance de la fédération Antilles Guyane était déjà portée par le GACM, la fédération Massif Central (CMMC), quant à elle, change de partenaire au 1er janvier 2020. Le CMMC cesse définitivement la distribution des contrats d'assurances de ses anciens partenaires au 31 décembre 2019. Le stock de contrats ne sera pas transféré et reste donc géré par ces derniers jusqu'à extinction, à l'exception des contrats euro-compte. Pour ces derniers, le protocole de séparation prévoit la reprise des produits d'assurance des euro-comptes des clients CMMC au 1er janvier 2020 aux mêmes conditions. S'agissant de la nouvelle production, les contrats ACM seront ouverts au réseau CMMC au 1er janvier 2020.

Fait à Strasbourg, le 27 mars 2020.