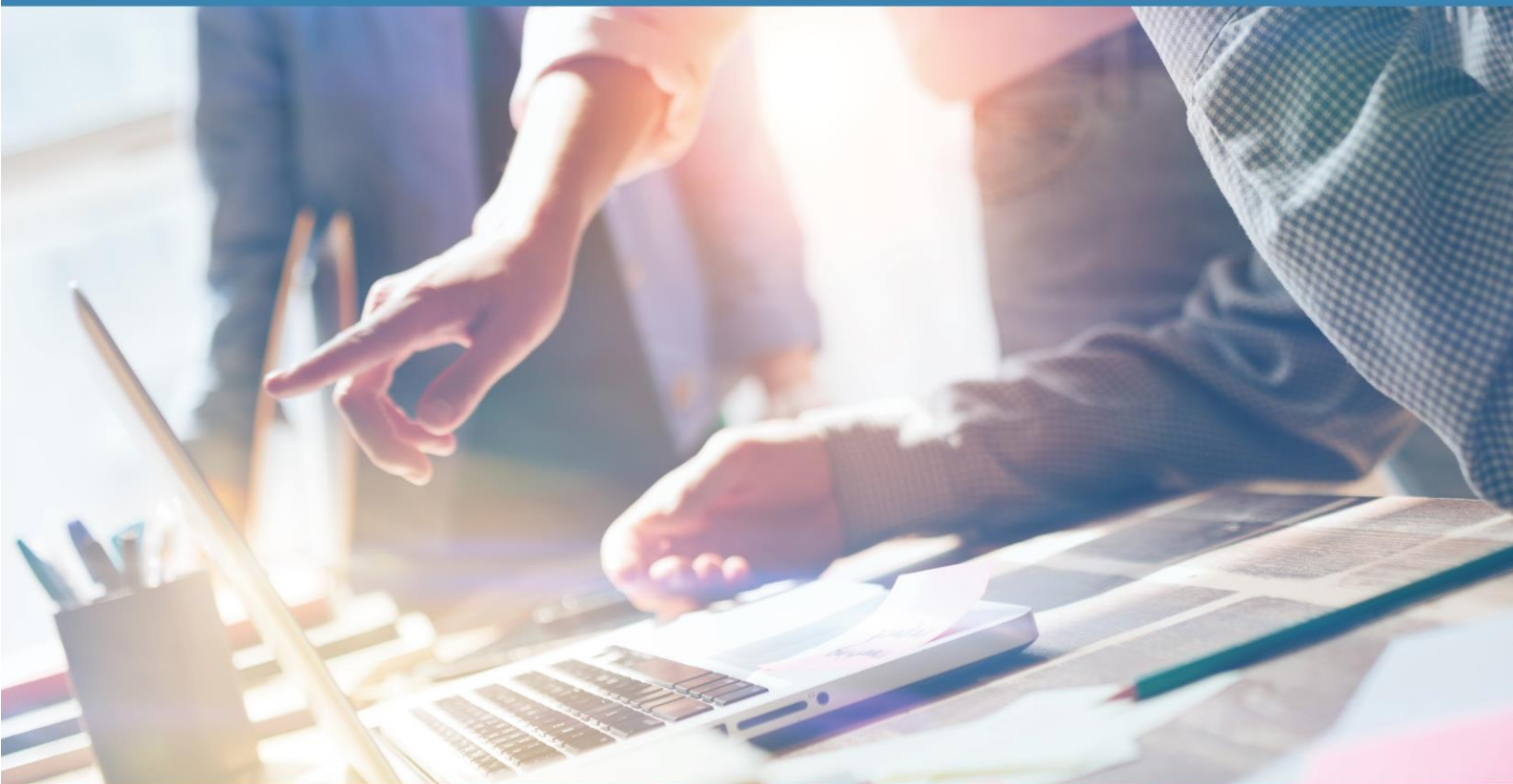


2023

# RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE

→ GROUPE DES ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL SA



## SOMMAIRE

L'ACTIVITE DU GROUPE DES ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL .....	3
A. Le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel en 2023 .....	3
B. Faits marquants.....	5
C. Chiffres clés .....	8
D. Activité du GACM en 2023 .....	10
PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GACM À FIN 2023 .....	14
LES MOUVEMENTS SUR LES PARTICIPATIONS .....	16
LES RÉSULTATS DU GROUPE DES ASSURANCES DU CREDIT MUTUEL .....	17
A. Les résultats consolidés en 2023 .....	17
B. Résultat d'assurance.....	18
C. Résultat financier.....	19
D. Impôts sur les résultats.....	21
E. Résultat net.....	21
LE BILAN DU GROUPE DES ASSURANCES DU CREDIT MUTUEL .....	22
A. Les fondamentaux du bilan .....	22
B. Les dividendes .....	22
C. Les fonds propres.....	23
D. Passifs de contrats d'assurance (nets des actifs de contrats d'assurance).....	24
E. Placements des activités d'assurance .....	25
F. La gestion des actifs.....	27
CONSOLIDATION .....	29
PRINCIPALES FILIALES ET PARTICIPATIONS .....	30
GESTION DES RISQUES .....	34
A. Gestion des risques d'assurance.....	34
B. Gestion des risques financiers.....	34
C. Gestion du capital.....	35
LES MOYENS HUMAINS DU GROUPE .....	36
ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE .....	36
IMPACT SOCIAL ET ENVIRONNEMENTAL .....	36
PERSPECTIVES POUR 2024 .....	37
GLOSSAIRE .....	38



## L'ACTIVITE DU GROUPE DES ASSURANCES DU CRÉDIT MUTUEL

### A. Le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel en 2023

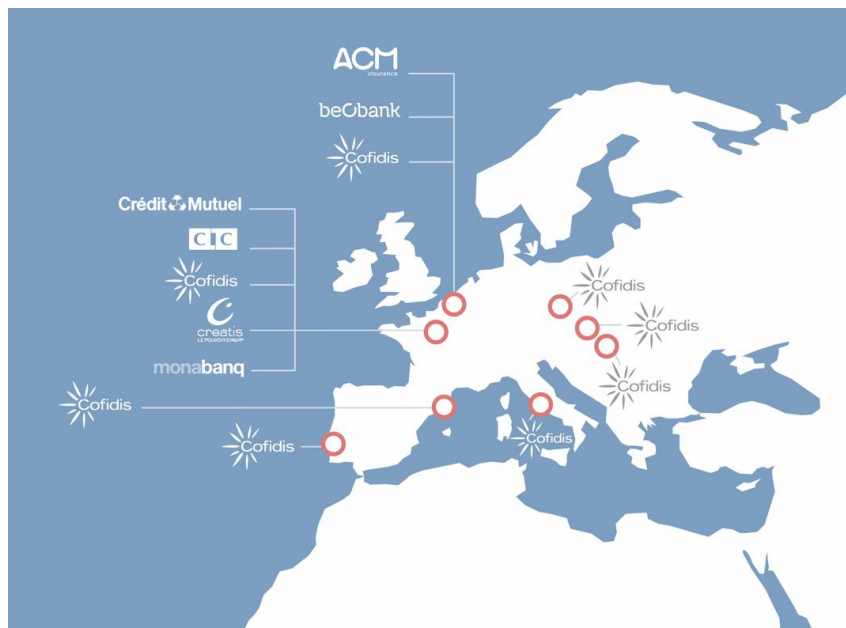
L'activité d'assurance exercée par le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM) est pleinement intégrée sur le plan commercial et technique au sein de Crédit Mutuel Alliance Fédérale depuis plus de 50 ans.

Les sociétés du Groupe des ACM 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.

Les réseaux bancaires de Crédit Mutuel Alliance Fédérale constituent le cœur de l'activité du GACM en France et à l'international.

Les produits d'assurance des entités du GACM sont également commercialisés auprès de clientèles ciblées par l'intermédiaire de courtiers ou via des réseaux d'agences propres à certaines sociétés du groupe (réseaux d'agences ACM Insurance en Belgique par exemple).



À fin 2023, le Groupe des ACM opère à l'international dans les pays suivants :

- en Libre Prestation de Services (LPS), dans la plupart des pays européens où COFIDIS est présent ;
- en Belgique, avec ACM Belgium SA (ex-Partners Assurances SA) et ACM Belgium Life SA (ex-NELB SA), filiales à 100 % du GACM ;
- au Luxembourg, avec ICM Life SA, filiale à 100 % du GACM ;

Pour renforcer la présence du Groupe en Allemagne, le GACM a constitué en 2023 la société ACM Deutschland AG, holding des sociétés d'assurance vie et non-vie, qui

distribueront leurs contrats dans le réseau de Targobank Deutschland. Les demandes d'agrément de ces dernières auprès de l'autorité prudentielle allemande (BaFin) sont en cours, avec pour objectif d'obtenir les autorisations en 2025.

Le Groupe des ACM détient également des participations financières dans des sociétés d'assurances à l'étranger :

- au Canada, avec une participation de 10 % dans la société *holding* Desjardins Groupe d'Assurances Générales (DGAG) ;
- en Tunisie, où le GACM détient 30 % du capital de la société d'assurance Astree SA.



\* Sociétés non consolidées à fin 2023

En France, les entités du Groupe des ACM ont concentré l'ensemble de leurs moyens, y compris de personnel, au sein d'un groupement d'intérêt économique, le GIE ACM. Les services fonctionnels y sont communs à l'ensemble des filiales d'assurances. Les équipes de gestion salariées du GIE ACM sont réparties sur 8 sites interconnectés et utilisent les moyens informatiques de Crédit Mutuel Alliance

Fédérale. Le personnel est ainsi amené à travailler pour différentes sociétés d'assurances et applique des procédures de gestion uniformisées.

Compte tenu de son activité de répartiteur de frais communs aux sociétés du groupe des ACM, le GIE ACM (créé sans capital) est consolidé par intégration globale.



## B. Faits marquants

### Entrée en vigueur des normes IFRS 9/17 et évolution du périmètre de consolidation

L'année 2023 est marquée, pour les groupes d'assurance qui publient en normes IFRS, par l'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier de deux nouvelles normes : d'une part IFRS 17, relative aux contrats d'assurance, en remplacement d'IFRS 4, et d'autre part IFRS 9, relative aux instruments financiers, en remplacement d'IAS 39. Pour l'application d'IFRS 9, les groupes d'assurance avaient bénéficié d'une option d'exemption temporaire jusqu'à la date d'application de la norme IFRS 17.

IFRS 9 définit de nouveaux principes en matière de classification et d'évaluation des instruments financiers, notamment la notion de modèle de gestion pour les instruments de dette, de dépréciation des instruments de dette, ainsi qu'en matière de comptabilité de couverture. Elle distingue ainsi les actifs financiers devant être comptabilisés au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

La norme IFRS 17 vise à harmoniser la comptabilisation des différents types de contrats d'assurance, et à fonder leur valorisation sur une évaluation prospective des engagements des assureurs. Pour les contrats à long terme, notamment pour l'assurance vie ou pour les contrats d'assurance des emprunteurs, la norme matérialise au bilan la marge attendue de l'assureur sur toute la durée du contrat

(marge sur services contractuels ou CSM), qui est ensuite reconnue en résultat au rythme du service rendu aux assurés. Cette marge constitue un indicateur clé, qui sera analysé à chaque arrêté. Le chiffre d'affaires, quant à lui, devient désormais un indicateur alternatif de performance (« non GAAP measure ») mais continuera d'être communiqué.

Au 31 décembre 2022, le résultat proforma IFRS 17/9 s'élève à 823 millions d'euros, un montant très proche des 843 millions d'euros publiés selon les normes IFRS 4/IAS 39. Les normes IFRS 9 et IFRS 17 permettent un meilleur alignement entre l'actif et le passif, et donc une plus forte résilience des fonds propres face aux variations des marchés financiers. Ainsi, les capitaux propres proforma IFRS 17/9 au 1<sup>er</sup> janvier 2023 s'élèvent à 10,7 milliards d'euros, soit 1,6 milliard d'euros supplémentaires par rapport aux capitaux propres IFRS 4, fortement impactés par la remontée des taux en 2022.

Parallèlement à ce changement normatif, le périmètre de consolidation du GACM a évolué au 1<sup>er</sup> janvier 2023, avec la sortie des entités non matérielles au sens des normes IAS 1 et IAS 8. Il comprend 18 sociétés au 1<sup>er</sup> janvier 2023, contre 35 dans les comptes au 31 décembre 2022 publiés en IFRS 4/IAS 39.

### Un environnement économique qui demeure marqué par des taux d'intérêt et une inflation élevés

Le contexte économique de 2023 est caractérisé par une inflation toujours élevée mais en baisse par rapport à 2022 (+ 4,1 % en France sur un an, + 2,9 % dans la zone euro<sup>1</sup>), du fait du ralentissement de la hausse des prix des produits alimentaires et des prix de l'énergie sur le deuxième semestre. Face à la persistance des tensions inflationnistes en zone euro, la Banque Centrale Européenne a poursuivi en 2023 le relèvement de ses taux directeurs (+ 200 bps sur l'année) et la réduction de son programme d'achat d'actifs. Le taux de dépôt, qui fait référence, s'établit ainsi à 4 % depuis le 14 septembre 2023, un niveau jamais atteint depuis le lancement de la monnaie unique en 1999.

Ce nouvel environnement de taux élevés a pour conséquence une contraction de l'activité de crédit immobilier en France, qui impacte la production de certains produits d'assurance tels que l'assurance des emprunteurs et l'assurance habitation.

Par ailleurs, la combinaison de la forte inflation et de la hausse des taux d'intérêt à court terme entraîne une hausse des rémunérations des livrets d'épargne réglementée. Le passage à 3,0 % du taux de rendement du livret A en février

2023 et l'annonce par le gouvernement en juillet du maintien de ce niveau de rendement jusqu'au 31 janvier 2025, ont contribué à la forte décollecte enregistrée par le marché sur l'assurance vie en euros (-27,6 milliards d'euros). Dans ce contexte, le GACM en France se démarque par une collecte nette positive sur les fonds en euros (+ 0,8 milliard d'euros à fin décembre). La collecte brute s'élève, quant à elle, à 7,4 milliards d'euros en hausse de 6,2 % par rapport à fin 2022. Après avoir servi en 2022 un rendement moyen de 2,30 % sur les fonds en euros de ses contrats d'assurance vie et de retraite individuelle, le GACM a relevé à nouveau les taux servis de 0,5 point en 2023 sur ses fonds en euros, portant leur rendement moyen à 2,80 %.

Fin 2023, les taux longs sont cependant en baisse de 0,56% par rapport à fin 2022 (l'OAT 10 ans clôture à 2,56% fin 2023 contre 3,12% fin 2022), contribuant à l'amélioration du résultat financier IFRS et des réserves latentes (OCI) sur les portefeuilles de fonds propres.

Autre conséquence de l'inflation et de la remontée corrélative des taux d'intérêt, les prix de l'immobilier en France ont reculé en 2023 après plusieurs années de hausse continue.

<sup>1</sup> Source : Eurostat, évolution de l'IPCH



Cette dégradation affecte aussi bien l'immobilier résidentiel que le marché de l'immobilier tertiaire, pour lesquels l'année 2023 a été caractérisée par un attentisme des acquéreurs et une chute significative des volumes de transactions. Bien que le patrimoine immobilier du GACM soit majoritairement composé d'immobilier de bonne qualité et bien situé (*core*), le groupe reste exposé à la tendance baissière des valeurs immobilières, notamment celles du patrimoine détenu directement par le groupe à travers ses sociétés immobilières. L'impact sur le résultat consolidé du GACM se

limite à la seule part du patrimoine direct inscrite en représentation des fonds propres et de l'activité non vie et s'élève à - 41 millions d'euros.

Enfin, les marchés actions, qui s'inscrivaient en baisse en 2022, ont clôturé l'année en nette progression (+ 16,5 % pour l'indice CAC 40 à fin 2023 contre - 9 % en 2022) avec un effet positif sur le résultat IFRS associé à l'appréciation des titres en juste valeur par résultat sur les portefeuilles de fonds propres du GACM.

### Des événements naturels d'ampleur pour la deuxième année consécutive

Après une année 2022 exceptionnelle, 2023 a été marquée par plusieurs événements naturels d'ampleur qui ont occasionné, pour le GACM, une charge de sinistres brute de 338 millions d'euros (469 millions d'euros en 2022). Le coût de la tempête Ciaran, survenue début novembre, est évalué à 60 millions d'euros. Par ailleurs, d'importantes inondations, notamment dans le Nord et le Pas de Calais, totalisent 45 millions d'euros de dommages. La sécheresse a également occasionné des sinistres en assurance habitation liés au retrait/gonflement des argiles. Cet événement est estimé pour le GACM à 53 millions, et pour le marché français entre 750 millions et 1 milliard d'euros, selon la CCR. Depuis 2017 et hormis en 2021, la sécheresse a ainsi généré une sinistralité importante chaque année.

L'essentiel de la charge de la sécheresse et de ces inondations bénéficie du régime des Catastrophes naturelles et est cédé à 50 % à la CCR, limitant ainsi son effet sur le résultat du GACM. Néanmoins, face à cette forte sinistralité sécheresse désormais récurrente et afin de garantir une qualité et une rapidité de traitement des dossiers, le GACM a noué des partenariats avec des bureaux d'experts sécheresse et des bureaux d'études géotechniques. Le GACM participe également à des projets autour de nouvelles mesures de réparation dans un objectif de maîtrise des coûts et de recherche de solutions pérennes.

### Développement sur le marché du Professionnel, de l'Entreprise et de l'Agricole

Pour accompagner les ambitions de développement de Crédit Mutuel Alliance Fédérale sur le segment du Professionnel, de l'Entreprise et de l'Agricole, le GACM a entièrement renouvelé son offre au cours des trois dernières années et a mis en œuvre des partenariats pour répondre aux besoins spécifiques de ces marchés. Dans ce cadre, un partenariat de coassurance et de réassurance a été signé le

30 janvier 2023 avec Allianz IARD SA, visant à distribuer aux clients des réseaux bancaires du Crédit Mutuel et du CIC, des offres d'assurance multirisque entreprise et des produits dédiés aux agriculteurs, dont l'assurance récolte. En outre, une équipe technique et commerciale a été mise en place afin d'accompagner les réseaux dans leur montée en puissance sur ces produits.

### Conséquences de la loi Lemoine en Assurance des Emprunteurs

En vigueur depuis le 1<sup>er</sup> juin 2022 pour les nouveaux prêts immobiliers, la loi Lemoine s'applique depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2022 pour l'ensemble des contrats en cours à cette date. Ce dispositif législatif permet à l'emprunteur de résilier et de changer à tout moment d'assurance, sans frais. En outre, cette loi réduit le droit à l'oubli à 5 ans pour certaines pathologies et supprime le questionnaire de santé pour les emprunts inférieurs à 200 000 euros (par assuré) et

dont l'échéance de remboursement interviendrait avant les 60 ans de l'emprunteur.

Cette loi a entraîné une hausse du nombre de résiliations. À l'échelle du portefeuille d'assurance de prêts immobiliers du GACM, le taux de résiliation pour départ à la concurrence reste néanmoins maîtrisé en 2023.

### Distribution d'un dividende exceptionnel

À la suite de l'assemblée générale du GACM réunie le 18 décembre 2023, GACM SA a procédé à la distribution d'un dividende exceptionnel d'un montant de 620 millions d'euros.



### Confirmation de la notation Moody's

En décembre 2023, l'agence de notation Moody's a confirmé la notation de solidité financière des sociétés ACM VIE SA et

ACM IARD SA (A1, avec perspective stable) et la notation des titres subordonnés émis par le GACM en 2021 (Baa1).

### Dividende sociétal

Face à l'ampleur du changement climatique et au creusement des inégalités, Crédit Mutuel Alliance Fédérale a créé début 2023 le dividende sociétal et mobilise chaque année 15 % de son résultat (soit environ 500 millions d'euros par an) pour contribuer à un monde plus durable et plus solidaire. Dans le cadre de ce dividende sociétal, Crédit Mutuel Alliance Fédérale a lancé le Fonds de Révolution Environnementale et Solidaire (RES), engageant dès 2023, 363 millions d'euros pour accompagner des projets structurants à fort impact environnemental. Le GACM contribue à hauteur de 181 millions à ce fonds qui a pour

missions d'accompagner le changement des modèles de production, soutenir les puits de carbone, améliorer les infrastructures et répondre à des défaillances de marché pour faire prévaloir une vision de long terme.

En complément de sa participation au Fonds RES, le GACM a versé en 2023 une contribution de 9,3 millions d'euros à la Fondation Crédit Mutuel Alliance Fédérale, qui apporte un soutien majeur aux grandes causes locales, régionales et nationales.

### Cession du GACM España

Pour accompagner la stratégie de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, le GACM a cédé le 12 juillet 2023 l'intégralité du capital de GACM España à Axa Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros. Le prix de vente s'est élevé à 311,7 millions d'euros, auquel s'ajoute un complément de prix conditionné à la poursuite du contrat de distribution entre GACM España et Targobank.

Selon les principes de la norme IFRS 5, le GACM a reclassé, dès le 31 décembre 2022, l'ensemble des actifs et des passifs des entités espagnoles dans les activités destinées à être cédées.

Dans les comptes consolidés au 31 décembre 2023, la contribution du GACM España au résultat net du GACM est de - 11 millions d'euros. Elle comprend notamment le reclassement en résultat des réserves OCI recyclables du GACM España, en application d'IFRS 10, pour un montant de - 8,3 millions d'euros nets d'impôts. L'impact de la cession dans les fonds propres à fin décembre 2023 du GACM est nul, la dépréciation passée au 31 décembre 2022 ayant aligné les fonds propres d'ouverture avec le prix de vente.

### NELB SA change de dénomination sociale et de marque

Le 14 juin 2023, la filiale belge NELB SA a changé de dénomination sociale pour devenir ACM Belgium Life SA. Depuis cette date, elle distribue ses produits sous une nouvelle marque et un nouveau logo « ACM Insurance ».

La nouvelle marque est également portée par la filiale d'assurance non vie du GACM en Belgique, Partners Assurances SA, devenue ACM Belgium SA depuis juin 2023. Suite au changement de périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2023, cette dernière n'est plus consolidée par le GACM.

### Développement de l'activité en Allemagne

Conformément à la stratégie de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, l'implémentation de l'activité d'assurance du GACM en Allemagne a franchi de nouvelles étapes en 2023.

La société ACM Deutschland AG, dont le siège social est basé à Düsseldorf, a été constituée au cours du premier semestre 2023. Elle est la holding des futures sociétés d'assurance vie et non vie, ACM Deutschland Life AG et

ACM Deutschland Non Life AG. Ces dernières ont été immatriculées en juillet 2023 et font l'objet de procédures d'agrément auprès de l'autorité prudentielle allemande (BaFin), avec pour objectif de démarrer l'activité d'assurance en 2025. Le capital d'ACM Deutschland AG est détenu à 85 % par GACM SA et à 15 % par Targobank en Allemagne, qui sera le distributeur des produits d'assurance des deux filiales.



## C. Chiffres clés

(en millions d'euros)

	31/12/2023	31/12/2022 proforma	Var. %
Portefeuille (en millions de contrats) <sup>1</sup>	37,0	35,8	3,2%
Chiffre d'affaires	13 888	13 202	5,2%
Commissions	2 009	1 959	2,6%
Frais de gestion	693	667	4,0%
Résultat net	831	823	0,9%
Ratio combiné Assurances de biens et de responsabilité <sup>2</sup>	102,1%	95,2%	+6,9 pts
Marge sur services contractuels (CSM)	6 722	5 681	18,3%
dont CSM Assurance Vie	5 673	4 620	22,8%
Capitaux propres	11 064	10 722	3,2%
Ratio Solvabilité 2 <sup>3</sup>	226%	231%	- 5 pts
Encours Assurance Vie <sup>4</sup>	105 920	102 051	3,8%
Part UC dans les Provisions Mathématiques <sup>4</sup>	18,9%	17,6%	+1,3 pt
Provision pour Participation aux Excédents (PPE) <sup>5</sup>	5 465	5 984	- 8,7%
Ratio PPE/PM € <sup>5</sup>	6,9%	7,8%	- 0,9 pt
Taux servi moyen <sup>5</sup>	2,80%	2,30%	+0,5 pt

<sup>1</sup> 2022 Proforma hors GACM España

<sup>2</sup> net de réassurance

<sup>3</sup> Taux de couverture du capital de solvabilité requis (SCR) par les fonds propres éligibles du bilan prudentiel Solvabilité 2

<sup>4</sup> dans les comptes sociaux des entités d'assurance vie consolidées

<sup>5</sup> dans les comptes sociaux des entités d'assurance vie françaises consolidées

### Chiffre d'affaires : 13,9 milliards d'euros

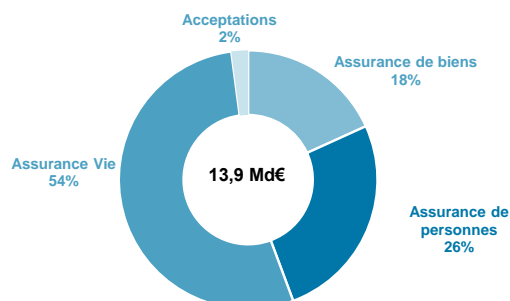
À 13,9 milliards d'euros, le chiffre d'affaires est en hausse de 5,2 % par rapport à fin 2022. A périmètre constant, hors GACM España, il est en progression de 6,6 %.

Dans la continuité de 2022, l'activité d'assurance vie poursuit sa dynamique avec une collecte brute de 7,4 milliards d'euros, en progression de 6,2 %. En France, elle est portée par la forte croissance des versements sur le fonds en euros (+20,4 %). La collecte brute en unités de compte s'élève à 2,1 milliards d'euros et représente 29,0 % de la collecte (contre 37,3 % à fin 2022). Dans un marché en situation de forte décollecte nette en euros, le GACM en France, se démarque par une collecte nette positive sur le fonds euros (+ 0,8 milliard d'euros), de même que sur les UC (+ 0,8 milliard d'euros).

Le chiffre d'affaires en assurances de risques s'établit à 6,4 milliards d'euros, en hausse de 4,1 %. Hors GACM España,

les assurances de biens et de responsabilité progressent de 5,6 % et les assurances de personnes de 5,0 %.

Répartition du Chiffre d'affaires





### Plus de 37,0 millions de contrats

Le nombre total de contrat en portefeuille est en hausse de 3,2 % par rapport à fin 2022 proforma de la cession du GACM España. Au détail, le portefeuille progresse de 3,7 % en assurance de biens et de responsabilité, de 3,1 % en assurance de personnes et de 2,2 % en assurance vie.

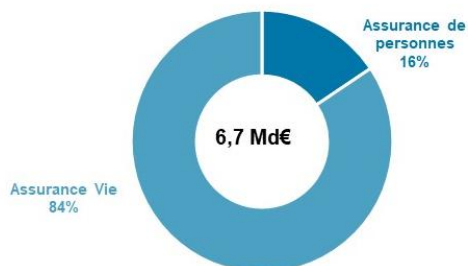
Répartition du Portefeuille



### Marge sur services contractuels (CSM)

La marge sur services contractuels (CSM), qui représente la réserve de résultat futur des contrats d'assurance à long-terme (notamment les contrats d'assurance vie et d'assurance des emprunteurs) s'élève à 6,7 milliards d'euros, en progression de 18,3 % par rapport à fin 2022. Cette évolution s'explique par l'assurance vie qui bénéficie des effets positifs des variations de valeur de marché des actifs des fonds généraux et de la bonne dynamique commerciale en 2023. Au 31 décembre 2023, 613 millions d'euros<sup>2</sup> de CSM ont été reconnus en résultat.

Répartition de la CSM brute de réassurance et nette de l'actif



### Résultat net consolidé IFRS : 831 millions d'euros

(en millions d'euros)

	31/12/2023	31/12/2022 proforma	Var. %
Résultat net consolidé	831	823	0,9%
Part du groupe	828	817	1,4%
Part des minoritaires	3	7	- 55,1 %

À 831 millions d'euros, le résultat net du GACM au 31 décembre 2023 est en hausse de 0,9 % par rapport au résultat proforma IFRS 17/9 à fin 2022 (823 millions d'euros) et en baisse de 1,4 % par rapport au résultat 2022 publié en normes IFRS 4 (843 millions d'euros).

Cette progression en IFRS 17/9 s'explique principalement par la hausse du résultat financier qui bénéficie de la remontée des marchés actions et de la légère détente sur les taux d'intérêt.

À contrario, en assurances de biens, les effets de la forte inflation sectorielle sur le coût des prestations et la charge des événements naturels qui demeure très importante, pèsent sur le résultat des activités d'assurance. Au 31 décembre 2023, le ratio combiné du GACM en assurance de biens s'élève à 102,1 %, contre 95,2 % à fin 2022 (ratio proforma selon IFRS 17, net de réassurance).

### Capitaux propres

Au 31 décembre 2023, les fonds propres s'élèvent à 11,1 milliards d'euros, en progression de 0,3 milliard d'euros par rapport à fin 2022.

<sup>2</sup> Hors GACM España, brut de réassurance



## D. Activité du GACM en 2023

## Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)

	31/12/2023			31/12/2022 proforma			Var. %
	France	International*	Total	France	International*	Total	
<b>Assurances de biens et de responsabilité</b>	<b>2 406</b>	<b>124</b>	<b>2 530</b>	<b>2 279</b>	<b>185</b>	<b>2 464</b>	<b>2,7%</b>
Automobile	1 265	81	1 346	1 205	125	1 329	1,2%
Habitation	812	35	847	766	46	812	4,3%
Autres IRD	329	8	337	308	14	322	4,6%
<b>Assurances de personnes</b>	<b>3 334</b>	<b>292</b>	<b>3 627</b>	<b>3 170</b>	<b>370</b>	<b>3 540</b>	<b>2,5%</b>
Santé	832	79	911	788	137	925	- 1,4%
Prévoyance	691	24	715	657	43	700	2,2%
Emprunteurs	1 811	189	2 001	1 725	190	1 915	4,4%
<b>Assurance vie</b>	<b>7 369</b>	<b>71</b>	<b>7 440</b>	<b>6 938</b>	<b>71</b>	<b>7 009</b>	<b>6,2%</b>
<b>Acceptations externes</b>	<b>-</b>	<b>290</b>	<b>290</b>	<b>-</b>	<b>190</b>	<b>190</b>	<b>53,1%</b>
<b>Total</b>	<b>13 110</b>	<b>778</b>	<b>13 888</b>	<b>12 387</b>	<b>815</b>	<b>13 202</b>	<b>5,2%</b>

\* y compris chiffre d'affaires des sociétés françaises réalisé à l'international en Libre Prestation de Service (LPS) et acceptations réparties en fonction du pays d'origine.

## L'assurance vie

La collecte brute du GACM enregistre une hausse de 6,2 % par rapport à fin 2022 et atteint 7 440 millions d'euros à fin 2023. La quasi-totalité est réalisée en France (7 369 millions d'euros, +6,2 %), où la collecte progresse au même rythme que le marché (+5 %).

La forte croissance de la collecte brute sur les fonds en euros (+20,4 %), suite notamment à l'abaissement des droits d'entrée à 1 % à compter de juillet 2022, est atténuée par le repli de la collecte sur les unités de compte (- 17,6 %). La part des unités de comptes dans la collecte se réduit ainsi de 37,3 % en 2022 à 29,0 % en 2023.

Malgré une hausse des prestations de 8,0 %, qui concerne principalement les rachats (+ 13,2 %), le GACM en France enregistre une collecte nette positive de 1 587 millions d'euros. Elle est en progression sur le fonds en euros à 750 millions d'euros (contre 42 millions d'euros à fin 2022), dans un marché en forte décollecte nette, et reste largement positive sur les supports en UC, à 837 millions d'euros.

A l'international, la collecte brute s'élève à 71 millions d'euros, comme à fin 2022. La hausse observée en Belgique (+8,0 %) compense le recul en Espagne (- 33,3 %), consécutif à la cession du GACM España en milieu d'année.



**Les assurances de biens et de responsabilité**

À fin 2023, le chiffre d'affaires en assurances de biens et de responsabilité atteint 2 530 millions d'euros, en progression de 2,7 %. A périmètre constant, sans le GACM España cédé le 12 juillet 2023, la hausse s'élève à 5,6 %.

À 2 406 millions d'euros, le chiffre d'affaires en assurances de biens et de responsabilité en France est en hausse de 5,6 %. En automobile, il atteint 1 265 millions d'euros (+5,0% de plus qu'en 2022). En habitation, à 812 millions d'euros, il progresse de 6,0 % par rapport à 2022. Sur les deux branches, l'évolution s'explique par la croissance des portefeuilles et les évolutions tarifaires.

Les portefeuilles de contrats d'assurance des biens et activités professionnels poursuivent leur croissance en 2023, notamment la multirisque des professionnels, conduisant à une hausse de chiffre d'affaires de +15,0 %.

À l'international, le chiffre d'affaires en assurances de biens et de responsabilité s'élève à 125 millions d'euros, porté par les assurances automobile et habitation qui constituent 93 % du total. Le repli de 32,5 % par rapport à 2022 découle de la cession du GACM España en cours d'année.

**Les assurances de personnes**

Le chiffre d'affaires des assurances de personnes atteint 3 627 millions d'euros à fin 2023, en progression de 2,5 % en un an (+5,0 % hors GACM España).

En France, il s'élève à 3 334 millions d'euros (+5,2 % par rapport à 2022). Au détail, et en lien avec l'évolution des portefeuilles, il progresse de 5,7 % en santé, de 5,1 % en prévoyance et de 5,0 % en assurance des emprunteurs.

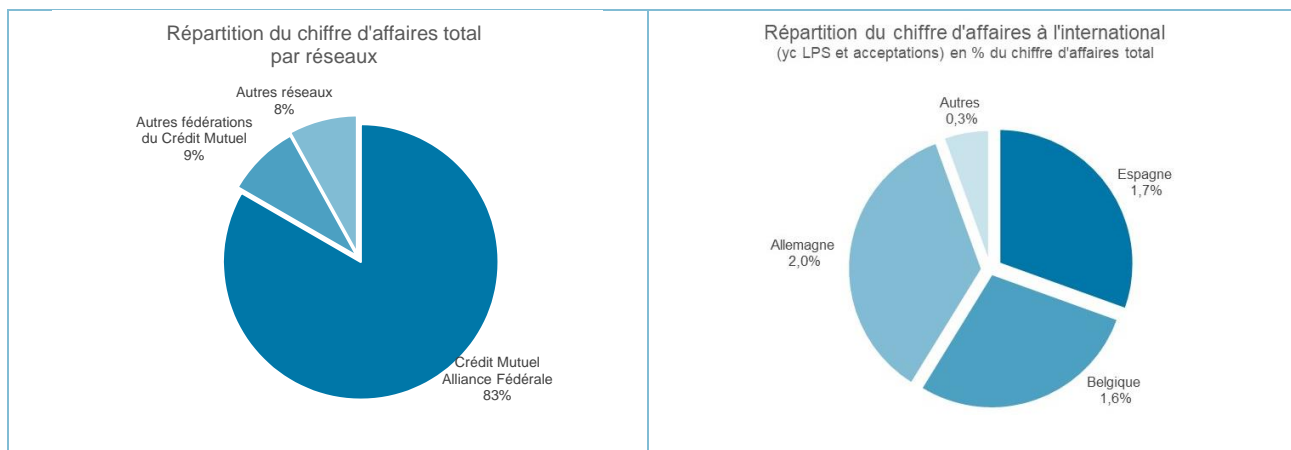
À l'international, il s'établit à 292 millions d'euros. Le recul du chiffre d'affaires, notamment en santé s'explique par la cession du GACM España en juillet 2023. En assurance des emprunteurs, il demeure stable, les portefeuilles de Cofidis Espagne ayant été transférés aux sociétés françaises du GACM.

**Les acceptations externes**

Elles sont également en forte progression sur la période suite à la mise en place d'un traité de réassurance en quote-part avec le groupe Talanx mi-2022. Celui-ci concerne le

portefeuille d'assurance des emprunteurs commercialisés par les réseaux de Targobank Allemagne.

**Répartition du chiffre d'affaires par réseaux et répartition à l'international**



Le GACM réalise 92 % de son chiffre d'affaires dans les réseaux de Crédit Mutuel Alliance Fédérale et des autres fédérations de Crédit Mutuel.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'international s'élève à 778 millions d'euros, soit près de 6 % du chiffre d'affaires global. Il se décompose comme suit :

- 277 millions d'euros en Allemagne, correspondant à l'acceptation du traité de réassurance en quote-part avec le groupe Talanx sur le portefeuille d'assurance des emprunteurs commercialisés par Targobank Allemagne, mis en place mi-2022 ;

- 237 millions d'euros en Espagne, dont 193 millions d'euros réalisés par le GACM España jusqu'à sa cession et 44 millions d'euros réalisé dans le réseau Cofidis Espagne en assurance des emprunteurs ;
- 220 millions d'euros en Belgique, dont 135 millions d'euros réalisés par la filiale ACM Belgium Life SA ;
- 44 millions d'euros dans d'autres pays, principalement ceux du réseau Cofidis à l'international.

## Portefeuille

Nombre de contrats (en millions)

	Portefeuille 31/12/2023	Evolution 2023/2022 proforma	% du total 2023
Automobile	3,1	2,4%	8,5%
Habitation	3,1	3,0%	8,3%
Autres IRD	8,0	4,5%	21,8%
Santé	1,1	0,9%	2,9%
Prévoyance	7,2	2,6%	19,4%
Emprunteurs	10,3	3,6%	28,0%
Assurance vie	4,2	2,2%	11,3%
<b>Total</b>	<b>37,0</b>	<b>3,2%</b>	<b>100,0%</b>

Le nombre total de contrats assurés par le GACM s'élève à 37,0 millions, en hausse de 3,2 % sur le périmètre hors GACM España.

En automobile, le portefeuille progresse de 2,4 % en 2023, tandis qu'en habitation, il augmente de 3,0 %.

Le portefeuille de contrats multirisque professionnelle poursuit son développement et affiche une hausse de 10,5 %.

En santé et en prévoyance, le nombre de contrats progresse également, de 0,9 % et 2,6 % respectivement, porté par des ventes en hausse, notamment en collectif.

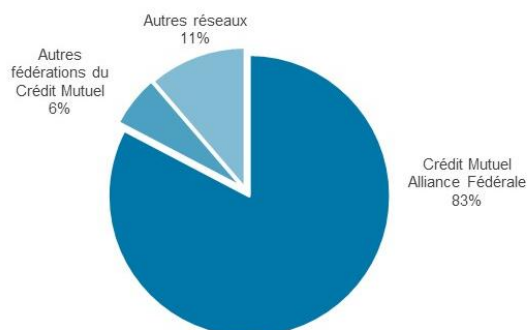
En assurance des emprunteurs, le portefeuille est en croissance de 3,6 %.

## Frais de gestion et commissions

(en millions d'euros)

	31/12/2023	31/12/2022 proforma	Var. %
Charges de personnel	289	268	7,8%
Autres frais de gestion courante	349	334	4,3%
Impôts et taxes	49	56	- 13,5%
Dotations aux amortissements et dépréciations	7	8	- 17,5%
<b>Total frais généraux</b>	<b>693</b>	<b>667</b>	<b>4,0%</b>
Commissions - Crédit Mutuel Alliance	1 661	1 632	1,8%
Commissions - Autres fédérations de Crédit Mutuel	121	118	2,2%
Commissions - Autres réseaux	227	208	9,2%
<b>Total commissions</b>	<b>2 009</b>	<b>1 959</b>	<b>2,6%</b>

Répartition des commissions par réseaux



Les frais généraux sont en hausse de 4,0 %, passant de 667 millions d'euros à 693 millions d'euros. Hors Espagne, la hausse est de 9,5 %. Celle-ci s'explique notamment par la progression des frais de personnel et des frais informatiques,



liée au développement de l'activité et au contexte d'inflation élevée.

Les commissions versées aux réseaux progressent de 2,6 % et s'élèvent à 2 009 millions d'euros, dont 1 661 millions d'euros pour les entités de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.



## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GACM À FIN 2023

Périmètre de consolidation du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel	Pays	Méthode de consolidation	31/12/2023		31/12/2022	
			Contrôle	Intérêt	Contrôle	Intérêt
<b>Sociétés mère</b>						
GACM SA	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
GACM ESPAÑA SA	Espagne	Non intégré	-	-	100,0 %	100,0 %
ACM DEUTSCHLAND AG	Allemagne	Globale (IG)	100,0 %	85,3 %		
<b>Sociétés d'assurance</b>						
ACM IARD SA	France	Globale (IG)	96,5 %	96,5 %	96,5 %	96,5 %
ACM VIE SAM	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
ACM VIE SA	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
ACM BELGIUM LIFE SA	Belgique	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
AGRUPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES, SA	Espagne	Non intégré	-	-	97,7 %	97,7 %
ATLANTIS VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SA	Espagne	Non intégré	-	-	88,1 %	89,8 %
GACM SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SAU	Espagne	Non intégré	-	-	100,0 %	100,0 %
ACM DEUTSCHLAND NON LIFE AG	Allemagne	Globale (IG)	100,0 %	85,3 %		
ACM DEUTSCHLAND LIFE AG	Allemagne	Globale (IG)	100,0 %	85,3 %		
<b>Autres sociétés</b>						
GIE ACM	France	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
ACM CAPITAL	France	Globale (IG)	100,0 %	99,7 %	100,0 %	99,7 %
<b>Sociétés immobilières</b>						
FONCIÈRE MASSÉNA SA	France	Globale (IG)	100,0 %	99,7 %	100,0 %	99,7 %
SCI ACM	France	Globale (IG)	99,9 %	99,4 %	99,9 %	99,5 %
SCI ACM PROVENCE LA FAYETTE	France	Globale (IG)	100,0 %	99,8 %	100,0 %	99,8 %
SCI ACM SAINT AUGUSTIN	France	Globale (IG)	100,0 %	99,8 %	100,0 %	99,8 %
SCI ACM 14 RUE DE LONDRES	France	Globale (IG)	100,0 %	99,8 %	100,0 %	99,8 %

En 2023, les sociétés allemandes ACM Deutschland AG, ACM Deutschland Life AG et ACM Deutschland Non Life AG sont entrées dans le périmètre. Les sociétés espagnoles ont quant à elles fait l'objet d'une cession et sont sorties du périmètre sur la période.

De manière concomitante à la première application des normes IFRS 9 et IFRS 17, le GACM a choisi de ne plus consolider certaines entités dont il détient le contrôle eu égard au caractère non significatif de leur patrimoine, de leur situation financière et de leur résultat dans l'ensemble consolidé, en application d'IAS 1 et IAS 8. Les entités concernées sont listées dans le tableau ci-dessous. Il s'agit notamment de sociétés d'assurance, de sociétés immobilières et de sociétés de droit commun.



Société	Méthode de consolidation historique
SÉRÉNIS ASSURANCES SA	Globale (IG)
ACM SERVICES SA	Globale (IG)
ASTREE SA	Mise en équivalence (ME)
TARGOPENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, SA	Globale (IG)
AGRUPACIÓ SERVEIS ADMINISTRATIUS AIE	Globale (IG)
ASISTENCIA AVANÇADA BCN, SL	Globale (IG)
AMDIF, SL	Globale (IG)
ATLANTIS ASESORES, SL	Globale (IG)
ATLANTIS CORREDURÍA DE SEGUROS Y CONSULTORÍA ACTUARIAL, SA	Globale (IG)
ASESORAMIENTO EN SEGUROS Y PREVISIÓN ATLANTIS, SL	Globale (IG)
ICM LIFE SA	Globale (IG)
MTRL	Globale (IG)
ACM BELGIUM SA	Globale (IG)
ACM COURTAGE SAS	Globale (IG)
SCI ACM COTENTIN	Globale (IG)
SCI ACM TOMBE ISSOIRE	Globale (IG)

L'impact de cette sortie de périmètre sur les capitaux propres s'élève à -28 millions d'euros au 1er janvier 2022.



## LES MOUVEMENTS SUR LES PARTICIPATIONS

---

Aucun mouvement en 2023.





## LES RÉSULTATS DU GROUPE DES ASSURANCES DU CREDIT MUTUEL

### A. Les résultats consolidés en 2023

En application du règlement CE n°1606/2002, les comptes consolidés ont été établis conformément aux normes IAS/IFRS et aux interprétations IFRS IC applicables au 31 décembre 2023 et telles qu'adoptées par l'Union européenne.

Le GACM applique pour la première fois les normes IFRS 9 (Instruments financiers) et IFRS 17 (Contrats d'assurance) dans ses états financiers annuels clos au 31 décembre 2023. Lors du passage à ces normes le GACM a choisi de ne plus consolider certaines entités dont il détient le contrôle eu égard à la représentativité de leur patrimoine, de leur situation financière et de leur résultat dans l'ensemble consolidé, en application d'IAS 1 et IAS 8. Ainsi, les données comparatives ci-après sont présentées proforma (soit retraitées conjointement du changement normatif et de la réduction de périmètre).

En complément des états financiers établis conformément aux normes IFRS, la direction du GACM utilise des **indicateurs alternatifs de performance (« IAPs »)** pour analyser la performance et la situation financières du Groupe. Ces indicateurs complémentaires sont propres au GACM et ne renvoient pas à des définitions standardisées, quand bien même ils auraient une dénomination similaire à celle d'indicateurs utilisés par d'autres sociétés. Le résultat d'assurance, le résultat financier et le ratio combiné sont des

indicateurs alternatifs de performance au regard des orientations de l'ESMA et de la position de l'AMF publiées en 2015.

Le **résultat d'assurance** correspond au résultat des activités d'assurance tel qu'il figure au compte de résultat (925 millions d'euros au 31 décembre 2023), auquel est ajoutée une partie des frais de gestion non-rattachables aux contrats d'assurance (- 101 millions d'euros), des autres produits et charges d'exploitation (57 millions d'euros), et duquel est retraité le montant de l'écart d'expérience sur les commissions sur encours en assurance vie (-30 millions d'euros). En effet, ce dernier est neutralisé en résultat financier, et n'a donc aucune incidence sur le résultat net du GACM.

Le **résultat financier** est égal au résultat financier net tel qu'il apparaît dans le compte de résultat (249 millions d'euros), duquel est retiré le montant qui neutralise l'écart d'expérience sur les commissions sur encours en assurance vie (30 millions d'euros) figurant dans le résultat des activités d'assurance.

(en millions d'euros)

	31/12/2023	31/12/2022 proforma	Var. %
<b>Résultat d'assurance</b>	<b>851</b>	<b>952</b>	<b>- 10,6%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>279</b>	<b>218</b>	<b>28,2%</b>
Autres produits et charges	- 29	- 43	- 32,3%
Charge de financement	- 38	- 38	- 1,1%
Impôts	- 232	- 265	- 12,5%
<b>Résultat net</b>	<b>831</b>	<b>823</b>	<b>0,9%</b>



## B. Résultat d'assurance

(en millions d'euros)

	31/12/2023			TOTAL	31/12/2022 proforma	Var.
	Assurances de biens et de responsabilité	Assurances de personnes	Assurance Vie			
<b>Activités court-terme</b>	<b>- 22</b>	<b>176</b>		<b>154</b>	<b>154</b>	<b>-</b>
Produits des activités d'assurance	2 466	2 095		4 561	4 207	354
Charges des activités d'assurance	- 2 510	- 1 890		- 4 401	- 4 058	- 342
Autres produits et charges d'assurance	22	- 29		- 7	5	- 12
<b>Activités long-terme</b>	<b>3</b>	<b>272</b>	<b>452</b>	<b>727</b>	<b>692</b>	<b>34</b>
Reconnaissance de CSM en résultat	-	181	432	613	600	14
Relâchement de RA *	-	76	41	117	95	22
Ecart d'expérience	3	48	- 1	49	69	- 20
Pertes et reprises de pertes futures	- 1	- 15	-	- 16	- 41	25
Autres produits et charges d'assurance	-	- 18	- 20	- 37	- 30	- 7
<b>Résultat des activités de réassurance</b>	<b>- 29</b>	<b>- 4</b>	<b>-</b>	<b>- 33</b>	<b>90</b>	<b>- 123</b>
Résultat des activités d'assurance GACM Espana	1	-	2	3	16	- 13
<b>Résultat d'assurance IFRS</b>	<b>- 48</b>	<b>444</b>	<b>454</b>	<b>851</b>	<b>952</b>	<b>- 101</b>

\* net de la dotation au titre des sinistres de la survenance courante

Au 31 décembre 2023, le résultat d'assurance total du GACM s'élève à 851 millions d'euros, en baisse de 101 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022. Hors résultat des activités d'assurance du GACM España, il s'établit à 847 millions d'euros, en repli de 89 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent.

### Assurances de biens et de responsabilité

En assurances de biens et de responsabilité, périmètre composé en quasi-totalité de contrats annuels à tacite reconduction évalués selon le modèle simplifié PAA, le résultat d'assurance hors GACM España est déficitaire de 49 millions d'euros, contre un résultat positif de 116 millions d'euros à fin 2022. Ce dernier avait néanmoins bénéficié de reprises de provisions sur les garanties pertes d'exploitation des contrats de multirisque professionnelle.

Cette baisse s'explique en partie par les effets de l'inflation sur le coût des sinistres, non entièrement compensés par les hausses de tarifs, conformément à l'engagement pris par la profession en faveur du maintien du pouvoir d'achat en France.

Elle s'explique également par le poids significatif des événements naturels. L'ampleur de la sinistralité climatique, n'a pas dépassé celle, exceptionnelle, de 2022, toutefois, les conditions de la réassurance s'étant durcies, la réassurance

représente une charge de 29 millions d'euros en 2023, contre un produit de 103 millions d'euros en 2022.

Ainsi, au 31 décembre 2023, à périmètre constant, le ratio combiné des assurances de biens du GACM s'établit ainsi à 102,1 %, contre 95,2 % en 2022.

### Assurances de personnes

En assurances de personnes, le résultat d'assurance hors GACM España s'élève à 444 millions d'euros, en amélioration de 50 millions d'euros en un an. Le résultat des activités court terme, évalué sous le modèle comptable simplifié PAA (santé, accidents de la vie, assurance de prêts à la consommation) s'améliore de 31 millions d'euros par rapport à fin 2022, à 176 millions d'euros. Le résultat d'assurance des activités long-terme évalués selon le modèle général IFRS 17 (dépendance, obsèques, et emprunteurs hors crédit à la consommation) est quant à lui relativement stable, à 272 millions d'euros, contre 262 millions en 2022. Le montant de CSM reconnu en résultat se maintient au même niveau qu'en 2022 : 181 millions d'euros contre 179 millions d'euros à fin 2022.

Le stock de CSM au 31 décembre 2023 s'élève à 1 048 millions d'euros, contre 1 062 millions d'euros au 31 décembre 2022.



### Assurance vie

Les contrats d'assurance vie sont évalués selon le modèle comptable VFA. Le résultat d'assurance hors GACM España, qui s'établit à 452 millions d'euros, est essentiellement composé de la reconnaissance de CSM. Celle-ci s'élève à 432 millions d'euros contre 420 millions d'euros en décembre 2022. Le stock de la CSM s'élève à 5 673 millions d'euros, en hausse de 22,8 % par rapport au 31 décembre 2022. L'augmentation de CSM est

majoritairement liée à la réévaluation des actifs financiers sous-jacents sous l'effet de la hausse des marchés actions. Le relâchement de l'ajustement pour risque (RA) s'élève à 41 millions d'euros contre 21 millions d'euros au 31 décembre 2022. Il s'agit de la deuxième composante du résultat de la branche. Cette évolution s'explique par l'augmentation de l'ajustement pour risque (RA) de rachats massifs fin 2022 dans le contexte de hausse des taux.

Le résultat des activités d'assurance du GACM España, acquis au GACM jusqu'à la cession intervenue en milieu d'année, s'élève à 3 millions d'euros. Il est en baisse de 13 millions d'euros par rapport à 2022 (année pleine).

## C. Résultat financier

Le résultat financier du GACM s'élève à 279 millions d'euros au 31 décembre 2023, en hausse de 61 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022 proforma. Hors GACM España, il progresse de 74 millions d'euros pour s'établir à 291 millions d'euros. Il est composé du résultat financier lié aux placements comptabilisé selon la norme IFRS 9, et des produits et charges financières d'assurance et de réassurance comptabilisés selon la norme IFRS 17.

### Par nature d'actifs

(en millions d'euros)

	31/12/2023					31/12/2022 proforma	Var 2023 / 2022
	Obligations et autres titres à revenus fixes	Actions et autres titres à revenus variables	Immobilier	Autres	TOTAL		
<b>Produits d'intérêt calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif</b>	1 386	-	-	27	1 413	1 277	136
<b>Autres produits des placements</b>	792	4 281	- 695	192	4 570	- 3 783	8 353
Revenus des placements	189	823	272	56	1 340	1 206	133
Autres revenus et charges financières	-	-	-	65	65	80	- 15
Variations de juste valeur	623	3 180	- 975	71	2 899	- 5 361	8 260
Décomptabilisation des instruments financiers	- 21	278	8	-	266	292	- 26
<b>Pertes de valeur liées au crédit</b>	1	-	-	- 2	- 2	3	- 5
<b>Résultat financier lié aux placements</b>	<b>2 179</b>	<b>4 281</b>	<b>- 695</b>	<b>217</b>	<b>5 982</b>	<b>- 2 503</b>	<b>8 485</b>
Produits / charges financières d'assurance et de réassurance*					- 5 702	2 721	- 8 423
<b>Résultat financier</b>					<b>279</b>	<b>218</b>	<b>61</b>

\* Hors écart d'expérience sur les commissions sur encours en assurance vie



Au 31 décembre 2023, le résultat financier lié aux placements est positif à 5 982 millions d'euros, contre un résultat négatif de -2 503 millions d'euros au 31 décembre 2022 proforma. Cette évolution est en grande partie liée à la remontée des marchés financiers qui entraîne une réévaluation à la hausse des valeurs de marché des titres classés en juste valeur par le résultat (+8 260 millions d'euros).

Ces titres sont majoritairement en face des portefeuilles de contrats d'assurance vie.

Les revenus courants (produits d'intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectifs et revenus des autres placements) augmentent quant à eux de 269 millions d'euros.

## Par segment

Le résultat financier lié aux placements des portefeuilles d'actifs auxquels sont adossés les contrats d'assurance vie est neutralisé en application d'IFRS 17. Ainsi, seul le résultat financier lié aux placements des portefeuilles de fonds propres et d'assurances de biens et de personnes a un impact direct sur le résultat de l'exercice.

(en millions d'euros)

	31/12/2023					31/12/2022 2 proforma	Var 2023 / 2022
	Assurance de biens et responsabilité	Assurance de personnes	Assurance vie	Autres	TOTAL		
<b>Résultat financier lié aux placements</b>	<b>63</b>	<b>110</b>	<b>5 619</b>	<b>190</b>	<b>5 982</b>	- 2 503	8 485
Produits / charges financières d'assurance et de réassurance*	- 31	- 16	- 5 655	-	- 5 702	2 721	- 8 423
<b>Résultat financier</b>	<b>31</b>	<b>93</b>	<b>- 35</b>	<b>190</b>	<b>279</b>	218	61

\* Hors écart d'expérience sur les commissions sur encours en assurance vie

Outre la neutralisation du résultat financier d'assurance vie, les produits ou charges financières d'assurance intègrent également la charge de désactualisation calculée en application d'IFRS 17 et qui matérialise le rendement attendu des passifs actualisés. Cette charge en augmentation reflète

le décalage vers le haut de la courbe des taux utilisée pour l'actualisation des passifs assurantiels des cohortes ou survenances les plus récentes, en particulier en assurances de biens.

## Résultat financier comptabilisé en capitaux propres

(en millions d'euros)

	31/12/2023					31/12/2022 2 proforma	Var 2023 / 2022
	Obligations et autres titres à revenus fixes	Actions et autres titres à revenus variables	Immobilier	Autres	TOTAL		
<b>Résultat financier lié aux placements</b>	<b>3 444</b>	<b>488</b>	<b>- 10</b>		<b>3 922</b>	- 13 443	17 365
Produits / charges financières d'assurance et de réassurance					- 3 269	8 411	- 11 680
<b>Résultat financier net comptabilisé en capitaux propres</b>					<b>653</b>	- 1 134	1 787

Le résultat financier net comptabilisé directement en capitaux propres s'élève à 653 millions d'euros au 31 décembre 2023. Il était négatif de 1 134 millions d'euros à fin 2022, en raison

principalement de la baisse de la juste valeur des titres obligataires suite à la forte hausse des taux d'intérêt en 2022.



## D. Impôts sur les résultats

Au 31 décembre 2023, la charge d'impôt sur les sociétés (IS) s'établit à 232 millions d'euros pour un résultat courant avant impôt de 1 063 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 21,8 %.

L'écart entre le taux réel et le taux théorique de 25,83 % s'explique principalement par les distributions de dividendes bénéficiant du régime mère/fille et autres effets liés à la fiscalité des titres.

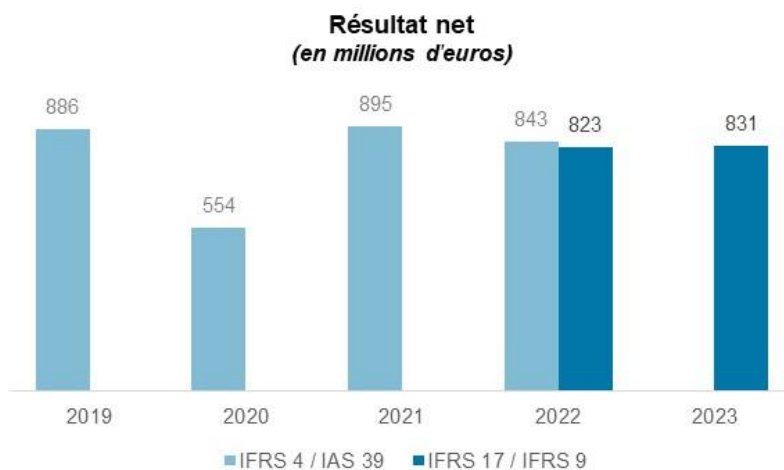
*(en millions d'euros)*

	31/12/2023	31/12/2022 proforma	Var. %
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>232</b>	265	- 12,5%
Résultat avant impôts	1 063	1 089	- 2,4%
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>21,8%</b>	24,4%	

## E. Résultat net

Le résultat net consolidé s'élève à 831 millions d'euros, en hausse de 0,9 % par rapport au résultat proforma IFRS 17/9 au 31 décembre 2022 (823 millions d'euros) et en baisse de 1,4 % par rapport au résultat de décembre 2022 publié en normes IFRS 4 (843 millions d'euros).

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



## LE BILAN DU GROUPE DES ASSURANCES DU CREDIT MUTUEL

### A. Les fondamentaux du bilan

(en millions d'euros)

	31/12/2023	31/12/2022 proforma	Var. %
<b>Total bilan</b>	<b>142 605</b>	<b>133 941</b>	<b>6,5%</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>11 064</b>	<b>10 722</b>	<b>3,2%</b>
<i>dont part du Groupe</i>	10 897	10 614	2,7%
<i>dont part des minoritaires</i>	167	108	54,6%
<b>Passifs d'assurance (nets des actifs d'assurance)</b>	<b>119 667</b>	<b>110 398</b>	<b>8,4%</b>
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>140 889</b>	<b>130 426</b>	<b>8,0%</b>

### B. Les dividendes

Conformément à la décision de l'assemblée générale du 10 mai 2023, le GACM SA a effectué le versement d'un dividende ordinaire de 6,17 euros par action, soit 494 millions d'euros. Par ailleurs, un dividende ordinaire de 4 millions d'euros a été versé à un actionnaire minoritaire par la société ACM IARD SA.

Conformément à la décision de l'assemblée générale du 18 décembre 2023, le GACM SA a effectué le versement d'un dividende exceptionnel d'un montant de 7,74 euros par action, soit 620 millions d'euros.

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

- 2022 : 5,00 euros par action,
- 2021 : 18,73 euros par action (dividende exceptionnel) ;
- 2020 : aucun dividende versé.

## C. Les fonds propres

(en millions d'euros)

	31/12/2022 proforma	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	Autre s	31/12/2023
Capital social	1 241	-	-	-	-	-	-	-	-	1 241
Primes liées au capital	1 154	-	- 117	-	-	-	-	-	-	1 038
Résultats cumulés	7 369	817	- 997	-	-	-	-	7	1	7 197
Résultat net	817	- 817	-	828	-	-	-	-	-	828
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres - recyclables	- 1 110	-	-	-	127	-	-	-	-	- 984
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres - non recyclables	1 143	-	-	-	406	-	-	29	-	1 577
<b>Total part du Groupe</b>	<b>10 614</b>	<b>-</b>	<b>- 1 114</b>	<b>828</b>	<b>533</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>1</b>	<b>10 897</b>
Intérêts minoritaires	108	-	- 4	3	8	-	60	- 7	-	167
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>10 722</b>	<b>-</b>	<b>- 1 118</b>	<b>831</b>	<b>541</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>11 064</b>

Les fonds propres au 31 décembre 2023 sont essentiellement impactés par la distribution de dividende, le résultat net de la période et les autres éléments du résultat global, correspondant principalement aux variations des placements financiers des portefeuilles de fonds propres

classés en juste valeur par les capitaux propres. La hausse de la part des minoritaires dans les capitaux propres (+ 60 millions d'euros) s'explique par l'entrée de Targobank Allemagne au capital des nouvelles structures créées par le GACM en Allemagne en 2023, à hauteur de 15 %.



## D. Passifs de contrats d'assurance (nets des actifs de contrats d'assurance)

(en millions d'euros)

	31/12/2023	31/12/2022 proforma	Var. %
<b>Assurances de biens et de responsabilité</b>	<b>2 861</b>	<b>2 615</b>	<b>9,4%</b>
Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE) et ajustement pour risque (RA)	2 859	2 613	9,4%
Marge sur services contractuels (CSM)	2	2	- 14,2%
<b>Assurances de personnes</b>	<b>4 284</b>	<b>3 681</b>	<b>16,4%</b>
Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE) et ajustement pour risque (RA)	3 237	2 621	23,5%
Marge sur services contractuels (CSM)	1 047	1 060	- 1,2%
<b>Assurance vie</b>	<b>113 081</b>	<b>104 401</b>	<b>8,3%</b>
Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE) et ajustement pour risque (RA)	107 408	99 782	7,6%
Marge sur services contractuels (CSM)	5 673	4 620	22,8%
<b>Autres</b>	<b>- 558</b>	<b>- 299</b>	<b>86,6%</b>
Créances et dettes relatives aux contrats d'assurance	- 558	- 299	86,6%
<b>TOTAL</b>	<b>119 667</b>	<b>110 398</b>	<b>8,4%</b>
<b>Estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (BE) et ajustement pour risque (RA)</b>	<b>113 504</b>	<b>105 016</b>	<b>8,1%</b>
<b>Marge sur services contractuels (CSM)</b>	<b>6 722</b>	<b>5 681</b>	<b>18,3%</b>
<b>Créances et dettes relatives aux contrats d'assurance</b>	<b>- 558</b>	<b>- 299</b>	<b>86,6%</b>

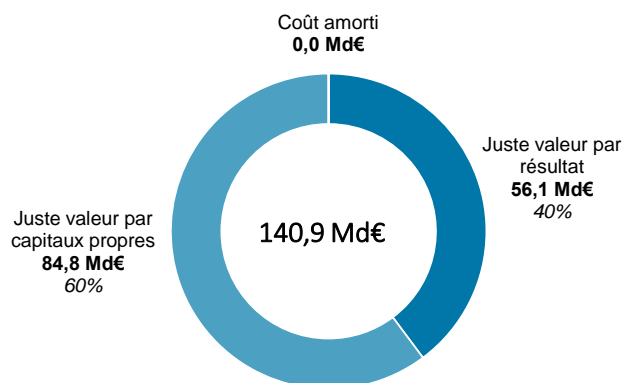
Au 31 décembre 2023, le stock de CSM brute de réassurance s'élève à 6 722 millions d'euros, en hausse de 1,0 milliard d'euros (+18,3 %) par rapport au 31 décembre 2022. Cette augmentation s'explique par l'assurance vie qui bénéficie des effets positifs des variations de valeur de marché des actifs des fonds généraux. A 5 673 millions d'euros, la CSM constituée sur les contrats en assurance vie progresse fortement sur l'année (+1,1 milliard d'euros, soit +22,8 %).

La CSM des assurances de personnes s'élève à 1 047 millions d'euros, en repli de 13 millions d'euros (soit -1,2 %). Cette baisse s'explique principalement par le fait que les marges futures générées par les affaires nouvelles entrées en portefeuille en 2023 ne compensent pas la reconnaissance en résultat sur la période.



## E. Placements des activités d'assurance

Les placements des activités d'assurance du GACM comprennent les placements financiers, comptabilisés selon la norme IFRS 9 et l'immobilier de placement, comptabilisé selon la norme IAS 40. Suite à l'entrée en vigueur d'IFRS 9, ils ont été répartis en trois catégories, définies selon leur méthode d'évaluation :



Au 31 décembre 2023, 22 millions d'euros de placements financiers sont comptabilisés au coût amorti : ils correspondent à des prêts à des sociétés immobilières. Le montant est stable par rapport au 31 décembre 2022.

Les variations de valeur des actifs évalués en juste valeur par les capitaux propres (JVOC) sont comptabilisées dans

les fonds propres et n'impactent donc pas le résultat IFRS. Ces titres représentent 60 % des actifs du GACM.

Les variations de valeur des titres évalués en juste valeur par le résultat sont quant à elles comptabilisées au compte de résultat. Ces actifs constituent 40 % des titres du GACM.

(en millions d'euros)

	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Coût amorti	31/12/2023	31/12/2022 proforma	Var. %
<b>Instruments de dettes</b>	<b>37 962</b>	<b>80 725</b>	<b>22</b>	<b>118 709</b>	<b>109 939</b>	<b>8,0%</b>
Effets publics et valeurs assimilées	168	30 980	-	31 148	27 313	14,0%
Autres instruments de dettes	32 509	40 089	-	72 599	68 094	6,6%
OPCVM Monétaires	5 005	-	-	5 005	3 972	26,0%
Prêts et créances	279	9 656	22	9 957	10 560	-5,7%
<b>Instruments de capitaux propres</b>	<b>15 170</b>	<b>4 067</b>	<b>-</b>	<b>19 238</b>	<b>17 089</b>	<b>12,6%</b>
Actions	13 455	1 219	-	14 673	12 549	16,9%
Placements financiers immobiliers	1 716	47	-	1 763	2 054	-14,2%
Titres et participation	-	2 801	-	2 801	2 486	12,7%
<b>Instruments dérivés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>na</b>
<b>Total placements financiers</b>	<b>53 132</b>	<b>84 793</b>	<b>22</b>	<b>137 947</b>	<b>127 028</b>	<b>8,6%</b>
Immobilier de placement	2 942	-	-	2 942	3 397	-13,4%
<b>Placements des activités d'assurance</b>	<b>56 075</b>	<b>84 793</b>	<b>22</b>	<b>140 889</b>	<b>130 426</b>	<b>8,0%</b>

(en millions d'euros)



Les placements des activités d'assurance progressent de 8,0 % par rapport à fin 2022, avec au détail une croissance de 8,0 % pour les instruments de dettes, une hausse de 12,6 % pour les instruments de capitaux propres et une baisse de 13,4 % pour l'immobilier de placement. Cette dernière s'explique principalement par la baisse du marché immobilier.

Les instruments de dettes représentent 84 % du total des placements des activités d'assurance, les instruments de capitaux propres 14 % et l'immobilier de placement 2 %, des parts stables par rapport à 2022.



## F. La gestion des actifs

### La politique de placement

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'évolution des marchés obligataires a été rythmée par l'action des banques centrales, le suivi des chiffres d'inflation et des différents indicateurs économiques. La trajectoire pour les taux a de nouveau été haussière en 2023. Des phases de repli ont néanmoins été observées, lors de la période de stress bancaire de mars/avril ou en octobre (crise géopolitique). Sur l'année, l'OAT 10 ans passe de 3,12 % à 2,56 %, avec une moyenne à 3,0 %, un point haut à 3,56 % (octobre) et un point bas à 2,41 % (décembre). L'inflation a poursuivi sa baisse tout en restant à des niveaux élevés. En Europe, après avoir atteint un pic à 10,6% (en glissement annuel) en octobre 2022, l'inflation a diminué progressivement pour atteindre 2,9 % en décembre 2023. Aux Etats-Unis, le pic a été atteint plus tôt à 9,1 % en juin 2022, pour baisser à 3,4% en décembre 2023. L'activité économique a résisté dans l'ensemble, surtout aux Etats-Unis, malgré une dégradation des indicateurs. En Europe, une croissance faible de 0,7 % est attendue en 2023, avec une récession en Allemagne. La zone euro a été fragilisée par les conséquences de la guerre en Ukraine et de la crise énergétique qui ont pénalisé la consommation en raison de l'inflation. La croissance américaine a été plus résiliente, attendue autour de 2,1 % pour 2023, soutenue notamment par l'épargne accumulée par les ménages. Les banquiers centraux ont continué à augmenter leurs taux directeurs face à une inflation élevée et à la bonne tenue de l'économie. La BCE a monté son taux de dépôt à 4 % en septembre 2023, soit 450 bp de hausse depuis juillet 2022. La BCE a également annoncé une accélération de son 'Quantitative Tightening' à compter de mi-2024 par le non-réinvestissement de 7,5 milliards d'euros supplémentaires de tombées obligataires par mois. De son côté, la Fed a porté ses taux à 5,25 %-5,50 % en juillet 2023, soit 525 bp de hausse depuis mars 2022. La fin d'année a été marquée par un repli marqué des taux en raison de la baisse de l'inflation, plus rapide qu'anticipé, de la dégradation d'indicateurs économiques et de la communication des banquiers centraux permettant d'exclure de nouvelles hausses de taux.

Les spreads de crédit terminent à des niveaux plus serrés qu'en début d'année sur de nombreux segments malgré les différents défis rencontrés par les marchés, qui ont créé des épisodes de volatilité : hausse des taux directeurs, baisse des achats d'obligations par les banques centrales et retrait de liquidité du système bancaire, crise bancaire (Crédit Suisse et banques régionales américaines), crise au

Moyen-Orient. La hausse des taux et l'inflation élevée n'ont en effet pas empêché les banques et la plupart des entreprises de publier des résultats solides. La perspective de pivot des banques centrales a accéléré la baisse des spreads. Sur l'année, les spreads se resserrent de -1 bp sur le corporate (-28 bp sur l'hybride) avec de fortes disparités entre les secteurs. Sur les financières, les segments ayant connu une forte hausse des émissions s'écartent sur l'année alors qu'ils se resserrent sur les segments plus risqués. Le volume émis sur le marché primaire est en hausse par rapport à 2022, sur le corporate (+16 %) comme sur les financières (+12 %, plus grosse année depuis 2007). Le marché a été marqué par différentes fenêtres d'émission. Sur le corporate, les émissions ESG (incluant principalement les green bonds) représentent 30 % du volume, en ligne avec les années précédentes. Afin d'attirer une demande importante des investisseurs dans un marché volatil, les primes d'émissions sont restées élevées, à 13 bp en moyenne sur le corporate après 16 bp en 2022.

Dans la continuité de 2022 et du début de la remontée des rendements, les segments défensifs, peu attractifs dans la période de taux très bas, ont été privilégiés (OAT, covered bonds, senior préféré des banques). La maturité moyenne des achats a été allongée afin de profiter de taux qui ont probablement atteint leurs points hauts.

Les investissements en fonds de dette ont été réalisés essentiellement sur des fonds corporate et infrastructure. Le budget de l'année n'a été que partiellement déployé, ciblant essentiellement des stratégies à haut rendement (TRI cible autour de 8-9%)

Les marchés actions des pays développés ont fortement progressé en 2023, avec des records historiques atteints par le CAC40 en fin d'année par anticipation d'un changement de politique monétaire en 2024. Les indices actions ont toutefois connu des phases de repli, en lien avec la crise des banques régionales aux Etats-Unis en mars ou avec les incertitudes de l'impact des hausses de taux sur les perspectives économiques en octobre. Ces bonnes performances masquent en réalité de grandes disparités, les gains se concentrant sur les multinationales les plus robustes de quelques thématiques spécifiques comme l'intelligence artificielle, la consommation haut de gamme, le traitement de l'obésité, l'efficacité énergétique et l'aéronautique. Le contexte de taux durablement plus élevés a en revanche pesé, sur les secteurs les plus cycliques ou à fort besoin de financements, comme les énergies renouvelables, ainsi que sur les petites et moyennes capitalisations, classe d'actifs de nouveau en décollecte en 2023.



La politique de gestion a été particulièrement prudente, dans un contexte où des taux en hausse et durablement plus élevés faisaient craindre un risque de récession. Les titres les plus solides, aux bilans sains et aux perspectives de croissance pérenne ont été privilégiés, comme les marques de luxe, les semi-conducteurs, les boissons, et les banques pour l'aspect rendement. La diversification internationale s'est réduite, par des allègements de la zone Asie et des prises de profits sur les Etats-Unis, marché cœur et incontournable mais jugé bien valorisé en fin d'année. Les placements en gestion alternative aux perspectives de rendement les plus faibles ont été allégés dans un contexte de taux à l'achat toujours attractifs sur l'obligataire.

Parmi les actifs de diversification, 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 2023.

Au cours de l'année 2023, peu d'investissement immobilier ont été réalisés (un engagement dans le fonds value Add essentiellement). Des arbitrages ont également été initiés en raison d'un risque accru sur les valorisations des actifs immobiliers, et dans la logique d'accompagnement de la décroissance de certains portefeuilles.



## 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 au 46, rue du Bastion, 75017 PARIS.

### Publication en normes IFRS des comptes consolidés 2023 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.

### Convention d'affiliation entre le GACM et ACM VIE SAM

Le GACM a contractualisé en 2016 une convention d'affiliation avec ACM VIE SAM, mutuelle d'assurance vie historique du groupe relevant du Code des assurances. Cette convention contractualise les relations financières fortes et durables existant avec le groupe d'assurance du GACM auquel elle est adossée et détermine le contrôle au sens d'IFRS 10. ACM VIE SAM est donc consolidée par intégration globale.



## 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 5,3 % et atteint 4,1 milliards d'euros. Portée par l'évolution des portefeuilles, cette progression concerne surtout les assurances de biens.

Le résultat net de la société s'établit à 149 millions d'euros, en repli de 33,8 % par rapport à l'exercice précédent

(- 77 millions d'euros), qui avait bénéficié de reprises de provisions exceptionnelles. Le fort repli des marges en assurances de biens, lié notamment à l'inflation et aux événements naturels (exercice courant et rechargements sur exercices antérieurs), est atténué par l'amélioration du résultat de l'assurance des emprunteurs.

(en millions d'euros)

ACM IARD SA	Chiffre d'affaires	Résultat net	Total bilan	Provisions techniques	Capitaux propres
2019	3 358	127	6 655	4 295	1 601
2020	3 513	49	7 259	4 826	1 649
2021	3 696	200	7 854	5 240	1 849
2022	3 852	226	8 539	5 577	2 075
2023	4 055	149	8 981	5 874	2 095
<b>Évolution sur un an (en %)</b>	<b>5,3 %</b>	<b>- 33,8 %</b>	<b>5,2 %</b>	<b>5,3 %</b>	<b>1,0 %</b>

## 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

À 7,7 milliards d'euros, le chiffre d'affaires d'ACM VIE SA est en hausse de 7,8 %.

La collecte brute en assurance vie progresse de 5,6 %, portée par l'augmentation de 19,3 % sur le fonds en euros (3,9 milliards d'euros). La part des unités de compte (UC) dans la collecte brute s'élève à 30,9 % à fin décembre 2023 (contre 38,8 % l'an passé). Par ailleurs, le chiffre d'affaires bénéficie également de la croissance des portefeuilles en assurances des emprunteurs et en prévoyance.

Le résultat net atteint 451 millions d'euros, en baisse de 14,5 % par rapport à l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par le repli de la marge d'exploitation des assurances des emprunteurs, impactée négativement par le poids croissant des garanties incapacité de travail et invalidité dans le portefeuille.

(en millions d'euros)

ACM VIE SA	Chiffre d'affaires	Résultat net	Total bilan	Provisions techniques	Capitaux propres
2019	7 064	468	102 039	87 783	5 212
2020	5 912	408	104 069	88 923	5 659
2021	7 377	448	107 194	92 676	5 562
2022	7 171	528	106 731	92 138	5 696
2023	7 727	451	109 710	95 255	4 834
<b>Évolution sur un an (en %)</b>	<b>7,8 %</b>	<b>- 14,5 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>3,4 %</b>	<b>- 15,1 %</b>



## 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

À 1 777 millions d'euros à fin 2023, le chiffre d'affaires progresse de 7,9 % par rapport à 2022. Cette croissance s'explique principalement par celle de la collecte brute en épargne individuelle (+161 millions d'euros en un an).

La part des unités de comptes s'élève à 22,8 % (contre 32,5 % à fin 2022).

Le résultat 2023 s'établit à 87 millions d'euros en hausse de 34,4 % par rapport à l'exercice précédent. Cette progression est portée par celle des produits financiers sur fonds propres, qui intègrent une plus-value de 19 millions d'euros suite à la cession en 2023 des titres de participations dans Crédit Mutuel Asset Management.

(en millions d'euros)

ACM VIE SAM	Chiffre d'affaires	Résultat net	Total bilan	Provisions techniques	Capitaux propres
2019	993	33	14 681	12 100	1 485
2020	208	51	14 689	11 822	1 540
2021	492	58	14 677	11 917	1 600
2022	1 647	64	15 802	12 948	1 665
2023	1 777	87	17 241	14 255	1 750
<b>Évolution sur un an (en %)</b>	<b>7,9 %</b>	<b>34,4 %</b>	<b>9,1 %</b>	<b>10,1 %</b>	<b>5,1 %</b>





**ACM BELGIUM LIFE SA**

Société anonyme au capital de 29.425.887,27 Euros, entreprise agréée BNB 00956 – RPM 0403.217.320 Bruxelles  
Siège social : Boulevard du Roi Albert II 2 – B-1000 BRUXELLES - BELGIQUE

Le chiffre d'affaires d'ACM BELGIUM LIFE SA s'élève à 135 millions d'euros, en hausse de 3,8 % par rapport à 2022. Cette évolution s'explique en grande partie par la progression de la collecte brute de 8 % sur un an

La société affiche un résultat net de 8,5 millions d'euros à fin décembre 2023, en hausse de 22,7 % par rapport à 2022 (6,9 millions d'euros).

*(en millions d'euros)*

ACM BELGIUM LIFE SA	Chiffre d'affaires	Résultat net	Total bilan	Provisions techniques	Capitaux propres
2019	76	10	1 832	1 581	229
2020	69	8	1 730	1 467	237
2021	77	6	1 655	1 384	243
2022	130	7	1 628	1 351	250
2023	135	9	1 621	1 338	250
<b>Évolution sur un an (en %)</b>	<b>3,8 %</b>	<b>22,7 %</b>	<b>- 0,4 %</b>	<b>- 1,0 %</b>	<b>0,2 %</b>



## GESTION DES RISQUES

### A. Gestion des risques d'assurance

La gestion du risque d'assurance porte globalement sur l'ensemble des risques que prend un assureur lors de la commercialisation de contrats d'assurance.

Le cycle inversé qui caractérise le secteur de l'assurance impose d'inscrire le suivi de ce risque technique dans la durée.

Les entités du GACM développent et commercialisent une gamme complète de produits d'assurances, à destination principalement de la clientèle de particuliers et de professionnels.

La gestion du risque d'assurance s'articule autour des principaux piliers suivants :

- Les pôles métiers qui assurent le développement commercial et la tarification afin d'assurer la suffisance a priori des primes pour couvrir les sinistres à venir ;
- Le service actuariat-provisions techniques qui coordonne le calcul des provisions des bilans sociaux ;
- L'équipe Solvabilité II qui est responsable des calculs réglementaires et des sensibilités associées ;

- Le contrôle de gestion dont les reportings et les analyses de fond permettent de suivre ce risque d'assurance dans la durée sur l'ensemble des métiers ;
- Le service réassurance qui recense l'intégralité des risques à externaliser, définit le programme de couverture adéquat et le place sur le marché ;
- La fonction clé actuarielle qui a pour vocation la coordination actuarielle des différents pôles d'activité, la coordination du calcul des provisions techniques prudentielles et qui émet un avis sur la politique globale de souscription et sur l'adéquation des dispositions prises en matière de réassurance ;

La fonction clé gestion des risques qui est responsable de la coordination du système de gestion des risques.

La description exhaustive des risques d'assurance du GACM est disponible dans la note 2.12.1. Gestion des risques d'assurance des annexes aux comptes consolidés du GACM.

### B. Gestion des risques financiers

La politique de gestion des risques financiers vise à mettre en place une structure d'actifs en adéquation avec les engagements de passif dans le respect du principe de la personne prudente.

La politique d'investissement, qui fixe des règles et des limites de placement et de gestion selon le principe de la personne prudente, constitue le premier maillon de la gestion des risques financiers. Les placements financiers autorisés sont ceux définis par la politique d'investissement, dans les limites et conditions décrites dans le classeur des limites et les procédures de la direction financière, et dans le respect des procédures de lutte anti-blanchiment du GACM.

Des critères sur des objectifs environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance (ESG) sont également intégrés dans la politique d'investissement.

Les contrats en unités de compte sont intégralement couverts à l'actif du bilan par les valeurs servant de référence.

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

- Le risque de marché (dont risque de taux, actions et assimilés, change) ;
- Le risque de crédit et de contrepartie ;
- Le risque de liquidité.

Elle 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 ;
- 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, qui s'assure, a posteriori, du respect des limites fixées ;

- La fonction clé gestion des risques.

La description exhaustive des risques financiers est disponible dans la note 2.12.2. Gestion des risques financiers des annexes aux comptes consolidés du GACM.

## **C. Gestion du capital**

Pour sa gestion du capital, le GACM établit dans l'ORSA des projections de résultat et de couverture de la marge de solvabilité (référentiel Solvabilité II) sur cinq exercices pour toutes les sociétés d'assurance et pour les comptes consolidés du GACM.

Ces projections sont effectuées avec un scénario central d'hypothèses économiques et financières, complété par des scénarios alternatifs.

La gestion du capital est ensuite décidée en fonction des résultats de ces simulations et de l'appétence au risque de la société.

L'appétence au risque de la société est définie de la manière suivante :

- s'assurer que le résultat net de la société ne dévie pas de plus d'un certain pourcentage par rapport au résultat net moyen constaté sur les trois dernières années ;
- protéger un niveau de ratio de solvabilité (Solvabilité II) dans tous les scénarios testés.

## 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 dans le périmètre de consolidation du groupe (en équivalent temps plein) totalise 3 187 personnes en 2023 (dont 34 personnes à l'international) contre 3 701 personnes

en 2022 (dont 703 personnes à l'international). Le repli observé entre les deux exercices est à relier à la cession du GACM España.

En complément, l'effectif de fin de période au 31 décembre 2023 est de 3 279 salariés.

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

Aucun événement significatif n'est survenu depuis la clôture de l'exercice 2023.

## IMPACT SOCIAL ET ENVIRONNEMENTAL

Conformément aux articles L.225-102-1 et R.225-104 du Code de commerce, la société GACM SA, holding du Groupe des ACM, est tenue de communiquer, dans le rapport de gestion, une déclaration de performance extra-financière (ci-après « DPEF ») dès lors que son chiffre d'affaires ou son bilan dépasse 100 millions d'euros et ses effectifs excèdent le nombre moyen de 500 salariés permanents employés au cours de l'exercice.

La société GACM SA faisant partie du Crédit Mutuel Alliance Fédérale, la DPEF est produite au niveau de Crédit Mutuel Alliance Fédérale et intégrée dans le rapport de gestion sur les comptes consolidés.

Les informations en matière de taxonomie verte qui doivent être incluses dans les déclarations de performance extra-financières (DPEF) publiées à compter du 1er janvier 2022 en application du règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 sont également produites par Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Cette application est en cohérence avec la question n°4 de la FAQ (Décembre 2021) de la Commission Européenne concernant les obligations de communication des informations en matière de Taxonomie verte.

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.



## PERSPECTIVES POUR 2024

---

### **Nouveau Plan stratégique pour 2024-2027 « Ensemble Performant Solidaire »**

Dans le cadre du nouveau plan stratégique de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, établi pour les quatre prochaines années, des ambitions fortes ont été réaffirmées sur l'assurance. La contribution du GACM sera donc guidée par la volonté d'élargir le périmètre de la bancassurance et d'accélérer son développement.

La protection des clients sociétaires par des solutions d'assurance de qualité demeure une priorité et une expertise historique du groupe. Favoriser la conquête sur l'ensemble des marchés, particuliers, professionnels, entreprises et agriculteurs, représente un levier de développement majeur, ainsi qu'une opportunité de renforcer la mutualisation des risques, par l'élargissement de la communauté d'assurés.

Un axe stratégique fort sera également de proposer des offres et des services en lien avec l'enjeu sociétal de la santé et du bien vieillir.

Sur le plan international, les travaux se poursuivent en Allemagne, en vue de l'obtention en 2025 des agréments pour les sociétés ACM Deutschland Life AG et ACM Deutschland Non Life AG.

En Belgique, de nouveaux produits seront déployés en assurance vie et en automobile pour accroître l'attractivité de l'offre. L'amélioration des processus opérationnels se poursuivent également pour de meilleurs services aux assurés et une plus grande efficacité pour les sociétés d'assurance et le distributeur Beobank.

Fait à Strasbourg, le 2 avril 2024.



## GLOSSAIRE

**BBA ou GMM** : *Building Block Approach* ou *General Measurement Model*, modèle général applicable à tous les contrats d'assurance à l'exception des contrats participatifs directs.

**BE** : *Best Estimate* ou meilleure estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs.

**Chiffre d'affaires** : Primes émises des sociétés d'assurance consolidées. (indicateur non GAAP)

**Collecte brute** : primes collectées sur les contrats d'assurance vie. (indicateur non GAAP)

**Collecte nette** : collecte brute diminuée du montant des prestations. La décomposition entre le fonds euro et les supports UC tient compte des arbitrages. (indicateur non GAAP)

**CSM** : *Contractual Service Margin* ou marge sur services contractuels. Elle représente le bénéfice non acquis pour un groupe de contrats d'assurance, c'est-à-dire la valeur actuelle des bénéfices futurs. Elle est amortie en « produits des activités d'assurance » sur la période de couverture des contrats, au fur et à mesure que la compagnie fournit des services aux assurés. La CSM d'un groupe de contrats ne peut pas être négative, tout montant négatif des flux de trésorerie d'exécution en début ou en cours de contrat est immédiatement constaté en résultat de service d'assurance au travers de la composante de perte.

**Décomptabilisation des instruments financiers** : correspond aux plus et moins-values de cession des actifs financiers.

**Ecarts d'expérience** : différence entre la charge de sinistres et de frais attendue à l'ouverture et la charge comptabilisée en fin de période.

**Méthode du taux d'intérêt effectif** : cette méthode sert au calcul du coût amorti de l'actif financier ou du passif financier ainsi qu'à l'imputation des produits d'intérêts ou des charges d'intérêts afin qu'ils soient comptabilisés en résultat net dans la période pertinente. Le coût amorti intègre l'amortissement des primes et décotes, ainsi que les frais d'acquisition, s'ils sont significatifs. Les intérêts courus et échus ainsi que les gains et pertes de change sont comptabilisés en résultat

**OCI** : *Other Comprehensive Income* ou autres éléments du résultat global. Il intègre les produits et charges qui impactent directement les capitaux propres, sans passer par le compte de résultat.

**PAA** : *Premium Allocation Approach*, méthode simplifiée de comptabilisation applicable sur option notamment aux contrats d'assurance annuels à tacite reconduction.

**Pertes de valeur liées au crédit** : mécanisme de dépréciation prospective qui remplace les différents

mécanismes de pertes avérées qui prévalaient sous IAS 39 (*Impairment*). Ces pertes ne concernent que les instruments financiers de dette simples catégorisés en juste-valeur par les capitaux propres ou en coût amorti.

**Pertes et reprises de pertes futures** : dotations à la composante de perte lors du passage en onérosité d'un portefeuille, et mouvements ultérieurs en cas de révision d'hypothèses (aggravation ou atténuation de la perte).

**PPE** : Provision pour Participation aux Excédents, montant provisionné dans le but d'ajuster ou réguler les taux de rendements servis aux assurés des contrats en euros, et qui doit être reversé dans un délai de huit ans. Il s'agit d'une disposition obligatoire pour toutes les sociétés d'assurance vie. (indicateur non GAAP)

**RA** : *Risk Adjustment* ou ajustement au titre du risque non financier. Il reflète la rémunération requise par le GACM pour la prise en charge de l'incertitude entourant le montant et l'échéancier des flux de trésorerie qui est engendrée par le risque non financier lorsque le GACM exécute des contrats d'assurance.

**Ratio combiné des assurances de biens** : rapport entre la charge des activités d'assurance, les autres produits et charges d'assurance (part des frais non rattachables et des autres produits et charges affectés au résultat d'assurance des assurances de biens) et le résultat des activités de réassurance d'une part, et le produit des activités d'assurance d'autre part, composé pour les contrats modélisés selon le modèle PAA principalement des primes acquises (indicateur alternatif de performance).

**Ratio Solvabilité 2** : ratio évalué en ramenant le niveau de fonds propres éligibles du bilan prudentiel Solvabilité 2 au SCR (*Solvency Capital Requirement* ou Capital de Solvabilité Requis) qui correspond au besoin de capitaux propres. Le SCR est calculé selon la formule standard de l'EIOPA. Aucune mesure transitoire n'est utilisée. (indicateur non GAAP)

**Résultat d'assurance** : résultat des activités d'assurance tel qu'il figure au compte de résultat, auquel sont ajoutés les frais de gestion non-rattachables liés aux activités d'assurance, une partie des autres produits et charges d'exploitation, et duquel est retraité le montant de l'écart d'expérience sur les commissions sur encours et de rétrocessions en assurance vie. En effet, ce dernier est neutralisé en résultat financier, et n'a donc aucune incidence sur le résultat net du GACM (indicateur alternatif de performance).

**Résultat financier** : résultat financier net tel qu'il apparaît dans le compte de résultat, duquel est retiré le montant qui neutralise l'écart d'expérience sur les commissions sur encours et de rétrocessions en assurance vie figurant dans



le résultat des activités d'assurance (indicateur alternatif de performance).

**Taux servi moyen** : moyenne pondérée des taux de rendement accordés par l'assureur sur les contrats d'assurance vie (indicateur non GAAP)

**VFA** : *Variable Fee Approach*, modèle applicable aux contrats participatifs directs.

